

Christian Dior

Rapport financier semestriel au 30 juin 2022

Rapport financier semestriel au 30 juin 2022

Chiffres clés	1
Commentaires sur les résultats et la situation financière consolidés	3
1. Commentaires sur le compte de résultat consolidé	4
2. Vins et Spiritueux	8
3. Mode et Maroquinerie	9
4. Parfums et Cosmétiques	11
5. Montres et Joaillerie	12
6. Distribution sélective	13
7. Commentaires sur le bilan consolidé	15
8. Commentaires sur la variation de trésorerie consolidée	16
Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2022	19
1. Compte de résultat consolidé	20
2. État global des gains et pertes consolidés	21
3. Bilan consolidé	22
4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés	23
5. Tableau de variation de la trésorerie consolidée	24
6. Annexe aux comptes consolidés résumés	25
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	53
Déclaration du responsable du rapport financier semestriel	55

Chiffres clés

Principales données consolidées

(en millions d'euros et en pourcentage)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021 ⁽¹⁾
Ventes	36 729	64 215	28 665
Marge brute	25 311	43 860	19 558
Marge brute en pourcentage des ventes	68,9%	68,3%	68,2%
Résultat opérationnel courant	10 232	17 139	7 612
Marge opérationnelle courante en pourcentage des ventes	27,9%	26,7%	26,6%
Résultat net	6 915	12 664	5 564
Résultat net, part des intérêts minoritaires	4 237	7 718	3 396
Résultat net, part du Groupe	2 678	4 946	2 169
Capacité d'autofinancement	12 928	22 611	10 131
Investissements d'exploitation	1 882	2 664	1 181
Cash-flow disponible d'exploitation ^(a)	4 043	13 518	5 290
Capitaux propres, part du Groupe	17 133	15 372	12 926
Intérêts minoritaires	33 191	30 995	27 202
Capitaux propres totaux	50 324	46 367	40 128
Dette financière nette ^(b)	10 885	9 521	15 349
Ratio Dette financière nette ^(b) /Capitaux propres totaux	21,6%	20,5%	38,3%

(a) Voir définition du cash-flow disponible d'exploitation dans les comptes consolidés, au niveau du tableau de variation de la trésorerie consolidée.

(b) Hors dettes locatives et engagements d'achat de titres minoritaires, classés en Autres passifs non courants.

Données par action

(en euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021 ⁽¹⁾
Résultats consolidés par action			
Résultat net, part du Groupe	14,85	27,41	12,02
Résultat net, part du Groupe après dilution	14,85	27,40	12,01
Dividende par action			
Acompte	5,00 ^(b)	3,00	3,00
Solde	n.a.	7,00	n.a.
Montant brut global au titre de la période^(a)	5,00	10,00	3,00

n.a. : non applicable.

(a) Montant brut global avant effets de la réglementation fiscale applicable aux bénéficiaires.

(b) Le Conseil d'administration du 26 juillet 2022 a décidé la mise en paiement, le 5 décembre 2022, d'un acompte sur dividende au titre de l'exercice 2022 pour un montant brut de 5,00 euros par action.

(1) Les états financiers au 30 juin 2021 ont été retraités des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Tiffany. Voir Note 2.

Commentaires sur les résultats et la situation financière consolidés

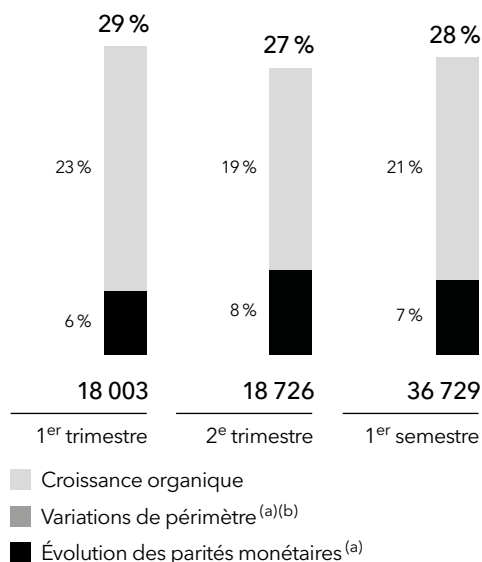
1.	Commentaires sur le compte de résultat consolidé	4
1.1	Analyse des ventes	4
1.2	Résultat opérationnel courant	5
1.3	Autres éléments du compte de résultat	7
2.	Vins et Spiritueux	8
2.1	Faits marquants	8
2.2	Perspectives	9
3.	Mode et Maroquinerie	9
3.1	Faits marquants	9
3.2	Perspectives	10
4.	Parfums et Cosmétiques	11
4.1	Faits marquants	11
4.2	Perspectives	11
5.	Montres et Joaillerie	12
5.1	Faits marquants	12
5.2	Perspectives	13
6.	Distribution sélective	13
6.1	Faits marquants	13
6.2	Perspectives	14
7.	Commentaires sur le bilan consolidé	15
8.	Commentaires sur la variation de trésorerie consolidée	16

1. Commentaires sur le compte de résultat consolidé

1.1 Analyse des ventes

Évolution des ventes par trimestre

(en millions d'euros et en pourcentage)



(a) Les principes de détermination des effets de l'évolution des parités monétaires sur les ventes des entités en devises et des variations de périmètre sont décrits en page 5.
 (b) 0% au premier semestre 2022.

Au 30 juin 2022, les ventes consolidées s'élèvent à 36 729 millions d'euros, en croissance de 28% par rapport au premier semestre 2021 qui avait déjà bénéficié d'une croissance élevée de l'activité. Les ventes ont bénéficié de la hausse des principales devises de facturation du Groupe par rapport à l'euro, notamment de 9% pour le dollar US et le ren-min-bi chinois.

Depuis le 1^{er} janvier 2021, le périmètre des activités consolidées a enregistré les évolutions suivantes : dans le groupe d'activités Vins et Spiritueux, consolidation au 28 mai 2021 de Armand de Brignac; dans le groupe d'activités Mode et Maroquinerie, consolidation en juin 2021 de Off-White; ces évolutions du périmètre de consolidation ont un effet peu significatif sur la croissance du chiffre d'affaires semestriel.

À taux de change et périmètre comparables, la hausse des ventes est de 21%.

Ventes par devise de facturation

(en pourcentage)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Euro	18	17	15
Dollar US	30	28	28
Yen Japonais	7	7	7
Hong Kong dollar	2	3	3
Autres devises	43	45	47
Total	100	100	100

La répartition des ventes entre les différentes devises de facturation varie sensiblement par rapport au premier semestre 2021 : les poids de l'euro et du dollar US augmentent respectivement de 3 et 2 points pour s'établir à 18% et 30%, tandis que ceux du Hong Kong dollar et des autres devises baissent respectivement de 1 point et de 4 points pour s'établir à 2% et 43%. Le poids du yen japonais reste stable à 7%.

Ventes par zone géographique de destination

(en pourcentage)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
France	7	6	5
Europe (hors France)	15	15	14
États-Unis	27	26	25
Japon	7	7	7
Asie (hors Japon)	32	35	38
Autres marchés	12	11	11
Total	100	100	100

Par zone géographique, on constate une baisse de 6 points du poids relatif dans les ventes du Groupe de la zone Asie (hors Japon), qui s'établit à 32% en conséquence des confinements partiels au premier semestre 2022 notamment en Chine. Les poids de la France et des États-Unis progressent de 2 points chacun, s'élevant respectivement à 7% et 27% tandis que ceux de l'Europe (hors France) et des autres marchés progressent de 1 point, atteignant respectivement, 15% et 12%. Le poids relatif du Japon reste stable à 7%.

Ventes par groupe d'activités

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Vins et Spiritueux	3 327	5 974	2 705
Mode et Maroquinerie	18 136	30 896	13 863
Parfums et Cosmétiques	3 618	6 608	3 025
Montres et Joaillerie	4 909	8 964	4 023
Distribution sélective	6 630	11 754	5 085
Autres activités et éliminations	109	19	(36)
Total	36 729	64 215	28 665

Par groupe d'activités, la répartition des ventes du Groupe varie sensiblement. Le poids de la Mode et Maroquinerie augmente de 1 point pour s'établir à 49% tandis que ceux des Parfums et Cosmétiques et des Montres et Joaillerie baissent de 1 point chacun, pour s'établir respectivement à 10% et 13%. Les poids des Vins et Spiritueux et celui de la Distribution sélective restent stables à respectivement à 9% et 18%.

Les ventes du groupe d'activités Vins et Spiritueux sont en croissance de 23% en données publiées. Bénéficiant d'un effet de change positif de 7 points et d'un effet périmètre positif de 2 points lié à l'intégration de Armand de Brignac, les ventes de ce groupe d'activités ressortent en hausse de 14% à taux de change et périmètre comparables. La hausse des champagnes et vins est de 33% en données publiées et de 24% à taux de change et périmètre comparables. La hausse des cognacs et spiritueux est de 16% en données publiées et de 7% à taux de change et

périmètre comparables. Ces performances sont tirées à part égale par la hausse des volumes et des prix. La demande reste soutenue aux États-Unis, même si elle a été affectée en début d'année par les difficultés logistiques récurrentes et des contraintes d'approvisionnements, tandis que l'Asie (hors Japon) est en recul en raison de la situation sanitaire en Chine. L'Europe est en très forte progression au premier semestre.

Les ventes du groupe d'activités Mode et Maroquinerie sont en hausse de 24% en données organiques et de 31% en données publiées. L'Europe, les États-Unis et le Japon présentent d'excellentes performances, tandis que l'Asie (hors Japon) affiche une croissance plus contenue; Louis Vuitton, Christian Dior Couture et Celine réalisent des performances exceptionnelles.

Les ventes du groupe d'activités Parfums et Cosmétiques sont en hausse de 13% en données organiques et de 20% en données publiées. Toutes les marques présentent de belles performances. Les États-Unis, le Japon et l'Europe sont les régions où la hausse des ventes est la plus forte.

Les ventes du groupe d'activités Montres et Joaillerie sont en hausse de 16% en données organiques et de 22% en données publiées. Toutes les marques du groupe d'activités présentent de très bonnes performances. Les États-Unis et l'Europe sont les zones les plus dynamiques.

Les ventes des activités de Distribution sélective sont en hausse de 22% à taux de change et périmètre comparables et de 30% en données publiées. L'Asie reste la région la plus affectée par l'absence de reprise des voyages internationaux et la fermeture partielle du réseau de boutiques dans certaines régions.

1.2 Résultat opérationnel courant

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021 ⁽¹⁾
Ventes	36 729	64 215	28 665
Coût des ventes	(11 418)	(20 355)	(9 107)
Marge brute	25 311	43 860	19 558
Charges commerciales	(12 700)	(22 306)	(9 807)
Charges administratives	(2 382)	(4 427)	(2 119)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	3	13	(21)
Résultat opérationnel courant	10 232	17 139	7 612
Taux de marge opérationnelle courante (en %)	27,9	26,7	26,6

La marge brute du Groupe s'élève à 25 311 millions d'euros, en hausse de 29% par rapport au premier semestre 2021; le taux de marge brute sur les ventes s'élève à 69%, en hausse de 1 point.

Les charges commerciales, qui s'élèvent à 12 700 millions d'euros, sont en hausse de 29% en données publiées et de 23% à taux de change et périmètre comparables par rapport au 30 juin 2021. Le niveau de ces charges exprimé en pourcentage des ventes, à 35%, est en hausse de 1 point par rapport au premier semestre 2021.

L'augmentation des charges commerciales provient principalement du renforcement des investissements en communication mais aussi du développement des réseaux de distribution. Parmi ces charges commerciales, les frais de publicité et de promotion représentent 11% des ventes et sont en hausse de 30% à taux de change et périmètre comparables.

L'implantation géographique des boutiques évolue comme présenté ci-après :

(en nombre)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021 ⁽¹⁾
France	512	522	523
Europe (hors France)	1 193	1 203	1 204
États-Unis	1 020	1 014	998
Japon	475	477	480
Asie (hors Japon)	1 756	1 746	1 634
Autres marchés	626	594	570
Total	5 582	5 556	5 409

Les charges administratives s'élèvent à 2 382 millions d'euros, en hausse de 12% en données publiées et de 9% à taux de change et périmètre comparables. Elles représentent 6% des ventes.

(1) Les états financiers au 30 juin 2021 ont été retraités des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Tiffany. Voir Note 2 de l'annexe aux comptes consolidés résumés.

Résultat opérationnel courant par groupe d'activités

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021 ⁽¹⁾
Vins et Spiritueux	1 154	1 863	924
Mode et Maroquinerie	7 509	12 842	5 660
Parfums et Cosmétiques	388	684	393
Montres et Joaillerie	987	1 679	783
Distribution sélective	367	534	131
Autres activités et éliminations	(173)	(463)	(279)
Total	10 232	17 139	7 612

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 10 232 millions d'euros, en hausse de 34% par rapport au 30 juin 2021. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du Groupe s'élève à 27,9%, en hausse de 1,3 point par rapport à la période précédente.

L'effet total de l'évolution des parités monétaires sur le résultat opérationnel courant par rapport à l'exercice précédent est positif de 489 millions d'euros. Ce chiffre intègre les trois éléments suivants : (i) l'effet des variations des parités monétaires sur les ventes et les achats des sociétés du Groupe exportatrices et importatrices, (ii) la variation du résultat de la politique de couverture de l'exposition commerciale du Groupe aux différentes devises, (iii) l'effet des variations des devises sur la consolidation des résultats opérationnels courants des filiales hors zone euro.

Vins et Spiritueux

	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Ventes (en millions d'euros)	3 327	5 974	2 705
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	1 154	1 863	924
Taux de marge opérationnelle courante (en %)	34,7	31,2	34,2

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Vins et Spiritueux s'établit à 1 154 millions d'euros, en hausse de 25% par rapport au 30 juin 2021. La part des champagnes et vins représente 447 millions d'euros et celle des cognacs et spiritueux 707 millions d'euros. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités augmente de 0,5 point à 34,7%.

Mode et Maroquinerie

	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Ventes (en millions d'euros)	18 136	30 896	13 863
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	7 509	12 842	5 660
Taux de marge opérationnelle courante (en %)	41,4	41,6	40,8

Les activités Mode et Maroquinerie présentent un résultat opérationnel courant de 7 509 millions d'euros, en hausse de 33% par rapport au 30 juin 2021. Dans un contexte de reprise suite à la pandémie de Covid-19, Louis Vuitton et Christian Dior Couture font preuve d'un niveau de profitabilité exceptionnel. Toutes les marques améliorent leur résultat opérationnel malgré l'impact de la fermeture partielle des boutiques dans certaines régions, notamment en Chine. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités augmente de 0,6 point et s'établit à 41,4%.

Parfums et Cosmétiques

	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Ventes (en millions d'euros)	3 618	6 608	3 025
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	388	684	393
Taux de marge opérationnelle courante (en %)	10,7	10,4	13,0

Le résultat opérationnel courant des activités Parfums et Cosmétiques s'élève à 388 millions d'euros en baisse de 1% par rapport au 30 juin 2021. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités baisse de 2,3 points, pour s'établir à 10,7%.

Montres et Joaillerie

	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021 ⁽¹⁾
Ventes (en millions d'euros)	4 909	8 964	4 023
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	987	1 679	783
Taux de marge opérationnelle courante (en %)	20,1	18,7	19,5

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Montres et Joaillerie s'élève à 987 millions d'euros, en hausse de 26% par rapport au 30 juin 2021. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités augmente de 0,6 point, le portant à 20,1%.

Distribution sélective

	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Ventes (en millions d'euros)	6 630	11 754	5 085
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	367	534	131
Taux de marge opérationnelle courante (en %)	5,5	4,5	2,6

(1) Les états financiers au 30 juin 2021 ont été retraités des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Tiffany. Voir Note 2 de l'annexe aux comptes consolidés résumés.

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Distribution sélective est de 367 millions d'euros, à comparer à 131 millions d'euros au premier semestre 2021. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités s'améliore de 2,9 points et s'établit à 5,5%.

Autres activités

Le résultat opérationnel courant lié aux Autres activités et éliminations est négatif de 173 millions d'euros, à comparer à un montant négatif de 279 millions d'euros au 30 juin 2021. Cette amélioration reflète essentiellement l'effet des réouvertures des activités hôtelières au premier semestre 2022 par rapport au premier semestre 2021. Outre les frais de siège, cette rubrique intègre les pôles hôtelier et média, les yachts Royal Van Lent ainsi que les activités immobilières du Groupe.

1.3 Autres éléments du compte de résultat

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021 ⁽¹⁾
Résultat opérationnel courant	10 232	17 139	7 612
Autres produits et charges opérationnels	(108)	4	(34)
Résultat opérationnel	10 124	17 143	7 578
Résultat financier	(806)	52	11
Impôts sur les bénéfices	(2 403)	(4 531)	(2 025)
Résultat net avant part des minoritaires	6 915	12 664	5 564
Part des minoritaires	(4 237)	(7 718)	(3 396)
Résultat net, part du Groupe	2 678	4 946	2 169

Les Autres produits et charges opérationnels sont négatifs de 108 millions d'euros contre un montant négatif de 34 millions d'euros au premier semestre 2021. Au 30 juin 2022, ils résultent principalement des amortissements et dépréciations de marques, écarts d'acquisition et actifs immobiliers, notamment ceux de Sephora en Russie dans le contexte de la cession annoncée en juillet 2022.

Le résultat opérationnel du Groupe, à 10 124 millions d'euros, est en hausse de 34% par rapport au premier semestre 2021.

Le résultat financier est négatif de 806 millions d'euros au 30 juin 2022; au 30 juin 2021, il était positif de 11 millions d'euros. Il est constitué :

- du coût global de la dette financière nette qui est un produit financier de 3 millions d'euros, à comparer à un produit

de 21 millions d'euros au 30 juin 2021, soit une baisse de 18 millions d'euros;

- des intérêts financiers sur dettes locatives enregistrés dans le cadre de la norme IFRS 16, qui représentent une charge de 116 millions d'euros, contre une charge de 127 millions d'euros un an auparavant;
- des autres produits et charges financiers qui représentent une charge de 693 millions d'euros, contre un produit de 117 millions d'euros en juin 2021. Au sein de ceux-ci, la charge liée au coût des dérivés de change se monte à 98 millions d'euros, contre 98 millions d'euros un an auparavant. Par ailleurs, les effets des réévaluations des investissements et placements financiers reflètent la dégradation des marchés boursiers et sont négatifs de 573 millions d'euros, contre un montant positif de 235 millions d'euros au premier semestre 2021.

Le taux effectif d'impôt du Groupe au 30 juin 2022 s'établit à 25,6%, en diminution de 0,9 point par rapport au premier semestre 2021, principalement en raison de la baisse du taux d'impôt applicable en France.

