

Christian Dior

Rapport financier semestriel au 30 juin 2023

Rapport financier semestriel au 30 juin 2023

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	14
7. Commentaires sur le bilan consolidé	15
8. Commentaires sur la variation de trésorerie consolidée	17
Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2023	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 semestriels consolidés résumés	25
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	54
Déclaration du responsable du rapport financier semestriel	55

Chiffres clés

Principales données consolidées

(en millions d'euros et en pourcentage)	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Ventes	42 240	79 184	36 729
Marge brute	29 317	54 196	25 311
Marge brute en pourcentage des ventes	69,4%	68,4%	68,9%
Résultat opérationnel courant	11 571	21 050	10 232
Marge opérationnelle courante en pourcentage des ventes	27,4%	26,6%	27,9%
Résultat net	8 879	14 702	6 915
Résultat net, part des intérêts minoritaires	5 367	8 905	4 237
Résultat net, part du Groupe	3 512	5 797	2 678
Capacité d'autofinancement	14 504	26 765	12 928
Investissements d'exploitation	3 564	4 969	1 882
Cash-flow disponible d'exploitation ^(a)	1 798	10 110	4 043
Capitaux propres, part du Groupe	20 097	19 038	17 133
Intérêts minoritaires	36 908	35 276	33 191
Capitaux propres totaux	57 005	54 314	50 324
Dette financière nette ^(b)	12 301	8 867	10 885
Ratio Dette financière nette ^(b) /Capitaux propres totaux	21,6%	16,3%	21,6%

(a) Voir le tableau de la trésorerie consolidée en page 24 pour la définition du cash-flow disponible d'exploitation.

(b) Hors dettes locatives et engagements d'achat de titres minoritaires, classés en Autres passifs non courants. Voir analyse en Note 19.1 de l'annexe aux comptes consolidés résumés.

Données par action

(en euros)	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Résultats consolidés par action			
Résultat net, part du Groupe	19,47	32,13	14,85
Résultat net, part du Groupe après dilution	19,45	32,11	14,85
Dividende par action			
Acompte	5,50 ^(b)	5,00	5,00
Solde	n.a	7,00	n.a
Montant brut global au titre de la période^(a)	5,50	12,00	5,00

n.a. : non applicable.

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

(b) Le Conseil d'administration du 25 juillet 2023 a décidé la mise en paiement, le 6 décembre 2023, d'un acompte sur dividende au titre de l'exercice 2023 pour un montant brut de 5,50 euros par action.

Commentaires sur les résultats et la situation financière consolidés

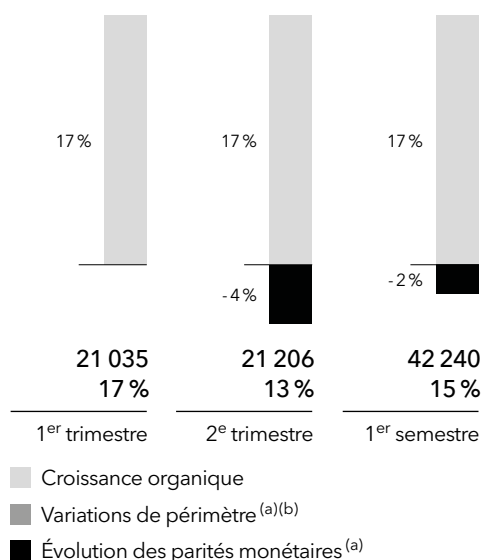
1.	Commentaires sur le compte de résultat consolidé	4
1.1	Analyse des ventes	4
1.2	Résultat opérationnel courant	5
1.3	Autres éléments du compte de résultat	7
2.	Vins et Spiritueux	8
2.1	Faits marquants	8
2.2	Perspectives	9
3.	Mode et Maroquinerie	9
3.1	Faits marquants	9
3.2	Perspectives	11
4.	Parfums et Cosmétiques	11
4.1	Faits marquants	11
4.2	Perspectives	12
5.	Montres et Joaillerie	12
5.1	Faits marquants	12
5.2	Perspectives	13
6.	Distribution sélective	14
6.1	Faits marquants	14
6.2	Perspectives	14
7.	Commentaires sur le bilan consolidé	15
8.	Commentaires sur la variation de trésorerie consolidée	17

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 7.
 (b) 0% au premier semestre 2023.

Au 30 juin 2023, les ventes consolidées s'élèvent à 42 240 millions d'euros, en croissance de 15% par rapport au premier semestre 2022. Elles ont été impactées négativement de 2 points par la baisse moyenne de nombreuses devises de facturation du Groupe par rapport à l'euro, notamment celle du renminbi chinois et du yen japonais.

Depuis le 1^{er} janvier 2022, le périmètre des activités consolidées a enregistré les évolutions suivantes : dans le groupe d'activités Vins et Spiritueux, consolidation en août 2022 de Joseph Phelps Vineyards ; dans le groupe d'activités Parfums et Cosmétiques, consolidation au 1^{er} janvier 2022 d'Officine Universelle Buly ; ces évolutions du périmètre de consolidation ont un effet négligeable sur la croissance du chiffre d'affaires semestriel du Groupe.

À taux de change et périmètre comparables, la hausse des ventes est de 17%.

Ventes par devise de facturation

(en pourcentage)	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Euro	19	19	18
Dollar US	27	30	30
Yen Japonais	7	7	7
Hong Kong dollar	3	2	2
Autres devises	44	42	43
Total	100	100	100

La répartition des ventes entre les différentes devises de facturation varie dans les proportions suivantes par rapport au premier semestre 2022 : le poids du dollar US baisse de 3 points pour s'établir à 27%, tandis que les poids de l'euro, du Hong Kong dollar et des autres devises augmentent de 1 point chacun pour s'établir respectivement à 19%, 3% et 44%. Le poids du yen japonais reste stable à 7%.

Ventes par zone géographique de destination

(en pourcentage)	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
France	8	8	7
Europe (hors France)	15	16	15
États-Unis	24	27	27
Japon	7	7	7
Asie (hors Japon)	34	30	32
Autres marchés	12	12	12
Total	100	100	100

Par zone géographique, on constate une hausse de 2 points du poids relatif dans les ventes du Groupe de la zone Asie (hors Japon), qui s'établit à 34%, le premier semestre 2022 ayant été marqué par les confinements partiels dans la zone et notamment en Chine continentale. Le poids de la France progresse de 1 point à 8% tandis que celui des États-Unis baisse de 3 points pour s'établir à 24%. Les poids relatifs de l'Europe (hors France), du Japon et des autres marchés restent stables à respectivement 15%, 7% et 12%.

Ventes par groupe d'activités

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Vins et Spiritueux	3 181	7 099	3 327
Mode et Maroquinerie	21 162	38 648	18 136
Parfums et Cosmétiques	4 028	7 722	3 618
Montres et Joaillerie	5 427	10 581	4 909
Distribution sélective	8 355	14 852	6 630
Autres activités et éliminations	87	281	109
Total	42 240	79 184	36 729

Par groupe d'activités, la répartition des ventes du Groupe varie comme suit : le poids des Vins et Spiritueux baisse de 2 points, à 7%, tandis que celui de la Distribution sélective augmente de 2 points pour s'établir à 20%. Les poids de la Mode et Maroquinerie, des Parfums et Cosmétiques et des Montres et Joaillerie restent stables, respectivement à 50%, 10% et 13%.

Les ventes du groupe d'activités Vins et Spiritueux sont en baisse de 4% en données publiées. Impactées par un effet de change négatif de 2 points, partiellement compensé par l'effet périmètre lié à l'intégration de Joseph Phelps Vineyards, les ventes de ce groupe d'activités ressortent en baisse de 3% à taux de change et périmètre comparables. Les champagnes et vins présentent une hausse de 5% en données publiées et de 8% à taux de change et périmètre comparables tandis que les ventes des cognacs et

spiritueux enregistrent une baisse de 12% en données publiées et de 11% à taux de change et périmètre comparables. Les États-Unis et la Chine ont été fortement impactés au premier semestre par un environnement économique défavorable et un niveau de stocks élevé en début d'année chez les revendeurs. Les autres régions présentent de bonnes performances.

Les ventes du groupe d'activités Mode et Maroquinerie sont en hausse de 20% en données organiques et de 17% en données publiées. L'Europe, le Japon et l'Asie réalisent d'excellentes performances, tandis que les États-Unis enregistrent une baisse des ventes. La quasi-totalité des marques réalisent des performances remarquables.

Les ventes du groupe d'activités Parfums et Cosmétiques sont en hausse de 13% en données organiques et de 11% en données publiées. Les États-Unis, le Japon, l'Europe et le Moyen-Orient 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 13% en données organiques et de 11% en données publiées. Les Maisons joaillières enregistrent de fortes progressions. L'Europe, l'Asie et le Japon sont les zones les plus dynamiques.

Les ventes des activités de Distribution sélective sont en hausse de 26% à taux de change et périmètre comparables et en données publiées. Sephora réalise d'excellentes performances notamment en Europe et aux États-Unis tandis que DFS bénéficie de la reprise des voyages internationaux.

1.2 Résultat opérationnel courant

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Ventes	42 240	79 184	36 729
Coût des ventes	(12 923)	(24 988)	(11 418)
Marge brute	29 317	54 196	25 311
Charges commerciales	(14 914)	(28 150)	(12 700)
Charges administratives	(2 827)	(5 033)	(2 382)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(5)	37	3
Résultat opérationnel courant	11 571	21 050	10 232
Taux de marge opérationnelle courante (en %)	27,4	26,6	27,9

La marge brute du Groupe s'élève à 29 317 millions d'euros, en hausse de 16% par rapport au premier semestre 2022 ; le taux de marge brute sur les ventes s'élève à 69%, stable par rapport au premier semestre 2022.

Les charges commerciales, qui s'élèvent à 14 914 millions d'euros, sont en hausse de 17% en données publiées et de 19% à taux de change et périmètre comparables. Le niveau de ces charges exprimé en pourcentage des ventes, à 35,3%, est en hausse de 0,7 point par rapport au premier semestre 2022.

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 12% des ventes et sont en hausse de 24% à taux de change et périmètre comparables.

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

(en nombre)	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
France	515	518	512
Europe (hors France)	1 103	1 108	1 193
États-Unis	1 074	1 054	1 020
Japon	493	496	475
Asie (hors Japon)	1 873	1 829	1 756
Autres marchés	662	659	626
Total	5 720	5 664	5 582

Les charges administratives s'élèvent à 2 827 millions d'euros, en hausse de 19% en données publiées et à taux de change et périmètre comparables. Elles représentent 6,7% des ventes.

Résultat opérationnel courant par groupe d'activités

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Vins et Spiritueux	1 046	2 155	1 154
Mode et Maroquinerie	8 562	15 709	7 509
Parfums et Cosmétiques	446	660	388
Montres et Joaillerie	1 089	2 017	987
Distribution sélective	734	788	367
Autres activités et éliminations	(306)	(279)	(173)
Total	11 571	21 050	10 232

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 11 571 millions d'euros, en hausse de 13% par rapport au premier semestre 2022. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du Groupe s'élève à 27,4%, en baisse de 0,5 point par rapport au premier semestre 2022.

L'effet total de l'évolution des parités monétaires sur le résultat opérationnel courant par rapport au premier semestre 2022 est négatif de 192 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 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Ventes (en millions d'euros)	3 181	7 099	3 327
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	1 046	2 155	1 154
Taux de marge opérationnelle courante (en %)	32,9	30,4	34,7

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Vins et Spiritueux s'établit à 1 046 millions d'euros, en baisse de 9% par rapport au premier semestre 2022. La part des champagnes et vins représente 477 millions d'euros et celle des cognacs et spiritueux, 568 millions d'euros. Le taux de marge opérationnelle courante sur ventes de ce groupe d'activités est de 32,9%.

Mode et Maroquinerie

	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Ventes (en millions d'euros)	21 162	38 648	18 136
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	8 562	15 709	7 509
Taux de marge opérationnelle courante (en %)	40,5	40,6	41,4

Les activités Mode et Maroquinerie présentent un résultat opérationnel courant de 8 562 millions d'euros, en hausse de 14% par rapport au premier semestre 2022. Louis Vuitton et Christian Dior Couture maintiennent un niveau de profitabilité exceptionnel. Le taux de marge opérationnelle courante sur ventes de ce groupe d'activités s'établit à 40,5%.

Parfums et Cosmétiques

	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Ventes (en millions d'euros)	4 028	7 722	3 618
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	446	660	388
Taux de marge opérationnelle courante (en %)	11,1	8,5	10,7

Le résultat opérationnel courant des activités Parfums et Cosmétiques, en hausse de 15% sous l'effet d'une politique très sélective de distribution, s'élève à 446 millions d'euros. Le taux de marge opérationnelle courante sur ventes de ce groupe d'activités atteint 11,1%.

Montres et Joaillerie

	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Ventes (en millions d'euros)	5 427	10 581	4 909
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	1 089	2 017	987
Taux de marge opérationnelle courante (en %)	20,1	19,1	20,1

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Montres et Joaillerie s'élève à 1 089 millions d'euros, en hausse de 10% par rapport au premier semestre 2022. Le taux de marge opérationnelle courante sur ventes de ce groupe d'activités s'établit à 20,1%.

Distribution sélective

	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Ventes (en millions d'euros)	8 355	14 852	6 630
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	734	788	367
Taux de marge opérationnelle courante (en %)	8,8	5,3	5,5

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Distribution sélective double par rapport au premier semestre 2022, à 734 millions d'euros. Le taux de marge opérationnelle courante sur ventes de ce groupe d'activités atteint 8,8%.

Autres activités

Le résultat opérationnel courant lié aux Autres activités et éliminations est négatif de 306 millions d'euros, à comparer à un montant négatif de 173 millions d'euros au premier semestre

2022. 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 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Résultat opérationnel courant	11 571	21 050	10 232
Autres produits et charges opérationnels	(10)	(54)	(108)
Résultat opérationnel	11 560	20 996	10 124
Résultat financier	466	(901)	(806)
Impôts sur les bénéfices	(3 147)	(5 393)	(2 403)
Résultat net avant part des minoritaires	8 879	14 702	6 915
Part des minoritaires	(5 367)	(8 905)	(4 237)
Résultat net, part du Groupe	3 512	5 797	2 678

Les Autres produits et charges opérationnels représentent une charge nette de 10 millions d'euros contre une charge nette de 108 millions d'euros au premier semestre 2022. Au 30 juin 2022, ils résultaient 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 11 560 millions d'euros, est en hausse de 14% par rapport au premier semestre de l'année précédente.

