



FINANCIERE AGACHE

Comptes semestriels consolidés résumés  
au 30 juin 2023



# Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2023

1.	Compte de résultat consolidé	2
2.	État global des gains et pertes consolidés	3
3.	Bilan consolidé	4
4.	Tableau de variation des capitaux propres consolidés	5
5.	Tableau de variation de la trésorerie consolidée	6
6.	Annexe aux comptes semestriels consolidés résumés	7

*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
<b>Ventes</b>	24	<b>42 246</b>	<b>79 256</b>	<b>36 731</b>
Coût des ventes		(12 931)	(25 039)	(11 418)
<b>Marge brute</b>		<b>29 315</b>	<b>54 218</b>	<b>25 313</b>
Charges commerciales		(14 915)	(28 151)	(12 700)
Charges administratives		(2 839)	(5 049)	(2 385)
Part dans les résultats des sociétés opérationnelles mises en équivalence	8	(5)	37	3
<b>Résultat opérationnel courant</b>	24	<b>11 557</b>	<b>21 055</b>	<b>10 231</b>
Autres produits et charges opérationnels	25	(10)	(54)	(108)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>11 546</b>	<b>21 002</b>	<b>10 123</b>
Coût de la dette financière nette		(160)	(20)	12
Intérêts sur dettes locatives		(160)	(254)	(116)
Part dans les résultats des sociétés non opérationnelles mises en équivalence	8	-	-	-
Autres produits et charges financiers		785	(652)	(706)
<b>Résultat financier</b>	26	<b>464</b>	<b>(925)</b>	<b>(810)</b>
Impôts sur les bénéfices	27	(3 176)	(5 394)	(2 401)
<b>Résultat net, avant part des minoritaires</b>		<b>8 835</b>	<b>14 682</b>	<b>6 913</b>
Part des minoritaires	18	5 015	8 383	4 042
<b>Résultat net, part du Groupe</b>		<b>3 820</b>	<b>6 299</b>	<b>2 871</b>
<b>Résultat net, part du Groupe par action</b> <i>(en euros)</i>	28	<b>1 137,56</b>	<b>1 890,69</b>	<b>869,72</b>
<b>Résultat net, part du Groupe par action après dilution</b> <i>(en euros)</i>	28	<b>1 136,19</b>	<b>1 889,31</b>	<b>869,72</b>

## 2. État global des gains et pertes consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 Juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>		<b>8 835</b>	<b>14 682</b>	<b>6 913</b>
Variation du montant des écarts de conversion		(834)	1 312	2 212
Montants transférés en résultat		(9)	(32)	(2)
Effets d'impôt		-	(4)	(4)
	16.5, 18	<b>(843)</b>	<b>1 276</b>	<b>2 206</b>
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		(73)	(73)	31
		<b>253</b>	<b>245</b>	<b>(102)</b>
Variation de valeur des parts inefficaces des instruments de couverture		(182)	(309)	(235)
Montants transférés en résultat		142	340	142
Effets d'impôt		(3)	(11)	14
		<b>(42)</b>	<b>21</b>	<b>(79)</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat</b>		<b>(632)</b>	<b>1 543</b>	<b>2 026</b>
Variation de valeur des terres à vigne	6	3	(72)	-
Montants transférés en réserves consolidées		-	-	-
Effets d'impôt		(1)	18	-
		<b>2</b>	<b>(53)</b>	<b>-</b>
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels		(31)	301	375
Effets d'impôt		8	(77)	(93)
		<b>(23)</b>	<b>223</b>	<b>282</b>
Variation de valeur des investissements et placements financiers		565	(846)	(887)
Plus ou moins values transférées en réserves consolidées		18	130	86
Effets d'impôt		(124)	158	217
	8-9,14	<b>459</b>	<b>(558)</b>	<b>(584)</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat</b>		<b>438</b>	<b>(388)</b>	<b>(302)</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres</b>		<b>(194)</b>	<b>1 155</b>	<b>1 724</b>
<b>Résultat global</b>		<b>8 641</b>	<b>15 837</b>	<b>8 637</b>
Part des minoritaires		4 650	9 348	5 352
<b>Résultat global, part du Groupe</b>		<b>3 991</b>	<b>6 489</b>	<b>3 285</b>