La part du résultat net revenant aux minoritaires atteint 4 237 millions d'euros contre 3 396 millions d'euros au premier semestre 2021. Les intérêts minoritaires sont essentiellement constitués des actionnaires de LVMH SE hors participation de contrôle de Christian Dior, soit 59% de l'actionnariat de LVMH SE, ainsi que des minoritaires de Moët Hennessy.

Le résultat net, part du Groupe s'élève à 2 678 millions d'euros, en hausse de 23% par rapport au premier semestre 2021 où il s'élevait à 2 169 millions d'euros. Il représente 7% des ventes au premier semestre 2022, contre 8% un an plus tôt.

Commentaires sur la détermination des effets de l'évolution des parités monétaires et des variations de périmètre

Les effets de l'évolution des parités monétaires sont déterminés par conversion des comptes de l'exercice des entités ayant une monnaie fonctionnelle autre que l'euro aux taux de change de l'exercice précédent, à l'exclusion de tout autre retraitement.

Les effets des variations de périmètre sont déterminés en déduisant des ventes de l'exercice :

- pour les acquisitions de l'exercice, les ventes réalisées durant l'exercice par les entités acquises, à compter de leur entrée dans le périmètre de consolidation;
- pour les acquisitions de l'exercice précédent, les ventes réalisées au cours des mois durant lesquels les entités acquises n'étaient pas consolidées lors de l'exercice précédent;

et en ajoutant :

- pour les cessions de l'exercice, les ventes de l'exercice précédent réalisées au cours des mois durant lesquels les entités cédées ne sont plus consolidées durant l'exercice;
- pour les cessions de l'exercice précédent, les ventes réalisées durant l'exercice précédent par les entités cédées.

Le retraitement du résultat opérationnel courant s'effectue selon les mêmes principes.

(1) Les états financiers au 30 juin 2021 ont été retraités des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Tiffany. Voir Note 2 de l'annexe aux comptes consolidés résumés.

2. Vins et Spiritueux

	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Ventes (en millions d'euros)	3 327	5 974	2 705
Dont : Champagne et vins	1 504	2 793	1 129
Cognac et spiritueux	1 823	3 181	1 576
Ventes en volume (en millions de bouteilles)			
Champagne	31,1	66,8	26,6
Cognac	52,5	102,6	53,6
Autres spiritueux	11,8	20,8	9,0
Vins tranquilles et pétillants	28,7	51,5	24,9
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	6	6	5
Europe (hors France)	17	18	16
États-Unis	39	38	40
Japon	5	5	4
Asie (hors Japon)	20	21	23
Autres marchés	13	12	12
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	1 154	1 863	924
Marge opérationnelle (en %)	34,7	31,2	34,2

2.1 Faits marquants

Dans un contexte de retour à la consommation post-Covid et de grande volatilité macro-économique, le groupe Vins et Spiritueux réalise une bonne performance en s'appuyant sur la désirabilité de ses marques, son développement géographique équilibré et sa politique de création de valeur. L'accélération est forte au second trimestre en raison d'un rattrapage de commandes faisant suite à des contraintes d'approvisionnements au premier trimestre. La demande reste soutenue aux États-Unis, même si elle est affectée en début d'année par les difficultés logistiques récurrentes, tandis que la Chine est affectée par la situation sanitaire. L'Europe et le Japon sont en forte progression au premier semestre. Moët Hennessy organise à Arles le World Living Soils Forum afin de développer et partager les connaissances sur la régénération des sols vivants et la lutte contre le changement climatique.

Face à une demande forte liée à un démarrage précoce de la saison d'été, les volumes de champagne sont en hausse de 16% par rapport au premier semestre 2021, entraînant des tensions croissantes sur les approvisionnements. Moët & Chandon, champagne choisi pour le Jubilé de la Reine Elisabeth II d'Angleterre, réalise une performance record sur le semestre. La Maison s'engage dans des programmes ambitieux de développement durable et responsable pour sa région, notamment pour préserver la biodiversité. Dom Pérignon poursuit sa stratégie de création de valeur comme en témoignent *Dom Pérignon Plénitude 2*, dont le *Millésime 2003* révèle l'harmonie de 18 ans de maturation, et son

partenariat en haute gastronomie avec 23 grands chefs. **Veuve Clicquot**, qui célèbre ses 250 ans en 2022, confirme sa belle dynamique de croissance et bénéficie d'une forte actualité avec une campagne de publicité mondiale, une exposition itinérante « Solaire Culture » et une expérience unique organisée à bord du train mythique Venice Simplon-Orient-Express. **Krug** maintient son modèle de création de valeur et dévoile *Krug Grande Cuvée 170^e Édition* tout en poursuivant son programme gastronomique annuel. **Ruinart** confirme sa dynamique. Le premier semestre est marqué par sa collaboration avec l'artiste danois Jeppe Hein dans le cadre de son programme « Carte Blanche » et par le lancement de *Dom Ruinart 2010* et son étui éco-conçu. La Maison **Armand de Brignac** renforce sa position dans les clubs de type « high energy » et poursuit son intégration au sein du réseau de distribution de Moët Hennessy.

Les Maisons d'**Estates & Wines** rencontrent une forte demande, portée principalement par Cloudy Bay (Nouvelle Zélande) et Terrazas de los Andes (Argentine). Les rosés de Provence poursuivent avec succès leur développement : **Château d'Esclans** continue d'accélérer à l'international ; après trois années passées à régénérer ses sols et restaurer sa biodiversité, **Château Galoupet**, modèle d'éco-responsabilité, fait peau neuve avec le lancement de *Château Galoupet Cru Classé* et *Galoupet Nomade*. Après le renouvellement de sa plate-forme de communication et de son packaging en 2021, **Chandon** appuie sa croissance sur l'expansion et les fortes ambitions de son produit 100% naturel, *Chandon Garden Spritz*.

Moët Hennessy renforce son portefeuille mondial de vins d'exception avec la signature d'un accord pour l'acquisition du vignoble **Joseph Phelps**, l'une des propriétés viticoles les plus réputées de la Napa Valley, en Californie.

Les volumes d'**Hennessy** sont en léger recul au premier semestre. L'impact des confinements en Chine, des contraintes d'approvisionnements et des perturbations logistiques aux États-Unis est compensé en partie par le fort rebond observé au second trimestre lié à un rattrapage de livraisons aux États-Unis. La stratégie volontariste de création de valeur se poursuit avec une politique ferme de hausses de prix dans toutes les régions. Le partenariat mondial de Hennessy et la NBA, inauguré fin 2020, se déploie sur l'ensemble des marchés avec des activations à fort impact. Confirmant son ambition en matière de développement durable, Hennessy dévoile les trois axes de son plan d'action : la protection des sols vivants et de la biodiversité, la réduction de son empreinte carbone et un engagement sociétal fort dans sa région comme dans ses principaux marchés.

La forte dynamique des whiskies **Glenmorangie** et **Ardbeg** est portée par une communication renouvelée, le lancement de produits exceptionnels tels que *Glenmorangie 18 ans d'âge Azuma Makoto* ou *Ardbeg Fermutation* et par la vente de fûts rares par le biais des Ventes Privées Moët Hennessy. Vingt-cinq médailles d'or sont remportées au San Francisco World Spirits Competition et à l'International Spirits Challenge.

La vodka **Belvedere** réalise une excellente performance et bénéficie de l'enthousiasme des consommateurs, en particulier dans les clubs «high energy», et d'une politique d'innovation audacieuse.

Woodinville poursuit son expansion aux États-Unis tout en investissant dans l'augmentation de ses capacités de production.

Volcán de mi Tierra bénéficie de la forte croissance du marché de la tequila et accélère son développement grâce au lancement d'une nouvelle offre ultra-premium, *Volcán X.A.*, dans les clubs.

Eminent continue à construire sa position au sein du marché des rhums ultra-premium.

2.2 Perspectives

Dans un environnement économique et sanitaire toujours volatile, le groupe Vins et Spiritueux aborde le second semestre avec confiance et détermination. Son portefeuille unique de marques

prestigieuses et l'équilibre de sa présence géographique sont de puissants atouts, d'autant plus dans les périodes de turbulences. Le maintien d'une qualité exceptionnelle, la montée en gamme des mix produits et la création d'expériences toujours plus riches et innovantes restent au coeur de la stratégie de valeur des différentes Maisons, guidées par l'ambition de continuer à gagner des parts de marché dans les différents moments de consommation. L'ouverture de boutiques dédiées en Europe et en Chine permettra de se rapprocher des clients conformément à la mission que s'est donnée Moët Hennessy : être un créateur d'expériences («Crafting Experiences»). Enfin, résolument tournées vers l'avenir et la durabilité, toutes les Maisons renforcent leur engagement en faveur de la protection de l'environnement et la mise en œuvre de solutions innovantes dans leurs régions et au-delà.

3. Mode et Maroquinerie

	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Ventes (en millions d'euros)	18 136	30 896	13 863
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	6	5	4
Europe (hors France)	16	16	15
États-Unis	21	21	20
Japon	9	9	8
Asie (hors Japon)	38	41	44
Autres marchés	10	8	9
Total	100	100	100
Nature des ventes en pourcentage du total des ventes			
Ventes au détail	94	94	94
Ventes de gros	6	6	6
Licences			-
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	7 509	12 842	5 660
Marge opérationnelle (en %)	41,4	41,6	40,8

3.1 Faits marquants

Le groupe Mode et Maroquinerie réalise une performance exceptionnelle, portée par une forte demande des clientèles locales et la reprise progressive des voyages. La désirabilité des produits, l'élévation continue de l'expérience client et les avancées digitales sont parmi les vecteurs clés de cette dynamique. Le développement des pôles d'excellence artisanaux est activement poursuivi.

Louis Vuitton réalise un excellent semestre, toujours porté par une créativité exceptionnelle et sa dimension culturelle. Toujours à la recherche de sites remarquables pour ses défilés, Nicolas Ghesquière réalise une première en présentant sa collection Femme Automne-Hiver 2022 au Musée d'Orsay et choisit le Salk Institute à San Diego, Californie, lieu fort et chargé de sens, pour son défilé Croisière 2023. En hommage à Virgil Abloh, disparu en novembre 2021, *Louis Dreamhouse*, son ultime collection Homme Automne-Hiver 2022, défile à Paris et à Bangkok, tandis qu'à la Fondation Louis Vuitton, l'exposition «Coming of Age» raconte l'univers du créateur et sa vision unique. Illustrant son engagement à renforcer son ancrage en France et à développer un artisanat et une fabrication de la plus haute qualité, la Maison inaugure en France deux nouveaux ateliers, dont un de cuirs précieux, dans le monument historique de l'abbaye de la Trinité à Vendôme. Ces deux ateliers accueilleront à terme 400 maroquiniers. Poursuivant la quête d'excellence de son réseau de distribution, Louis Vuitton relocalise sa boutique de Lille, en France, dans l'emblématique Huitrière, un ancien restaurant Art déco classé aux Monuments historiques. Une nouvelle Maison est inaugurée à Chengdu, en Chine, sur un site caractéristique de l'architecture historique du Sichuan, et une boutique phare à Kobe, dont le décor accorde une large place à l'art et au design japonais. Après une première présentation dans la Maison de famille à Asnières, l'exposition itinérante «200 malles, 200 visionnaires» s'installe à Singapour en avril.

Christian Dior poursuit une croissance remarquable de toutes ses catégories de produits. La réouverture de l'iconique 30 Montaigne à l'issue de trois ans de rénovation est un temps fort. Le berceau historique se déploie désormais avec la boutique historique, une galerie d'art, les ateliers et salons Haute Couture, un restaurant, des jardins et bien d'autres expériences inédites où la Maison partage son histoire, l'excellence de ses savoir-faire et la passion pour l'art de vivre de Monsieur Dior. Riches d'inspiration,

les défilés Dior offrent des moments d'exception. Pour sa collection Haute Couture, Maria Grazia Chiuri orchestre la rencontre entre art et artisanat autour du langage de la broderie. Pour l'automne 2022, elle associe les icônes de Dior comme la veste *Bar* et les innovations textiles d'une start-up italienne. À Séville, son défilé Croisière rend hommage à l'artisanat andalou. Pour la collection Dior Homme Été 2023 qui défile à Venice Beach, Kim Jones invite le jeune designer Eli Russell Linnetz à réinventer avec lui les codes de la Maison autour de la pop culture californienne. La *Rose Dior*, collection joaillière inspirée par la fleur fétiche de Monsieur Dior, est lancée en janvier avec pour égérie l'actrice Elizabeth Debicki. L'exposition « Christian Dior Couturier du rêve » se réinvente à New York, puis à Doha au Qatar. La première édition des Dior Earth Days rassemble des collaborateurs du monde entier sur le thème de la démarche environnementale de la Maison.

La dynamique de **Fendi** est portée par l'engouement pour les collections développées par Kim Jones et Silvia Venturini Fendi. La collection capsule *Fendace*, collaboration entre Fendi et la Maison de mode Versace, reçoit un écho médiatique et commercial fort, les produits best-sellers étant épuisés en l'espace de quelques jours. Témoinnant de l'effort de soutien de la Maison en faveur des métiers et du savoir-faire des artisans italiens, deux nouveaux sites de fabrication ouvrent, l'un près de Florence dans les collines toscanes pour la maroquinerie et les accessoires, l'autre à Fermo dans les Marches pour les souliers.

Après une année record, **Celine** poursuit sa forte croissance. La Maison démontre sa désirabilité dans toutes ses catégories de produits. Le prêt-à-porter accélère grâce au succès des collections créées par Hedi Slimane et à l'audience de ses défilés digitaux. La Maison continue de renforcer sa maroquinerie, notamment avec sa ligne de haute maroquinerie pour ses modèles emblématiques *Triomphe* et *16*. La progression soutenue de sa collection de haute parfumerie contribue également aux belles avancées de Celine.

Loro Piana bénéficie du succès de sa collection Printemps-Été 2022 et des capsules créées à l'occasion du Ramadan et du Nouvel An lunaire. Sa communication se développe autour de l'excellence de la laine de vigogne et de sa démarche de sauvegarde de l'espèce, mais aussi de sa collection de casquettes et du lancement de sa ligne estivale, *La Dolce Vita Loro Piana*.

Loewe cultive avec succès l'art de surprendre grâce à la créativité audacieuse de Jonathan Anderson qui imprime sa vision très moderne au fil des collections. Le défilé Femme Automne-Hiver 2022 en est une belle illustration avec des formes classiques associées à des artifices et détails inattendus. Après plusieurs mois de rénovation, deux boutiques « Casa Loewe » sont inaugurées à Barcelone et Hong Kong.

Marc Jacobs confirme son nouvel élan avec une très belle progression de ses ventes en ligne et l'ouverture de nouvelles boutiques aux États-Unis et en Europe. Portée par son engagement fort sur les réseaux sociaux, la Maison continue d'animer ses best-sellers, *Tote Bag* et *Snapshot*, et d'investir pour sa ligne *Heaven*.

Chez **Givenchy**, Matthew Williams présente à Paris son premier défilé dédié à la mode masculine. La Maison inaugure des boutiques en propre au Moyen-Orient et aux États-Unis.

Chez **Kenzo**, la première collection imaginée par Nigo, dévoilée dans l'emblématique Galerie Vivienne à Paris, le lieu où débuta l'aventure de la Maison il y a plus de 50 ans, reçoit un excellent accueil.

L'activité de **Berluti** bénéficie de la mise en avant de ses icônes, notamment les souliers *Alessandro* ou *Andy* et la ligne *Un Jour* en maroquinerie. La nouvelle campagne « Live Iconic » est incarnée par Marcello Mastroianni et Andy Warhol. La Maison engage un partenariat à forte visibilité avec l'écurie BWT Alpine F1.

Rimowa accroît considérablement ses performances avec la réouverture des frontières à travers le monde. La collection de sacs *Never Still* lancée en 2020 poursuit sa croissance. La marque démontre sa forte désirabilité avec le succès de sa collaboration avec Porsche.

Pucci dévoile à Capri la première collection de Camille Miceli au cours d'une présentation adoptant un format inédit.

3.2 Perspectives

Avec la vigilance requise dans le contexte géopolitique actuel, les Maisons de Mode et Maroquinerie continuent d'investir pour des créations toujours plus désirables, des expériences uniques et la poursuite de leurs avancées en termes de responsabilité.

Louis Vuitton placera sa dynamique des prochains mois sous le signe de la quête de perfection et de créativité qui irrigue tous ses métiers. La Maison continuera de s'appuyer sur la réinvention permanente de ses lignes iconiques et sur le développement qualitatif de son réseau de boutiques et de ses sites de fabrication. Son engagement à soutenir et transmettre l'excellence des métiers de l'artisanat, de la vente et de la création sera activement poursuivi. **Christian Dior** a l'ambition de maintenir son rythme de croissance remarquable. Dans cette perspective, la Maison continuera de mettre en lumière les valeurs qui ne cessent d'inspirer ses créateurs et l'héritage unique dont ils révèlent l'éternelle modernité saison après saison. Plusieurs shows d'exception, ouvertures et événements à travers le monde marqueront les mois qui viennent. **Fendi** ouvrira de nouvelles boutiques phares permettant à ses clients de découvrir l'intégralité de son univers de marque et dévoilera en juillet ses toutes premières pièces de haute joaillerie. Afin de répondre à la forte demande pour leurs produits, Celine et **Loewe**, comme l'ensemble des Maisons, mettront l'accent sur le développement sélectif et l'excellence de leurs réseaux de distribution.

4. Parfums et Cosmétiques

	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Ventes (en millions d'euros)	3 618	6 608	3 025
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	8	9	7
Europe (hors France)	18	19	17
États-Unis	18	16	16
Japon	5	4	5
Asie (hors Japon)	38	42	45
Autres marchés	13	10	10
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	388	684	393
Marge opérationnelle (en %)	10,7	10,3	13,0

4.1 Faits marquants

L'activité Parfums et Cosmétiques fait preuve d'une excellente dynamique, portée par la croissance soutenue du parfum et le rebond du maquillage, aux États-Unis en particulier. L'innovation joue un rôle clé dans les avancées des Maisons de LVMH.

Parfums Christian Dior réalise une performance remarquable, renforçant son leadership dans tous ses marchés clés en Europe, au Japon et au Moyen-Orient et enregistrant une forte accélération, supérieure à celle du marché, aux États-Unis, en Corée du Sud et au Japon. En Chine, après le ralentissement lié aux restrictions sanitaires au début du deuxième trimestre, les performances de la Maison dans le contexte de reprise sont encourageantes. La dynamique est portée par les parfums avec la confirmation de *Sauvage* dans sa position de premier parfum au monde et le succès continu de *Miss Dior*. Elle résulte également de la forte croissance du maquillage, soutenue par la gamme *Dior Addict* et le fond de teint *Forever*. La progression est également forte en soin grâce au lancement réussi du nettoyant visage *La Mousse Off/On* et au développement régulier de la gamme *Prestige*. La stratégie de développement sélectif des ventes en ligne se poursuit au travers de leurs propres sites et d'activités digitales, véritables compléments d'un réseau de boutiques physiques en rapide expansion. Cet écosystème permet de toucher directement de nouvelles bases de clientèle en leur proposant le meilleur de l'expérience client. Dans le droit fil de son engagement, la Maison accentue ses initiatives en faveur d'une beauté responsable avec la communication de son plan à horizon 2030 « Parfums Christian Dior, Laisser la Beauté pour Empreinte ».