Le résultat financier est positif de 466 millions d'euros au 30 juin 2023; il était négatif de 806 millions d'euros au premier semestre 2022. Il est constitué :

- du coût global de la dette financière nette qui représente une charge de 168 millions d'euros, à comparer à un produit

de 3 millions d'euros au premier semestre 2022, soit une détérioration de 171 millions d'euros, résultant essentiellement de l'augmentation des taux d'intérêts;

- des intérêts financiers sur dettes locatives enregistrés dans le cadre de la norme IFRS 16, en augmentation notamment du fait de la hausse des taux d'intérêt, qui représentent une charge de 160 millions d'euros, contre une charge de 116 millions d'euros un an auparavant;
- des autres produits et charges financiers qui représentent un produit de 794 millions d'euros, contre une charge de 693 millions d'euros à fin juin 2022. Au sein de ceux-ci, la charge liée au coût des dérivés de change se monte à 179 millions d'euros, contre 98 millions d'euros un an auparavant. Par ailleurs, les effets des réévaluations des investissements et placements financiers sont positifs de 997 millions d'euros, contre un montant négatif de 573 millions d'euros au premier semestre 2022.

Le taux effectif d'impôt du Groupe du premier semestre 2023 s'établit à 26,2%, en hausse de 0,4 point par rapport à celui du premier semestre 2022.

La part du résultat net revenant aux minoritaires est de 5 367 millions d'euros contre 4 237 millions d'euros en 2022. Les intérêts minoritaires sont essentiellement constitués des actionnaires de LVMH SE hors participation de contrôle de Christian Dior, soit 58% de l'actionnariat de LVMH SE, ainsi que des minoritaires de Moët Hennessy.

Le résultat net, part du Groupe s'élève à 3 512 millions d'euros, en hausse de 31% par rapport au premier semestre 2022 où il s'élevait à 2 678 millions d'euros. Il représente 8% des ventes.

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 en 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.

2. Vins et Spiritueux

	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Ventes (en millions d'euros)	3 181	7 099	3 327
Dont : Champagne et vins	1 583	3 474	1 504
Cognac et spiritueux	1 597	3 625	1 823
Ventes en volume (en millions de bouteilles)			
Champagne	30,2	70,9	31,1
Cognac	41,5	94,3	52,5
Autres spiritueux	11,2	23,9	11,8
Vins tranquilles et pétillants	26,8	56,5	28,7
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	6	6	6
Europe (hors France)	19	18	17
États-Unis	34	37	39
Japon	5	6	5
Asie (hors Japon)	23	20	20
Autres marchés	13	13	13
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	1 046	2 155	1 154
Marge opérationnelle (en %)	32,9	30,4	34,7

2.1 Faits marquants

Dans un environnement économique et géopolitique incertain, le groupe Vins et Spiritueux maintient sa stratégie de création de valeur et poursuit le développement de son portefeuille de marques grâce à l'agilité des équipes de distribution, à la forte dynamique d'innovation de ses Maisons et à des investissements soutenus en communication. Dans le cadre de son engagement environnemental, Moët Hennessy participe au Sommet « ChangeNow » en présentant les pratiques respectueuses de ses Maisons pour la préservation des sols. Comparée à une performance record au premier semestre 2022, la première partie de l'année 2023 se caractérise par une demande plus faible en Amérique du Nord et par un Nouvel an chinois fortement perturbé par l'épidémie de Covid, partiellement compensés par des avancées rapides dans les autres marchés.

Dans un contexte d'approvisionnements toujours tendu en Champagne, les volumes se maintiennent par rapport au premier semestre 2022 qui avait fortement progressé. La hausse des ventes est portée principalement par la stratégie de création de valeur. **Moët & Chandon**, champagne choisi pour le couronnement du roi d'Angleterre Charles III, dévoile une trilogie de grands millésimes (2015, 2006, 1999) pour le lancement du *Grand Vintage 2015*. Entre autres engagements, la Maison développe activement

son programme d'agro-écologie « Terra Nostra » visant à protéger la faune et la flore champenoises. **Dom Pérignon** prolonge son partenariat avec l'artiste Lady Gaga et révèle une nouvelle communication célébrant le travail de création. **Veuve Clicquot** poursuit sa stratégie d'élévation de la marque avec la troisième édition de son exposition « Solaire Culture » à Londres et le lancement de *La Grande Dame 2015* pour une collection colorée en collaboration avec l'artiste italienne Paola Paronetto. **Krug** dévoile *Krug Grande Cuvée 17^e Édition* et choisit pour son programme annuel « Ingrédient Unique », le citron, symbole de générosité et de vitalité. La dynamique de croissance de **Ruinart** est portée par la forte désirabilité de sa cuvée *Blanc de Blancs*, son nouveau partenariat avec l'artiste Eva Jospin et le succès de ses récentes innovations : *Dom Ruinart 2010*, élu meilleur champagne du monde 2022, et la nouvelle cuvée *Blanc Singulier*, expression singulière du chardonnay, témoin de l'évolution climatique. **Armand de Brignac** poursuit son intégration au sein du réseau de distribution de Moët Hennessy et bénéficie du succès de son expansion dans les marchés stratégiques, en particulier au Japon.

Les Maisons d'**Estates & Wines** rencontrent une forte demande, renforcée par l'arrivée de **Joseph Phelps** (Californie) dans le portefeuille de Moët Hennessy. **Terrazas de los Andes** (Argentine) devient l'une des cinq Maisons de vin au monde à obtenir la Certification Biologique Régénérative (Regenerative Organic Certified – ROC). Au sein des rosés de Provence, **Château Galoupet** obtient sa certification biologique pour l'ensemble du domaine. **Château d'Esclans** poursuit son accélération à l'international. **Château Minuty**, l'un des rosés de Provence les plus prestigieux, rejoint le portefeuille de Moët Hennessy. **Ao Yun** (Chine) bénéficie de l'excellente réception de son millésime 2019, élu meilleur vin de Chine de l'année 2022. **Chandon** poursuit sa forte croissance en valeur dans ses marchés historiques (États-Unis, Argentine, Brésil, Australie) et l'expansion sur le marché international de l'apéritif avec *Chandon Garden Spritz*.

Les ventes du cognac **Hennessy** sont en recul par rapport à un premier semestre 2022 particulièrement élevé qui avait bénéficié d'un fort rebond aux États-Unis à la sortie de la crise sanitaire. Par ailleurs, la Maison est pénalisée sur le marché américain par un niveau de stocks élevé en début d'année chez les revendeurs, couplé à une demande clients faible. Enfin, la consommation en Chine était encore très affectée au premier trimestre par le Covid. À noter en parallèle la hausse des ventes en « travel retail » et l'élargissement de la couverture géographique de la Maison. Hennessy poursuit sa stratégie de renforcement de marque à travers des activations comme son partenariat mondial avec la NBA, une nouvelle campagne *V.S.O.P*, l'édition *Hennessy X.O x Kim Jones* qui offre à la marque un nouveau territoire d'expression dans l'univers de la mode et la nouvelle plate-forme de communication « Paradis is on Earth » incarnée par les artistes Alicia Keys et Lang Lang. Précurseur en matière

de protection de l'environnement, la Maison poursuit ses actions en initiant un ambitieux programme « 1 000 palisses », visant à recréer 1 000 kilomètres de haies en dix ans en partenariat avec les viticulteurs et les communes du territoire. Sa politique active de décarbonation se traduit entre autres par l'emploi d'énergies renouvelables dans tous les sites de la Maison.

Les performances des whiskies **Glenmorangie** et **Ardbeg** sont portées principalement par le lancement de nouveaux produits tels que l'édition limitée *A Tale of the Forest* de Glenmorangie et *BizarreBQ* d'Ardbeg. De nombreuses distinctions viennent récompenser l'excellence des deux Maisons.

La vodka **Belvedere** poursuit sa croissance, soutenue par un grand dynamisme dans les clubs « high energy ». La Maison bénéficie de sa politique continue d'innovation audacieuse avec notamment la première vodka ultra prestige *Belvedere 10*, présentée en exclusivité lors du Festival de Cannes.

Woodinville poursuit son développement aux États-Unis grâce à son expansion dans de nouveaux États. **Volcán de mi Tierra** bénéficie de l'extension de son offre ultra premium *Volcán X.A.* Le rhum **Eminent** continue à construire sa position au sein du marché européen ultra-premium.

3. Mode et Maroquinerie

	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Ventes (en millions d'euros)	21 162	38 648	18 136
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	7	7	6
Europe (hors France)	17	17	16
États-Unis	17	21	21
Japon	9	9	9
Asie (hors Japon)	41	36	38
Autres marchés	9	10	10
Total	100	100	100
Nature des ventes en pourcentage du total des ventes			
Ventes au détail	95	95	94
Ventes de gros	5	5	6
Licences	-	-	-
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	8 562	15 709	7 509
Marge opérationnelle (en %)	40,5	40,6	41,4

2.2 Perspectives

L'environnement économique reste incertain, en particulier aux États-Unis où la croissance s'était maintenue à un rythme particulièrement élevé pendant la crise sanitaire. Dans ce contexte, le groupe d'activités aborde le second semestre avec détermination et prudence. Il continuera de s'appuyer sur ses puissants fondamentaux : couverture géographique équilibrée, portefeuille prestigieux et diversifié, excellence, réputation et force d'innovation de ses Maisons. Confiant dans l'engagement de ses équipes et la réactivité de son réseau de distribution, cet ensemble unique de grandes marques poursuivra son objectif de montée en gamme et de gains de parts de marché. Les prochains développements s'inscriront dans le droit fil de sa stratégie de valeur et de croissance pérenne et équilibrée sur ses marchés phares comme sur ses relais de croissance. Dans la continuité de sa mission « Crafting Experiences », Moët Hennessy ouvre en plein cœur du quartier de Saint-Germain-des-Prés, son premier bar à cocktails CRAVAN, imaginé par l'historien devenu restaurateur et expert du cocktail Franck Audoux. Plus que jamais conscientes de la valeur de leur héritage et de leur responsabilité en tant qu'acteurs clés du secteur viti-vinicole, les Maisons accentuent leurs engagements environnementaux en faveur de la réduction de leur empreinte carbone et de la préservation des sols vivants dans la lignée du World Living Soils Forum créé en 2022.

3.1 Faits marquants

La performance exceptionnelle du groupe Mode et Maroquinerie est toujours portée par son rassemblement unique de talents créatifs, l'excellence de ses artisans et le développement sélectif de sa distribution.

Louis Vuitton réalise un excellent semestre sous le signe d'une dynamique créative et d'une quête de perfection ininterrompues, alliées au renforcement de sa dimension culturelle. La quête esthétique singulière de Nicolas Ghesquière et son talent pour faire dialoguer mode et architecture continuent de porter au plus haut la très forte désirabilité des collections Femme. Au Musée d'Orsay, sur le pont Jamsugyo de Séoul, à Isola Bella sur le lac Majeur en Italie, ses défilés spectaculaires sont autant d'événements fascinants. Un nouveau chapitre passionnant s'ouvre avec l'arrivée comme directeur créatif Homme de Pharrell Williams, artiste visionnaire aux multiples univers créatifs. Avec pour podium le Pont-Neuf, son premier défilé dévoile un vestiaire célébrant le savoir-faire de Louis Vuitton à travers une vision avant-gardiste du *Damier*. L'enthousiasme suscité est immense avec plus de 1,1 milliard de vues sur les réseaux sociaux, un niveau record jamais atteint dans le secteur de la mode. La Maison continue d'innover dans toutes ses catégories de

produits et en communication. La collaboration en début d'année avec l'artiste japonaise Yayoi Kusama, ravivant un dialogue créatif initié dix ans auparavant, illustre la dimension artistique de la marque. La comédienne Zendaya, nouvelle ambassadrice de la marque, est l'égérie de la campagne pour le sac *Capucines*. Gisele Bündchen et Jackson Wang incarnent la campagne « Horizon à l'infini ». En parallèle à l'exposition immersive « LV Dream », hommage aux partenariats artistiques jalonnant son histoire, Louis Vuitton présente, dans la Maison de famille d'Asnières, l'exposition « Malle Courrier » qui met à l'honneur l'une des pièces emblématiques de son savoir-faire. En accord avec sa feuille de route environnementale et sociale « Notre Voyage Engagé », la Maison s'associe à l'organisation australienne People For Wildlife dans le cadre d'un partenariat de cinq ans visant à maintenir et préserver la biodiversité au sein d'une zone naturelle australienne de 400 000 hectares.

Christian Dior Couture poursuit sa croissance remarquable dans toutes ses catégories de produits. Dans la continuité des collections précédentes, chacun des défilés de la Maison est un moment d'exception. Maria Grazia Chiuri poursuit les échanges tissés avec les cultures du monde et leurs artisanats d'excellence : réalisée avec les ateliers indiens Chanakya, sa collection Femme Automne 2023 défile à Mumbai devant l'emblématique Porte de l'Inde, exaltant les traditions textiles du pays et tout particulièrement l'art de la broderie ; à Mexico, dans le cadre de l'Antiguo Colegio de San Ildefonso, la Croisière 2024 célèbre la culture mexicaine et s'inspire de l'une de ses figures emblématiques, l'artiste Frida Kahlo. Kim Jones célèbre ses cinq années à la direction artistique de Dior Homme par un défilé inédit à l'École militaire, mettant en avant des modèles d'exception qui rendent hommage à l'héritage haute couture et au savoir-faire d'excellence de Dior. Les créations uniques de Victoire de Castellane en haute joaillerie étendent la portée des savoir-faire d'excellence de la Maison à un niveau contemporain sans précédent. En maroquinerie, le sac *Lady Dior*, icône de la Maison Dior, est mis à l'honneur dans l'exposition « Christian Dior, Couturier du Rêve » au musée d'Art contemporain de Tokyo. Le premier anniversaire de la réouverture de la boutique Montaigne est célébré en mars au travers de vitrines au décor féérique, conçu avec des tissus et ornements recyclés issus des ateliers.

Celine continue d'augmenter sa désirabilité grâce à la vision créative d'Hedi Slimane, l'impact de ses défilés et le succès de ses créations. La croissance est nourrie par la forte progression du prêt-à-porter, les avancées de la maroquinerie autour des lignes iconiques *Triomphe* et *16*, l'essor des accessoires et le succès des souliers. Le parfum s'enrichit d'une nouvelle fragrance *Bois Dormant*. La Maison renforce sa communication via ses ambassadeurs et opère le retour au défilé physique des collections Homme en investissant le Palace, lieu mythique des nuits parisiennes.

Temps forts pour **Fendi**, l'ouverture de ses premiers « Palazzos » à Séoul et à Tokyo, deux boutiques phare révélant l'ensemble de l'univers de la Maison, dont les façades font écho au siège de Rome. Les expositions « Hand in Hand » qui connaissent un succès retentissant en Chine et au Japon et le choix de son atelier de maroquinerie de Capannuccia en Toscane pour présenter le défilé Homme de juin rappellent l'attachement de Fendi à l'artisanat.