### 3. Bilan consolidé

#### Actif

(en millions d'euros)	Notes	30 Juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	24 288	24 400	24 396
Écarts d'acquisition	4	23 925	23 605	24 375
Immobilisations corporelles	6	24 685	22 767	20 537
Droits d'utilisation	7	14 636	14 609	14 548
Participations mises en équivalence	8	915	906	974
Investissements financiers	9	3 960	3 704	3 723
Autres actifs non courants	10	1 405	1 310	1 428
Impôts différés		3 783	3 678	3 738
<b>Actifs non courants</b>		<b>97 597</b>	<b>94 978</b>	<b>93 718</b>
Stocks et en-cours	11	23 036	20 679	19 217
Créances clients et comptes rattachés	12	4 173	4 259	4 078
Impôts sur les résultats		511	376	544
Autres actifs courants	13	11 259	9 532	8 178
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	6 373	7 751	8 170
<b>Actifs courants</b>		<b>45 352</b>	<b>42 597</b>	<b>40 187</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>142 949</b>	<b>137 575</b>	<b>133 905</b>

#### 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	27 318	25 229	22 251
Intérêts minoritaires	18	34 308	32 869	30 937
<b>Capitaux propres</b>		<b>61 626</b>	<b>58 098</b>	<b>53 188</b>
Dettes financières à plus d'un an	19	9 504	10 970	11 210
Dettes locatives à plus d'un an	7	12 899	12 776	12 612
Provisions et autres passifs non courants	20	3 874	3 868	3 743
Impôts différés		7 114	6 742	6 713
Engagements d'achat de titres de minoritaires	21	12 710	12 489	12 778
<b>Passifs non courants</b>		<b>46 101</b>	<b>46 845</b>	<b>47 056</b>
Dettes financières à moins d'un an	19	14 694	10 414	12 731
Dettes locatives à moins d'un an	7	2 558	2 632	2 659
Fournisseurs et comptes rattachés	22.1	8 234	8 800	7 571
Impôts sur les résultats		1 332	1 227	1 407
Provisions et autres passifs courants	22.2	8 404	9 559	9 293
<b>Passifs courants</b>		<b>35 222</b>	<b>32 632</b>	<b>33 661</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>142 949</b>	<b>137 575</b>	<b>133 905</b>