Guerlain poursuit sa croissance, portée par le soin et sa ligne phare *Abeille Royale* et par la bonne dynamique de la catégorie des parfums qui s'impose comme second moteur de croissance grâce aux collections : *L'Art et la Matière* incarne l'ancrage de la Maison en haute parfumerie tandis qu'*Aqua Allegoria*, totalement réinventée en figure de proue de l'engagement de Guerlain et soutenue par une campagne signée Yann Arthus-Bertrand,

enregistre un très beau succès. La Maison célèbre les 15 ans de son engagement durable en renforçant son action, notamment en faveur de la protection de l'abeille avec deux initiatives : le second chapitre de « Women for Bees » au Cambodge et la création de NFTs *Cryptobees* pour financer son jardin de permaculture, le « Jardin des partages », dans la vallée de la Millière.

Parfums Givenchy réalise un très bon semestre, marqué par la belle performance de ses parfums emblématiques, en croissance à deux chiffres, et progresse en parts de marché grâce à un fort programme d'innovation. *L'Interdit* confirme son succès ; *Irresistible* progresse avec la nouvelle déclinaison *Eau de Toilette Fraîche* ; *Gentleman* innove avec *Réserve Privée*, collaboration audacieuse avec la Maison de whisky Glenmorangie, véritable célébration des deux savoir-faire. Les ventes de **Benefit** poursuivent leur forte croissance grâce au succès des produits de ses gammes phares, *The POREfessional Lite*, *BADgal Bang! Waterproof*, *They're Real! Xtreme Precision Liner*, et au lancement d'une collection de blushes à formule soyeuse ultra-pigmentée. Experte en beauté des sourcils, la Maison continue d'innover en proposant un nouveau service rapidement adopté par la clientèle. Les produits iconiques de **Fresh**, *Kombucha* et *Crème Ancienne*, soutiennent son développement continu et le lancement de *Floral Recovery Calming Mask* renforce son leadership dans la catégorie des masques. Pour **Make Up For Ever**, le temps fort du semestre est lié au succès du lancement de son nouveau fond de teint indétectable *HD Skin*, résultat de plusieurs années de recherche et de mise au point en collaboration avec son collectif de make-up artists. La forte croissance de **Kenzo Parfums** est portée par le programme d'innovation dont bénéficie *Flower by Kenzo*, la gamme phare de la Maison, et la poursuite de la rénovation du parfum masculin *Kenzo Homme*. **Maison Francis Kurkdjian** poursuit son développement dynamique en France comme à l'international grâce notamment à *Gentle Fluidity*, *OULD satin mood*, *Grand Soir* ou *Baccarat Rouge 540*. La Maison collabore avec le Château de Versailles dans le cadre d'un mécénat pour la création d'un « Jardin du parfumeur ». **Acqua di Parma** bénéficie du vif succès remporté par sa collection *Signatures of the Sun* et par sa nouvelle fragrance *Colonia C.L.U.B.* auprès d'une jeune clientèle. Une collaboration avec la marque italienne forte-forte vient animer la collection *Blu Mediterraneo*. **Perfumes Loewe** lance une nouvelle déclinaison de sa fragrance *Paula's Ibiza* et ouvre sa première boutique en Chine. **Officine Universelle Buly**, qui a rejoint LVMH en 2021, ouvre deux nouvelles boutiques européennes, à Milan et à Munich, et deux boutiques au Japon, à Nagoya et à Osaka. La Maison inaugure un mode inédit de diffusion des senteurs avec le lancement de la *Lanterne Odoriférante*.

4.2 Perspectives

Les Maisons de LVMH sont en bonne position pour augmenter leurs gains de parts de marché. Tout en maintenant la vigilance requise par le climat actuel de fortes incertitudes, elles continueront d'investir sélectivement dans leurs lignes de force : désirabilité, accélération et audace de l'innovation, excellence des produits et sélectivité de leur distribution. Forte de son héritage

ancré dans l'univers de la Couture et de la mode, **Parfums Christian Dior** accélérera son développement en continuant d'innover. La Maison renouvellera ses lignes emblématiques au cours des prochains mois, notamment *La Collection Privée*. Des initiatives fortes viendront également soutenir les lignes *Rouge Dior*, *Dior Prestige La Crème* ainsi que le parfum iconique *J'Adore*. L'activité de **Guerlain** sera également riche en actualité avec la réinvention de son produit star, le *Sérum Double R Abeille Royale*, mais aussi des initiatives d'envergure autour de ses deux

collections clés de parfum et le lancement de la collection *Butterfly* créée par Violette, Directrice de la création du maquillage. **Parfums Givenchy** relancera l'eau de toilette *L'Interdit* et son emblématique gamme de rouge à lèvres *Le Rouge*. **Maison Francis Kurkdjian** dévoilera son nouvel opus, *724*, qui célébrera l'énergie et le rythme des grandes villes tout en faisant ses premiers pas en Chine. **Fresh** lancera *Tea Elixir*, nouvelle initiative dans la catégorie des sérums.

5. Montres et Joaillerie

	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021 ⁽¹⁾
Ventes (en millions d'euros)	4 909	8 964	4 023
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	3	2	2
Europe (hors France)	14	15	14
États-Unis	26	25	22
Japon	10	11	10
Asie (hors Japon)	34	36	41
Autres marchés	13	11	11
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	987	1 679	783
Marge opérationnelle (en %)	20,1	18,7	19,5

5.1 Faits marquants

Le premier semestre confirme la croissance des ventes du pôle d'activités tant en joaillerie qu'en horlogerie. La forte dynamique des Maisons joaillières est portée par le rayonnement des marques et la constante réinvention de leurs collections iconiques. La troisième édition de la LVMH Watch Week et le Salon Watches & Wonder de Genève ont mis en lumière le dynamisme et la force d'innovation des Maisons horlogères avec la présentation de pièces témoignant d'un artisanat d'exception.

Prolongeant les résultats record de 2021, **Tiffany** réalise un excellent semestre. La collection *Knot*, lancée en avant-première aux États-Unis en 2021, entame son déploiement mondial et reçoit un accueil prometteur de la part d'une clientèle jeune. Les investissements de communication dédiés aux lignes iconiques sont poursuivis, mettant en scène les ambassadrices mondiales de la Maison : Rosé, la chanteuse du groupe sud-coréen Blackpink, est le visage de la deuxième campagne pour la collection *HardWear* et Hailey Bieber, mannequin star et entrepreneuse, celui de la nouvelle campagne pour la ligne *Tiffany T*. Ce premier semestre voit aussi un record de ventes pour la collection de haute joaillerie *Blue Book*, soutenue par des événements à Miami, Hong Kong et Londres et, pour la première fois, une campagne

qui met en scène l'ambassadrice de la Maison Gal Gadot. Tiffany poursuit sa tradition de réalisation de trophées sportifs prestigieux, notamment dans le cadre du championnat du Super Bowl à Los Angeles et du 75^e anniversaire de la NBA. La Maison américaine rappelle son attachement à l'Europe en célébrant les liens établis de longue date avec la France et la Grande Bretagne : un magasin éphémère ouvert avenue Montaigne propose une expérience immersive sur le thème de l'histoire d'amour entre Paris et Tiffany, tandis que la prestigieuse Galerie Saatchi accueille une grande exposition « Vision & Virtuosity » célébrant les 185 ans de la Maison et les 150 ans de sa présence à Londres.

Bulgari poursuit une bonne croissance malgré les effets sur le dernier trimestre des restrictions sanitaires instaurées en Chine. Mettant en lumière son savoir-faire unique dans l'agencement des plus belles pierres, la Maison présente à Paris sa collection de haute joaillerie et haute horlogerie *Eden : The Garden of Wonders*, d'une richesse exceptionnelle. L'iconique design de la collection *B.zero1* se réinvente, rehaussé de diamants. En horlogerie, le semestre voit le lancement de l'*Octo Finissimo Ultra*, nouveau record de finesse pour Bulgari avec son épaisseur de 1,80 mm, et première montre à offrir une connexion avec deux blockchains via un QR code unique gravé sur son barillet. La nouvelle campagne de Bulgari, filmée par Paolo Sorrentino et Chris Colls, met en scène les égéries de la Maison d'une grande renommée, Anne Hathaway et Zendaya. À l'occasion du salon Viva Tech à Paris, la Maison dévoile ses créations NFT, véritable art contemporain digital, inspirées de ses créations de haute joaillerie et, en avant-première, son concept de métavers, invitant le public à une expérience immersive très novatrice.

TAG Heuer déploie une forte innovation, illustrée par la nouvelle génération de sa montre connectée, la *TAG Heuer Connected Calibre EA*, qui intègre une fonctionnalité de visualisation permettant à son propriétaire d'afficher sa collection d'œuvres NFT. Dans ce même univers du Web3, le paiement par cryptomonnaies est proposé aux clients aux États-Unis. Le semestre est également marqué par le lancement de la montre *Carrera Plasma*, fusion avant-gardiste de l'horlogerie et des diamants cultivés en laboratoire, et la création de la première montre à énergie solaire de TAG Heuer dans la collection *Aquaracer*. L'acteur Jacob Elordi rejoint par ailleurs les ambassadeurs de la Maison.

(1) Les états financiers au 30 juin 2021 ont été retraités des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Tiffany. Voir Note 2 de l'annexe aux comptes consolidés résumés

Hublot réalise une belle croissance. La montre *Classic Fusion Takashi Murakami Sapphire Rainbow*, la *Big Bang Integral Time Only*, lancée lors de la LVMH Watch Week, la nouvelle collection *Square Bang Unico*, dévoilée au salon Watches & Wonders, sont quelques illustrations de sa dynamique d'innovation. La Maison lance également deux NFT avec Takashi Murakami. Elle accueille deux nouveaux ambassadeurs, la pop star chinoise Lay Zhang et le skipper suisse Alan Roura, et engage un partenariat avec l'artiste Samuel Ross. Dans le cadre de son programme Hublot Xplorations, Hublot s'associe avec l'explorateur Jean-Louis Etienne et son vaisseau écologique Polar Pod.

Zenith poursuit son excellente dynamique et enregistre un record historique de commandes aux salons horlogers. Plusieurs lancements sont à noter, dont la *Defy Skyline*, la *Chronomaster Sport Gold* et la *Chronomaster Open*. La Maison dévoile son programme RSE «Zenith Horizon» et, en partenariat avec Nona Source, plate-forme de revalorisation et de créativité circulaire de LVMH, propose une collection de bracelets montres en e-commerce.

Chaumet dévoile en janvier la collection de haute joaillerie *Déferlante*, inspirée de l'eau et de la vague, thème éternel de son patrimoine créatif. La Maison continue par ailleurs d'enrichir ses collections iconiques, *Joséphine*, *Bee My Love* ou *Liens*, et son offre de solitaires. Le semestre connaît deux temps forts avec un événement à Ryad autour du diadème «Tiara Dream» et une grande exposition «Végétal» au Palais des Beaux-Arts de Paris, au concept inédit, rassemblant des artistes de toutes les disciplines pour célébrer la nature, avec 400 œuvres prêtées par plus de 90 musées, institutions, collections privées dont une centaine d'œuvres de la Maison.

Fred réalise une belle progression de ses ventes, soutenue par sa nouvelle campagne «Live the Joy». La Maison complète sa collection *Force 10* avec un modèle de manille *XL*. Sa dernière innovation autour de la personnalisation de *Force 10* est également présentée lors du salon Viva Tech, avec une visualisation en 3D du bracelet et une fonctionnalité d'essayage virtuel. Dans la

poursuite de son engagement à promouvoir la diversité et l'inclusion, Fred a lancé durant le «Pride Month» des nouveautés aux couleurs de l'arc en ciel, notamment le collier de haute joaillerie *Pretty Woman Hypnotic Rainbow*.

5.2 Perspectives

Après avoir fait preuve d'une grande résilience face à la crise sanitaire, les Maisons de LVMH ont l'ambition de poursuivre leurs gains de parts de marché. Face aux défis des prochains mois, elles maintiennent rigueur de gestion et grande sélectivité dans leurs investissements. Au centre de sa stratégie, le pôle d'activités place plus que jamais excellence des savoir-faire et de la distribution, durabilité et responsabilité, notamment en termes de traçabilité des pierres et des métaux précieux. L'ensemble des Maisons continue à miser sur l'innovation, le développement sélectif des boutiques en propre et la volonté de saisir les nombreuses opportunités d'un univers digital en pleine expansion. **Tiffany** lancera sa première collection unisexe de joaillerie en Amérique du Nord, avant un déploiement mondial prévu début 2023, et poursuivra le développement de son nouveau concept de boutiques avec des ouvertures dans les marchés clés. La Maison prépare notamment la réouverture de sa boutique phare de la 5^e Avenue à New York. **Bulgari** continuera de renforcer ses collections piliers et mettra l'accent sur son savoir-faire d'exception en haute joaillerie et haute horlogerie tout en poursuivant sa digitalisation. Afin de préparer la croissance future, des projets d'extension de la manufacture de Valenza et du laboratoire de haute joaillerie de Rome seront lancés fin 2022. **TAG Heuer** continuera d'animer ses principaux partenariats. **Hublot** sera le Chronométrateur officiel de la Coupe du Monde de Football 2022. **Zenith** introduira une collaboration inédite avec une marque de sports. **Chaumet** présentera une collection de haute joaillerie *Ondes et Merveilles* sur le thème de la mer. **Fred** connaîtra un temps fort avec sa première exposition patrimoniale au Palais de Tokyo à Paris.

6. Distribution sélective

	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Ventes (en millions d'euros)	6 630	11 754	5 085
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	11	12	10
Europe (hors France)	8	9	8
États-Unis	43	39	38
Japon	1	-	-
Asie (hors Japon)	20	24	28
Autres marchés	17	16	16
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	367	534	131
Marge opérationnelle (en %)	5,5	4,5	2,6

6.1 Faits marquants

Le groupe Distribution sélective enregistre une bonne progression malgré de nouvelles restrictions sanitaires pour la clientèle chinoise dans le cours du semestre et face au contexte géopolitique actuel, marqué par le conflit en Ukraine. Les Maisons font preuve de réactivité et d'agilité en déployant leurs efforts sur les marchés où la reprise est la plus forte et en accélérant leurs avancées digitales.

Sephora réalise une excellente performance avec une croissance à deux chiffres de ses ventes comparée au premier semestre de l'année 2021 et à celui de 2019, antérieur à la pandémie. La Maison connaît un fort rebond de l'activité malgré les mesures de confinement dans certaines régions de Chine et la fermeture des boutiques en Russie. La reprise est particulièrement forte en Amérique du Nord, en France et au Moyen-Orient avec un retour

marqué des clients en magasin. Elle est portée notamment par le parfum, le soin des cheveux et le rebond du maquillage, ainsi que les animations très dynamiques réalisées pour la Saint Valentin, le Ramadan, les campagnes du printemps et la Fête des Mères. Les investissements dédiés à la stratégie omnicanale de Sephora se poursuivent afin d'améliorer continuellement l'expérience d'achat de ses clients quel qu'en soit le canal, physique ou digital, et des gains de parts de marché sont réalisés dans tous les pays clés. Au cours du semestre, la Maison a ouvert plus de 250 boutiques aux États-Unis en partenariat avec Kohl's. Une boutique phare, dotée d'une architecture inédite et d'une offre de services exclusifs, est également inaugurée au sein du centre commercial place Vendôme au Qatar. Sephora continue de développer son offre de marques et produits responsables (« *Clean at Sephora* » aux États-Unis, « *Good for* » en Europe et au Moyen-Orient) et poursuit ses efforts pour promouvoir diversité, égalité et inclusion et réduire son empreinte carbone dans le monde.

DFS reste fortement pénalisé sur le semestre par la situation sanitaire en Chine. Face au maintien de la fermeture des frontières pour la clientèle chinoise, DFS a centré ses efforts en début d'année sur les destinations de vacances intérieures : Macao, où l'événement « *Masters of Time* » s'est déroulé avec succès pour la première fois, et l'île de Hainan, où le magasin détenu avec Shenzhen Duty Free Group a réalisé une bonne performance lors du Nouvel An chinois. Avec la reprise des voyages ailleurs dans le monde, les réouvertures s'opèrent progressivement, notamment en Australie, au Moyen-Orient et en Amérique du Nord. La Maison célèbre les 50 ans de son implantation à Guam ainsi qu'à l'aéroport de San Francisco où des boutiques rénovées et de nouveaux services interactifs et digitaux sont proposés. Les nouvelles restrictions sanitaires en Chine au deuxième trimestre ont conduit à la quasi-fermeture de Hong Kong et Macao comme destination de voyages. La Samaritaine Pont-Neuf à Paris confirme son attractivité auprès des Parisiens et des clientèles touristiques. La digitalisation de DFS s'accélère avec la mise en ligne de guides de shopping et une incursion dans le métavers. La Maison renforce son engagement sociétal au travers d'un partenariat avec l'Organisation Mondiale de la Santé pour combattre l'inégalité d'accès aux vaccins.

Starboard Cruise Services bénéficie du rebond du secteur des croisières. Une grande partie des navires à bord desquels opère la Maison, est de nouveau en service avec un taux d'occupation constamment en hausse. Au cours du semestre, les efforts ont porté sur l'optimisation et la productivité commerciale des points de vente ainsi que le recrutement des meilleures équipes.

Le Bon Marché retrouve au premier semestre un niveau de ventes comparable à 2019. L'activité du grand magasin est soutenue par une intense politique d'animation. Le début d'année est

marqué par l'exposition « *Su* » de l'artiste Mehmet Ali Uysal, une installation au message fort qui questionne les enjeux climatiques du moment. L'exposition « *X* » met ensuite à l'honneur des collaborations entre Maisons historiques et jeunes créateurs émergents, avec notamment la participation de Philippe Katerine qui s'empare de la scénographie du magasin. L'anniversaire des 30 ans du festival des Vieilles Charrues complète en mai ce programme très dynamique. Le lancement d'une plate-forme digitale de services et d'expériences constitue un autre temps fort du semestre. Marquée en particulier par l'exposition « *Le Portugal, quel régal !* », l'activité de La Grande Épicerie de Paris poursuit sa progression.