Nouvelle silhouette, nouvelle image, la dynamique de **Loro Piana** se confirme avec le succès de la collection Printemps-Été 2023 et de la collection *Resort*. La maroquinerie connaît aussi une croissance remarquable grâce au succès de la ligne *Extra Pocket* et du sac *Bale*. Capitalisant sur son héritage, des matières premières d'excellence et son savoir-faire d'exception, la Maison redynamise ses pièces iconiques et construit une silhouette plus contemporaine et élégante. Elle met également en valeur sa matière d'excellence *Gift of Kings*.

La croissance de **Loewe** est toujours portée par la créativité audacieuse de JW Anderson. Sa troisième collaboration avec le studio Ghibli est un grand succès médiatique et commercial. La Maison poursuit le développement de toutes ses catégories de produits et l'expansion de son réseau de boutiques, avec l'ouverture de Casa Dubaï et la reprise en direct de la distribution en Thaïlande.

Dans la continuité d'une belle année 2022, **Marc Jacobs** réalise une forte croissance, portée par ses lignes phares *Tote Bag* et *Snapshot*, ainsi que *Bucket* et *J Marc*, lancées en 2022. La Maison affirme sa vision stylistique et bénéficie d'un fort impact sur les réseaux sociaux. Tandis que sa présence en boutiques s'étend aux États-Unis et en Europe, ses ventes en ligne accélèrent fortement.

La croissance des ventes de **Givenchy** est assurée par ses boutiques en propre. À noter la bonne progression de la botte iconique *Shark Lock* et le lancement réussi du nouveau sac *Voyou*.

Chez **Kenzo**, le troisième défilé de Nigo pour la collection Automne Hiver 2023 se déroule dans l'enceinte de la Salle Pleyel à Paris. *Kenzo-Dome*, premier lancement d'envergure dans le domaine du soulier, connaît un démarrage prometteur.

Les ventes de **Berluti** sont portées par les lancements de la *Lorenzo Drive*, réinterprétant le soulier de conduite traditionnel, et de la capsule *Golf*, offrant un équipement de la tête aux pieds. L'expansion du réseau de boutiques se poursuit en Chine, en Corée et au Japon.

Rimowa continue d'élever la désirabilité de la marque, la qualité des produits et de la distribution, renforçant ainsi sa position pour profiter du rebond du tourisme. La première édition du Prix du Design Rimowa est lancée à Berlin afin de soutenir les talents de demain. L'étui pour violon idéal est créé en collaboration avec Gewa, autre Maison historique allemande.

Chez **Pucci**, le premier défilé de Camille Miceli se déroule à Florence, berceau de la Maison.

3.2 Perspectives

Le groupe Mode et Maroquinerie poursuit sa stratégie de croissance dynamique, durable et responsable. Ses Maisons abordent les prochains mois avec l'ambition inchangée de concevoir des produits d'excellence, toujours plus désirables, et des expériences clients innovantes, toujours plus inspirantes, qu'elles soient physiques ou digitales. **Louis Vuitton** inscrira les prochains mois sous le signe de son exceptionnelle dynamique créative et de sa quête de perfection dans tous ses métiers. La Maison continuera de s'appuyer sur la réinvention de ses lignes iconiques et le développement qualitatif de son réseau de distribution et poursuivra son dialogue avec l'art et les artistes. Des initiatives fortes soutiendront la progression continue de **Christian Dior**. La collection *Dioriviera* se dévoilera tout l'été dans les boutiques

éphémères des plus beaux lieux de villégiature à travers le monde avec cette année de nouvelles destinations. Perpétuant la magie qui s'attache au nom « Dior », défilés, ouvertures et événements marqueront les mois qui viennent. **Celine** mettra l'accent sur le développement et la rénovation de ses boutiques. **Loewe** continuera d'augmenter sa notoriété et d'élever son image en s'appuyant sur sa créativité originale, l'excellence de son artisanat et la montée en gamme de ses produits. **Fendi** renforcera son réseau de distribution et présentera dans ses boutiques de nouvelles pièces iconiques. La collection Automne-Hiver de **Loro Piana** dévoilera la nouvelle silhouette Homme proposée par la Maison. La première collection capsule fabriquée à partir de cachemire recyclé sera lancée, s'appuyant sur son savoir-faire unique.

4. Parfums et Cosmétiques

	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Ventes (en millions d'euros)	4 028	7 722	3 618
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	9	9	8
Europe (hors France)	19	20	18
États-Unis	19	19	18
Japon	5	5	5
Asie (hors Japon)	34	35	38
Autres marchés	14	12	13
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	446	660	388
Marge opérationnelle (en %)	11,1	8,5	10,7

4.1 Faits marquants

Le groupe Parfums et Cosmétiques fait preuve d'une bonne performance, portée par la croissance soutenue de toutes les catégories de produits. Les Maisons s'appuient sur une dynamique d'innovation forte et qualitative alliée au maintien d'une politique de distribution et de promotion très sélective.

Parfums Christian Dior réalise une excellente performance, renforçant son leadership sur ses marchés stratégiques, notamment au Japon, en Europe et au Moyen-Orient. La Maison poursuit ses avancées dans des pays clés comme la Corée et les États-Unis. Le « travel retail », où une approche très sélective et qualitative de la distribution est maintenue, donne des signes encourageants de reprise. *Sauvage* confirme sa position de premier parfum vendu dans le monde. Les fragrances féminines iconiques *J'adore* et *Miss Dior* connaissent un succès continu, adossé à un plan

d'innovation de grande qualité qu'illustrent *J'adore Parfum d'Eau*, premier parfum sans alcool offrant une longue tenue olfactive et *Miss Dior Blooming Bouquet* lancé en début d'année. L'essor de *La Collection Privée Christian Dior* est soutenu par le lancement d'une nouvelle variation olfactive *Dioriviera* et par l'essor de sa fragrance star *Gris Dior*. Le maquillage contribue également aux bons résultats de la Maison, avec notamment le lancement de *Dior Addict Lip Maximizer* et de *Forever Skin Correct* dans le domaine du teint. Le soin réalise de bonnes performances, en particulier en Asie sur le segment premium avec sa gamme phare *Prestige*.

Guerlain poursuit sa croissance, soutenue par la bonne dynamique des parfums. La collection *L'Art et la Matière*, figure de proue de la Maison en parfumerie haut de gamme, s'enrichit d'une nouvelle création *Jasmin Bonheur*, déclinée dans une édition d'art en collaboration avec la prestigieuse Maison Matisse. La croissance forte et toujours engagée des *Aqua Allegoria* se poursuit avec le lancement des eaux de toilette *Aqua Allegoria Harvest* dans leur étui éco-conçu. Guerlain célèbre les 170 ans de son flacon aux abeilles et s'associe aux éditions Assouline pour la parution d'un ouvrage retraçant l'histoire de cet écrin emblématique. Le lancement du fond de teint *Terracotta Le Teint*, naturel et sans transfert, entraîne une forte accélération du maquillage. En soin, la ligne *Abeille Royale* est dynamisée par le lancement du sérum pour les yeux *Double R Renew & Repair*, et, dans la gamme *Orchidée Impériale*, le produit star, le *Concentré Micro-lift*, est réinventé, bénéficiant d'une technologie d'encapsulation pionnière.

Parfums Givenchy bénéficie de la bonne performance de ses parfums emblématiques grâce notamment au succès de *L'Interdit*, à la nouvelle déclinaison *Rose Velvet d'Irresistible* et au relancement réussi de *Gentleman* qui confirme son potentiel avec sa nouvelle déclinaison *Gentleman Society*. **Benefit** affirme l'expertise acquise grâce à son produit best-seller *The Porefessional* en lançant une gamme de soin inédite pour réduire l'apparence des pores tout en renforçant sa gamme de blushes et son leadership sur les sourcils.

Le service «Brow Lamination» poursuit son déploiement. **Fresh** lance la crème anti-âge *Black Tea Age Renewal Cream* et poursuit le développement de *Kombucha Essence*. **Make Up For Ever** continue de développer sa gamme star *HD Skin* en lançant sa version fond de teint compact, créée avec le collectif de *make-up artists* de la Maison, et présente «Dreamland», seconde exposition des œuvres des élèves de son Académie. La forte croissance de **Kenzo Parfums** est portée par son programme d'innovation pour *Flower by Kenzo*, la gamme phare de la Maison, et la poursuite du renouveau de *Kenzo Homme*. **Maison Francis Kurkdjian** poursuit ses avancées avec la mise en avant de son parfum star *Baccarat Rouge 540* et l'extension de son implantation en Chine. Dans le cadre d'une collaboration avec le Château de Versailles, la Maison soutient la restauration et l'inauguration du Jardin du Parfumeur, nouveau lieu ouvert au public depuis juin. **Acqua di Parma** célèbre l'artisanat italien d'exception avec son édition limitée *Arancia La Spugnatura*. La ligne iconique *Colonia* et le développement d'une distribution toujours plus exclusive continuent de porter la croissance de la Maison. **Perfumes Loewe** amplifie sa dynamique et son expansion internationale, principalement en Asie. **Officine Universelle Buly** ouvre deux nouvelles boutiques, à Dubaï et à Kobe (Japon), dont son premier café Buly. Un nouveau chapitre olfactif s'ouvre avec la création de la collection *Les Jardins Français*, déclinaison de 6 senteurs inspirées des saveurs du potager.

5. Montres et Joaillerie

	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Ventes (en millions d'euros)	5 427	10 581	4 909
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	3	3	3
Europe (hors France)	14	15	14
États-Unis	23	26	26
Japon	10	11	10
Asie (hors Japon)	37	32	34
Autres marchés	13	13	13
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	1 089	2 017	987
Marge opérationnelle (en %)	20,1	19,1	20,1

4.2 Perspectives

Tout en maintenant la vigilance requise dans un contexte d'incertitudes, les Maisons de Parfums et Cosmétiques continueront d'investir sélectivement dans leurs lignes de force : excellence et désirabilité des produits, accélération de l'innovation, sélectivité de la distribution. Au second semestre, **Parfums Christian Dior** accélérera son développement grâce à des innovations dans toutes ses catégories de produits ainsi que des initiatives et animations qui viendront soutenir et renouveler ses lignes emblématiques, notamment *J'adore* et *Sauvage*. Pour **Guerlain**, les prochains mois seront également riches en développements, en particulier la rénovation de ses deux collections de parfum iconiques et le relancement du fond de teint *Parure Gold Compact*. **Parfums Givenchy** bénéficiera de la poursuite du succès de *Gentleman Society* et d'un lancement majeur dans sa gamme *L'Interdit*. **Benefit** innovera dans le domaine du mascara où sa force s'affirme année après année. **Make Up For Ever** continuera à développer sa gamme *HD Skin* et son offre de couleurs. Poursuivant la montée en gamme de sa ligne star *Flower*, **Kenzo Parfums** lancera la variante *Ikebana*, nouvelle création inspirée de l'art floral japonais. **Acqua di Parma** s'attachera à sublimer les ingrédients précieux avec le lancement mondial de *Zafferano* qui mettra à l'honneur le safran iranien. **Maison Francis Kurkdjian** célébrera les lumières à l'origine de l'inspiration créative du nouveau *Aqua Media*. Dans le cadre du programme environnemental LIFE 360, Parfums Christian Dior, Parfums Givenchy et Kenzo Parfums poursuivent leur effort de régénération d'écosystèmes à travers un projet visant à soutenir la transition agroécologique de 380 hectares de cultures de betterave dans le Grand Est, pour produire l'équivalent de 45% de leurs besoins en alcool.

5.1 Faits marquants

Le groupe Montres et Joaillerie poursuit sa croissance dynamique. Les Maisons joaillères appuient leur forte progression sur le déploiement de la créativité audacieuse de leurs collections et d'un savoir-faire parfaitement maîtrisé. Les Maisons horlogères démontrent leur force d'innovation et leur quête d'excellence artisanale lors des salons de la profession où se dévoilent leurs nouveautés, pièces d'exception et icônes revisitées.

Tiffany & Co. déploie à travers le monde sa nouvelle collection *Lock* dont la campagne est incarnée par Rosé, la chanteuse du groupe sud-coréen Blackpink, et la skieuse Eileen Gu, médaille d'or olympique. Son accueil est enthousiaste partout dans le monde. La haute joaillerie, en progression solide, est soutenue par une série d'événements aux États-Unis (Utah), au Moyen-Orient (Doha) et en Grande Chine et surtout par le lancement de *Out of the Blue*, première collection *Blue Book* créée par Nathalie Verdeille, nouvelle directrice artistique. Hommage à Jean

Schlumberger, premier designer de la Maison, et à sa fascination pour la vie aquatique, la splendeur de cette collection renforce la position prééminente de Tiffany dans le domaine des diamants et pierres précieuses les plus recherchés dans le monde. Illustrant son esprit d'innovation, une collaboration avec Nike donne naissance à la sneaker *Air Force 1 1837 Nike/Tiffany* qui célèbre le fort engouement pour ces deux marques iconiques et suscite une demande record. La Maison entame en avril un nouveau chapitre de son histoire longue de 186 années avec la réouverture de sa boutique iconique de New York, désormais connue sous le nom de «The Landmark», véritable emblème d'un nouveau Tiffany. Première rénovation complète depuis 1940, la transformation est spectaculaire : réparties sur dix étages et 10 000 mètres carrés, œuvres d'art exclusives, pièces de joaillerie jamais vues auparavant, expositions immersives, expériences uniques enchantent les visiteurs. The Landmark repousse les standards de la distribution des produits de luxe à l'échelle mondiale et symbolise une ère nouvelle pour la Maison.

Bulgari réalise un excellent premier semestre avec une croissance particulièrement élevée en haute joaillerie et haute horlogerie. Présentée à Venise en mai, la nouvelle collection de haute joaillerie *Mediterranea*, inspirée par un voyage imaginaire entre les multiples beautés, cultures et traditions de la Méditerranée, établit un nouveau record de ventes. La célébration des 75 ans de sa ligne iconique *Serpenti* à Los Angeles, Shanghai, New York, Séoul et Madrid poursuit l'élévation de l'image de la marque et contribue fortement à la hausse des ventes de joaillerie et horlogerie. Une nouvelle communication incarnée par Anne Hathaway, Zendaya, Lisa, YiFei et Priyanka Chopra est lancée au mois de mai. Une boutique phare ouvre à Hong Kong sur One Peking Road. La Maison renforce sa présence dans l'hôtellerie d'exception avec les ouvertures de nouveaux hôtels à Tokyo et Rome.

Temps fort pour **TAG Heuer**, la célébration des soixante ans de sa collection *Carrera* occasionne le lancement d'un nouveau modèle, la *Carrera Glassbox*, et d'une campagne média percutante autour du film «The Chase for Carrera» tourné avec Ryan Gosling. Deux nouvelles références viennent compléter la ligne *Carrera Plasma*, fusion de l'horlogerie et des diamants de laboratoire. La Maison étend son réseau de boutiques et signe un nouveau partenariat avec le voilier de compétition avant-gardiste Flying Nikka.