## 4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions Financière Agache	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	
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>3 228 662</b>	<b>52</b>	<b>1 124</b>	<b>-</b>	<b>600</b>	<b>1 963</b>	<b>(104)</b>	<b>507</b>	<b>(23)</b>	<b>15 309</b>	<b>19 429</b>	<b>29 904</b>	<b>49 333</b>
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					547	(676)	115	(19)	93	130	190	965	1 155
Résultat net					-	-	-	-	-	6 299	6 299	8 383	14 682
<b>Résultat global</b>					<b>547</b>	<b>(676)</b>	<b>115</b>	<b>(19)</b>	<b>93</b>	<b>6 429</b>	<b>6 489</b>	<b>9 348</b>	<b>15 837</b>
Charges liées aux plans d'actions gratuites										57	57	75	132
(Acquisitions)/cessions d'actions de la société Financière Agache										124	124	-	124
Augmentations de capital de la société Financière Agache <sup>(a)</sup>	129 787	2	5 759							-	5 761	-	5 761
Annulation d'actions										-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	29	29
Dividendes et acomptes versés										(1 061)	(1 061)	(3 651)	(4 712)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées <sup>(b)</sup>										419	419	70	489
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					45	-	(7)	26	(1)	(5 870)	(5 807)	(2 118)	(7 925)
Engagements d'achat de titres de minoritaires					-	-	-	-	-	(182)	(182)	(788)	(970)
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>3 358 449</b>	<b>54</b>	<b>6 883</b>	<b>-</b>	<b>1 192</b>	<b>1 287</b>	<b>4</b>	<b>514</b>	<b>69</b>	<b>15 224</b>	<b>25 229</b>	<b>32 869</b>	<b>58 098</b>
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(378)	445	96	1	(11)	18	171	(365)	(194)
Résultat net					-	-	-	-	-	3 820	3 820	5 015	8 835
<b>Résultat global</b>					<b>(378)</b>	<b>445</b>	<b>96</b>	<b>1</b>	<b>(11)</b>	<b>3 838</b>	<b>3 991</b>	<b>4 650</b>	<b>8 641</b>
Charges liées aux plans d'actions gratuites										31	31	40	71
(Acquisitions)/cessions d'actions de la société Financière Agache										-	-	-	-
Augmentations de capital de la société Financière Agache <sup>(c)</sup>		3 073								(3 073)	-	-	-
Annulation d'actions										-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	-	-
Dividendes et acomptes versés										(537)	(537)	(2 258)	(2 795)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										-	-	4	4
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					-	9	-	(1)	4	1	(1 283)	(1 270)	(1 057)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(126)	(126)	60	(66)
<b>Au 30 juin 2023</b>	<b>3 358 449</b>	<b>3 127</b>	<b>6 883</b>	<b>-</b>	<b>823</b>	<b>1 732</b>	<b>99</b>	<b>519</b>	<b>59</b>	<b>14 076</b>	<b>27 318</b>	<b>34 308</b>	<b>61 626</b>
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>3 228 662</b>	<b>52</b>	<b>1 124</b>	<b>-</b>	<b>600</b>	<b>1 963</b>	<b>(104)</b>	<b>507</b>	<b>(23)</b>	<b>15 309</b>	<b>19 429</b>	<b>29 904</b>	<b>49 333</b>
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					941	(664)	(72)	-	123	86	414	1 310	1 724
Résultat net					-	-	-	-	-	2 871	2 871	4 042	6 913
<b>Résultat global</b>					<b>941</b>	<b>(664)</b>	<b>(72)</b>	<b>-</b>	<b>123</b>	<b>2 957</b>	<b>3 285</b>	<b>5 352</b>	<b>8 637</b>
Charges liées aux plans d'actions gratuites										27	27	36	63
(Acquisitions)/cessions d'actions de la société Financière Agache										-	-	-	-
Augmentations de capital de la société Financière Agache <sup>(a)</sup>	129 787	2	5 759							-	5 761	-	5 761
Augmentations de capital des filiales										1	1	5	6
Dividendes et acomptes versés										(490)	(490)	(2 209)	(2 699)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										-	-	1	1
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					45	-	(6)	26	(1)	(5 749)	(5 685)	(1 975)	(7 660)
Engagements d'achat de titres de minoritaires					-	-	-	-	-	(77)	(77)	(177)	(254)
<b>Au 30 juin 2022</b>	<b>3 358 449</b>	<b>54</b>	<b>6 883</b>	<b>-</b>	<b>1 586</b>	<b>1 299</b>	<b>(182)</b>	<b>533</b>	<b>99</b>	<b>11 979</b>	<b>22 251</b>	<b>30 937</b>	<b>53 188</b>

(a) Augmentation de capital qui résulte de l'apport par la société Agache de 9 255 405 actions LVMH au profit de la société Financière Agache.

(b) Le 25 novembre 2022, la société Financière Agache a absorbé la société Europatweb, société sœur. Ce regroupement d'entreprises, sous contrôle commun du même actionnaire, a été enregistré sur la base des valeurs comptables. Voir Note 2.1.

(c) Voir Note 16.2.