6.2 Perspectives

Offrir la meilleure expérience d'achat et la plus innovante, quel qu'en soit le canal, reste l'objectif de toutes les Maisons. **Sephora** renforcera ses positions sur ses marchés clés – l'Amérique du Nord où le partenariat avec Kohl's continue de se déployer, la France et le Moyen-Orient – de manière à atténuer l'impact de la pandémie en Chine. Les plans de développement sur le marché prometteur du Royaume-Uni seront mis en œuvre suite à l'acquisition de Feelunique. Un accord a été signé par Sephora pour la cession de 100 % des actions de sa filiale en Russie à son Directeur Général local, visant à favoriser la continuité pour les salariés. La Maison continuera d'innover en investissant dans sa stratégie omnicanale pour apporter fluidité et conseil tout au long du parcours client et en procédant à des ouvertures sélectives de nouvelles boutiques. Sephora s'emploiera à accélérer la croissance de catégories porteuses au sein de son offre comme le soin des cheveux, le selfcare, les produits et marques responsables et, dans le cadre du programme développé aux États-Unis, les marques créées par des personnes de couleur. La Maison renforcera son projet d'entreprise et son engagement sociétal, en particulier au travers d'initiatives visant à promouvoir le développement professionnel des femmes et à réduire son impact environnemental. **DFS** poursuivra ses réouvertures à travers le monde tout en se dotant de nouvelles implantations afin d'accompagner et anticiper le retour des voyageurs. La Maison inaugurera son huitième magasin à Macao et renforcera sa présence à Hainan en parallèle avec son projet d'ouverture d'un second *T Galleria* à Queenstown, Nouvelle-Zélande, destination de vacances très fréquentée. **Le Bon Marché** continuera de mettre en valeur son positionnement unique au cœur de la scène parisienne. L'automne sera marqué par la célébration de ses 170 ans et le lancement d'une expérience inédite : un spectacle de théâtre immersif inspiré du roman d'Emile Zola *Au bonheur des dames*.

7. Commentaires sur le bilan consolidé

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	Variation
Immobilisations incorporelles	48 583	48 055	528
Immobilisations corporelles	20 498	19 543	955
Droits d'utilisation	14 548	13 699	849
Autres actifs non courants	7 342	6 657	685
Actifs non courants	90 971	87 954	3 017
Stocks	18 920	16 549	2 371
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 079	8 122	(43)
Autres actifs courants	10 540	9 731	809
Actifs courants	37 539	34 402	3 137
Actif	128 510	122 356	6 154

Le total du bilan consolidé de Christian Dior à fin juin 2022 s'élève à 128,5 milliards d'euros, en hausse de 6,2 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2021.

Les immobilisations incorporelles s'établissent à 48,6 milliards d'euros, en progression de 0,5 milliard d'euros par rapport à fin 2021. En effet, l'impact sur les écarts d'acquisition de la revalorisation des engagements d'achat d'intérêts minoritaires, négatif de 1,2 milliard d'euros, est plus que compensé par l'effet de la variation des cours de change sur les immobilisations incorporelles des entités hors zone euro, positif de 1,6 milliard d'euros. Ceci résulte principalement du dollar US, qui s'est fortement apprécié contre euro entre le 1^{er} janvier et le 30 juin.

Les immobilisations corporelles, en hausse de 1,0 milliard d'euros, s'élèvent à 20,5 milliards d'euros à la clôture. Cette progression est imputable aux investissements du premier semestre 2022, nets des dotations aux amortissements, qui s'élèvent à 0,5 milliard d'euros (les investissements sont commentés dans le cadre des analyses de variations de trésorerie), ainsi qu'à l'effet de la variation des cours de change, positif de 0,4 milliard d'euros.

Les droits d'utilisation, à 14,6 milliards d'euros, sont en progression de 0,8 milliard d'euros par rapport au niveau de 13,7 milliards d'euros atteint à fin 2021. La fluctuation des cours de change entraîne une progression de 0,6 milliard d'euros. L'effet de la conclusion de contrats de location est supérieur de 0,3 milliard d'euros aux amortissements du semestre. Les contrats de location de boutiques représentent la majeure partie des droits d'utilisation, soit 11,0 milliards d'euros.

Les autres actifs non courants progressent de 0,7 milliard d'euros, pour s'établir à 7,3 milliards d'euros, résultant pour l'essentiel de l'augmentation des impôts différés actifs pour 0,6 milliard d'euros.

Les stocks sont en augmentation de 2,4 milliards d'euros résultant, pour 2,1 milliards d'euros, de la progression de l'activité sur le semestre et, pour 0,5 milliard d'euros, de l'effet de la fluctuation des cours de change sur la valeur des stocks, principalement

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	Variation
Capitaux propres	50 324	46 367	3 957
Dette financière à plus d'un an	10 520	12 165	(1 645)
Dettes locatives à plus d'un an	12 612	11 887	725
Autres passifs non courants	23 095	23 924	(829)
Passifs non courants	46 226	47 976	(1 750)
Dette financière à moins d'un an	11 039	8 091	2 948
Dettes locatives à moins d'un an	2 659	2 387	272
Autres passifs courants	18 262	17 535	727
Passifs courants	31 960	28 013	3 947
Passif	128 510	122 356	6 154

celle du dollar US. Cette hausse a été légèrement amoindrie, à hauteur de 0,2 milliard d'euros, par les dotations aux provisions pour dépréciations, nettes des reprises. Voir également les Commentaires sur la variation de trésorerie consolidée.

Hors stocks, les actifs courants et la trésorerie et équivalents progressent de 0,8 milliard d'euros, dont 0,3 milliard d'euros résultant de la hausse des créances clients et 0,3 milliard d'euros liés à la progression des créances fiscales.

Les dettes locatives liées à l'application d'IFRS 16 sont en hausse de 1,0 milliard d'euros, dont 0,4 milliard d'euros liés aux conclusions nettes de contrats de location et 0,6 milliard d'euros liés à l'évolution des cours de change.

Les autres passifs non courants, à 23,1 milliards d'euros, reculent de 0,8 milliard d'euros par rapport à leur niveau de 23,9 milliards d'euros à fin 2021, une variation imputable pour 0,9 milliard d'euros à la baisse de la dette au titre des engagements d'achat de titres de minoritaires, qui s'établit à 12,8 milliards d'euros, suite à l'évolution des paramètres sur la base desquels sont établies les valorisations des dits engagements. S'y ajoute l'effet du recul des provisions, de 0,3 milliard d'euros. Ces impacts sont partiellement compensés par la hausse de 0,3 milliard d'euros des impôts différés passifs.

Enfin, les autres passifs courants, en hausse de 0,7 milliard d'euros, s'élèvent à 18,3 milliards d'euros, sous l'effet de la progression de 0,5 milliard d'euros du montant restant à verser au titre des programmes de rachat d'actions mis en place par LVMH et en cours à la clôture. En effet, 0,7 milliard d'euros restent à verser au 30 juin 2022 au titre du programme de rachat d'actions d'un montant total de 1,0 milliard d'euros initié en mai 2022, tandis que 0,2 milliard d'euros étaient à verser au titre du programme en cours à fin 2021. À cet impact s'ajoute celui de la hausse des dettes envers les fournisseurs, soit 0,5 milliard d'euros et celle des instruments de couverture de change, pour 0,4 milliard d'euros. À l'inverse, les dettes sociales reculent de 0,3 milliard d'euros, de même que les autres dettes opérationnelles.

Dettes financières nettes et capitaux propres

(en millions d'euros ou en pourcentage)	30 juin 2022	31 déc. 2021	Variation
Dettes financières à plus d'un an	10 520	12 165	(1 645)
Dettes financières à moins d'un an et instruments dérivés	11 009	8 023	2 986
Dettes financières brutes après effet des instruments dérivés	21 529	20 188	1 341
Trésorerie, équivalents de trésorerie et autres	(10 644)	(10 667)	23
Dettes financières nettes	10 885	9 521	1 364
Capitaux propres totaux (part du Groupe et minoritaires)	50 324	46 367	3 957
Ratio dettes financières nettes/ Capitaux propres totaux	21,6 %	20,5 %	+ 1,1 pt

Le total des capitaux propres s'élève à 50,3 milliards d'euros à fin juin 2022, en hausse de 4,0 milliards d'euros par rapport à fin 2021. Le résultat du semestre, net des distributions de dividendes, contribue à cette progression pour 3,3 milliards d'euros. S'y ajoute la progression de 2,3 milliards d'euros des gains et pertes enregistrés en capitaux propres, liée à hauteur de 2,2 milliards d'euros à l'effet de l'évolution des parités monétaires, en particulier celle du dollar US, ainsi qu'au recul des engagements de retraite et assimilés suite à la hausse des taux d'intérêts, tempéré par la baisse de valeur de marché des placements

couvrant ces engagements, soit 0,3 milliard d'euros; ces effets positifs ont été légèrement compensés par la baisse des valeurs de marchés des instruments de couverture, soit 0,2 milliard d'euros. À l'inverse, les acquisitions d'intérêts minoritaires ont un impact négatif de 1,5 milliard d'euros.

À fin juin 2022, la dette financière nette représente 21,6% du total des capitaux propres, contre 20,5% à fin 2021, soit une hausse de 1,1 pt.

La dette financière brute après effet des instruments dérivés s'élève à fin juin 2022 à 21,5 milliards d'euros, en progression de 1,3 milliard d'euros par rapport à fin 2021. Cette hausse résulte de deux effets inverses. D'une part, le remboursement par LVMH, à hauteur de 3,1 milliards d'euros, de différents emprunts obligataires arrivés à échéance au cours du semestre (emprunt de 1,8 milliard d'euros émis en 2020 et emprunts de 0,8 milliard d'euros et 0,4 milliard de livres sterling émis en 2017). D'autre part, la progression de l'encours de billets de trésorerie et d'US Commercial Paper (USCP), pour 4,4 milliards d'euros. La trésorerie et équivalents de trésorerie, et les placements financiers s'élèvent à 10,6 milliards d'euros à fin juin 2022, un niveau équivalent à celui du 31 décembre 2021. La dette financière nette augmente ainsi de 1,4 milliard d'euros au cours du semestre.

À fin juin 2022, le montant disponible de lignes de crédit confirmées non tirées est de 13,7 milliards d'euros. Il excède l'encours des programmes de billets de trésorerie et d'USCP, qui totalisait 8,5 milliards d'euros à fin juin 2022.

8. Commentaires sur la variation de trésorerie consolidée

(en millions d'euros)	30 juin 2022	30 juin 2021 ⁽¹⁾	Variation
Capacité d'autofinancement	12 928	10 131	2 797
Coût de la dette financière nette : intérêts payés	(23)	37	(60)
Dettes locatives : intérêts payés	(113)	(118)	5
Impôt payé	(2 638)	(1 593)	(1 045)
Variation du besoin en fonds de roulement	(2 891)	(783)	(2 108)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	7 263	7 674	(411)
Investissements d'exploitation	(1 882)	(1 181)	(701)
Remboursements des dettes locatives	(1 338)	(1 202)	(136)
Cash-flow disponible d'exploitation⁽²⁾	4 043	5 290	(1 247)
Investissements financiers et acquisitions et cessions de titres consolidés	(161)	(12 803)	12 642
Opérations en capital	(5 008)	(2 766)	(2 242)
Variation de la trésorerie avant opérations de financement	(1 126)	(10 279)	9 153

(1) Les états financiers au 30 juin 2021 ont été retraités des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Tiffany. Voir Note 2 de l'annexe aux comptes consolidés résumés.

(2) Le cash-flow disponible d'exploitation est défini au niveau du tableau de variation de la trésorerie consolidée. Outre la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation, il inclut les investissements d'exploitation et les remboursements de dettes locatives, le Groupe considérant ces deux éléments comme constitutifs de la variation de trésorerie générée par l'exploitation.

La capacité d'autofinancement du semestre s'élève à 12 928 millions d'euros, soit une progression de 2 797 millions d'euros par rapport aux 10 131 millions d'euros enregistrés un an plus tôt, essentiellement liée à celle du résultat opérationnel.

Après paiement de l'impôt, des intérêts financiers relatifs à la dette financière nette et aux dettes locatives et variation du besoin en fonds de roulement, la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation atteint 7 263 millions d'euros, en recul de 411 millions d'euros par rapport au premier semestre 2021.

Les intérêts payés sur la dette financière nette représentent un décaissement net de 23 millions d'euros, à comparer à un encaissement net de 37 millions d'euros un an plus tôt. L'effet défavorable de la hausse des taux d'intérêt au cours du semestre excède légèrement l'effet favorable lié à la baisse de l'encours moyen de la dette financière nette par rapport au premier semestre 2021.

Les impôts d'exploitation payés atteignent 2 638 millions d'euros, en hausse de 1 045 millions d'euros par rapport aux 1 593 millions décaissés au premier semestre 2021, en lien avec la progression de l'activité et des résultats.

La variation du besoin en fonds de roulement, négative de 2 891 millions d'euros, a généré un besoin supérieur de 2 108 millions d'euros à celui du premier semestre 2021, durant lequel la variation du fonds de roulement avait généré un besoin de 783 millions d'euros. Le niveau élevé du besoin en fonds de roulement du premier semestre 2022 résulte en premier lieu de la progression des stocks, soit 2 084 millions d'euros, du recul des dettes fiscales et sociales pour 810 millions d'euros et de l'augmentation des créances clients, soit 210 millions d'euros ; à l'inverse, les dettes fournisseurs apportent une ressource de 257 millions d'euros. Les groupes d'activités Mode et Maroquinerie, Parfums et Cosmétiques et Montres et Joaillerie sont les principaux contributeurs à ces hausses. Toutes ces évolutions sont en lien avec la forte progression de l'activité durant le semestre et en anticipation de la croissance des ventes futures.

Les investissements d'exploitation, nets des cessions, représentent au premier semestre 2022 un débours de 1 882 millions d'euros, en progression de 700 millions d'euros par rapport aux 1 181 millions d'euros déboursés au premier semestre 2021. Les acquisitions

d'immobilisations corporelles incluent principalement les investissements des marques du Groupe dans leurs réseaux de distribution, notamment ceux de Louis Vuitton, Christian Dior, Sephora et Tiffany. Ils comprennent également les investissements des marques de champagne, de Hennessy et de Louis Vuitton dans leur outil de production, ainsi que les investissements relatifs aux activités hôtelières du Groupe.

Les remboursements de dettes locatives se sont élevés à 1 338 millions d'euros à fin juin 2022, proches des 1 202 millions d'euros observés à fin juin 2021.

À fin juin 2022, le Cash-flow disponible d'exploitation⁽¹⁾ s'élève à 4 043 millions d'euros, en recul de 1 247 millions d'euros par rapport à fin juin 2021, essentiellement du fait de la forte progression des investissements d'exploitation, de l'impôt payé et du besoin en fonds de roulement.

Au cours du semestre, 162 millions d'euros ont été consacrés aux investissements financiers.

La variation de trésorerie issue des opérations en capital représente un débours de 5 008 millions d'euros. Ce montant résulte, pour 1 263 millions d'euros, du solde du dividende 2021 en numéraire versé au cours du semestre par Christian Dior, hors effet des actions auto-détenues. Les dividendes versés aux minoritaires des filiales consolidées s'élèvent à 2 338 millions d'euros (il s'agit pour l'essentiel des actionnaires de LVMH SE hors participation de contrôle de Christian Dior, soit 59 % de LVMH SE, et de Diageo du fait de sa participation de 34 % dans Moët Hennessy). À ces montants s'ajoutent les impôts relatifs aux dividendes versés, soit 259 millions d'euros.

Enfin, l'effet sur la trésorerie des acquisitions d'intérêts minoritaires et des dividendes versés aux minoritaires est négatif de 1 148 millions d'euros.

Le besoin de financement après toutes opérations d'exploitation, d'investissement et en capital s'élève ainsi à 1 126 millions d'euros. Celui-ci a été financé à hauteur de 593 millions d'euros par la progression de l'endettement net. Après l'effet positif de 294 millions d'euros de la variation des parités monétaires sur les soldes de trésorerie, le niveau de trésorerie en fin de période est en baisse de 240 millions d'euros par rapport à fin 2021. Il atteint ainsi 7 680 millions d'euros à la clôture.

(1) Le cash-flow disponible d'exploitation est défini au niveau du tableau de variation de la trésorerie consolidée. Outre la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation, il inclut les investissements d'exploitation et les remboursements de dettes locatives, le Groupe considérant ces deux éléments comme constitutifs de la variation de trésorerie générée par l'exploitation.

Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2022

1.	Compte de résultat consolidé	20
2.	État global des gains et pertes consolidés	21
3.	Bilan consolidé	22
4.	Tableau de variation des capitaux propres consolidés	23
5.	Tableau de variation de la trésorerie consolidée	24
6.	Annexe aux comptes consolidés résumés	25

Les totaux des tableaux étant issus de montants non arrondis, des écarts peuvent exister entre ceux-ci et la somme des montants arrondis de éléments dont ils sont constitués.

1. Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i>	Notes	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021 ⁽¹⁾
Ventes	24	36 729	64 215	28 665
Coût des ventes		(11 418)	(20 355)	(9 107)
Marge brute		25 311	43 860	19 558
Charges commerciales		(12 700)	(22 306)	(9 807)
Charges administratives		(2 382)	(4 427)	(2 119)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	8	3	13	(21)
Résultat opérationnel courant	24	10 232	17 139	7 612
Autres produits et charges opérationnels	25	(108)	4	(34)
Résultat opérationnel		10 124	17 143	7 578
Coût de la dette financière nette		3	40	21
Intérêts sur dettes locatives		(116)	(242)	(127)
Autres produits et charges financiers		(693)	254	117
Résultat financier	26	(806)	52	11
Impôts sur les bénéfices	27	(2 403)	(4 531)	(2 025)
Résultat net avant part des minoritaires		6 915	12 664	5 564
Part des minoritaires	18	4 237	7 718	3 396
Résultat net, part du Groupe		2 678	4 946	2 169
Résultat net, part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	28	14,85	27,41	12,02
Nombre d'actions retenu pour le calcul		180 410 580	180 410 580	180 410 580
Résultat net, part du Groupe par action après dilution <i>(en euros)</i>	28	14,85	27,40	12,01
Nombre d'actions retenu pour le calcul		180 410 580	180 410 580	180 410 580

(1) Les états financiers au 30 juin 2021 ont été retraités des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Tiffany. Voir Note 2.