Hublot continue d'illustrer sa force d'innovation par de nombreux lancements. La Maison renforce notamment sa ligne *Big Bang* avec trois nouveaux modèles. Une collection de treize NFT est lancée en collaboration avec Takashi Murakami, permettant d'acquérir treize montres uniques *Classic Fusion Takashi Murakami*.

Zenith dévoile ses dernières créations dans la collection *Defy*, *Skyline Skeleton* et *36 mm*, ainsi que la nouvelle ligne *Pilot*. La Maison renforce sa visibilité au Japon grâce à l'organisation de son exposition «Zenith, Master of Chronographs» au sein du grand magasin Sogo Yokohama.

Chauvet poursuit ses avancées et continue d'illustrer sa créativité : nouvelles déclinaisons au style affirmé dans sa collection best-seller *Liens Evidence*, inauguration d'un concept de boutiques complémentaire à l'existant pour diversifier l'expérience de ses

clients, renouvellement de sa communication dont le premier temps est dédié à *Bee My Love*, autre signature iconique. La Maison organise la première édition en France du prix Chaumet Echo Culture Awards qui célèbre les femmes passeuses de culture et leurs projets dédiés à différents types de publics.

Fred confirme sa forte dynamique et ouvre de nouveaux marchés comme la Thaïlande et le Koweït. Son partenariat avec le tournoi de Roland Garros donne lieu à une animation autour du bracelet *Force 10*. Dans le cadre de sa collaboration avec Special Olympics, organisation dédiée à l'épanouissement par le sport des personnes vivant avec un handicap mental, la Maison soutient les Jeux mondiaux de Berlin en juin.

Repossi réalise une belle performance, portée par ses collections iconiques *Antifer*, *Serti sur Vide* et *Berbère* et le lancement de la collection de haute joaillerie *La Ligne*, nouvelle arrivée dans l'univers créatif de la Maison.

5.2 Perspectives

Le groupe Montres et Joaillerie poursuit son objectif de gains de parts de marché en investissant sélectivement dans le développement des boutiques en propre et le renforcement des moyens de fabrication. Très dynamique en termes d'innovation, le second semestre bénéficiera d'un grand nombre d'initiatives et événements générant une forte visibilité pour toutes les marques. **Tiffany & Co.** accélèrera le programme de rénovation de son réseau de boutiques. Le nouveau concept de distribution sera introduit au Japon avec l'ouverture à Tokyo de la boutique phare du quartier Ginza Honten et l'inauguration d'une nouvelle boutique d'exception à Omotesando. La Maison poursuivra l'extension de la collection *Lock* à toutes les catégories de joaillerie, renforçant ainsi son positionnement, symbole de l'amour et de ses liens. Le second chapitre de la collection *Blue Book : Out of the Blue* sera lancée à l'automne. Pour **Bulgari**, outre la poursuite d'événements consacrés à la collection *Mediterranea* en Asie, aux États-Unis et au Moyen-Orient, le second semestre sera marqué par le lancement d'une collection de joaillerie célébrant les fêtes de fin d'année et le Nouvel An chinois. **TAG Heuer** dévoilera de nouveaux produits autour de la *Monaco*, de sa montre connectée et de son partenariat avec Porsche, tout en poursuivant le développement de son réseau de boutiques en propre. **Hublot** sera en juillet le chronométré officiel de la Coupe du Monde féminine de football en Australie et présentera une pièce unique à Only Watch, vente aux enchères monégasque au profit de la recherche sur les myopathies. **Zenith** déploiera la ligne *Pilot* au Japon et en Chine, participera à la vente aux enchères Only Watch au profit de la recherche sur les myopathies et dévoilera de nouvelles montres dans la collection *Zenith Icons*, acquises, restaurées et certifiées par la Manufacture. **Chauvet** enrichira sa collection *Bee My Love*, présentera, lors de la semaine de la Couture à Paris, une collection de pièces d'exception inspirée par ses liens profonds avec la nature et, dans les Salons du 12 Vendôme, une exposition de ses créations des années soixante et soixante-dix.

6. Distribution sélective

	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Ventes (en millions d'euros)	8 355	14 852	6 630
Ventes par zone géographique			
de destination (en %)			
France	10	12	11
Europe (hors France)	8	9	8
États-Unis	45	44	43
Japon	1	1	1
Asie (hors Japon)	18	16	20
Autres marchés	18	18	17
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant			
(en millions d'euros)	734	788	367
Marge opérationnelle (en %)	8,8	5,3	5,5

6.1 Faits marquants

La forte croissance du groupe d'activités Distribution sélective est portée notamment par la dynamique exceptionnelle de Sephora et le retour des voyageurs dans plusieurs destinations phares de DFS.

Sephora réalise à nouveau une performance record au premier semestre, poursuivant ses gains de parts de marché. Les vecteurs de cette croissance tiennent à l'amélioration continue de la fréquentation de ses boutiques, à l'excellence de son offre, innovante et différenciée, ainsi qu'à l'efficacité de sa stratégie de marque, de digitalisation et de fidélisation. L'Amérique du Nord, l'Europe et le Moyen-Orient connaissent une croissance organique particulièrement soutenue de leurs ventes. Le maquillage, très dynamique, tire la croissance ; le soin de la peau tout comme celui des cheveux se développent fortement. La Maison continue d'investir dans sa stratégie omnicanale afin d'élever constamment l'expérience de ses clients quel qu'en soit le canal. La première boutique implantée au Royaume-Uni, dans le centre commercial Westfield London, est un immense succès. Elle se classe immédiatement parmi les vingt meilleures sur le plan mondial en dépassant très largement ses objectifs. Sephora se développe aussi au travers de son partenariat avec Kohl's aux États-Unis. Sephora poursuit activement ses efforts en faveur de la diversité, de l'égalité et de l'inclusion : nouvelles campagnes pour l'égalité des genres lors de la Journée internationale des femmes et du Mois des fiertés ; déploiement mondial des ateliers « Classes for Confidence », offerts dans ses boutiques pour aider à renforcer la confiance en soi grâce aux gestes de beauté ; soutien à des jeunes entreprises fondées par des personnes de couleur aux États-Unis via notamment le référencement accru de leurs marques au sein de l'offre Sephora.

DFS concentre ses efforts sur le retour progressif des voyageurs en provenance de Chine continentale à la suite de la réouverture des frontières. La reprise s'est rapidement manifestée sur les destinations proches, Hong Kong et Macao, et commence à s'opérer sur les autres destinations asiatiques, Australie et Nouvelle-Zélande, Vietnam et Singapour. Avec une gestion rigoureuse et des ventes en progression significative, la Maison retrouve la profitabilité. Son exposition annuelle « Masters of Wines and Spirits » se déroule avec succès à Macao City of Dreams. Inauguré au Four Seasons de Macao, un nouveau concept store multimarque de joaillerie, *House of Jewels*, propose un très bel ensemble de marques, dont sept pour lesquelles DFS détient l'exclusivité à Macao. En ligne avec sa stratégie de digitalisation, la Maison lance un programme de fidélité avant-gardiste baptisé DFS Circle qui remplace le précédent dispositif Loyal T. La bonne performance de La Samaritaine à Paris confirme son attractivité dans un contexte de hausse de la fréquentation des voyageurs en provenance d'Asie.

Starboard Cruise Services continue de bénéficier du rebond du secteur des croisières. Au 30 juin, la Maison opérait sur 91 navires, avec des taux d'occupation proches des niveaux qu'elle connaissait avant le Covid. Quatre nouveaux partenariats ont été conclus avec des compagnies de croisières. Tout en anticipant la reprise prochaine des croisières en Asie, la Maison a conçu de nouvelles offres de produits destinées à des événements ponctuels.

Le Bon Marché voit affluer, outre la clientèle parisienne toujours aussi fidèle, une clientèle nationale et internationale en augmentation. Le grand magasin voit ainsi ses ventes du semestre progresser à un niveau jamais atteint. Une riche programmation culturelle soutient l'activité. L'exposition « Sangam » de l'artiste indien Subodh Gupta est le temps fort du début d'année. Elle est suivie par l'expérience digitale « Comme un poisson dans l'eau » imaginée par le collectif japonais TeamLab. La pièce de théâtre immersive « Au Bonheur des Dames », qui affichait complet depuis plusieurs mois, a été prolongée jusqu'à fin avril. La Grande Épicerie, dont l'activité poursuit sa progression, signe en février son adhésion à l'association Bleu-Blanc-Cœur, affirmant ainsi son engagement pour une alimentation durable et accessible à tous.

6.2 Perspectives

Offrir à ses clients les meilleures expériences, innovantes, marquantes et fidélisantes quel qu'en soit le canal, reste l'objectif de chacune des Maisons de Distribution sélective. Au second semestre, **Sephora** renforcera ses positions dans les marchés clés comme l'Amérique du Nord – via notamment l'extension de son partenariat avec Kohl's –, la France et le Moyen-Orient, tout en poursuivant son développement en Chine. La Maison continuera d'investir au Royaume-Uni où une seconde boutique doit être inaugurée avant la fin de l'année. La réouverture de l'icône

adresse parisienne des Champs-Élysées totalement rénovée constituera un autre temps fort. Sephora poursuivra l'expansion de son réseau de boutiques et continuera d'investir dans sa stratégie omnicanale afin de garantir toujours plus de fluidité et de qualité de conseil tout au long du parcours client. L'offre produits sera renforcée dans les catégories porteuses comme le soin des cheveux, le parfum et les produits solaires. La Maison mettra l'accent sur les engagements inscrits dans son projet d'entreprise et sa responsabilité sociale et sociétale au travers d'initiatives visant à soutenir les communautés sous-représentées et à promouvoir diversité, égalité et inclusion. DFS continue d'anticiper la reprise progressive des voyages sur ses marchés clés en renforçant ses équipes, en optimisant les stocks et en ciblant ses actions de marketing. La réouverture de sa Galleria à Waikiki

constituera un temps fort du semestre. Dans le même temps, la Maison investit résolument pour le long-terme, porteur de nombreuses opportunités, avec la poursuite de sa transformation digitale et de sa stratégie centrée sur ses clients d'aujourd'hui et ceux des marchés émergents. En septembre prochain, **Le Bon Marché** présentera sa nouvelle exposition haute en couleurs « Olé Olé Le Bon Marché ». Tout au long du semestre, le grand magasin proposera un spectacle inédit « Entre Chiens et Louves », coproduit avec la compagnie Cirque Le Roux, mêlant les arts du théâtre, de la danse et du cirque. La Grande Épicerie soufflera sa centième bougie autour d'une programmation événementielle et de nombreuses collaborations.

7. Commentaires sur le bilan consolidé

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 déc. 2022	Variation
Immobilisations incorporelles	48 023	47 815	208
Immobilisations corporelles	24 338	22 414	1 924
Droits d'utilisation	14 636	14 609	27
Autres actifs non courants	7 339	7 023	316
Actifs non courants	94 336	91 861	+ 2 475
Stocks	22 638	20 319	2 319
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 266	7 588	(1 322)
Autres actifs courants	13 277	12 183	1 094
Actifs courants	42 181	40 090	2 091
Actif	136 517	131 951	4 566

Le total du bilan consolidé de Christian Dior à fin juin 2023 s'élève à 136,5 milliards d'euros, en hausse de 4,6 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2022.

Les immobilisations incorporelles s'établissent à 48,0 milliards d'euros, en progression de 0,2 milliard d'euros par rapport à fin 2022. L'effet négatif de la variation des cours de change sur les immobilisations incorporelles des entités hors zone euro de 0,3 milliard d'euros est compensé par l'impact sur les écarts d'acquisition de la revalorisation des engagements d'achat d'intérêts minoritaires, pour 0,2 milliard d'euros, et par celui des variations de périmètre, soit 0,3 milliard d'euros. L'effet de la variation des cours de change résulte principalement de l'évolution de la parité du dollar US contre euro sur la période. L'effet des variations de périmètre provient pour l'essentiel de la prise de contrôle de Château Minuty intervenue sur le semestre.

Les immobilisations corporelles, en hausse de 1,9 milliard d'euros, s'élèvent à 24,3 milliards d'euros à la clôture. Cette progression est imputable, d'une part, aux investissements, nets des dotations aux amortissements et des cessions, qui s'élèvent à

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 déc. 2022	Variation
Capitaux propres	57 005	54 314	2 691
Dette financière à plus d'un an	8 923	10 380	(1 457)
Dettes locatives à plus d'un an	12 899	12 776	123
Autres passifs non courants	23 382	22 908	474
Passifs non courants	45 204	46 064	(859)
Dette financière à moins d'un an	13 794	9 375	4 419
Dettes locatives à moins d'un an	2 558	2 632	(74)
Autres passifs courants	17 956	19 566	(1 610)
Passifs courants	34 308	31 573	2 734
Passif	136 517	131 951	4 566

2,0 milliards d'euros (les investissements sont commentés dans le cadre des analyses de variations de trésorerie), et d'autre part, aux variations de périmètre de l'exercice qui représentent une hausse additionnelle de 0,1 milliard d'euros. Ces effets sont compensés à hauteur de 0,2 milliard d'euros par l'effet des cours de change sur la période.

Les droits d'utilisation s'élèvent à 14,6 milliards d'euros et sont stables par rapport au 31 décembre 2022. L'effet de la variation des effets de change entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2023, négatif de 0,3 milliard d'euros, est contrebalancé par l'effet de la mise à jour de la dette locative au cours de la vie des contrats. 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 0,3 milliard d'euros, pour s'établir à 7,3 milliards d'euros, résultant pour l'essentiel de l'augmentation de la valeur des investissements financiers, à la suite des variations de valeur de marché pour 0,2 milliard d'euros, et de celle des impôts différés actifs pour 0,1 milliard d'euros.

Les stocks sont en augmentation de 2,3 milliards d'euros du fait essentiellement de la progression de l'activité sur le semestre partiellement compensée, à hauteur de 0,5 milliard d'euros, par l'effet négatif des variations des cours de change. Voir également les Commentaires sur la variation de trésorerie consolidée.

Les autres actifs courants progressent de 1,1 milliard d'euros, ce qui s'explique principalement par les variations suivantes : 0,7 milliard d'euros lié notamment aux variations des juste valeur des placements financiers, nettes des cessions, et 0,2 milliard d'euros lié à la progression des créances fiscales, variations compensées à hauteur de 0,1 milliard d'euros par la baisse des créances clients.

Les dettes locatives constatées en application d'IFRS 16 sont stables par rapport au 31 décembre 2022. Cette évolution résulte notamment d'une hausse de 0,2 milliard d'euros liée aux conclusions nettes de contrats et d'une baisse de 0,3 milliard d'euros liée à l'évolution des cours de change.