## 5. Tableau de variation de la trésorerie consolidée

(en millions d'euros)	Notes	30 Juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
<b>I. OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>				
Résultat opérationnel		11 546	21 002	10 123
Neutralisation de la part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés commerciales mises en équivalence	8	5	26	1
Dotations nettes aux amortissements et provisions		1 602	3 204	1 552
Amortissement des droits d'utilisation	7.1	1 480	3 007	1 450
Autres retraitements et charges calculées		(152)	(512)	(222)
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>14 482</b>	<b>26 727</b>	<b>12 905</b>
Coût de la dette financière nette : intérêts payés ou reçus		(319)	(81)	(14)
Dettes locatives : intérêts payés		(144)	(240)	(113)
Impôt payé relatif aux activités d'exploitation		(2 806)	(5 612)	(2 675)
Variation du besoin en fonds de roulement	15.2	(4 514)	(2 991)	(2 902)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation</b>		<b>6 700</b>	<b>17 803</b>	<b>7 201</b>
<b>II. OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>				
Investissements d'exploitation	15.3	(3 566)	(4 968)	(1 882)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	2	(442)	(724)	(38)
Dividendes reçus		3	14	1
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés		-	-	-
Investissements financiers nets des cessions	9	(121)	(220)	(201)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement</b>		<b>(4 126)</b>	<b>(5 898)</b>	<b>(2 119)</b>
<b>III. OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Dividendes et acomptes versés	15.4	(3 086)	(5 007)	(2 960)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires		(2 163)	(2 573)	(1 593)
Autres opérations en capital	15.4	-	13	4
Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	19	5 367	4 050	4 815
Remboursements d'emprunts et dettes financières	19	(2 798)	(5 282)	(4 556)
Prêts et créances aux sociétés affiliées		(178)	332	406
Remboursements de dettes locatives	7.2	(1 389)	(2 751)	(1 338)
Acquisitions et cessions de placements financiers	14	94	(1 334)	(529)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations de financement</b>		<b>(4 153)</b>	<b>(12 552)</b>	<b>(5 750)</b>
<b>IV. INCIDENCE DES ÉCARTS DE CONVERSION</b>				
		(236)	54	294
<b>Variation nette de la trésorerie (I+II+III+IV)</b>		<b>(1 814)</b>	<b>(593)</b>	<b>(374)</b>
<b>Trésorerie nette à l'ouverture</b>	15.1	<b>7 551</b>	<b>8 144</b>	<b>8 144</b>
<b>Trésorerie nette à la clôture</b>	15.1	<b>5 736</b>	<b>7 551</b>	<b>7 770</b>
<b>Total de l'impôt payé</b>		<b>(3 092)</b>	<b>(6 036)</b>	<b>(2 953)</b>

## 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	6 700	17 803	7 201
Investissements d'exploitation	(3 566)	(4 968)	(1 882)
Remboursement de dettes locatives	(1 389)	(2 751)	(1 338)
<b>Cash-flow disponible d'exploitation<sup>(a)</sup></b>	<b>1 746</b>	<b>10 084</b>	<b>3 981</b>

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

## 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 28 septembre 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<sup>er</sup> 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 du Groupe en Russie, par l'intermédiaire de LVMH, 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 de LVMH 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 contre-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

(en millions d'euros)	30 juin 2023			31 déc. 2022	30 juin 2022
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	21 049	(658)	20 390	20 519	20 551
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
<b>Total</b>	<b>30 259</b>	<b>(5 971)</b>	<b>24 288</b>	<b>24 400</b>	<b>24 396</b>

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

Valeur brute (en millions d'euros)	Marques	Enseignes	Logiciels, sites internet	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>21 176</b>	<b>4 103</b>	<b>3 603</b>	<b>1 271</b>	<b>30 155</b>
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)
<b>Au 30 juin 2023</b>	<b>21 049</b>	<b>4 034</b>	<b>3 789</b>	<b>1 387</b>	<b>30 259</b>

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Marques	Enseignes	Logiciels, sites internet	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>(657)</b>	<b>(1 693)</b>	<b>(2 677)</b>	<b>(727)</b>	<b>(5 754)</b>
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
<b>Au 30 juin 2023</b>	<b>(658)</b>	<b>(1 663)</b>	<b>(2 855)</b>	<b>(794)</b>	<b>(5 971)</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2023</b>	<b>20 390</b>	<b>2 371</b>	<b>935</b>	<b>593</b>	<b>24 288</b>

Les effets de variation 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<sup>er</sup> 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	18 745	(1 889)	16 856	16 705	16 518
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	7 068	-	7 068	6 899	7 856
<b>Total</b>	<b>25 813</b>	<b>(1 889)</b>	<b>23 925</b>	<b>23 605</b>	<b>24 375</b>

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
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>25 515</b>	<b>(1 911)</b>	<b>23 605</b>	<b>24 727</b>	<b>24 727</b>
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)	504	708
<b>À la clôture</b>	<b>25 813</b>	<b>(1 889)</b>	<b>23 925</b>	<b>23 605</b>	<b>24 375</b>