2. État global des gains et pertes consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021 ⁽¹⁾
Résultat net avant part des minoritaires		6 915	12 664	5 564
Variation du montant des écarts de conversion		2 205	2 178	693
Montants transférés en résultat		(2)	(4)	-
Effets d'impôt		(4)	17	1
	16.5, 18	2 199	2 191	694
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises ^(a)		(220)	281	397
Montants transférés en résultat		87	(303)	(229)
Effets d'impôt		31	127	89
		(102)	105	257
Variation de valeur des parts inefficaces des instruments de couverture		(234)	(375)	(185)
Montants transférés en résultat		142	237	104
Effets d'impôt		14	33	20
		(78)	(105)	(61)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat		2 019	2 191	890
Variation de valeur des terres à vigne	6	-	52	-
Montants transférés en réserves consolidées		-	-	-
Effets d'impôt		-	(12)	-
		-	40	-
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels		375	251	100
Effets d'impôt		(93)	(58)	(23)
		282	193	76
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat		282	233	76
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres		2 300	2 423	965
Résultat global		9 216	15 087	6 530
Part des minoritaires		5 636	9 180	3 972
Résultat global, part du Groupe		3 580	5 907	2 558

(a) Au 31 décembre 2021, ce montant inclut 477 millions d'euros relatifs aux couvertures de change réalisées en amont de l'acquisition des titres Tiffany qui ont été intégrés dans la valeur de la participation, voir Note 2 de l'annexe aux comptes consolidés 2021.

(1) Les états financiers au 30 juin 2021 ont été retraités des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Tiffany. Voir Note 2.

3. Bilan consolidé

Actif

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021 ⁽¹⁾
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	24 563	23 684	22 477
Écarts d'acquisition	4	24 020	24 371	24 094
Immobilisations corporelles	6	20 498	19 543	18 751
Droits d'utilisation	7	14 548	13 699	13 892
Participations mises en équivalence	8	1 133	1 084	974
Investissements financiers	9	1 320	1 363	980
Autres actifs non courants	10	1 168	1 054	967
Impôts différés		3 721	3 156	2 899
Actifs non courants		90 971	87 954	85 034
Stocks et en-cours	11	18 920	16 549	15 832
Créances clients et comptes rattachés	12	4 078	3 787	2 951
Impôts sur les résultats		536	338	354
Autres actifs courants	13	5 926	5 606	4 067
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	8 079	8 122	7 374
Actifs courants		37 539	34 402	30 578
Total de l'actif		128 510	122 356	115 612

Passif et capitaux propres

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021 ⁽¹⁾
Capitaux propres, part du Groupe	16.1	17 133	15 372	12 926
Intérêts minoritaires	18	33 191	30 995	27 202
Capitaux propres		50 324	46 367	40 128
Dette financière à plus d'un an	19	10 520	12 165	12 147
Dettes locatives à plus d'un an	7	12 612	11 887	11 998
Provisions et autres passifs non courants	20	3 734	3 945	3 616
Impôts différés		6 582	6 302	6 794
Engagements d'achats de titres de minoritaires	21	12 778	13 677	12 987
Passifs non courants		46 226	47 976	47 542
Dette financière à moins d'un an	19	11 039	8 091	12 126
Dettes locatives à moins d'un an	7	2 659	2 387	2 381
Fournisseurs et comptes rattachés	22.1	7 569	7 086	5 661
Impôts sur les résultats		1 406	1 275	986
Provisions et autres passifs courants	22.2	9 287	9 174	6 788
Passifs courants		31 960	28 013	27 942
Total du passif et des capitaux propres		128 510	122 356	115 612

(1) Les états financiers au 30 juin 2021 ont été retraités des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Tiffany. Voir Note 2.

4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions Christian Dior	Écarts de conversion	Écarts de réévaluation				Résultat et autres réserves	Total des capitaux propres		
						Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vigne	Engagements envers le personnel		Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Notes		16.1	16.1	16.3	16.5								18
Au 31 décembre 2020	180 507 516	361	194	(17)	(278)	-	(116)	471	(86)	10 740	11 270	24 974	36 244
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					857	-	18	12	74	-	961	1 462	2 423
Résultat net										4 946	4 946	7 718	12 664
Résultat global					857	-	18	12	74	4 946	5 907	9 180	15 087
Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés (Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior										52	52	80	132
Augmentations de capital des filiales										-	-	12	12
Dividendes et acomptes versés										(1 263)	(1 263)	(2 498)	(3 761)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(18)	(18)	373	355
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					-	-	-	1	-	(568)	(567)	(947)	(1 514)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(9)	(9)	(179)	(188)
Au 31 décembre 2021	180 507 516	361	194	(17)	579	-	(98)	484	(12)	13 880	15 372	30 995	46 367
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					856	-	(66)	-	112		902	1 399	2 301
Résultat net										2 678	2 678	4 237	6 915
Résultat global					856	-	(66)		112	2 678	3 580	5 636	9 216
Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés (Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior										25	25	38	63
Augmentations de capital des filiales										-	-	-	-
Dividendes et acomptes versés										1	1	4	5
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(1 263)	(1 263)	(2 355)	(3 618)
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					3	-	(2)	2	2	(517)	(512)	(944)	(1 455)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(70)	(70)	(184)	(254)
Au 30 juin 2022	180 507 516	361	194	(17)	1 438	-	(166)	486	102	14 734	17 133	33 191	50 324
Au 31 décembre 2020	180 507 516	361	194	(17)	(278)	-	(116)	471	(86)	10 740	11 270	24 974	36 244
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					268	-	92	-	29	-	389	577	966
Résultat net										2 169	2 169	3 396	5 564
Résultat global					268	-	92	-	29	2 169	2 558	3 972	6 530
Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés (Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior										31	31	47	78
Augmentations de capital des filiales										-	-	11	11
Dividendes et acomptes versés										(722)	(722)	(1 545)	(2 267)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										8	8	36	44
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					-	-	-	-	-	(217)	(217)	(439)	(656)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(2)	(2)	146	144
Au 30 juin 2021⁽¹⁾	180 507 516	361	194	(17)	(10)	-	(24)	471	(56)	12 008	12 926	27 202	40 128

(1) Les états financiers au 30 juin 2021 ont été retraités des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Tiffany. Voir Note 2.

5. Tableau de variation de la trésorerie consolidée

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021 ⁽¹⁾
I. OPÉRATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat opérationnel		10 124	17 143	7 578
Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	8	1	41	26
Dotations nettes aux amortissements et provisions		1 556	3 136	1 379
Amortissement des droits d'utilisation	7.1	1 450	2 691	1 321
Autres retraitements et charges calculées		(203)	(400)	(173)
Capacité d'autofinancement		12 928	22 611	10 131
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(23)	68	37
Dettes locatives : intérêts payés		(113)	(231)	(118)
Impôt payé		(2 638)	(4 239)	(1 593)
Variation du besoin en fonds de roulement	15.2	(2 891)	426	(783)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation		7 263	18 636	7 674
II. OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT				
Investissements d'exploitation	15.3	(1 882)	(2 664)	(1 181)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	2	(38)	(13 226)	(12 721)
Dividendes reçus		1	10	2
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés		-	-	-
Investissements financiers nets des cessions	9	(125)	(99)	(84)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissements		(2 044)	(15 979)	(13 984)
III. OPÉRATIONS DE FINANCEMENT				
Dividendes et acomptes versés	15.4	(3 861)	(3 967)	(2 321)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires		(1 151)	(1 117)	(448)
Autres opérations en capital	15.4	3	4	2
Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	19	4 323	251	168
Remboursements d'emprunts et dettes financières	19	(3 267)	(6 763)	(2 554)
Remboursements de dettes locatives	7.2	(1 338)	(2 453)	(1 202)
Acquisitions et cessions de placements financiers	14	(463)	(1 393)	(605)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		(5 753)	(15 438)	(6 960)
IV. INCIDENCE DES ÉCARTS DE CONVERSION				
		294	498	125
Variation nette de la trésorerie (I+II+III+IV)		(238)	(12 283)	(13 145)
Trésorerie nette à l'ouverture	15.1	7 918	20 201	20 201
Trésorerie nette à la clôture	15.1	7 680	7 918	7 056
Total de l'impôt payé		(2 898)	(4 465)	(1 656)

Indicateur alternatif de performance

Le rapprochement entre la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation et le cash-flow disponible d'exploitation s'établit ainsi pour les périodes présentées :

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021 ⁽¹⁾
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	7 263	18 636	7 674
Investissements d'exploitation	(1 882)	(2 664)	(1 181)
Remboursement des dettes locatives	(1 338)	(2 453)	(1 202)
Cash-flow disponible d'exploitation^(a)	4 043	13 518	5 290

(a) La norme IFRS 16 assimile les paiements relatifs aux loyers fixes des contrats de location à des paiements d'intérêts financiers, d'une part, et au remboursement d'une dette, d'autre part. Dans la gestion de ses activités, le Groupe considère l'ensemble des paiements au titre des contrats de location comme des éléments constitutifs de son cash-flow disponible d'exploitation, que les loyers payés soient fixes ou variables. En outre, dans le cadre de la gestion de ses activités, le Groupe considère que les investissements d'exploitation sont des éléments constitutifs de son cash-flow disponible d'exploitation.

(1) Les états financiers au 30 juin 2021 ont été retraités des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Tiffany. Voir Note 2.

6. Annexe aux comptes consolidés résumés

Note 1.	Principes comptables	26
Note 2.	Variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées	26
Note 3.	Marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles	27
Note 4.	Écarts d'acquisition	28
Note 5.	Évaluation des actifs incorporels à durée de vie indéfinie	28
Note 6.	Immobilisations corporelles	29
Note 7.	Contrats de location	30
Note 8.	Participations mises en équivalence	32
Note 9.	Investissements financiers	32
Note 10.	Autres actifs non courants	32
Note 11.	Stocks et en-cours	33
Note 12.	Clients	33
Note 13.	Autres actifs courants	34
Note 14.	Placements financiers	34
Note 15.	Trésorerie et variations de trésorerie	35
Note 16.	Capitaux propres	36
Note 17.	Plans d'actions gratuites	38
Note 18.	Intérêts minoritaires	38
Note 19.	Emprunts et dettes financières	39
Note 20.	Provisions et autres passifs non courants	41
Note 21.	Engagements d'achat de titres de minoritaires	42
Note 22.	Fournisseurs et autres passifs courants	42
Note 23.	Instruments financiers et gestion des risques de marche	43
Note 24.	Information sectorielle	46
Note 25.	Autres produits et charges opérationnels	49
Note 26.	Résultat financier	50
Note 27.	Impôts sur les résultats	50
Note 28.	Résultat par action	51
Note 29.	Engagements de retraites, participation aux frais médicaux et autres engagements vis-à-vis du personnel	51
Note 30.	Engagements hors bilan	52
Note 31.	Faits exceptionnels et litiges	52
Note 32.	Parties liées	52
Note 33.	Événements postérieurs à la clôture	52

Note 1. Principes comptables

1.1 Cadre général et environnement

Les comptes consolidés du premier semestre 2022 sont établis en conformité avec les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées par l'Union européenne et applicables au 30 juin 2022. Ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les périodes présentées. Les comptes consolidés du premier semestre 2022 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 26 juillet 2022.

Les comptes consolidés présentés sont « résumés » dans la mesure où ils comportent les seules notes annexes présentant un caractère significatif ou permettant de comprendre les évolutions de l'activité et de la situation financière du Groupe au cours de la période.

Les comptes semestriels sont préparés selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour la préparation des comptes annuels, à l'exception de la détermination du taux d'impôt sur les résultats, calculé sur la base d'une projection sur l'exercice. En outre, la comparabilité des comptes semestriels et annuels peut être affectée par la nature saisonnière des activités du Groupe qui, en règle générale, réalise sur la seconde partie de l'année un volume d'affaires supérieur à celui du premier semestre (Voir Note 24 Information sectorielle).

1.2 Évolutions du référentiel comptable applicable au Groupe

Le Groupe a initié les travaux d'analyse des impacts de la décision d'agenda de l'IFRIC intervenue en 2021 et portant sur la comptabilisation des coûts d'installation de logiciels mis à

disposition via un contrat de services (contrats « SaaS – Software as a Service »). L'impact de cette décision sur les montants de logiciels capitalisés au bilan au 31 décembre 2021 étant non significatif. Les capitaux propres à l'ouverture et les périodes comparatives ne feront l'objet d'aucun retraitement au 31 décembre 2022.

1.3 Effets du conflit russo-ukrainien sur les comptes consolidés

Les activités du Groupe en Russie sont partiellement suspendues depuis mars 2022, en conséquence du conflit opposant la Russie à l'Ukraine. Ainsi, les boutiques du Groupe en Russie sont fermées, avec maintien du salaire des collaborateurs. Les actifs détenus par le Groupe en Russie et en Ukraine correspondent pour l'essentiel aux agencements des boutiques (Sephora principalement) et aux droits d'utilisation relatifs aux contrats de location des boutiques. Ceux-ci représentent des montants peu significatifs au regard du total des actifs du Groupe.

Les conséquences du conflit sur les activités du Groupe au cours du premier semestre 2022 ne sont pas matérielles, que ce soit directement au niveau des pays affectés ou par le biais des sanctions imposées par la communauté internationale à la Russie et à certains de ses nationaux, ainsi que des contres-sanctions prises par la Russie. Les stocks et les droits d'utilisation relatifs aux contrats de location des boutiques ont été revus au 30 juin 2022 afin de tenir compte du contexte lié à la crise, et donné lieu à des dépréciations partielles pour des montants non significatifs.

Note 2. Variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées

Tiffany

Les états financiers consolidés au 30 juin 2021 ont été retraités des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Tiffany, effectuée durant le deuxième semestre 2021. Les principales incidences de ces retraitements portent sur le

bilan qui enregistre notamment les valeurs définitives de la marque et de l'écart d'acquisition. Les incidences sur le résultat opérationnel courant et la variation de trésorerie au 30 juin 2021 sont négligeables.

Note 3. Marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2022		31 déc. 2021	30 juin 2021
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net
Marques	21 512	(796)	20 717	19 010
Enseignes	4 215	(1 747)	2 468	2 190
Licences de distribution	51	(32)	19	46
Logiciels, sites internet	3 411	(2 569)	843	783
Autres	1 215	(699)	516	447
Total	30 405	(5 843)	24 563	22 477

La variation du solde net des marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles au cours du semestre est constituée des éléments suivants :

<i>Valeur brute</i> <i>(en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Logiciels, sites internet	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2021	20 786	3 889	3 143	1 193	29 011
Acquisitions	-	-	75	178	254
Cessions, mises hors service	-	-	(6)	(34)	(39)
Effets des variations de périmètre	-	-	2	24	25
Effets des variations de change	726	326	114	23	1 189
Reclassements	-	-	83	(119)	(36)
Au 30 juin 2022	21 512	4 215	3 411	1 266	30 405

<i>Amortissements et dépréciations</i> <i>(en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Logiciels, sites internet	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2021	(773)	(1 604)	(2 294)	(657)	(5 328)
Amortissements	(3)	-	(197)	(74)	(275)
Dépréciations	-	-	-	-	-
Cessions, mises hors service	-	-	6	33	38
Effets des variations de périmètre	-	-	(1)	(20)	(22)
Effets des variations de change	(19)	(143)	(82)	(11)	(256)
Reclassements	-	-	-	(1)	(1)
Au 30 juin 2022	(796)	(1 747)	(2 569)	(731)	(5 843)
Valeur nette au 30 juin 2022	20 717	2 468	843	535	24 563

Les effets de variations de change résultent principalement des marques et enseignes comptabilisées en dollar US en raison de l'évolution de la parité du dollar US vis-à-vis de l'euro entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2022.

Note 4. Écarts d'acquisition

(en millions d'euros)	30 juin 2022			31 déc. 2021	30 juin 2021
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	18 289	(2 126)	16 163	15 302	15 217
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	7 856	-	7 856	9 070	8 877
Total	26 145	(2 126)	24 020	24 371	24 094

Les variations sur les périodes présentées du solde net des écarts d'acquisition s'analysent de la façon suivante :

(en millions d'euros)	30 juin 2022			31 déc. 2021	30 juin 2021
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	26 349	(1 977)	24 371	14 508	14 508
Effets des variations de périmètre	180	-	180	6 879	7 024
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	(1 216)	-	(1 216)	2 467	2 343
Variation des dépréciations	-	(24)	(24)	(78)	(7)
Effets des variations de change	832	(124)	708	596	227
À la clôture	26 145	(2 126)	24 020	24 371	24 094

Voir Note 21 pour les écarts d'acquisition relatifs aux engagements d'achat de titres de minoritaires.

Les effets de variations de change résultent principalement des écarts d'acquisition comptabilisés en dollar US en raison de l'évolution de la parité du dollar US vis-à-vis de l'euro entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2022.

Note 5. Évaluation des actifs incorporels à durée de vie indéfinie

Les marques, enseignes et autres actifs incorporels à durée de vie indéfinie ainsi que les écarts d'acquisition ont fait l'objet d'un test annuel de perte de valeur au 31 décembre 2021.

Les hypothèses sur la base desquelles ont été effectués les tests de perte de valeur au 31 décembre 2021 ne sont pas remises en cause par les événements du semestre, notamment en ce qui

concerne l'horizon de retour à un niveau d'activité équivalent à celui de 2019.

Il n'a pas été enregistré de dépréciation significative au cours du premier semestre 2022, aucun événement susceptible d'entraîner une perte de valeur significative n'étant intervenu sur la période.

Note 6. Immobilisations corporelles

(en millions d'euros)	30 juin 2022			31 déc. 2021	30 juin 2021
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	4 528	(21)	4 336	4 230	4 078
Terres à vigne et vignobles ^(a)	2 753	(120)	2 633	2 623	2 554
Constructions	6 980	(2 794)	4 358	4 042	3 985
Immeubles locatifs	369	(42)	328	323	312
Agencements, matériels et installations	18 845	(13 530)	5 315	5 114	4 903
Immobilisations en-cours	1 549	(1)	1 548	1 302	1 055
Autres immobilisations corporelles	2 570	(589)	1 981	1 909	1 864
Total	37 595	(17 097)	20 498	19 543	18 751
<i>Dont : coût historique des terres à vigne</i>	<i>611</i>	<i>-</i>	<i>611</i>	<i>608</i>	<i>604</i>

(a) Les terres à vigne constituent la quasi-totalité de la valeur nette du poste Terres à vigne et vignobles.