Les autres passifs non courants, à 23,4 milliards d'euros, augmentent de 0,5 milliard d'euros par rapport à leur niveau de 22,9 milliards d'euros à fin 2022. Cette variation est imputable, pour 0,2 milliard d'euros, à la hausse de la dette au titre des engagements d'achat de titres de minoritaires, qui s'établit à 12,7 milliards d'euros, à la suite de l'évolution des paramètres sur la base desquels sont établies les valorisations des dits engagements. S'y ajoute la hausse de 0,2 milliard d'euros des impôts différés passifs.

Enfin, les autres passifs courants reculent de 1,6 milliard d'euros pour s'établir à 18,0 milliards d'euros. Cette variation s'explique essentiellement par la baisse des dettes opérationnelles, en lien avec la saisonnalité des activités du Groupe.

Dettes financières nettes et capitaux propres

<i>(en millions d'euros ou en pourcentage)</i>	30 juin 2023	31 déc. 2022	Variation
Dettes financières à plus d'un an	8 923	10 380	(1 457)
Dettes financières à moins d'un an et instruments dérivés	13 926	9 689	4 237
Dettes financières brutes après effet des instruments dérivés	22 849	20 069	2 780
Trésorerie, équivalents de trésorerie et autres	(10 548)	(11 202)	653
Dettes financières nettes	12 301	8 867	3 434
Capitaux propres totaux (part du Groupe et minoritaires)	57 005	54 314	2 691
Ratio dette financière nette/ Capitaux propres totaux	21,6 %	16,3 %	+ 5,3 pts

Le total des capitaux propres s'élève à 57,0 milliards d'euros à fin juin 2023, en hausse de 2,7 milliards d'euros par rapport à fin 2022. Le résultat du premier semestre, net des distributions de dividendes, contribue à cette progression pour 5,2 milliards d'euros. À l'inverse, une baisse de 0,6 milliard d'euros est enregistrée en capitaux propres, résultant à hauteur de 0,8 milliard d'euros de l'effet de l'évolution des parités monétaires, en particulier celle du dollar US. En outre, les acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires ont un effet négatif de 1,9 milliard d'euros, du fait principalement du programme de rachat d'actions mis en œuvre durant le semestre par LVMH.

À fin juin 2023, la dette financière nette s'élève à 12,3 milliards d'euros et représente 21,6% du total des capitaux propres, contre 16,3% à fin 2022, soit une hausse de 5,3 pts.

La dette financière brute après effet des instruments dérivés s'élève à fin juin 2023 à 22,8 milliards d'euros, en augmentation de 2,8 milliards d'euros par rapport à fin 2022. Cette hausse résulte de deux effets inverses. D'une part, le remboursement, à hauteur de 1,6 milliard d'euros, de deux emprunts obligataires LVMH arrivés à échéance au cours du semestre (emprunt de 0,7 milliard d'euros émis en 2019 et emprunt de 0,7 milliard de livres sterling émis en 2020), compensé par l'émission d'une dette obligataire de 1 milliard d'euros en avril 2023, de maturité octobre 2025. D'autre part, la progression de l'encours de billets de trésorerie et d'US Commercial Paper (USCP) émis par LVMH, pour 3,2 milliards d'euros. La trésorerie et équivalents de trésorerie, et les placements financiers s'élèvent à 10,5 milliards d'euros au 30 juin 2023, un niveau proche des 11,2 milliards d'euros atteints fin 2022. La dette financière nette augmente ainsi de 3,4 milliards d'euros au cours du semestre.

À fin juin 2023, en complément du montant de 10,5 milliards d'euros de trésorerie, équivalents de trésorerie et placements financiers, le Groupe dispose d'un montant de lignes de crédit confirmées non tirées de 11,5 milliards d'euros. Ce dernier excède l'encours des programmes de billets de trésorerie et d'USCP, qui totalise 10,4 milliards d'euros à fin juin 2023.

8. Commentaires sur la variation de trésorerie consolidée

(en millions d'euros)	30 juin 2023	30 juin 2022	Variation
Capacité d'autofinancement	14 504	12 928	1 576
Coût de la dette financière nette : intérêts payés	(325)	(23)	(302)
Dettes locatives : intérêts payés	(144)	(113)	(31)
Impôt payé	(2 812)	(2 638)	(174)
Variation du besoin en fonds de roulement	(4 472)	(2 891)	(1 581)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	6 751	7 263	(512)
Investissements d'exploitation	(3 564)	(1 882)	(1 683)
Remboursements des dettes locatives	(1 389)	(1 338)	(51)
Cash-flow disponible d'exploitation⁽¹⁾	1 798	4 043	(2 244)
Investissements financiers et acquisitions et cessions de titres consolidés	(531)	(162)	(370)
Opérations en capital	(5 644)	(5 008)	(636)
Variation de la trésorerie avant opérations de financement	(4 377)	(1 126)	(3 250)

La capacité d'autofinancement du semestre s'élève à 14 504 millions d'euros, soit une progression de 1 576 millions d'euros par rapport aux 12 928 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 6 751 millions d'euros, contre 7 263 millions d'euros au premier semestre 2022.

Les intérêts payés sur la dette financière nette représentent un décaissement net de 325 millions d'euros, à comparer à un décaissement net de 23 millions d'euros un an plus tôt, résultant de la hausse significative des taux d'intérêt depuis un an.

Les impôts d'exploitation payés atteignent 2 812 millions d'euros, en hausse de 174 millions d'euros par rapport aux 2 638 millions décaissés au premier semestre 2022, en lien avec la progression de l'activité et des résultats.

La variation du besoin en fonds de roulement à fin juin 2023 représente une consommation de trésorerie de 4 472 millions d'euros, supérieure de 1 581 millions d'euros à celle du premier semestre 2022. Le niveau élevé de la variation du besoin en fonds de roulement du premier semestre 2023 résulte essentiellement de la progression des stocks pour 3 178 millions d'euros, tandis que la diminution des dettes fournisseurs induit un besoin de 446 millions d'euros. L'effet de saisonnalité habituel des autres créances et dettes au premier semestre génère également un besoin de 803 millions d'euros. Les groupes d'activités Mode et Maroquinerie, Montres et Joaillerie et Vins et Spiritueux sont les principaux contributeurs à ces hausses. Ces évolutions sont

principalement en lien avec la forte progression de l'activité durant le semestre écoulé, et avec l'anticipation de la croissance future, qui nécessite la constitution de stocks et la sécurisation de certains approvisionnements critiques.

Les investissements d'exploitation, nets des cessions, représentent au premier semestre 2023 un débours de 3 564 millions d'euros, en progression de 1 683 millions d'euros par rapport aux 1 882 millions d'euros déboursés au premier semestre 2022. Les acquisitions d'immobilisations corporelles incluent principalement les investissements des marques du Groupe dans leurs réseaux de distribution, notamment ceux de Christian Dior Couture, Louis Vuitton, Tiffany et Sephora. Ils comprennent également des acquisitions d'immeubles à Paris et à Londres notamment, ainsi que les investissements des marques de champagne, de Hennessy et de Louis Vuitton dans leur outil de production.

Les remboursements de dettes locatives se sont élevés à 1 389 millions d'euros au premier semestre 2023, en hausse de 51 millions d'euros par rapport aux 1 338 millions d'euros observés à fin juin 2022.

Au 30 juin 2023, le cash-flow disponible d'exploitation⁽¹⁾ s'élève à 1 798 millions d'euros, en recul par rapport à fin juin 2022, essentiellement du fait d'importants investissements d'exploitation et de la progression du besoin en fonds de roulement.

Au cours du semestre, 531 millions d'euros ont été consacrés aux investissements financiers, dont 441 millions d'euros relatifs aux acquisitions de titres consolidés, essentiellement ceux de Château Minuty.

(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.

La variation de trésorerie issue des opérations en capital représente un débours de 5 644 millions d'euros. Ce montant résulte, pour 1 263 millions d'euros, du solde du dividende 2022 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 2 416 millions d'euros (il s'agit pour l'essentiel des actionnaires de LVMH SE hors participation de contrôle de Christian Dior, soit 58% 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 255 millions d'euros.

Le besoin de trésorerie généré après toutes les opérations d'exploitation, d'investissement et en capital s'élève ainsi à 4 377 millions d'euros. Les opérations de financement relatives aux emprunts et dettes financières, ainsi qu'aux placements financiers, se sont traduites par un encaissement net de 2 853 millions d'euros sur le semestre du fait, principalement, de l'augmentation des encours de billets de trésorerie et de l'émission par LVMH d'un emprunt obligataire de 1 000 millions d'euros en avril 2023. Après l'effet négatif de 234 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 1 758 millions d'euros par rapport à fin 2022. Il atteint ainsi 5 630 millions d'euros au 30 juin 2023.

Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2023

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 semestriels 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 des éléments dont ils sont constitués.

1. Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i>	Notes	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Ventes	24	42 240	79 184	36 729
Coût des ventes		(12 923)	(24 988)	(11 418)
Marge brute		29 317	54 196	25 311
Charges commerciales		(14 914)	(28 150)	(12 700)
Charges administratives		(2 827)	(5 033)	(2 382)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	8	(5)	37	3
Résultat opérationnel courant	24	11 571	21 050	10 232
Autres produits et charges opérationnels	25	(10)	(54)	(108)
Résultat opérationnel		11 560	20 996	10 124
Coût de la dette financière nette		(168)	(15)	3
Intérêts sur dettes locatives		(160)	(254)	(116)
Autres produits et charges financiers		794	(632)	(693)
Résultat financier	26	466	(901)	(806)
Impôts sur les bénéfices	27	(3 147)	(5 393)	(2 403)
Résultat net avant part des minoritaires		8 879	14 702	6 915
Part des minoritaires	18	5 367	8 905	4 237
Résultat net, part du Groupe		3 512	5 797	2 678
Résultat net, part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	28	19,47	32,13	14,85
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	19,45	32,11	14,85
Nombre d'actions retenu pour le calcul		180 410 580	180 410 580	180 410 580

2. État global des gains et pertes consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Résultat net avant part des minoritaires		8 879	14 702	6 915
Variation du montant des écarts de conversion		(829)	1 311	2 205
Montants transférés en résultat		(9)	(32)	(2)
Effets d'impôt		-	(4)	(4)
	16.5, 18	(838)	1 275	2 199
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises		457	28	(220)
Montants transférés en résultat		(131)	290	87
Effets d'impôt		(74)	(73)	31
		253	245	(102)
Variation de valeur des parts inefficaces des instruments de couverture		(182)	(309)	(234)
Montants transférés en résultat		142	340	142
Effets d'impôt		(3)	(11)	14
		(42)	21	(78)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat		(628)	1 542	2 019
Variation de valeur des terres à vigne	6	3	(72)	-
Montants transférés en réserves consolidées		-	-	-
Effets d'impôt		(1)	18	-
		2	(53)	-
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels		(31)	301	375
Effets d'impôt		8	(77)	(93)
		(23)	223	282
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat		(22)	170	282
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres		(650)	1 712	2 300
Résultat global		8 229	16 414	9 216
Part des minoritaires		4 978	9 941	5 636
Résultat global, part du Groupe		3 251	6 473	3 580

3. Bilan consolidé

Actif

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	24 453	24 565	24 563
Écarts d'acquisition	4	23 570	23 250	24 020
Immobilisations corporelles	6	24 338	22 414	20 498
Droits d'utilisation	7	14 636	14 609	14 548
Participations mises en équivalence	8	1 074	1 066	1 133
Investissements financiers	9	1 394	1 109	1 320
Autres actifs non courants	10	1 102	1 187	1 168
Impôts différés		3 769	3 661	3 721
Actifs non courants		94 336	91 861	90 971
Stocks et en-cours	11	22 638	20 319	18 920
Créances clients et comptes rattachés	12	4 173	4 258	4 078
Impôts sur les résultats		507	375	536
Autres actifs courants	13	8 597	7 550	5 926
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	6 266	7 588	8 079
Actifs courants		42 181	40 090	37 539
Total de l'actif		136 517	131 951	128 510

Passif et capitaux propres

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Capitaux propres, part du Groupe	16.1	20 097	19 038	17 133
Intérêts minoritaires	18	36 908	35 276	33 191
Capitaux propres		57 005	54 314	50 324
Dette financière à plus d'un an	19	8 923	10 380	10 520
Dettes locatives à plus d'un an	7	12 899	12 776	12 612
Provisions et autres passifs non courants	20	3 871	3 866	3 734
Impôts différés		6 801	6 553	6 582
Engagements d'achats de titres de minoritaires	21	12 710	12 489	12 778
Passifs non courants		45 204	46 064	46 226
Dette financière à moins d'un an	19	13 794	9 375	11 039
Dettes locatives à moins d'un an	7	2 558	2 632	2 659
Fournisseurs et comptes rattachés	22.1	8 224	8 788	7 569
Impôts sur les résultats		1 331	1 224	1 406
Provisions et autres passifs courants	22.2	8 401	9 554	9 287
Passifs courants		34 308	31 573	31 960
Total du passif et des capitaux propres		136 517	131 951	128 510

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 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					506	-	103	(18)	85	-	676	1 036	1 712
Résultat net					-	-	-	-	-	5 797	5 797	8 905	14 702
Résultat global					506	-	103	(18)	85	5 797	6 473	9 941	16 414
Charges liées aux plans d'actions gratuites										53	53	79	132
(Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior										-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	28	28
Dividendes et acomptes versés										(2 165)	(2 165)	(3 905)	(6 070)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										3	3	10	13
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					2		(1)	2	2	(536)	(531)	(1 068)	(1 599)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(166)	(166)	(804)	(970)
Au 31 décembre 2022	180 507 516	361	194	(17)	1 087	-	4	468	75	16 866	19 038	35 276	54 314
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(338)	-	87	-	(10)	-	(261)	(389)	(650)
Résultat net					-	-	-	-	-	3 512	3 512	5 367	8 879
Résultat global					(338)	-	87	-	(10)	3 512	3 251	4 978	8 229
Charges liées aux plans d'actions gratuites										29	29	42	71
(Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior										-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	2	2
Dividendes et acomptes versés										(1 263)	(1 263)	(2 412)	(3 675)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										-	-	4	4
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					6	-	-	3	1	(853)	(844)	(1 030)	(1 874)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(114)	(114)	48	(66)
Au 30 juin 2023	180 507 516	361	194	(17)	755	-	91	471	66	18 177	20 097	36 908	57 005
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										25	25	38	63
(Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior										-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										1	1	4	5
Dividendes et acomptes versés										(1 263)	(1 263)	(2 355)	(3 618)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										-	-	1	1
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

5. Tableau de variation de la trésorerie consolidée

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
I. OPÉRATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat opérationnel		11 560	20 996	10 124
Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	8	5	26	1
Dotations nettes aux amortissements et provisions		1 599	3 219	1 556
Amortissement et dépréciation des droits d'utilisation	7.1	1 480	3 007	1 450
Autres retraitements et charges calculées		(140)	(483)	(203)
Capacité d'autofinancement		14 504	26 765	12 928
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(325)	(73)	(23)
Dettes locatives : intérêts payés		(144)	(240)	(113)
Impôt payé		(2 812)	(5 603)	(2 638)
Variation du besoin en fonds de roulement	15.2	(4 472)	(3 019)	(2 891)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation		6 751	17 830	7 263
II. OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT				
Investissements d'exploitation	15.3	(3 564)	(4 969)	(1 882)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	2	(441)	(809)	(38)
Dividendes reçus		2	7	1
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés		-	-	-
Investissements financiers nets des cessions	9	(92)	(149)	(125)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement		(4 095)	(5 920)	(2 044)
III. OPÉRATIONS DE FINANCEMENT				
Dividendes et acomptes versés	15.4	(3 934)	(6 465)	(3 861)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires		(1 712)	(2 010)	(1 151)
Autres opérations en capital	15.4	2	12	3
Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	19	5 209	3 774	4 323
Remboursements d'emprunts et dettes financières	19	(2 493)	(3 891)	(3 267)
Remboursements de dettes locatives	7.2	(1 389)	(2 751)	(1 338)
Acquisitions et cessions de placements financiers	14	137	(1 165)	(463)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		(4 180)	(12 495)	(5 753)
IV. INCIDENCE DES ÉCARTS DE CONVERSION		(234)	55	294
Variation nette de la trésorerie (I+II+III+IV)		(1 758)	(530)	(238)
Trésorerie nette à l'ouverture	15.1	7 388	7 918	7 918
Trésorerie nette à la clôture	15.1	5 630	7 388	7 680
Total de l'impôt payé		(3 067)	(5 959)	(2 898)

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 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	6 751	17 830	7 263
Investissements d'exploitation	(3 564)	(4 969)	(1 882)
Remboursement de dettes locatives	(1 389)	(2 751)	(1 338)
Cash-flow disponible d'exploitation^(a)	1 798	10 110	4 043

(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.