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 de variation 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<sup>er</sup> 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	5 995	(22)	5 974	4 978	4 539
Terres à vigne et vignobles <sup>(a)</sup>	3 050	(131)	2 918	2 729	2 633
Constructions	7 952	(2 966)	4 986	4 725	4 191
Immeubles locatifs	402	(53)	348	464	331
Agencements, matériels et installations	19 933	(14 019)	5 914	5 773	5 315
Immobilisations en-cours	2 181	(1)	2 180	1 809	1 548
Autres immobilisations corporelles	2 987	(621)	2 365	2 290	1 981
<b>Total</b>	<b>42 499</b>	<b>(17 814)</b>	<b>24 685</b>	<b>22 767</b>	<b>20 537</b>
<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			
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>2 861</b>	<b>12 570</b>	<b>509</b>	<b>13 298</b>	<b>3 943</b>	<b>2 244</b>	<b>1 810</b>	<b>2 889</b>	<b>40 127</b>
Acquisitions	83	1 216	1	355	77	58	1 350	102	3 242
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)	(2)	(347)	(13)	(29)	(21)	(13)	(552)
Autres mouvements, y compris transferts	(2)	299	4	518	68	24	(917)	6	(1)
<b>Au 30 juin 2023</b>	<b>3 050</b>	<b>13 947</b>	<b>402</b>	<b>13 631</b>	<b>4 045</b>	<b>2 256</b>	<b>2 181</b>	<b>2 987</b>	<b>42 499</b>

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			
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>(132)</b>	<b>(2 868)</b>	<b>(45)</b>	<b>(9 446)</b>	<b>(2 680)</b>	<b>(1 588)</b>	<b>(1)</b>	<b>(600)</b>	<b>(17 360)</b>
Amortissements	(4)	(150)	(3)	(635)	(124)	(92)	-	(38)	(1 045)
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)
<b>Au 30 juin 2023</b>	<b>(131)</b>	<b>(2 988)</b>	<b>(53)</b>	<b>(9 638)</b>	<b>(2 776)</b>	<b>(1 605)</b>	<b>(1)</b>	<b>(621)</b>	<b>(17 814)</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2023</b>	<b>2 918</b>	<b>10 959</b>	<b>348</b>	<b>3 993</b>	<b>1 269</b>	<b>652</b>	<b>2 180</b>	<b>2 365</b>	<b>24 685</b>

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<sup>e</sup> 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<sup>er</sup> 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
<b>Loyers fixes capitalisés</b>	<b>23 220</b>	<b>(8 864)</b>	<b>14 356</b>	<b>14 332</b>	<b>14 273</b>
Droits au bail	861	(581)	280	277	275
<b>Total</b>	<b>24 081</b>	<b>(9 445)</b>	<b>14 636</b>	<b>14 609</b>	<b>14 548</b>

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		
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>18 270</b>	<b>3 273</b>	<b>1 185</b>	<b>22 729</b>	<b>847</b>	<b>23 576</b>
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)
<b>Au 30 juin 2023</b>	<b>18 350</b>	<b>3 630</b>	<b>1 239</b>	<b>23 220</b>	<b>861</b>	<b>24 081</b>

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Loyers fixes capitalisés				Droits au bail	Total
	Boutiques	Bureaux	Autres	Total		
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>(7 069)</b>	<b>(1 000)</b>	<b>(329)</b>	<b>(8 397)</b>	<b>(570)</b>	<b>(8 967)</b>
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
<b>Au 30 juin 2023</b>	<b>(7 391)</b>	<b>(1 110)</b>	<b>(364)</b>	<b>(8 864)</b>	<b>(581)</b>	<b>(9 445)</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2023</b>	<b>10 959</b>	<b>2 521</b>	<b>876</b>	<b>14 356</b>	<b>280</b>	<b>14 636</b>

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<sup>er</sup> 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
<b>Total</b>	<b>15 457</b>	<b>15 408</b>	<b>15 270</b>

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

(en millions d'euros)	Boutiques	Bureaux	Autres	Total
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>12 024</b>	<b>2 530</b>	<b>854</b>	<b>15 408</b>
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)
<b>Au 30 juin 2023</b>	<b>11 785</b>	<b>2 793</b>	<b>879</b>	<b>15 457</b>