La variation des immobilisations corporelles au cours du semestre s'analyse de la façon suivante :

Valeur brute (en millions d'euros)	Terres à vigne et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobilisations en-cours	Autres immobilisations corporelles	Total
				Boutiques et hôtels	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2021	2 739	10 850	361	11 972	3 598	2 039	1 303	2 456	35 320
Acquisitions	1	257	-	240	66	44	847	60	1 515
Variation de la valeur de marché des terres à vigne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cessions, mises hors service	-	(16)	-	(217)	(17)	(26)	(3)	(5)	(286)
Effets des variations de périmètre	-	3	-	26	1	1	-	2	33
Effets des variations de change	13	250	7	512	51	81	51	38	1 003
Autres mouvements, y compris transferts	1	165	-	398	52	24	(649)	20	10
Au 30 juin 2022	2 753	11 508	369	12 930	3 752	2 163	1 549	2 570	37 595

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Terres à vigne et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobilisations en-cours	Autres immobilisations corporelles	Total
				Boutiques et hôtels	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2021	(117)	(2 578)	(38)	(8 573)	(2 447)	(1 476)	(1)	(547)	(15 777)
Amortissements	(3)	(144)	(3)	(607)	(111)	(80)	-	(31)	(979)
Dépréciations	-	(32)	-	(7)	-	-	(1)	-	(40)
Cessions, mises hors service	-	16	-	217	16	25	1	6	281
Effets des variations de périmètre	-	(1)	-	(15)	(1)	-	-	(2)	(19)
Effets des variations de change	(1)	(73)	(1)	(375)	(35)	(69)	-	(15)	(568)
Autres mouvements, y compris transferts	-	(3)	-	5	(1)	4	-	-	5
Au 30 juin 2022	(120)	(2 815)	(42)	(9 355)	(2 579)	(1 595)	(1)	(589)	(17 097)
Valeur nette au 30 juin 2022	2 633	8 694	328	3 575	1 172	567	1 548	1 981	20 498

Au sein du poste « Autres immobilisations corporelles » figurent notamment les œuvres d'art détenues par le Groupe.

Les acquisitions d'immobilisations corporelles incluent principalement les investissements des Maisons du Groupe dans leurs réseaux de distribution, notamment ceux de Louis Vuitton, Christian Dior, Sephora et Tiffany. Ils comprennent également les investissements des marques de champagne, de Hennessy

et de Louis Vuitton dans leur outil de production, ainsi que les investissements relatifs aux activités hôtelières du Groupe.

Les effets de variations de change sur les immobilisations corporelles résultent principalement des immobilisations comptabilisées en dollar US en raison de l'évolution de la parité du dollar US vis-à-vis de l'euro entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2022.

Note 7. Contrats de location

7.1 Droits d'utilisation

Les droits d'utilisation se décomposent ainsi, par nature d'actif sous-jacent :

(en millions d'euros)	30 juin 2022			31 déc. 2021	30 juin 2021
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Boutiques	17 574	(6 524)	11 050	10 636	10 830
Bureaux	3 275	(886)	2 389	1 991	1 995
Autres	1 147	(312)	835	771	742
Loyers fixes capitalisés	21 996	(7 722)	14 273	13 398	13 568
Droits au bail	837	(562)	275	301	324
Total	22 833	(8 284)	14 548	13 699	13 892

La variation du solde net des droits d'utilisation au cours du semestre est constituée des éléments suivants :

Valeur brute (en millions d'euros)	Loyers fixes capitalisés				Droits au bail	Total
	Boutiques	Bureaux	Autres	Total		
Au 31 décembre 2021	16 065	2 762	1 046	19 873	840	20 713
Mise en place de nouveaux contrats de location	1 083	552	111	1 745	7	1 753
Effets des modifications d'hypothèses	67	(27)	10	50	-	50
Fins et résiliations anticipées des contrats	(451)	(95)	(40)	(586)	(14)	(599)
Effets des variations de périmètre	1	2	1	5	-	5
Effets des variations de change	812	79	31	923	10	933
Autres mouvements, y compris transferts	(2)	1	(13)	(14)	(7)	(20)
Au 30 juin 2022	17 574	3 275	1 147	21 996	837	22 833

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Loyers fixes capitalisés				Droits au bail	Total
	Boutiques	Bureaux	Autres	Total		
Au 31 décembre 2021	(5 428)	(772)	(275)	(6 475)	(539)	(7 014)
Amortissements	(1 169)	(173)	(70)	(1 412)	(33)	(1 446)
Dépréciations	(6)	-	-	(6)	2	(4)
Fins et résiliations anticipées des contrats	401	87	39	527	15	542
Effets des variations de périmètre	(1)	(1)	(1)	(3)	-	(3)
Effets des variations de change	(326)	(23)	(9)	(358)	(7)	(365)
Autres mouvements, y compris transferts	4	(4)	5	5	-	5
Au 30 juin 2022	(6 524)	(886)	(312)	(7 722)	(562)	(8 284)
Valeur nette au 30 juin 2022	11 050	2 389	835	14 273	275	14 548

Les mises en place de contrats de location concernent des locations de boutiques, notamment chez Tiffany, Christian Dior Couture, Sephora, DFS et Louis Vuitton. Il s'agit également de contrats relatifs à la location de locaux administratifs, principalement chez Tiffany et au sein des Holdings. Les effets de modifications d'hypothèses des contrats sont essentiellement dus à la révision de durée des baux. Ces deux natures de variation conduisent

à l'augmentation concomitante des droits d'utilisation et des dettes locatives.

Les effets de variations de change résultent principalement des contrats de location comptabilisés en dollar US en raison de l'évolution de la parité du dollar US vis-à-vis de l'euro entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2022.

7.2 Dettes locatives

Les dettes locatives se décomposent ainsi :

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Dettes locatives à plus d'un an	12 612	11 887	11 998
Dettes locatives à moins d'un an	2 659	2 387	2 381
Total	15 270	14 275	14 379

La variation des dettes locatives au cours du semestre est constituée des éléments suivants :

(en millions d'euros)	Boutiques	Bureaux	Autres	Total
Au 31 décembre 2021	11 309	2 198	768	14 275
Mise en place de nouveaux contrats de location	1 060	545	102	1 708
Remboursement du nominal	(1 108)	(146)	(60)	(1 314)
Variation des intérêts courus	3	(1)	1	3
Fins et résiliations anticipées des contrats	(52)	(7)	(1)	(60)
Effets des modifications d'hypothèses	63	(27)	10	46
Effets des variations de périmètre	1	1	-	2
Effets des variations de change	520	65	29	615
Autres mouvements, y compris transferts	(3)	(1)	-	(4)
Au 30 juin 2022	11 793	2 628	849	15 270

7.3 Analyse de la charge de location

La charge de location de la période s'analyse de la façon suivante :

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Amortissements et dépréciations des droits d'utilisation	1 419	2 634	1 298
Intérêts sur dettes locatives	116	242	127
Charge relative aux loyers fixes capitalisés	1 535	2 876	1 424
Loyers variables	1 074	1 702	733
Contrats de courte durée et/ou portant sur des actifs de faible valeur	209	506	175
Autres charges de loyer	1 283	2 208	908
Total	2 818	5 084	2 332

Dans certains pays, les locations de boutiques comprennent un montant minimum et une part variable, en particulier lorsque le bail contient une clause d'indexation du loyer sur les ventes. Conformément aux dispositions d'IFRS 16, seule la part fixe

minimale fait l'objet d'une capitalisation. Les autres charges de loyer sont essentiellement relatives aux loyers variables.

Les décaissements relatifs aux contrats de location non capitalisés sont peu différents de la charge comptabilisée.

Note 8. Participations mises en équivalence

(en millions d'euros)	30 juin 2022				31 déc. 2021		30 juin 2021	
	Brut	Dépréciations	Net	Dont activités en partenariat	Net	Dont activités en partenariat	Net	Dont activités en partenariat
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1^{er} janvier	1 084	-	1 084	432	990	426	990	426
Part dans le résultat de la période	3	-	3	7	14	1	(21)	-
Dividendes versés	(6)	-	(6)	-	(54)	(9)	(5)	-
Effets des variations de périmètre	(1)	-	(1)	-	95	-	(4)	-
Effets des souscriptions aux augmentations de capital	10	-	10	8	3	2	1	1
Effets des variations de change	37	-	37	14	36	11	9	5
Autres, y compris transferts	6	-	6	5	-	-	3	2
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence à la clôture	1 133	-	1 133	465	1 084	432	974	433

Note 9. Investissements financiers

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Au 1^{er} janvier	1 363	739	739
Acquisitions	202	569	110
Cessions à valeur de vente	(77)	(107)	(27)
Variations de valeur de marché ^(a)	(41)	153	136
Effets des variations de périmètre	(143)	(3)	31
Effets des variations de change	16	12	4
Reclassements	-	-	(14)
À la clôture	1 320	1 363	980

(a) Enregistrées en résultat financier et, en 2021, pour partie en Autres produits et charges opérationnels (voir Note 25).

Au premier semestre 2022, les effets de variations de périmètre sont relatifs à la première consolidation de diverses acquisitions réalisées antérieurement mais non consolidées en raison de leur faible matérialité.

Note 10. Autres actifs non courants

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Dépôts de garantie	513	482	467
Instruments dérivés ^(a)	93	55	95
Créances et prêts	463	413	363
Autres	98	103	43
Total	1 168	1 054	967

(a) Voir Note 23.

Note 11. Stocks et en-cours

(en millions d'euros)	30 juin 2022			31 déc. 2021	30 juin 2021
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	5 557	(21)	5 536	5 433	5 377
Autres matières premières et en-cours	4 512	(730)	3 782	2 885	2 560
	10 069	(751)	9 318	8 319	7 936
Marchandises	2 670	(275)	2 395	1 951	1 865
Produits finis	8 888	(1 682)	7 207	6 279	6 031
	11 558	(1 957)	9 602	8 230	7 896
Total	21 627	(2 707)	18 920	16 549	15 832

La variation du stock net au cours des périodes présentées provient des éléments suivants :

(en millions d'euros)	30 juin 2022			31 déc. 2021	30 juin 2021
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	19 075	(2 526)	16 549	13 016	13 016
Variation du stock brut	2 084	-	2 084	1 567	1 044
Effet de la provision pour retours ^(a)	-	-	-	34	(5)
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	6	-	6	(35)	(6)
Variation de la provision pour dépréciation	-	(244)	(244)	(447)	(228)
Effets des variations de périmètre	17	(2)	15	1 808	1 803
Effets des variations de change	624	(101)	523	605	209
Autres, y compris reclassements	(178)	165	(13)	1	-
À la clôture	21 627	(2 707)	18 920	16 549	15 832

(a) Voir Note 1.28 de l'annexe aux comptes consolidés 2021.

Les effets de la mise à valeur de marché des vendanges sur le coût des ventes et la valeur des stocks des activités Vins et Spiritueux sont les suivants :

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	13	(12)	3
Effets des sorties de stocks de la période	(7)	(23)	(10)
Incidence nette sur le coût des ventes de la période	6	(35)	(6)

Voir Notes 1.11 et 1.19 de l'annexe aux comptes consolidés 2021 concernant la méthode d'évaluation des vendanges à leur valeur de marché.

Note 12. Clients

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Créances à valeur nominale	4 212	3 914	3 079
Provision pour dépréciation	(134)	(127)	(128)
Montant net	4 078	3 787	2 951

La variation des créances clients au cours des périodes présentées provient des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>			30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	3 914	(127)	3 787	2 756	2 756
Variation des créances brutes	182	-	182	613	(102)
Variation de la provision pour dépréciation	-	(7)	(7)	(16)	(1)
Effets des variations de périmètre	7	-	7	254	244
Effets des variations de change	122	(4)	117	164	53
Reclassements	(13)	4	(9)	16	-
À la clôture	4 212	(134)	4 078	3 787	2 951

Le solde clients est constitué essentiellement d'en-cours sur des clients grossistes ou des agents, en nombre limité et avec lesquels le Groupe entretient des relations de longue date.

Note 13. Autres actifs courants

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Placements financiers ^(a)	2 565	2 544	1 469
Instruments dérivés ^(b)	391	258	427
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	1 361	1 210	938
Fournisseurs : avances et acomptes	264	315	172
Charges constatées d'avance	681	503	479
Autres créances	664	777	583
Total	5 926	5 606	4 067

(a) Voir Note 14.

(b) Voir Note 23.

Note 14. Placements financiers

La valeur nette des placements financiers a évolué de la façon suivante au cours des périodes présentées :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Au 1^{er} janvier	2 544	752	752
Acquisitions	823	1 692	837
Cessions à valeur de vente	(360)	(296)	(230)
Variations de valeur de marché ^(a)	(442)	394	108
Effets des variations de périmètre	-	-	-
Effets des variations de change	-	2	1
Reclassements	-	-	-
À la clôture	2 565	2 544	1 469
<i>Dont coût historique des placements financiers</i>	<i>2 574</i>	<i>2 117</i>	<i>1 327</i>

(a) Enregistrées en Résultat financier.

Voir également Note 9.

Note 15. Trésorerie et variations de trésorerie

15.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Dépôts à terme à moins de trois mois	1 404	1 828	1 669
Parts de SICAV et FCP	308	477	445
Comptes bancaires	6 368	5 818	5 259
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	8 079	8 122	7 374

Le rapprochement entre le montant de la trésorerie et équivalents de trésorerie apparaissant au bilan et le montant de la trésorerie nette figurant dans le tableau de variation de trésorerie s'établit de la façon suivante :

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 079	8 122	7 374
Découverts bancaires	(400)	(203)	(318)
Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie	7 680	7 918	7 056

15.2 Variation du besoin en fonds de roulement

La variation du besoin en fonds de roulement au cours des périodes présentées s'analyse de la façon suivante :

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Variation des stocks et en-cours	11	(2 084)	(1 567)	(1 044)
Variation des créances clients et comptes rattachés	12	(182)	(613)	102
Variation des soldes clients créditeurs	22.1	(24)	27	(18)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	22.1	257	1 576	263
Variation des autres créances et dettes		(855)	1 002	(87)
Variation du besoin en fonds de roulement^(a)		(2 891)	426	(783)

(a) Augmentation/(Diminution) de la trésorerie.

15.3 Investissements d'exploitation

Les investissements d'exploitation sont constitués des éléments suivants au cours des périodes présentées :

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	3	(254)	(580)	(192)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6	(1 515)	(2 675)	(947)
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		(98)	221	(1)
Coûts de mise en place des contrats de location	7	(2)	(37)	(35)
Effet sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations		(1 869)	(3 071)	(1 176)
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations		4	444	18
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissement d'exploitation		(16)	(37)	(23)
Investissements d'exploitation^(a)		(1 882)	(2 664)	(1 181)

(a) Augmentation/(Diminution) de la trésorerie.

15.4 Dividendes et acomptes versés et autres opérations en capital

Au cours des périodes présentées, les dividendes et acomptes versés sont constitués des éléments suivants :

	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Dividendes et acomptes versés par la société Christian Dior	(1 263)	(1 263)	(722)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées	(2 338)	(2 477)	(1 535)
Impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés	(259)	(226)	(64)
Dividendes et acomptes versés	(3 861)	(3 967)	(2 321)

Au cours des périodes présentées, les autres opérations en capital sont constituées des éléments suivants :

(en millions d'euros)	Note	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires		3	4	2
Acquisitions et cessions d'actions Christian Dior	16	-	-	-
Autres opérations en capital		3	4	2

Note 16. Capitaux propres

16.1 Capitaux propres

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Capital	16.2	361	361	361
Primes	16.2	194	194	194
Actions Christian Dior	16.3	(17)	(17)	(17)
Écarts de conversion	16.5	1 438	579	(10)
Écarts de réévaluation		422	374	390
Autres réserves		12 057	8 934	9 839
Résultat net, part du Groupe		2 678	4 946	2 169
Capitaux propres, part du Groupe		17 133	15 372	12 926

16.2 Capital social et primes

Au 30 juin 2022, le capital social est constitué de 180 507 516 actions (180 507 516 au 31 décembre 2021 et au 30 juin 2021), entièrement libérées, au nominal de 2 euros ; 130 160 726 actions bénéficient

d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de trois ans (130 045 992 au 31 décembre 2021 et 129 400 460 au 30 juin 2021).

16.3 Actions Christian Dior

Le portefeuille d'actions Christian Dior, ainsi que leur affectation, s'analyse de la façon suivante :

(en millions d'euros)	30 juin 2022		31 déc. 2021	30 juin 2021
	Nombre	Montant	Montant	Montant
Plans d'options d'achat	-	-	-	-
Plans d'attribution d'actions gratuites et de performance	-	-	-	-
Plans futurs	96 936	17	17	17
Actions Christian Dior	96 936	17	17	17

Au cours du premier semestre 2022, aucun mouvement n'a été constaté sur le portefeuille d'actions Christian Dior.

16.4 Dividendes versés par la société mère Christian Dior

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Acompte au titre de l'exercice en cours (2021 : 3,00 euros)	-	541	-
Effet des actions auto-détenues	-	-	-
Montant brut versé au titre de l'exercice	-	541	-
Solde au titre de l'exercice précédent (2021 : 7,00 euros; 2020 : 4,00 euros)	1 263	722	722
Effet des actions auto-détenues	-	-	-
Montant brut versé au titre de l'exercice précédent	1 263	722	722
Montant brut total versé au cours de la période^(a)	1 263	1 263	722

(a) Avant effets de la réglementation fiscale applicable aux bénéficiaires.

Le solde du dividende pour l'exercice 2021 a été mis en distribution le 28 avril 2022, conformément aux résolutions de l'Assemblée générale du 21 avril 2022. Le Conseil d'administration du

26 juillet 2022 a approuvé la mise en paiement, le 5 décembre 2022, d'un acompte sur dividendes au titre de l'exercice 2022 de 5,00 euros par action.

16.5 Écarts de conversion

La variation du montant des écarts de conversion inscrits dans les capitaux propres, part du Groupe, y compris les effets de couvertures des actifs nets en devises, s'analyse par devise de la façon suivante :

(en millions d'euros)	30 juin 2022	Variation	31 déc. 2021	30 juin 2021
Dollar US	992	682	310	544
Franc suisse	426	36	391	365
Yen japonais	(10)	(41)	31	17
Dollar de Hong Kong	306	86	220	198
Livre sterling	(26)	(36)	10	16
Autres devises	(168)	87	(255)	(1 042)
Couvertures d'actifs nets en devises ^(a)	(83)	46	(127)	(109)
Total, part du Groupe	1 438	859	579	(10)

(a) Dont : -55 millions d'euros au titre du dollar US (-60 millions d'euros au 31 décembre 2021 et -55 millions d'euros au 30 juin 2021), et -49 millions d'euros au titre du dollar de Hong Kong (-48 millions d'euros au 31 décembre 2021 et au 30 juin 2021) et -84 millions d'euros au titre du franc suisse (-94 millions d'euros au 31 décembre 2021 et -84 millions d'euros au 30 juin 2021). Ces montants incluent l'effet impôt.

Note 17. Plans d'actions gratuites

17.1 Plans d'options d'achat d'actions

Aucun plan d'options de souscription n'est en vigueur au cours des périodes présentées.

17.2 Plans d'actions gratuites

Il n'existe plus de plan d'actions gratuites Christian Dior en vie au premier semestre 2022.