6. Annexe aux comptes semestriels 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	39
Note 19.	Emprunts et dettes financières	40
Note 20.	Provisions et autres passifs non courants	42
Note 21.	Engagements d'achat de titres de minoritaires	43
Note 22.	Fournisseurs et autres passifs courants	43
Note 23.	Instruments financiers et gestion des risques de marché	44
Note 24.	Information sectorielle	47
Note 25.	Autres produits et charges opérationnels	50
Note 26.	Résultat financier	51
Note 27.	Impôts sur les résultats	52
Note 28.	Résultat par action	52
Note 29.	Engagements de retraites, participation aux frais médicaux et autres engagements vis-à-vis du personnel	53
Note 30.	Engagements hors bilan	53
Note 31.	Faits exceptionnels et litiges	53
Note 32.	Parties liées	53
Note 33.	Événements postérieurs à la clôture	53

Note 1. Principes comptables

1.1 Cadre général et environnement

Les comptes consolidés du premier semestre 2023 sont établis en conformité avec les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées par l'Union européenne et applicables au 30 juin 2023. Ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les périodes présentées. Les comptes consolidés du premier semestre 2023 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 25 juillet 2023.

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

L'application des normes, amendements et interprétations entrés en vigueur au 1^{er} janvier 2023 n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

1.3 Effets du conflit russo-ukrainien sur les comptes consolidés

Les activités de LVMH en Russie sont en grande partie suspendues depuis mars 2022, en conséquence du conflit opposant la Russie à l'Ukraine. Ainsi, les boutiques de LVMH en Russie sont fermées, avec maintien du salaire des collaborateurs. Les actifs détenus par LVMH en Russie et en Ukraine correspondent pour l'essentiel aux agencements des boutiques 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 premier semestre 2023 ne sont pas significatives, 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, les agencements et les droits d'utilisation relatifs aux contrats de location des boutiques ont été revus au 30 juin 2023 afin de tenir compte du contexte lié à la crise, et donnent lieu à des dépréciations partielles pour des montants non significatifs.

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

Minuty

En janvier 2023, Moët Hennessy a pris une participation majoritaire dans le capital de Minuty SAS et le contrôle du patrimoine viticole. Château Minuty est connu à travers le monde pour son vin rosé, grand cru classé depuis 1955 et situé à Gassin sur la presqu'île de Saint-Tropez.

Autres

En mars 2023, LVMH s'est engagé à acquérir une participation majoritaire dans le groupe Platinum Invest, fabricant français de haute joaillerie, afin de renforcer ses capacités de production, en particulier celles de Tiffany. Cet accord est soumis à l'approbation des autorités de la concurrence françaises, non encore obtenue au 30 juin 2023.

En mai 2023, LVMH s'est engagé à acquérir une participation majoritaire dans Nuti Ivo SpA, entreprise italienne spécialisée dans le travail du cuir depuis 1955. Cette acquisition est soumise à l'approbation des autorités de la concurrence italiennes, non encore obtenue au 30 juin 2023.

Note 3. Marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2023			31 déc. 2022	30 juin 2022
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	21 363	(807)	20 556	20 685	20 717
Enseignes	4 034	(1 663)	2 371	2 410	2 468
Licences de distribution	49	(34)	14	17	19
Logiciels, sites internet	3 790	(2 855)	935	926	843
Autres	1 338	(760)	578	528	516
Total	30 573	(6 120)	24 453	24 565	24 563

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

Valeur brute <i>(en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Logiciels, sites internet	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2022	21 491	4 103	3 603	1 271	30 469
Acquisitions	-	-	104	264	368
Cessions, mises hors service	-	-	(13)	(19)	(32)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	13	13
Effets des variations de change	(128)	(70)	(38)	(5)	(241)
Reclassements	-	-	133	(137)	(4)
Au 30 juin 2023	21 363	4 034	3 790	1 387	30 573

Amortissements et dépréciations <i>(en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Logiciels, sites internet	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2022	(806)	(1 693)	(2 677)	(727)	(5 903)
Amortissements	(3)	-	(217)	(90)	(310)
Dépréciations	-	-	-	-	-
Cessions, mises hors service	-	-	13	19	32
Effets des variations de périmètre	-	-	-	(1)	(1)
Effets des variations de change	2	30	27	4	63
Reclassements	-	-	-	1	1
Au 30 juin 2023	(807)	(1 663)	(2 855)	(794)	(6 120)
Valeur nette au 30 juin 2023	20 556	2 371	935	592	24 453

Les effets des 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 2023.

Note 4. Écarts d'acquisition

(en millions d'euros)	30 juin 2023			31 déc. 2022	30 juin 2022
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	18 496	(1 994)	16 502	16 351	16 163
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	7 068	-	7 068	6 899	7 856
Total	25 564	(1 994)	23 570	23 250	24 020

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 2023			31 déc. 2022	30 juin 2022
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	25 265	(2 015)	23 250	24 371	24 371
Effets des variations de périmètre	289	4	293	604	180
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	166	-	166	(2 204)	(1 216)
Variation des dépréciations	-	-	-	(27)	(24)
Effets des variations de change	(157)	18	(140)	506	708
À la clôture	25 564	(1 994)	23 570	23 250	24 020

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

Les effets des variations de périmètre résultent essentiellement de l'acquisition de Minuty. Voir Note 2.

Les effets des 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 2023.

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 2022.

Les hypothèses sur la base desquelles ont été effectués les tests de perte de valeur au 31 décembre 2022 ne sont pas remises en cause par les événements du semestre.

Il n'a pas été enregistré de dépréciation significative au cours du premier semestre 2023, 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 2023			31 déc. 2022	30 juin 2022
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	5 964	(22)	5 943	4 947	4 336
Terres à vigne et vignobles ^(a)	3 050	(131)	2 918	2 729	2 633
Constructions	7 947	(2 966)	4 981	4 720	4 358
Immeubles locatifs	374	(53)	321	437	328
Agencements, matériels et installations	19 932	(14 019)	5 914	5 773	5 315
Immobilisations en-cours	2 180	(1)	2 179	1 809	1 548
Autres immobilisations corporelles	2 664	(582)	2 082	2 000	1 981
Total	42 111	(17 773)	24 338	22 414	20 498
<i>Dont : coût historique des terres à vigne</i>	961	-	961	760	611

(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 2022	2 861	12 534	481	13 298	3 943	2 244	1 810	2 565	39 737
Acquisitions	83	1 216	-	355	77	58	1 348	102	3 241
Variation de la valeur de marché des terres à vigne	3	-	-	-	-	-	-	-	3
Cessions, mises hors service	(1)	(20)	(110)	(194)	(20)	(42)	(39)	2	(425)
Effets des variations de périmètre	115	-	-	-	(10)	1	-	-	105
Effets des variations de change	(9)	(118)	(1)	(347)	(13)	(29)	(21)	(11)	(549)
Autres mouvements, y compris transferts	(2)	299	4	518	68	24	(917)	6	(1)
Au 30 juin 2023	3 050	13 911	374	13 631	4 045	2 256	2 180	2 664	42 111

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 2022	(132)	(2 867)	(44)	(9 446)	(2 680)	(1 588)	(1)	(564)	(17 323)
Amortissements	(4)	(149)	(3)	(635)	(124)	(92)	-	(34)	(1 041)
Dépréciations	-	(2)	-	(2)	-	-	(35)	-	(39)
Cessions, mises hors service	1	17	-	193	20	41	33	3	308
Effets des variations de périmètre	3	1	-	-	8	-	-	-	12
Effets des variations de change	1	35	-	242	8	22	-	4	313
Autres mouvements, y compris transferts	-	(21)	(6)	9	(8)	12	1	9	(3)
Au 30 juin 2023	(131)	(2 987)	(53)	(9 638)	(2 776)	(1 605)	(1)	(582)	(17 773)
Valeur nette au 30 juin 2023	2 918	10 924	321	3 993	1 269	651	2 179	2 082	24 338

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

Au premier semestre 2023, les acquisitions d'immobilisations corporelles incluent principalement les investissements des Maisons du Groupe dans leurs réseaux de distribution, notamment ceux de Sephora, Louis Vuitton, Christian Dior et Tiffany. Elles comprennent également les investissements des Maisons de champagne, de Hennessy et de Louis Vuitton dans leur outil de production, ainsi que les investissements relatifs aux activités hôtelières du Groupe. En outre, des acquisitions d'immeubles à Paris et à Londres, notamment, ont été réalisées

par des sociétés holdings du Groupe essentiellement en vue de leur location à des Maisons y exploitant des boutiques.

Fin avril 2023, la boutique emblématique de Tiffany sur la 5^e Avenue à New York a rouvert après plusieurs années de travaux.

Les effets des 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 2023.

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 2023		31 déc. 2022	30 juin 2022	
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Boutiques	18 350	(7 391)	10 959	11 202	11 050
Bureaux	3 630	(1 110)	2 521	2 274	2 389
Autres	1 239	(364)	876	856	835
Loyers fixes capitalisés	23 220	(8 864)	14 356	14 332	14 273
Droits au bail	861	(581)	280	277	275
Total	24 081	(9 445)	14 636	14 609	14 548

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 2022	18 270	3 273	1 185	22 729	847	23 576
Mise en place de nouveaux contrats de location	1 119	404	78	1 601	17	1 618
Effets des modifications d'hypothèses	176	73	27	277	-	277
Fins et résiliations anticipées des contrats	(763)	(75)	(21)	(859)	(14)	(873)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	1	-	1
Effets des variations de change	(428)	(46)	(28)	(501)	(1)	(502)
Autres mouvements, y compris transferts	(25)	-	(3)	(27)	12	(15)
Au 30 juin 2023	18 350	3 630	1 239	23 220	861	24 081

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Loyers fixes capitalisés				Droits au bail	Total
	Boutiques	Bureaux	Autres	Total		
Au 31 décembre 2022	(7 069)	(1 000)	(329)	(8 397)	(570)	(8 967)
Amortissements	(1 202)	(188)	(66)	(1 457)	(28)	(1 484)
Dépréciations	(2)	5	-	3	1	4
Fins et résiliations anticipées des contrats	682	61	22	765	14	779
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	182	17	6	205	1	206
Autres mouvements, y compris transferts	18	(5)	3	17	-	17
Au 30 juin 2023	(7 391)	(1 110)	(364)	(8 864)	(581)	(9 445)
Valeur nette au 30 juin 2023	10 959	2 521	876	14 356	280	14 636

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

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

Les effets des variations de change résultent principalement des contrats de location comptabilisés en dollar US, en yen japonais et en renminbi chinois en raison de l'évolution de la parité de ces devises vis-à-vis de l'euro entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2023.

7.2 Dettes locatives

Les dettes locatives se décomposent ainsi :

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Dettes locatives à plus d'un an	12 899	12 776	12 612
Dettes locatives à moins d'un an	2 558	2 632	2 659
Total	15 457	15 408	15 270

La variation des dettes locatives au cours de la période est constituée des éléments suivants :

(en millions d'euros)	Boutiques	Bureaux	Autres	Total
Au 31 décembre 2022	12 024	2 530	854	15 408
Mise en place de nouveaux contrats de location	1 107	392	77	1 577
Remboursement du nominal	(1 150)	(166)	(57)	(1 372)
Variation des intérêts courus	9	6	1	17
Fins et résiliations anticipées des contrats	(129)	(13)	-	(142)
Effets des modifications d'hypothèses	188	73	27	288
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-
Effets des variations de change	(255)	(31)	(22)	(309)
Autres mouvements, y compris transferts	(9)	1	(1)	(9)
Au 30 juin 2023	11 785	2 793	879	15 457

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 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Amortissements et dépréciations des loyers fixes capitalisés	1 454	2 950	1 419
Intérêts sur dettes locatives	160	254	116
Charge relative aux loyers fixes capitalisés	1 614	3 204	1 535
Loyers variables	1 443	2 445	1 074
Contrats de courte durée et/ou portant sur des actifs de faible valeur	279	458	209
Autres charges de loyer	1 722	2 902	1 283
Total	3 336	6 107	2 818

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 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 2023				31 déc. 2022		30 juin 2022	
	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	1 066	-	1 066	496	1 084	432	1 084	432
Part dans le résultat de la période	(5)	-	(5)	6	37	4	3	7
Dividendes versés	-	-	-	-	(60)	(9)	(6)	-
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	30	31	(1)	-
Effets des souscriptions aux augmentations de capital	6	-	6	5	28	26	10	8
Effets des variations de change	(6)	-	(6)	(2)	15	8	37	14
Autres, y compris transferts	14	-	14	11	(69)	3	6	5
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence à la clôture	1 074	-	1 074	517	1 066	496	1 133	465

Note 9. Investissements financiers

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Au 1^{er} janvier	1 109	1 363	1 363
Acquisitions	121	369	202
Cessions à valeur de vente	(7)	(98)	(77)
Variations de valeur de marché ^(a)	191	(125)	(41)
Effets des variations de périmètre	(15)	(410)	(143)
Effets des variations de change	(6)	10	16
À la clôture	1 394	1 109	1 320

(a) Enregistrés en résultat financier.