17.3 Charge de la période

La charge des plans d'attribution d'actions gratuites et d'actions de performance s'élève, sur les périodes présentées, à :

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Charge de la période au titre des plans d'attribution d'actions gratuites	63	132	78

Chez LVMH

Deux plans d'actions gratuites ont été attribués au cours de la période. Les principales caractéristiques de ces plans sont les suivantes :

Date d'ouverture des plans	Attributions initiales	Dont : actions de performance	Période d'acquisition des droits	Cours de l'action LVMH à la veille de la date d'attribution	Valeur unitaire des attributions provisoires
27 janvier 2022	10 790	10 790	1 an	683,6	673,4
27 janvier 2022	1 308	1 308	3 ans	683,6	635,2
Total	12 098	12 098			

Des actions détenues en portefeuille ont été remises en règlement des attributions devenues définitives.

Chez Christian Dior

Aucun nouveau plan d'options ou d'actions gratuites n'a été mis en place au cours du premier semestre 2022 par la société Christian Dior.

Note 18. Intérêts minoritaires

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Au 1^{er} janvier	30 995	24 974	24 974
Part des minoritaires dans le résultat	4 237	7 718	3 396
Dividendes versés aux minoritaires	(2 355)	(2 498)	(1 545)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées	1	373	36
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires	(944)	(947)	(439)
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	4	12	11
Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	1 399	1 462	577
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'actions gratuites	38	80	47
Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat	(184)	(179)	146
À la clôture	33 191	30 995	27 202

L'évolution de la part des intérêts minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres se décompose ainsi :

(en millions d'euros)	Écarts de conversion	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vigne	Engagements envers le personnel	Part des minoritaires dans les écarts de conversion et de réévaluation
Au 31 décembre 2021	956	(165)	963	(50)	1 704
Variations de la période	1 343	(113)	-	170	1 399
Variations dues à l'autodétention de LVMH SE	(3)	-	(2)	-	(5)
Au 30 juin 2022	2 296	(278)	961	121	3 099

Les intérêts minoritaires sont essentiellement constitués des actionnaires de LVMH SE hors participation de contrôle de Christian Dior SE, soit 59% de LVMH SE. Il leur a été versé un montant de 2 060 millions d'euros au titre du solde du dividende 2021 au cours de la période.

Les intérêts minoritaires sont également constitués des 34% détenus par Diageo dans Moët Hennessy SAS et Moët Hennessy International SAS (« Moët Hennessy ») ainsi que des 39% détenus par Mari-Cha Group Ltd dans DFS. Les 34% détenus par Diageo dans Moët Hennessy faisant l'objet d'un engagement d'achat, ils sont reclassés à la clôture en Engagements d'achat de titres de minoritaires, au sein des Passifs non courants, et sont donc exclus du total des intérêts minoritaires à la date de clôture. Voir Notes 1.14 et Note 21 de l'annexe aux comptes consolidés 2021.

Le montant des dividendes versés à Diageo au cours du premier semestre 2022 est de 217 millions d'euros, au titre de l'exercice 2021. La part du résultat net du premier semestre 2022 revenant à Diageo s'élève à 280 millions d'euros, et sa part dans les intérêts minoritaires cumulés (avant effets comptables de l'engagement d'achat octroyé à Diageo) s'élève à 3 839 millions d'euros au 30 juin 2022.

Aucun dividende n'a été versé à Mari-Cha Group Ltd au cours du premier semestre 2022. La part du résultat net du premier semestre 2022 revenant à Mari-Cha Group Ltd s'élève à (30) millions d'euros, et sa part dans les intérêts minoritaires cumulés au 30 juin 2022 s'élève à 1 352 millions d'euros.

Note 19. Emprunts et dettes financières

19.1 Dette financière nette

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	10 312	11 872	11 877
Emprunts bancaires	207	293	269
Dette financière à plus d'un an	10 520	12 165	12 147
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	1 555	3 072	3 021
Emprunts courants auprès des établissements de crédit	325	377	322
Titres de créance à court terme négociables	8 547	4 172	8 035
Autres emprunts et lignes de crédit	175	207	398
Découverts bancaires	400	203	318
Intérêts courus	38	61	32
Dette financière à moins d'un an	11 039	8 091	12 126
Dette financière brute	21 559	20 256	24 273
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	94	(6)	(21)
Instruments dérivés liés au risque de change	(124)	(63)	(60)
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	21 529	20 188	24 192
Placements financiers ^(a)	(2 565)	(2 544)	(1 469)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ^(b)	(8 079)	(8 122)	(7 374)
Dette financière nette	10 885	9 521	15 349

(a) Voir Note 14.

(b) Voir Note 15.1.

La dette financière nette n'inclut ni les engagements d'achat de titres de minoritaires (voir Note 21) ni les dettes locatives (voir Note 7).

La variation de la dette financière brute après effet des instruments dérivés au cours de la période s'analyse ainsi :

(en millions d'euros)	31 déc. 2021	Variations de la trésorerie ^(a)	Effets des variations de change	Effets des variations de valeur de marché	Variations de périmètre	Reclassements et autres	30 juin 2022
Dette financière à plus d'un an	12 165	(54)	43	(82)	-	(1 552)	10 520
Dette financière à moins d'un an	8 091	1 305	96	(5)	18	1 535	11 039
Dette financière brute	20 256	1 250	139	(87)	18	(17)	21 559
Instruments dérivés	(69)	12	(3)	29	-	-	(30)
Dette financière brute après effets des instruments dérivés	20 188	1 262	136	(58)	18	(17)	21 529

(a) Dont 4 323 millions d'euros au titre des émissions et souscriptions d'emprunts, 3 267 millions d'euros au titre des remboursements d'emprunts et de dettes financières et 192 millions d'euros d'augmentation des découverts bancaires.

Au cours du semestre, LVMH a remboursé l'emprunt obligataire de 1 750 millions d'euros émis en 2020, ainsi que l'emprunt obligataire de 800 millions d'euros et l'emprunt obligataire de

400 millions de livres sterling, tous deux émis en 2017. Les *swaps* de couverture associés ont été débouclés concomitamment aux remboursements.

19.2 Analyse de la dette financière brute par échéance et par nature de taux après effets des instruments dérivés

(en millions d'euros)		Dette financière brute			Effets des instruments dérivés			Dette financière brute après effet des instruments dérivés		
		Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total
Échéance	Au 30 juin 2023	2 478	8 562	11 039	(823)	735	(88)	1 655	9 297	10 952
	Au 30 juin 2024	2 571	-	2 571	(315)	301	(13)	2 257	301	2 558
	Au 30 juin 2025	1 790	-	1 790	-	-	-	1 790	-	1 790
	Au 30 juin 2026	1 264	-	1 264	(17)	-	(17)	1 247	-	1 247
	Au 30 juin 2027	991	-	991	(902)	991	88	89	991	1 079
	Au 30 juin 2028	1 807	-	1 807	-	-	-	1 807	-	1 807
	Au-delà	2 096	-	2 096	-	-	-	2 096	-	2 096
Total	12 997	8 562	21 559	(2 057)	2 027	(30)	10 940	10 589	21 529	

Voir Note 23.3 concernant les valeurs de marché des instruments de taux d'intérêt.

19.3 Analyse de la dette financière brute par devise après effets des instruments dérivés

La dette en devises a pour objet de financer le développement des activités du Groupe en dehors de la zone euro, ainsi que le patrimoine du Groupe libellé en devises.

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Euro	19 141	17 592	22 929
Dollar US	3 236	2 846	2 338
Franc suisse	330	588	360
Yen japonais	385	453	632
Autres devises	(1 563)	(1 290)	(2 066)
Total	21 529	20 188	24 192

19.4 Lignes de crédit confirmées non tirées et covenants

Au 30 juin 2022, le montant disponible des lignes de crédit confirmées non tirées s'élève à 13,7 milliards d'euros. Celui-ci excède l'encours des programmes de titres de créance à court terme négociables (billets de trésorerie, US Commercial Paper), dont le montant total s'élève à 8,5 milliards d'euros au 30 juin 2022.

Dans le cadre de certaines lignes de crédit, le Groupe peut s'engager à respecter certains ratios financiers. Au 30 juin 2022, aucune ligne de crédit significative n'est concernée par ces dispositions.

Note 20. Provisions et autres passifs non courants

Les provisions et autres passifs non courants s'analysent ainsi :

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Provisions à plus d'un an	1 499	1 771	1 706
Positions fiscales incertaines	1 375	1 368	1 173
Instruments dérivés ^(a)	116	45	41
Participation du personnel aux résultats	91	105	82
Autres dettes	653	656	613
Provisions et autres passifs non courants	3 734	3 945	3 616

(a) Voir Note 23.

Les provisions sont relatives aux natures de risques et charges suivantes :

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	583	915	1 004
Provisions pour risques et charges	916	856	702
Provisions à plus d'un an	1 499	1 771	1 706
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	19	17	16
Provisions pour risques et charges	646	582	551
Provisions à moins d'un an	665	598	567
Total	2 164	2 369	2 273

Les soldes des provisions ont évolué de la façon suivante au cours du semestre :

(en millions d'euros)	31 déc. 2021	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres ^(a)	30 juin 2022
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	932	54	(46)	-	-	(338)	602
Provisions pour risques et charges	1 438	226	(118)	(35)	5	45	1 561
Total	2 369	280	(163)	(35)	5	(293)	2 164

(a) Inclut les effets des variations de change et des écarts de réévaluation.

Les provisions pour risques et charges correspondent à l'estimation des effets patrimoniaux des risques, litiges (voir Note 31), situations contentieuses réalisés ou probables, qui résultent des activités du Groupe : ces activités sont en effet menées dans le contexte d'un cadre réglementaire international souvent imprécis, évoluant selon les pays et dans le temps, et s'appliquant à des domaines aussi variés que la composition des produits, leur conditionnement, ou les relations avec les partenaires du Groupe (distributeurs, fournisseurs, actionnaires des filiales...).

Les passifs non courants relatifs aux positions fiscales incertaines incluent l'estimation des risques, litiges, et situations contentieuses, réalisés ou probables, relatifs au calcul de l'impôt sur les résultats. Les entités du Groupe en France et à l'étranger peuvent faire l'objet de contrôles fiscaux et, le cas échéant, de demandes de rectification de la part des administrations locales. Ces demandes de rectification, ainsi que les positions fiscales incertaines identifiées non encore notifiées, donnent lieu à l'enregistrement d'un passif dont le montant est revu régulièrement conformément aux critères de l'interprétation IFRIC 23 Positions fiscales incertaines.

Note 21. Engagements d'achat de titres de minoritaires

Au 30 juin 2022, les engagements d'achat de titres de minoritaires sont constitués, à titre principal, de l'engagement de LVMH vis-à-vis de Diageo plc pour la reprise de sa participation de 34% dans Moët Hennessy pour un montant égal à 80% de la juste valeur de Moët Hennessy à la date d'exercice de l'option. Cette option est exerçable à chaque instant avec un préavis de six mois. Dans le calcul de l'engagement, la juste valeur a été déterminée par référence à des multiples boursiers de sociétés comparables, appliqués aux données opérationnelles consolidées de Moët Hennessy.

Moët Hennessy SAS et Moët Hennessy International SAS (« Moët Hennessy ») détiennent les participations Vins et Spiritueux du groupe LVMH, à l'exception des participations dans Château d'Yquem, Château Cheval Blanc, Clos des Lambrays et Colgin Cellars et à l'exception de certains vignobles champenois.

Les engagements d'achat de titres de minoritaires incluent également l'engagement relatif aux minoritaires de Loro Piana (15%), ainsi que de filiales de distribution dans différents pays, principalement au Moyen-Orient.

Note 22. Fournisseurs et autres passifs courants

22.1 Fournisseurs et comptes rattachés

La variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés au cours des périodes présentées provient des éléments suivants :

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Au 1^{er} janvier	7 086	5 098	5 098
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	256	1 576	263
Variation des clients créditeurs	(24)	27	(18)
Effets des variations de périmètre	35	243	240
Effets des variations de change	213	226	79
Reclassements	3	(85)	(1)
À la clôture	7 569	7 086	5 661

22.2 Provisions et autres passifs courants

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Provisions à moins d'un an ^(a)	665	598	567
Instruments dérivés ^(b)	572	195	100
Personnel et organismes sociaux	1 901	2 244	1 609
Participation du personnel aux résultats	137	226	104
État et collectivité locales : impôts et taxes, hors impôts sur les résultats	966	1 101	714
Clients : avances et acomptes versés	1 162	1 079	789
Provisions pour retour et reprise de produits ^(c)	632	648	493
Différé de règlement d'immobilisations	602	907	730
Produits constatés d'avance	423	396	373
Autres dettes	2 226	1 779	1 308
À la clôture	9 287	9 174	6 788

(a) Voir Note 20.

(b) Voir Note 23.

(c) Voir Note 1.28 de l'annexe aux comptes consolidés 2021.

Les autres dettes incluent notamment un montant de 705 millions d'euros relatif au programme de rachat d'actions LVMH en cours au 30 juin 2022.

Note 23. Instruments financiers et gestion des risques de marche

23.1 Organisation de la gestion des risques de change, de taux et des marchés actions

Les instruments financiers utilisés par le Groupe ont principalement pour objet la couverture des risques liés à son activité et à son patrimoine.

La gestion des risques de change et de taux, les transactions sur actions et les instruments financiers sont effectués de façon centralisée au niveau de chaque palier.

Le Groupe a mis en place une politique, des règles et des procédures strictes pour gérer, mesurer et contrôler ces risques de marché.

L'organisation de ces activités repose sur la séparation des fonctions de mesure des risques (middle-office), de mise en œuvre des opérations (front-office), de gestion administrative (back-office) et de contrôle financier.

Cette organisation s'appuie sur des systèmes d'information qui permettent un contrôle rapide des opérations.

Le dispositif de couverture est présenté au Comité d'audit. Les décisions de couverture sont prises selon un processus établi qui comprend des présentations régulières aux organes de direction concernés, et font l'objet d'une documentation détaillée.

Les contreparties sont retenues notamment en fonction de leur notation et selon une approche de diversification des risques.

23.2 Synthèse des instruments dérivés

Les instruments dérivés sont comptabilisés au bilan dans les rubriques et pour les montants suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>			Notes	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Risque de taux d'intérêt	Actifs :	non courants		-	4	15
		courants		16	31	23
	Passifs :	non courants		(87)	(25)	(7)
		courants		(23)	(5)	(10)
			23.3	(94)	6	21
Risque de change	Actifs :	non courants		93	51	80
		courants		361	218	397
	Passifs :	non courants		(29)	(20)	(33)
		courants		(474)	(182)	(79)
			23.4	(48)	68	365
Autres risques	Actifs :	non courants		-	-	-
		courants		13	9	7
	Passifs :	non courants		(1)	-	(2)
		courants		(75)	(8)	(11)
			23.5	(62)	1	(5)
Total	Actifs :	non courants	10	93	55	95
		courants	13	391	258	427
	Passifs :	non courants	20	(116)	(45)	(41)
		courants	22	(572)	(195)	(100)
				(204)	74	381

23.3 Instruments dérivés liés à la gestion du risque de taux d'intérêt

L'objectif de la politique de gestion menée est d'adapter le profil de la dette au profil des actifs et la capacité de remboursement, de contenir les frais financiers, et de prémunir le résultat contre une variation sensible des taux d'intérêt.

Dans ce cadre, le Groupe utilise des instruments dérivés de taux à nature ferme (swaps) ou conditionnelle (options).

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de taux en vie au 30 juin 2022 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Montants nominaux par échéance				Valeur de marché ^{(a) (b)}			
	À un an	D'un à cinq ans	Au-delà	Total	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
Swaps de taux, payeur de taux variable	816	1 290	-	2 106	-	(91)	-	(91)
Swaps de taux, payeur de taux fixe	-	-	-	-	-	-	-	-
Swaps de devises, payeur de taux euro	816	990	-	1 806	-	-	6	6
Swaps de devises, receveur de taux euro	133	-	-	133	-	-	(1)	(1)
Options sur swaps de taux	200	-	-	200	-	-	(8)	(8)
Total					-	(91)	(3)	(94)

(a) Gain/(Perte).

(b) Voir Note 1.11 de l'annexe aux comptes consolidés 2021 concernant les modalités d'évaluation à la valeur de marché.

23.4 Instruments dérivés liés à la gestion du risque de change

Une part importante des ventes faites par les sociétés du Groupe, à leurs clients ou à leurs propres filiales de distribution, ainsi que certains de leurs achats, sont effectués en devises différentes de leur monnaie fonctionnelle ; ces flux en devises sont constitués principalement de flux intra-Groupe. Les instruments de couverture utilisés ont pour objet de réduire les risques de change issus des variations de parité de ces devises par rapport à la monnaie fonctionnelle des sociétés exportatrices ou importatrices, et sont affectés soit aux créances ou dettes commerciales de l'exercice (couverture de juste valeur), soit aux transactions prévisionnelles des exercices suivants (couverture des flux de trésorerie futurs).

Les flux futurs de devises font l'objet de prévisions détaillées dans le cadre du processus budgétaire, et sont couverts progressivement, dans la limite d'un horizon qui n'excède un an que dans les cas où les probabilités de réalisation le justifient. Dans ce cadre, et selon les évolutions de marché, les risques de change identifiés sont couverts par des contrats à terme ou des instruments de nature optionnelle.

En outre, le Groupe est exposé au risque de change patrimonial lié à la détention d'actifs en devises. Ce risque de change peut être couvert par la mise en place d'emprunts en devises ou par des couvertures de situations nettes de ses filiales situées hors zone euro, en utilisant des instruments appropriés ayant pour objet de limiter l'effet sur ses capitaux propres consolidés des variations de parité des devises concernées contre l'euro.

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de change en vie au 30 juin 2022 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Montants nominaux par exercice d'affectation ^(a)				Valeur de marché ^{(b)(c)}				
	2022	2023	Au-delà	Total	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture de juste valeur	Couverture d'actifs nets en devises	Non affectés	Total
Options achetées									
Call USD	574	63	-	637	2	1	-	-	3
Put JPY	17	-	-	17	1	1	-	-	2
Put CNY	302	-	-	302	1	-	-	-	1
Autres	48	-	-	48	1	-	-	-	1
	941	63	-	1 004	4	1	-	-	6
Tunnels									
Vendeur USD	3 737	4 149	-	7 886	(181)	(49)	-	-	(231)
Vendeur JPY	637	842	-	1 479	113	10	-	-	123
Vendeur GBP	334	288	-	622	16	1	-	-	17
Vendeur HKD	256	274	-	530	(13)	(6)	-	-	(19)
Vendeur CNY	2 239	2 682	-	4 922	(77)	(15)	-	-	(93)
	7 204	8 236	-	15 440	(142)	(60)	-	-	(202)
Contrats à terme									
USD	(114)	(54)	-	(168)	12	4	-	-	16
JPY	-	64	-	64	11	-	-	-	11
KRW	-	30	-	30	-	2	-	-	2
BRL	67	61	-	128	-	(11)	-	-	(11)
Autres	61	59	-	121	-	2	-	-	2
	14	160	-	175	23	(2)	-	-	21
Swaps cambistes									
USD	(2 406)	-	-	(2 406)	(2)	66	-	-	64
GBP	60	(743)	(719)	(1 402)	-	(25)	-	-	(25)
JPY	162	127	193	482	-	49	-	-	49
CNY	(139)	16	-	(123)	-	(4)	-	-	(4)
HKD	(2 125)	-	-	(2 125)	-	54	-	-	54
Autres	524	24	-	548	-	(11)	-	-	(11)
	(3 925)	(576)	(526)	(5 027)	(2)	129	-	-	127
Total	4 235	7 883	(526)	11 592	(117)	69	-	-	(48)

(a) Vente/(Achat).