Note 10. Autres actifs non courants

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Dépôts de garantie	552	554	513
Instruments dérivés ^(a)	134	97	93
Créances et prêts	323	444	463
Autres	93	91	98
Total	1 102	1 187	1 168

(a) Voir Note 23.

Note 11. Stocks et en-cours

(en millions d'euros)	30 juin 2023			31 déc. 2022	30 juin 2022
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	6 166	(20)	6 146	5 932	5 536
Autres matières premières et en-cours	5 782	(798)	4 984	4 187	3 782
	11 949	(818)	11 131	10 120	9 318
Marchandises	2 999	(286)	2 714	2 410	2 395
Produits finis	10 529	(1 735)	8 794	7 790	7 207
	13 528	(2 021)	11 508	10 200	9 602
Total	25 477	(2 838)	22 638	20 319	18 920

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

(en millions d'euros)	30 juin 2023			31 déc. 2022	30 juin 2022
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	23 042	(2 723)	20 319	16 549	16 549
Variation du stock brut	3 178	-	3 178	4 169	2 084
Effet de la provision pour retours ^(a)	(19)	-	(19)	(17)	-
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	4	-	4	24	6
Variation de la provision pour dépréciation	-	(377)	(377)	(574)	(244)
Effets des variations de périmètre	(1)	1	-	53	15
Effets des variations de change	(539)	73	(465)	129	523
Autres, y compris reclassements	(190)	188	(2)	(13)	(13)
À la clôture	25 477	(2 838)	22 638	20 319	18 920

(a) Voir Note 1.28 de l'annexe aux comptes consolidés 2022.

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

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	8	40	13
Effets des sorties de stocks de la période	(4)	(16)	(7)
Incidence nette sur le coût des ventes de la période	4	24	6

Voir Notes 1.11 et 1.19 de l'annexe aux comptes consolidés 2022 concernant la méthode d'évaluation des vendanges à leur valeur de marché.

Note 12. Clients

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Créances à valeur nominale	4 283	4 369	4 212
Provision pour dépréciation	(110)	(111)	(134)
Montant net	4 173	4 258	4 078

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

<i>(en millions d'euros)</i>			30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	4 369	(111)	4 258	3 787	3 787
Variation des créances brutes	31	-	31	394	182
Variation de la provision pour dépréciation	-	(6)	(6)	6	(7)
Effets des variations de périmètre	13	-	12	42	7
Effets des variations de change	(113)	-	(113)	49	117
Reclassements	(17)	7	(10)	(20)	(9)
À la clôture	4 283	(110)	4 173	4 258	4 078

Le solde des créances 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 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Placements financiers ^(a)	4 282	3 614	2 565
Instruments dérivés ^(b)	833	462	391
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	1 717	1 602	1 361
Fournisseurs : avances et acomptes	361	386	264
Charges constatées d'avance	710	613	681
Autres créances	693	875	664
Total	8 597	7 550	5 926

(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 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Au 1^{er} janvier	3 614	2 544	2 544
Acquisitions	11	1 525	823
Cessions à valeur de vente	(149)	(360)	(360)
Variations de valeur de marché ^(a)	806	(95)	(442)
À la clôture	4 282	3 614	2 565
<i>Dont coût historique des placements financiers</i>	<i>3 151</i>	<i>3 275</i>	<i>2 574</i>

(a) Enregistrées en Résultat financier (voir Note 26).

Note 15. Trésorerie et variations de trésorerie

15.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Dépôts à terme à moins de trois mois	858	1 088	1 404
Parts de SICAV et FCP	264	287	308
Comptes bancaires	5 144	6 213	6 368
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	6 266	7 588	8 079

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 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 266	7 588	8 079
Découverts bancaires	(636)	(200)	(400)
Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie	5 630	7 388	7 680

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 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Variation des stocks et en-cours	11	(3 178)	(4 169)	(2 084)
Variation des créances clients et comptes rattachés	12	(31)	(394)	(182)
Variation des soldes clients créditeurs	22.1	(13)	6	(24)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	22.1	(446)	1 532	257
Variation des autres créances et dettes		(803)	8	(855)
Variation du besoin en fonds de roulement^(a)		(4 472)	(3 019)	(2 891)

(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 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	3	(362)	(685)	(254)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6	(3 241)	(4 398)	(1 515)
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		(36)	161	(98)
Coûts de mise en place des contrats de location	7	(17)	(27)	(2)
Effet sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations		(3 656)	(4 948)	(1 869)
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations		126	73	4
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissement d'exploitation		(35)	(94)	(16)
Investissements d'exploitation^(a)		(3 564)	(4 969)	(1 882)

(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 :

(en millions d'euros)		30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Dividendes et acomptes versés par la société Christian Dior		(1 263)	(2 165)	(1 263)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées		(2 416)	(3 944)	(2 338)
Impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés		(255)	(356)	(259)
Dividendes et acomptes versés		(3 934)	(6 465)	(3 861)

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

(en millions d'euros)	Note	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires		2	12	3
Acquisitions et cessions d'actions Christian Dior	16	-	-	-
Autres opérations en capital		2	12	3

Note 16. Capitaux propres

16.1 Capitaux propres

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Capital	16.2	361	361	361
Primes		194	194	194
Actions Christian Dior	16.3	(17)	(17)	(17)
Écarts de conversion	16.5	755	1 087	1 438
Écarts de réévaluation		627	547	422
Autres réserves		14 664	11 068	12 057
Résultat net, part du Groupe		3 512	5 797	2 678
Capitaux propres, part du Groupe		20 097	19 038	17 133

16.2 Capital social et primes

Au 30 juin 2023, le capital social est constitué de 180 507 516 actions (180 507 516 au 31 décembre 2022 et au 30 juin 2022), entièrement libérées, au nominal de 2 euros; 130 194 169 actions bénéficient

d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de trois ans (130 155 394 au 31 décembre 2022 et 130 160 726 au 30 juin 2022).

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 2023		31 déc. 2022	30 juin 2022
	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 2023, 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 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Acompte au titre de l'exercice en cours (2022 : 5,00 euros)	-	902	-
Effet des actions auto-détenues	-	-	-
Montant brut versé au titre de la période	-	902	-
Solde au titre de l'exercice précédent (2022 : 7,00 euros; 2021 : 7,00 euros)	1 264	1 264	1 264
Effet des actions auto-détenues	(1)	(1)	(1)
Montant brut versé au titre de l'exercice précédent	1 263	1 263	1 263
Montant brut total versé au cours de la période^(a)	1 263	2 165	1 263

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

Le solde du dividende pour l'exercice 2022 a été mis en distribution le 27 avril 2023, conformément aux résolutions de l'Assemblée générale du 20 avril 2023. Le Conseil d'administration du

25 juillet 2023 a approuvé la mise en paiement, le 6 décembre 2023, d'un acompte sur dividende au titre de l'exercice 2023 de 5,50 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 couverture des actifs nets en devises, s'analyse par devise de la façon suivante :

(en millions d'euros)	30 juin 2023	Variation	31 déc. 2022	30 juin 2022
Dollar US	557	(148)	705	992
Franc suisse	449	8	441	426
Yen japonais	(62)	(57)	(5)	(10)
Dollar de Hong Kong	176	(35)	211	306
Livre sterling	(24)	27	(51)	(26)
Autres devises	(259)	(128)	(131)	(168)
Couvertures d'actifs nets en devises ^(a)	(83)	(1)	(82)	(83)
Total, part du Groupe	755	(332)	1 087	1 438

(a) Dont : -60 millions d'euros au titre du dollar US, -49 millions d'euros au titre du dollar de Hong Kong et -93 millions d'euros au titre du franc suisse. Ces montants restent inchangés depuis le 30 juin 2022 et incluent l'effet d'impôt.

Note 17. Plans d'actions gratuites

17.1 Plans d'attribution d'actions gratuites et d'actions de performance

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

17.2 Charge de la période

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Charge de la période	71	132	63

Chez LVMH

Trois 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
26 janvier 2023	1 359	1 359	2,8 ans	792,3	760,1
26 janvier 2023	1 000	-	1 an	792,3	780,1
20 avril 2023	13 752	-	1 an	885,0	872,6
Total	16 111	1 359			

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

Chez Christian Dior

Aucun plan d'options ou d'attribution d'actions gratuites et d'actions de performance Christian Dior n'a été mis en place au cours du premier semestre 2023.

Note 18. Intérêts minoritaires

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Au 1^{er} janvier	35 276	30 995	30 995
Part des minoritaires dans le résultat	5 367	8 905	4 237
Dividendes versés aux minoritaires	(2 412)	(3 905)	(2 355)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées	4	10	1
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires	(1 030)	(1 068)	(944)
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	2	28	4
Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	(389)	1 036	1 399
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'actions gratuites	42	79	38
Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat	48	(804)	(184)
À la clôture	36 908	35 276	33 191

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 intérêts minoritaires dans les écarts de conversion et de réévaluation
Au 31 décembre 2022	1 723	(1)	925	89	2 737
Variations de l'exercice	(500)	124	1	(14)	(389)
Variations dues à l'autodétention de LVMH SE	(6)	-	(3)	(1)	(9)
Au 30 juin 2023	1 217	123	923	75	2 339

Les intérêts minoritaires sont principalement constitués des actionnaires de LVMH SE hors participation de contrôle de Christian Dior SE, soit 58% de LVMH SE. Il leur a été versé un montant de 2 042 millions d'euros au titre du solde du dividende 2022 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 Note 1.14 de l'annexe aux comptes consolidés 2022 et Note 21 ci-dessous.

Le montant des dividendes versés à Diageo au cours du premier semestre 2023 est de 241 millions d'euros, au titre de l'exercice 2022. La part du résultat net du premier semestre 2023 revenant à Diageo s'élève à 240 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 4 029 millions d'euros au 30 juin 2023.

Aucun dividende n'a été versé à Mari-Cha Group Ltd au cours du premier semestre 2023. La part du résultat net du premier semestre 2023 revenant à Mari-Cha Group Ltd s'élève à (1) million d'euros, et sa part dans les intérêts minoritaires cumulés au 30 juin 2023 s'élève à 1 228 millions d'euros.

Note 19. Emprunts et dettes financières

19.1 Dette financière nette

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	8 724	10 185	10 312
Emprunts bancaires	199	194	207
Dette financière à plus d'un an	8 923	10 380	10 520
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	2 440	1 486	1 555
Emprunts courants auprès des établissements de crédit	269	222	325
Titres de créance à court terme négociables	10 437	7 247	8 547
Autres emprunts et lignes de crédit	151	160	175
Découverts bancaires	636	200	400
Intérêts courus	(140)	60	38
Dette financière à moins d'un an	13 794	9 375	11 039
Dette financière brute	22 717	19 755	21 559
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	181	144	94
Instruments dérivés liés au risque de change	(49)	170	(124)
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	22 849	20 069	21 529
Placements financiers ^(a)	(4 282)	(3 614)	(2 565)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ^(b)	(6 266)	(7 588)	(8 079)
Dette financière nette	12 301	8 867	10 885

(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)	Au 31 décembre 2022	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 2023
Dette financière à plus d'un an	10 380	1 067	10	(21)	3	(2 516)	8 923
Dette financière à moins d'un an	9 375	1 811	94	(3)	1	2 516	13 794
Dette financière brute	19 755	2 878	104	(24)	4	-	22 717
Instruments dérivés	314	15	1	(198)	-	-	132
Dette financière brute après effets des instruments dérivés	20 069	2 893	105	(222)	4	-	22 849

(a) Dont 5 209 millions d'euros au titre des émissions et souscriptions d'emprunts, 2 493 millions d'euros au titre des remboursements d'emprunts et de dettes financières et 437 millions d'euros d'augmentation des découverts bancaires.

Au cours du semestre, LVMH a remboursé l'emprunt obligataire de 700 millions d'euros émis en 2019, ainsi que l'emprunt obligataire de 700 millions de livres sterling, émis en 2020.

Les swaps de couverture associés à ce dernier emprunt ont été débouclés concomitamment au remboursement.

Par ailleurs, dans le cadre de son programme d'EMTN, LVMH a procédé en avril 2023 à une émission obligataire de 1 000 millions d'euros, à échéance octobre 2025, dont le coupon est de 3,375%.

19.2 Analyse de la dette financière brute par échéance et par nature de taux après effet 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 2024	2 707	11 088	13 794	(302)	284	(18)	2 405	11 372	13 776
	Au 30 juin 2025	1 819	-	1 819	-	(2)	(3)	1 818	(2)	1 816
	Au 30 juin 2026	2 335	-	2 335	(27)	-	(27)	2 309	-	2 309
	Au 30 juin 2027	940	-	940	(830)	999	169	110	999	1 109
	Au 30 juin 2028	1 794	-	1 794	(207)	216	10	1 587	216	1 803
	Au 30 juin 2029	10	-	10	-	-	-	10	-	10
	Au-delà	2 025	-	2 025	-	-	-	2 025	-	2 025
Total		11 630	11 088	22 717	(1 365)	1 497	132	10 264	12 584	22 849

Voir Note 23.3 concernant la valeur de marché des instruments de taux d'intérêt.

19.3 Analyse de la dette financière brute par devise après effet 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 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Euro	18 633	14 851	19 141
Dollar US	4 594	4 564	3 236
Franc suisse	186	(26)	330
Yen japonais	299	309	385
Autres devises	(864)	371	(1 563)
Total^(a)	22 849	20 069	21 529

(a) Les montants présentés ci-dessus intègrent l'effet des swaps de conversion des financements centraux vers les devises opérationnelles des filiales, que ceux-ci soient emprunteurs ou prêteurs de la devise concernée.

19.4 Lignes de crédit confirmées non tirées et covenants

Au 30 juin 2023, le montant disponible des lignes de crédit confirmées non tirées s'élève à 11,5 milliards d'euros. Il 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 10,4 milliards d'euros au 30 juin 2023.

Dans le cadre de certaines lignes de crédit, le Groupe peut s'engager à respecter certains ratios financiers. Au 30 juin 2023, 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 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Provisions à plus d'un an	1 550	1 529	1 499
Positions fiscales incertaines	1 361	1 364	1 375
Instruments dérivés ^(a)	223	206	116
Participation du personnel aux résultats	108	123	91
Autres dettes	630	644	653
Provisions et autres passifs non courants	3 871	3 866	3 734

(a) Voir Note 23.