(b) Voir Note 1.11 de l'annexe aux comptes consolidés 2021 concernant les modalités d'évaluation à la valeur de marché.

(c) Gain/(Perte).

23.5 Instruments financiers liés à la gestion des autres risques

La politique d'investissement et de placement du Groupe s'inscrit dans la durée. Occasionnellement, le Groupe peut investir dans des instruments financiers à composante action ayant pour objectif de dynamiser la gestion de son portefeuille de placements.

Le Groupe est exposé aux risques de variation de cours des actions soit directement, en raison de la détention de participations ou de placements financiers, soit indirectement du fait de la détention de fonds eux-mêmes investis partiellement en actions.

Le Groupe peut utiliser des instruments dérivés sur actions ayant pour objet de construire synthétiquement une exposition économique à des actifs particuliers, de couvrir les plans de

rémunérations liés au cours de l'action LVMH, ou de couvrir certains risques liés à l'évolution du cours de l'action LVMH. Au 30 juin 2022, des instruments dérivés sur actions d'un montant nominal de 261 millions d'euros à échéance 2022 sont inscrits pour une valeur négative de 68 millions d'euro.

Le Groupe, essentiellement à travers son activité Montres et Joaillerie, peut être exposé à la variation du prix de certains métaux précieux, notamment l'argent, l'or et le platine. Dans certains cas, afin de sécuriser le coût de production, des couvertures peuvent être mises en place, soit en négociant le prix de livraisons prévisionnelles d'alliages avec des affineurs, ou le prix de produits semi-finis avec des producteurs, soit en

direct par l'achat de couvertures auprès de banques de première catégorie. Dans ce dernier cas, ces couvertures consistent à acheter les métaux précieux auprès de banques ou à contracter des instruments fermes ou optionnels avec livraison physique de ces métaux. Les instruments dérivés liés à la couverture du prix des métaux précieux en vie au 30 juin 2022 ont une valeur

de marché de 6 millions d'euros. D'un montant nominal de 269 millions d'euros, ces instruments financiers auraient, en cas de variation uniforme de 1% des cours de leurs sous-jacents au 30 juin 2022, un effet net sur les réserves consolidées du Groupe de 3 millions d'euros. Ces instruments sont à échéance 2022 et 2023.

Note 24. Information sectorielle

Les marques et enseignes du Groupe sont organisées en six groupes d'activités. Quatre groupes d'activités : Vins et Spiritueux, Mode et Maroquinerie, Parfums et Cosmétiques, Montres et Joaillerie, regroupent les marques de produits de même nature, ayant des modes de production et de distribution similaires. Les informations concernant Louis Vuitton, Bulgari et Tiffany sont présentées selon l'activité prépondérante de la marque, soit le

groupe d'activités Mode et Maroquinerie pour Louis Vuitton et le groupe d'activités Montres et Joaillerie pour Bulgari et Tiffany.

Le groupe d'activités Distribution sélective regroupe les activités de distribution sous enseigne. Le groupe Autres et Holdings réunit les marques et activités ne relevant pas des groupes précités, notamment le pôle média, le constructeur de yachts néerlandais Royal Van Lent, les activités hôtelières ainsi que l'activité des sociétés holdings ou immobilières.

24.1 Informations par groupe d'activités

Premier semestre 2022

(en millions d'euros)	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté ^(a)	Total
Ventes hors Groupe	3 321	18 106	3 144	4 866	6 590	702	-	36 729
Ventes intra-Groupe	6	30	474	43	40	21	(614)	-
Total des ventes	3 327	18 136	3 618	4 909	6 630	723	(614)	36 729
Résultat opérationnel courant	1 154	7 509	388	987	367	(165)	(8)	10 232
Autres produits et charges opérationnels	18	2	(2)	(2)	(104)	(20)	-	(108)
Charges d'amortissement et de dépréciation	(115)	(1 159)	(222)	(489)	(705)	(131)	51	(2 769)
<i>Dont : Droits d'utilisation</i>	<i>(16)</i>	<i>(685)</i>	<i>(75)</i>	<i>(255)</i>	<i>(422)</i>	<i>(49)</i>	<i>51</i>	<i>(1 450)</i>
<i>Autres</i>	<i>(98)</i>	<i>(474)</i>	<i>(147)</i>	<i>(234)</i>	<i>(284)</i>	<i>(82)</i>	<i>-</i>	<i>(1 319)</i>
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	11 578	8 117	2 175	20 972	3 651	2 089	-	48 582
Droits d'utilisation	254	6 937	624	2 209	4 305	957	(736)	14 550
Immobilisations corporelles	3 523	4 274	774	1 859	1 665	8 411	(8)	20 498
Stocks et en-cours	6 513	4 152	996	4 731	2 839	53	(362)	18 920
Autres actifs opérationnels	1 581	2 992	1 467	1 600	709	1 290	16 324 ^(c)	25 963
Total actif	23 449	26 472	6 036	31 371	13 169	12 800	15 218	128 510
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	50 324	50 324
Dettes locatives	272	7 150	667	2 289	4 555	1 065	(728)	15 270
Autres passifs	1 935	7 068	2 577	2 563	3 289	2 530	42 955 ^(d)	62 916
Total passif et capitaux propres	2 207	14 218	3 244	4 852	7 844	3 595	92 550	128 510
Investissements d'exploitation ^(e)	(165)	(873)	(179)	(249)	(177)	(239)	2	(1 882)

Exercice 2021

(en millions d'euros)	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté ^(a)	Total
Ventes hors Groupe	5 965	30 844	5 711	8 872	11 680	1 142	-	64 215
Ventes intra-Groupe	9	52	897	92	74	27	(1 150)	-
Total des ventes	5 974	30 896	6 608	8 964	11 754	1 169	(1 150)	64 215
Résultat opérationnel courant	1 863	12 842	684	1 679	534	(436)	(27)	17 139
Autres produits et charges opérationnels	(26)	(47)	(17)	(4)	(53)	151	-	4
Charges d'amortissement et de dépréciation	(226)	(2 142)	(443)	(860)	(1 399)	(294)	113	(5 251)
Dont : Droits d'utilisation	(32)	(1 291)	(149)	(410)	(836)	(89)	110	(2 698)
Autres	(195)	(851)	(294)	(449)	(563)	(205)	3	(2 554)
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	12 732	8 034	2 136	19 726	3 348	2 078	-	48 055
Droits d'utilisation	153	6 749	556	1 922	4 142	841	(665)	13 699
Immobilisations corporelles	3 450	3 893	752	1 730	1 667	8 059	(8)	19 543
Stocks et en-cours	6 278	3 374	831	3 949	2 410	41	(335)	16 549
Autres actifs opérationnels	1 597	2 807	1 281	1 409	747	1 060	15 609 ^(c)	24 510
Total actif	24 211	24 858	5 557	28 737	12 313	12 079	14 601	122 356
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	46 367	46 367
Dettes locatives	164	6 894	594	1 985	4 362	931	(656)	14 275
Autres passifs	1 843	6 800	2 770	2 471	3 050	1 993	42 788 ^(d)	61 715
Total passif et capitaux propres	2 007	13 694	3 364	4 456	7 412	2 924	88 499	122 356
Investissements d'exploitation ^(e)	(328)	(1 131)	(290)	(458)	(370)	(89)	1	(2 664)

Premier semestre 2021

(en millions d'euros)	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté ^(a)	Total
Ventes hors Groupe	2 701	13 839	2 616	3 972	5 053	484	-	28 665
Ventes intra-Groupe	4	24	409	51	32	12	(532)	-
Total des ventes	2 705	13 863	3 025	4 023	5 085	496	(532)	28 665
Résultat opérationnel courant	924	5 660	393	783	131	(265)	(14)	7 612
Autres produits et charges opérationnels	(1)	(22)	(3)	-	-	(8)	-	(34)
Charges d'amortissement et de dépréciation	(106)	(1 007)	(208)	(423)	(682)	(127)	53	(2 500)
<i>Dont : Droits d'utilisation</i>	<i>(16)</i>	<i>(617)</i>	<i>(70)</i>	<i>(198)</i>	<i>(431)</i>	<i>(44)</i>	<i>53</i>	<i>(1 323)</i>
<i>Autres</i>	<i>(90)</i>	<i>(390)</i>	<i>(138)</i>	<i>(225)</i>	<i>(250)</i>	<i>(83)</i>	<i>-</i>	<i>(1 176)</i>
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	12 448	7 665	2 048	18 994	3 213	2 203	-	46 571
Droits d'utilisation	157	6 489	463	1 895	4 655	858	(626)	13 892
Immobilisations corporelles	3 281	3 548	685	1 571	1 677	7 997	(7)	18 751
Stocks et en-cours	6 239	3 116	780	3 661	2 323	41	(328)	15 832
Autres actifs opérationnels	1 238	1 992	1 176	1 169	591	1 280	13 122 ^(c)	20 567
Total actif	23 364	22 811	5 152	27 290	12 458	12 379	12 160	115 612
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	40 128	40 128
Dettes locatives	172	6 550	485	1 944	4 900	943	(614)	14 379
Autres passifs	1 754	5 315	2 094	2 038	2 386	1 521	45 998 ^(d)	61 106
Total passif et capitaux propres	1 926	11 865	2 579	3 982	7 286	2 464	83 579	115 612
Investissements d'exploitation ^(e)	(115)	(450)	(113)	(163)	(174)	(166)	-	(1 181)

(a) Les éliminations portent sur les ventes entre groupes d'activités; il s'agit le plus souvent de ventes des groupes d'activités hors Distribution sélective à ce dernier. Les prix de cession entre les groupes d'activités correspondent aux prix habituellement utilisés pour des ventes à des grossistes ou à des détaillants hors Groupe.

(b) Les immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition sont constitués des montants nets figurant en Notes 3 et 4.

(c) Les actifs non affectés incluent les investissements et placements financiers, les autres actifs à caractère financier et les créances d'impôt courant et différé.

(d) Les passifs non affectés incluent les dettes financières, les dettes d'impôt courant et différé ainsi que les dettes relatives aux engagements d'achat de titres de minoritaires.

(e) Augmentation/(Diminution) de la trésorerie.

24.2 Informations par zone géographique

La répartition des ventes par zone géographique de destination est la suivante :

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
France	2 587	4 111	1 542
Europe (hors France)	5 479	9 860	3 978
États-Unis	9 931	16 591	7 248
Japon	2 434	4 384	1 883
Asie (hors Japon)	11 880	22 365	10 935
Autres pays	4 418	6 904	3 079
Ventes	36 729	64 215	28 665

La répartition des investissements d'exploitation par zone géographique se présente ainsi :

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
France	580	1 054	497
Europe (hors France)	493	520	171
États-Unis	381	313	222
Japon	50	82	39
Asie (hors Japon)	278	488	181
Autres pays	100	207	71
Investissements d'exploitation	1 882	2 664	1 181

Il n'est pas présenté de répartition des actifs sectoriels par zone géographique dans la mesure où une part significative de ces actifs est constituée de marques et écarts d'acquisition, qui doivent être analysés sur la base du chiffre d'affaires que ceux-ci réalisent par région, et non en fonction de la région de leur détention juridique.

24.3 Informations trimestrielles

La répartition des ventes par groupe d'activités et par trimestre est la suivante :

(en millions d'euros)	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations	Total
Premier trimestre	1 638	9 123	1 905	2 338	3 040	282	(322)	18 003
Deuxième trimestre	1 689	9 013	1 714	2 570	3 591	441	(291)	18 726
Total premier semestre 2022	3 327	18 136	3 618	4 909	6 630	723	(614)	36 729
Premier trimestre	1 510	6 738	1 550	1 883	2 337	215	(274)	13 959
Deuxième trimestre	1 195	7 125	1 475	2 140	2 748	280	(257)	14 706
Total premier semestre 2021	2 705	13 863	3 025	4 023	5 085	496	(532)	28 665
Premier trimestre	1 546	7 452	1 642	2 137	2 710	330	(305)	15 512
Deuxième trimestre	1 723	9 581	1 941	2 804	3 959	344	(314)	20 038
Total deuxième semestre 2021	3 269	17 033	3 583	4 941	6 669	674	(619)	35 550
Total 2021	5 974	30 896	6 608	8 964	11 754	1 170	(1 151)	64 215

Note 25. Autres produits et charges opérationnels

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Résultat de cessions	(2)	9	(14)
Réorganisations	2	-	-
Réévaluation de titres acquis antérieurement à leur première consolidation	-	119	-
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	(1)	(18)	(9)
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(107)	(89)	(11)
Autres, net	-	(16)	-
Autres produits et charges opérationnels	(108)	4	(34)

Les dépréciations et amortissements enregistrés au premier semestre 2022 portent essentiellement sur les actifs de Sephora en Russie dans le contexte de la cession annoncée en juillet 2022.

Note 26. Résultat financier

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Coût de la dette financière brute	(15)	3	3
Produits de la trésorerie et des placements financiers	21	40	13
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	(3)	(3)	4
Coût de la dette financière nette	3	40	21
Intérêts sur dettes locatives	(116)	(242)	(127)
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	2	10	2
Coûts des dérivés de change	(98)	(206)	(97)
Effets des réévaluations des investissements et placements financiers	(573)	499	235
Autres, nets	(24)	(49)	(22)
Autres produits et charges financiers	(693)	254	117
Résultat financier	(806)	52	11

Les produits de la trésorerie et des placements financiers comprennent les éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Revenus de la trésorerie et équivalents	16	27	12
Revenus des placements financiers	5	13	1
Produits de la trésorerie et des placements financiers	21	40	13

Les effets des réévaluations de la dette financière et des instruments de taux proviennent des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Dette financière couverte	79	82	44
Dérivés de couverture	(75)	(80)	(42)
Dérivés non affectés	(8)	(5)	1
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	(3)	(3)	4

Le coût des dérivés de change s'analyse comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Coûts des dérivés de change commerciaux	(106)	(196)	(98)
Coûts des dérivés de change relatifs aux actifs nets en devises	2	3	3
Coûts et autres éléments relatifs aux autres dérivés de change	6	(13)	(2)
Coûts des dérivés de change	(98)	(206)	(97)

Note 27. Impôts sur les résultats

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Charge totale d'impôt au compte de résultat	(2 403)	(4 531)	(2 025)
Impôts sur les éléments comptabilisés en capitaux propres	(51)	89	86

Le taux d'imposition effectif s'établit comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Résultat avant impôt	9 318	17 195	7 576
Charge totale d'impôt	(2 403)	(4 531)	(2 025)
Taux d'imposition effectif	25,8%	26,4%	26,7%

Le taux d'imposition retenu au 30 juin résulte d'une projection du taux effectif estimé pour l'exercice.

Le taux d'imposition effectif du Groupe s'établit à 25,8%, en diminution de 0,9 point par rapport au premier semestre 2021, principalement en raison de la baisse du taux d'impôt applicable en France.

Note 28. Résultat par action

	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Résultat net, part du Groupe (en millions d'euros)	2 678	4 946	2 169
Impact des instruments dilutifs sur les filiales (en millions d'euros)	-	(2)	(2)
Résultat net, part du Groupe dilué (en millions d'euros)	2 678	4 944	2 166
Nombre moyen d'actions en circulation sur la période	180 507 516	180 507 516	180 507 516
Nombre moyen d'actions Christian Dior auto-détenues sur la période	(96 936)	(96 936)	(96 936)
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution	180 410 580	180 410 580	180 410 580
Résultat net, part du Groupe par action (en euros)	14,85	27,41	12,02
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	180 410 580	180 410 580	180 410 580
Effet de dilution des plans d'actions gratuites et de performance	-	-	-
Nombre moyen d'actions pris en compte dans le calcul après effets dilutifs	180 410 580	180 410 580	180 410 580
Résultat net, part du Groupe par action après dilution (en euros)	14,85	27,40	12,01

Note 29. Engagements de retraites, participation aux frais médicaux et autres engagements vis-à-vis du personnel

Les engagements de retraite et assimilés ont fait l'objet d'une revalorisation au 30 juin 2022, afin de tenir compte de la hausse des taux d'intérêt et de la baisse des marchés financiers. Ces deux effets entraînent un recul des engagements de 676 millions d'euros, et une baisse des actifs de 307 millions d'euros, soit un

effet net, après impôt, de 279 millions d'euros, enregistré au niveau des gains et pertes en capitaux propres.

Aucun autre événement significatif concernant les engagements de retraites et assimilés n'est survenu au cours de la période.

Note 30. Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan du groupe s'élevaient à 5,8 milliards d'euros au 31 décembre 2021. Au cours du premier semestre 2022, ceux-ci ont augmenté de 1,8 milliard d'euros. Outre les effets de la croissance de l'activité sur les engagements relatifs aux achats

de raisins, eaux-de-vie et immobilisations corporelles, ainsi que sur la conclusion de contrats de location non encore exécutoires, cette progression inclut l'engagement pris fin juin 2022 d'acquérir le domaine Joseph Phelps, dans la Napa Valley.

Note 31. Faits exceptionnels et litiges

Aucun événement significatif n'est survenu au cours du semestre concernant les faits exceptionnels et litiges.

Note 32. Parties liées

Aucune transaction significative avec des parties liées n'est intervenue au cours du premier semestre.

Note 33. Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu entre le 30 juin 2022 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration, le 26 juillet 2022.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022

Aux actionnaires de la société Christian Dior,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels résumés de la société Christian Dior, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration.

Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en oeuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes consolidés semestriels résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés semestriels résumés.

Courbevoie et Paris-La Défense, le 28 juillet 2022

Les Commissaires aux Comptes

Mazars

Isabelle Sapet

Guillaume Machin

Deloitte & Associés

Guillaume Troussicot

Déclaration du responsable du rapport financier semestriel

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 3 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 28 juillet 2022

Par délégation du Directeur général

Aymeric LE CLERE

Directeur financier

Christian Dior

30, avenue Montaigne - Paris 8^e