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

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	654	622	583
Provisions pour risques et charges	896	907	916
Provisions à plus d'un an	1 550	1 529	1 499
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	18	17	19
Provisions pour risques et charges	446	539	646
Provisions à moins d'un an	465	556	665
Total	2 014	2 085	2 164

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

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2022	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres ^(a)	30 juin 2023
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	639	55	(50)	-	1	27	673
Provisions pour risques et charges	1 445	153	(167)	(48)	1	(42)	1 342
Total	2 085	209	(217)	(48)	2	(16)	2 014

(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 2023, les engagements d'achat de titres de minoritaires sont constitués, à titre principal, de l'engagement de LVMH vis-à-vis de Diageo 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 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Au 1^{er} janvier	8 788	7 086	7 086
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	(446)	1 532	256
Variation des clients créditeurs	(13)	6	(24)
Effets des variations de périmètre	7	62	35
Effets des variations de change	(112)	81	213
Reclassements	(1)	21	3
À la clôture	8 224	8 788	7 569

22.2 Provisions et autres passifs courants

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Provisions à moins d'un an ^(a)	465	556	665
Instruments dérivés ^(b)	142	300	572
Personnel et organismes sociaux	2 094	2 448	1 901
Participation du personnel aux résultats	170	266	137
État et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôts sur les résultats	1 146	1 261	966
Clients : avances et acomptes versés	1 036	1 224	1 162
Provisions pour retour et reprise de produits ^(c)	546	653	632
Différé de règlement d'immobilisations	677	787	602
Produits constatés d'avance	494	454	423
Autres dettes	1 631	1 606	2 226
Total	8 401	9 554	9 287

(a) Voir Note 20.

(b) Voir Note 23.

(c) Voir Note 1.28 de l'annexe aux comptes consolidés 2022.

Les autres dettes incluent notamment un montant de 165 millions d'euros relatif aux actions restant à acquérir dans le cadre du programme de rachat d'actions LVMH de 1,5 milliard d'euros en cours au 30 juin 2023.

Note 23. Instruments financiers et gestion des risques de marché

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.

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 :

(en millions d'euros)			Notes	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Risque de taux d'intérêt	Actifs :	non courants		5	-	-
		courants		14	34	16
	Passifs :	non courants		(176)	(159)	(87)
		courants		(24)	(19)	(23)
			23.3	(181)	(144)	(94)
Risque de change	Actifs :	non courants		129	97	93
		courants		813	421	361
	Passifs :	non courants		(48)	(47)	(29)
		courants		(116)	(277)	(474)
			23.4	778	193	(48)
Autres risques	Actifs :	non courants		-	-	-
		courants		6	7	13
	Passifs :	non courants		-	-	(1)
		courants		(2)	(3)	(75)
				4	4	(62)
Total	Actifs :	non courants	10	134	97	93
		courants	13	833	462	391
	Passifs :	non courants	20	(223)	(206)	(116)
		courants	22	(142)	(300)	(572)
				602	53	(204)

Les instruments financiers dérivés liés à la gestion des autres risques concernent essentiellement des instruments de couverture fermes ou optionnels sur certains métaux précieux, notamment l'argent, l'or et le platine.

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 à 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 2023 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	300	1 190	-	1 490	-	(188)	-	(188)
Swaps de taux, payeur de taux fixe	-	-	-	-	-	-	-	-
Swaps de devises, payeur de taux euro	-	990	-	990	-	-	4	4
Swaps de devises, receveur de taux euro	-	-	-	-	-	-	-	-
Options de taux	-	400	-	400	-	-	2	2
Total					-	(188)	7	(181)

(a) Gain/(Perte).

(b) Voir Note 1.11 de l'annexe aux comptes consolidés 2022 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 totalement ou partiellement 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 2023 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Montants nominaux par exercice d'affectation ^(a)				Valeur de marché ^{(b)(c)}			
	2023	2024	Au-delà	Total	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
Options achetées								
Call USD	19	-	-	19	-	-	-	-
Put JPY	18	-	-	18	1	-	-	2
Put CNY	38	-	-	38	-	-	-	-
Autres	11	3	-	14	-	-	-	-
	85	3	-	89	1	1	-	2
Tunnels								
Vendeur USD	2 204	4 510	-	6 714	130	8	-	138
Vendeur JPY	814	1 166	-	1 980	133	24	-	157
Vendeur GBP	349	483	-	832	10	-	-	11
Vendeur HKD	156	296	-	452	8	-	-	9
Vendeur CNY	1 983	2 264	-	4 248	303	-	-	303
	5 507	8 720	-	14 227	586	32	-	618
Contrats à terme								
USD	1 682	452	-	2 134	103	5	-	107
JPY	-	31	-	31	1	-	-	1
KRW	-	-	-	-	-	-	-	-
BRL	16	54	-	70	-	(5)	-	(5)
Autres	269	54	-	322	5	(1)	-	4
	1 967	590	-	2 557	109	(1)	-	108
Swaps cambistes								
USD	(2 690)	(2 309)	16	(4 983)	-	22	-	22
GBP	198	121	(663)	(345)	-	(18)	-	(18)
JPY	86	68	220	374	-	58	-	58
CNY	(15)	6	-	(9)	(1)	9	-	9
HKD	(2 091)	-	-	(2 091)	-	(3)	-	(3)
Autres	614	3	21	638	-	(17)	-	(17)
	(3 899)	(2 112)	(405)	(6 416)	(1)	51	-	50
Total	3 660	7 202	(405)	10 457	695	83	-	778

(a) Vente/(Achat).

(b) Voir Note 1.11 de l'annexe aux comptes consolidés 2022 concernant les modalités d'évaluation à la valeur de marché.

(c) Gain/(Perte).

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 2023

(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	3 173	21 125	3 460	5 379	8 301	803	-	42 240
Ventes intra-Groupe	8	37	568	49	55	29	(745)	-
Total des ventes	3 181	21 162	4 028	5 427	8 355	832	(745)	42 240
Résultat opérationnel courant	1 046	8 562	446	1 089	734	(279)	(28)	11 571
Autres produits et charges opérationnels	(4)	1	(3)	-	3	(6)	-	(10)
Charges d'amortissement et de dépréciation	(123)	(1 241)	(237)	(495)	(662)	(172)	59	(2 871)
Dont : Droits d'utilisation	(15)	(710)	(80)	(266)	(416)	(53)	59	(1 480)
Autres	(108)	(530)	(156)	(230)	(246)	(120)	-	(1 390)
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	11 374	8 506	2 425	20 350	3 518	1 856	(5)	48 023
Droits d'utilisation	224	7 399	635	2 297	4 149	921	(990)	14 636
Immobilisations corporelles	4 102	4 831	832	2 139	1 636	10 804	(8)	24 338
Stocks et en-cours	7 306	5 438	1 219	5 774	3 147	98	(344)	22 638
Autres actifs opérationnels	1 505	3 437	1 486	1 693	773	1 860	16 127 ^(c)	26 882
Total actif	24 511	29 611	6 598	32 254	13 223	15 539	14 781	136 517
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	57 005	57 005
Dettes locatives	243	7 709	686	2 361	4 418	1 025	(985)	15 457
Autres passifs	1 892	8 232	2 607	2 440	3 630	1 827	43 427 ^(d)	64 055
Total passif et capitaux propres	2 135	15 941	3 293	4 801	8 048	2 852	99 447	136 517
Investissements d'exploitation ^(e)	(293)	(870)	(202)	(393)	(221)	(1 586)	-	(3 564)

Exercice 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	7 086	38 576	6 701	10 512	14 774	1 536	-	79 184
Ventes intra-Groupe	13	72	1 021	70	79	51	(1 305)	-
Total des ventes	7 099	38 648	7 722	10 581	14 852	1 586	(1 304)	79 184
Résultat opérationnel courant	2 155	15 709	660	2 017	788	(272)	(7)	21 050
Autres produits et charges opérationnels	(12)	(7)	(12)	(5)	(208)	190	-	(54)
Charges d'amortissement et de dépréciation	(260)	(2 431)	(480)	(994)	(1 427)	(291)	112	(5 771)
<i>Dont : Droits d'utilisation</i>	<i>(34)</i>	<i>(1 422)</i>	<i>(160)</i>	<i>(523)</i>	<i>(883)</i>	<i>(96)</i>	<i>112</i>	<i>(3 007)</i>
<i>Autres</i>	<i>(226)</i>	<i>(1 008)</i>	<i>(321)</i>	<i>(471)</i>	<i>(544)</i>	<i>(194)</i>	<i>-</i>	<i>(2 764)</i>
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	10 906	8 463	2 415	20 594	3 609	1 834	(5)	47 815
Droits d'utilisation	234	7 132	646	2 277	4 284	922	(886)	14 609
Immobilisations corporelles	3 822	4 730	839	2 005	1 688	9 339	(8)	22 414
Stocks et en-cours	6 892	4 793	1 033	5 051	2 805	72	(327)	20 319
Autres actifs opérationnels	1 674	3 297	1 493	1 720	775	1 436	16 398 ^(c)	26 794
Total actif	23 528	28 415	6 426	31 646	13 161	13 602	15 173	131 951
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	54 314	54 314
Dettes locatives	247	7 426	695	2 363	4 537	1 019	(879)	15 408
Autres passifs	2 161	7 731	2 953	2 583	3 651	1 744	41 406 ^(d)	62 229
Total passif et capitaux propres	2 408	15 157	3 648	4 946	8 188	2 763	94 841	131 951
Investissements d'exploitation ^(e)	(440)	(1 872)	(409)	(654)	(523)	(1 074)	1	(4 969)

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)

(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 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
France	3 180	6 071	2 587
Europe (hors France)	6 521	12 717	5 479
États-Unis	10 318	21 542	9 931
Japon	2 956	5 436	2 434
Asie (hors Japon)	14 147	23 785	11 880
Autres pays	5 119	9 632	4 418
Ventes	42 240	79 184	36 729

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

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
France	1 655	1 891	580
Europe (hors France)	749	905	493
États-Unis	590	955	381
Japon	77	133	50
Asie (hors Japon)	323	761	278
Autres pays	170	324	100
Investissements d'exploitation	3 564	4 969	1 882

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 génèrent 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	1 694	10 728	2 115	2 589	3 961	341	(394)	21 035
Deuxième trimestre	1 486	10 434	1 913	2 839	4 394	491	(351)	21 206
Total premier semestre 2023	3 181	21 162	4 028	5 427	8 355	832	(745)	42 240
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
Troisième trimestre	1 899	9 687	1 959	2 666	3 465	443	(364)	19 755
Quatrième trimestre	1 873	10 825	2 145	3 006	4 757	420	(327)	22 699
Total second semestre 2022	3 772	20 512	4 104	5 673	8 222	863	(691)	42 454
Total 2022	7 099	38 648	7 722	10 581	14 852	1 586	(1 304)	79 184

Note 25. Autres produits et charges opérationnels

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Résultat de cessions	(5)	(210)	(2)
Réorganisations	-	3	2
Réévaluation de titres acquis antérieurement à leur première consolidation	-	232	-
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	(5)	(25)	(1)
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(3)	(50)	(107)
Autres, net	3	(3)	-
Autres produits et charges opérationnels	(10)	(54)	(108)

Note 26. Résultat financier

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Coût de la dette financière brute	(245)	(129)	(15)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	75	116	21
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	2	(2)	(3)
Coût de la dette financière nette	(168)	(15)	3
Intérêts sur dettes locatives	(160)	(254)	(116)
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	2	8	2
Coûts des dérivés de change	(179)	(358)	(98)
Effets des réévaluations des investissements et placements financiers	997	(240)	(573)
Autres, nets	(26)	(42)	(24)
Autres produits et charges financiers	794	(632)	(693)
Résultat financier	466	(901)	(806)

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Revenus de la trésorerie et équivalents	61	49	16
Revenus des placements financiers ^(a)	14	67	5
Produits de la trésorerie et des placements financiers	75	116	21

(a) Dont 5 millions d'euros relatifs à des dividendes reçus au 30 juin 2023 (52 millions d'euros au 31 décembre 2022, 3 millions d'euros au 30 juin 2022).

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 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Dettes financières couvertes	21	139	79
Dérivés de couverture	(21)	(135)	(75)
Dérivés non affectés	2	(6)	(8)
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	2	(2)	(3)

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Coûts des dérivés de change commerciaux	(175)	(348)	(106)
Coûts des dérivés de change relatifs aux actifs nets en devises	(1)	(12)	2
Coûts et autres éléments relatifs aux autres dérivés de change	(3)	3	6
Coûts des dérivés de change	(179)	(358)	(98)

Note 27. Impôts sur les résultats

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Charge totale d'impôt au compte de résultat	(3 147)	(5 393)	(2 403)
Impôts sur les éléments comptabilisés en capitaux propres	(70)	(147)	(51)

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

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Résultat avant impôt	12 027	20 095	9 318
Charge totale d'impôt	(3 147)	(5 393)	(2 403)
Taux d'imposition effectif	26,2%	26,8%	25,8%

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

Le taux effectif d'impôt du Groupe du premier semestre 2023 est de 26,2%, contre 25,8% au premier semestre 2022.

La réforme de la fiscalité internationale élaborée par l'OCDE, dite « Pilier 2 », visant notamment à établir un taux d'imposition minimum de 15%, devrait entrer en application en France à

compter de l'exercice 2024. Les modalités définitives de mise en œuvre sont attendues au second semestre 2023. Le Groupe a initié un projet afin d'identifier les incidences et d'organiser les processus permettant de se conformer à ses obligations. En l'état actuel des réglementations des pays dans lesquels le Groupe est implanté, et sous réserve des précisions réglementaires à venir, les conséquences financières devraient être limitées.

Note 28. Résultat par action

	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Résultat net, part du Groupe (en millions d'euros)	3 512	5 797	2 678
Impact des instruments dilutifs sur les filiales (en millions d'euros)	(4)	(4)	-
Résultat net, part du Groupe dilué (en millions d'euros)	3 508	5 793	2 678
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)	19,47	32,13	14,85
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)	19,45	32,11	14,85

Aucun événement de nature à modifier significativement le nombre d'actions en circulation ou le nombre d'actions potentielles n'est intervenu entre le 30 juin 2023 et la date d'arrêté des comptes.

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

La réforme des retraites en France intervenue en avril 2023 a un impact négligeable sur les engagements du Groupe.

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

Note 30. Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan du Groupe s'élevaient à 7,1 milliards d'euros au 31 décembre 2022. Au cours du premier semestre 2023, ceux-ci ont augmenté de 0,6 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 les engagements pris fin juin 2023 d'acquérir les participations dans Platinum Invest et Nuti Ivo (voir Note 2).

Note 31. Faits exceptionnels et litiges

Il n'existe pas de procédure administrative, judiciaire ou d'arbitrage dont la Société a connaissance, qui soit en cours ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours

des douze derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité du Groupe.

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 2023 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration, le 25 juillet 2023.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023

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 2023, 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 œuvre 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 27 juillet 2023

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 27 juillet 2023

Par délégation du Directeur général

Aymeric LE CLERE

Directeur financier

Christian Dior

30, avenue Montaigne - Paris 8^e