## 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
<b>Charge relative aux loyers fixes capitalisés</b>	<b>1 614</b>	<b>3 204</b>	<b>1 535</b>
Loyers variables	1 443	2 445	1 074
Contrats de courte durée et/ou portant sur des actifs de faible valeur	279	458	209
<b>Autres charges de loyer</b>	<b>1 722</b>	<b>2 902</b>	<b>1 283</b>
<b>Total</b>	<b>3 336</b>	<b>6 107</b>	<b>2 818</b>

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
<b>Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>906</b>	-	<b>906</b>	<b>334</b>	<b>925</b>	<b>270</b>	<b>925</b>	<b>270</b>
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
<b>Part dans l'actif net des participations mises en équivalence à la clôture</b>	<b>915</b>	-	<b>915</b>	<b>354</b>	<b>906</b>	<b>334</b>	<b>974</b>	<b>303</b>

## Note 9. Investissements financiers

Les investissements financiers ont évolué de la façon suivante au cours des périodes présentées :

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>3 704</b>	<b>3 790</b>	<b>3 790</b>
Acquisitions	188	677	450
Cessions à valeur de vente	(42)	(334)	(271)
Variations de valeur de marché <sup>(a)</sup>	134	(505)	(151)
Effets des variations de périmètre	(15)	(6)	(143)
Effets des variations de change	(9)	100	66
Reclassements <sup>(b)</sup>	-	(18)	(18)
<b>À la clôture</b>	<b>3 960</b>	<b>3 704</b>	<b>3 723</b>

(a) Enregistrées en résultat financier pour les investissements financiers détenus par le groupe Christian Dior. Pour les investissements financiers des sociétés du palier Financière Agache, la variation de juste valeur est constatée en écarts de réévaluation. Voir Note 1.18 de l'annexe aux comptes consolidés 2022.

(b) Voir Note 14.

Les effets de variations de périmètre de 2022 sont relatifs à la première consolidation de diverses acquisitions réalisées antérieurement mais temporairement non consolidées en raison de leur faible matérialité et à la fusion-absorption de la société Europatweb par Financière Agache.

## 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 <sup>(a)</sup>	134	97	93
Créances et prêts	625	567	723
Autres	93	91	98
<b>Total</b>	<b>1 405</b>	<b>1 310</b>	<b>1 428</b>

(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
	<b>11 949</b>	<b>(818)</b>	<b>11 131</b>	<b>10 120</b>	<b>9 318</b>
Marchandises	3 401	(289)	3 112	2 769	2 693
Produits finis	10 529	(1 735)	8 794	7 790	7 207
	<b>13 930</b>	<b>(2 024)</b>	<b>11 906</b>	<b>10 559</b>	<b>9 899</b>
<b>Total</b>	<b>25 878</b>	<b>(2 842)</b>	<b>23 036</b>	<b>20 679</b>	<b>19 217</b>

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

(en millions d'euros)	30 juin 23			31 déc. 2022	30 juin 2022
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>23 405</b>	<b>(2 726)</b>	<b>20 679</b>	<b>16 837</b>	<b>16 837</b>
Variation du stock brut	3 219	-	3 219	4 135	2 094
Effet de la provision pour retours <sup>(a)</sup>	(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)	(565)	(244)
Effets des variations de périmètre	(1)	1	-	152	15
Effets des variations de change	(540)	73	(467)	127	523
Autres, y compris reclassements	(190)	188	(2)	(12)	(13)
<b>À la clôture</b>	<b>25 877</b>	<b>(2 841)</b>	<b>23 036</b>	<b>20 679</b>	<b>19 217</b>

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

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

(en millions d'euros)	30 juin 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)
<b>Incidence nette sur le coût des ventes de la période</b>	<b>4</b>	<b>24</b>	<b>6</b>

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	4 370	4 212
Provision pour dépréciation	(110)	(111)	(134)
<b>Montant net</b>	<b>4 173</b>	<b>4 259</b>	<b>4 078</b>

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
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>4 370</b>	<b>(111)</b>	<b>4 259</b>	<b>3 787</b>	<b>3 787</b>
Variation des créances brutes	30	-	30	395	182
Variation de la provision pour dépréciation	-	(6)	(6)	6	(7)
Effets des variations de périmètre	13	-	12	44	7
Effets des variations de change	(113)	-	(113)	49	117
Reclassements	(17)	7	(10)	(20)	(9)
<b>À la clôture</b>	<b>4 283</b>	<b>(110)</b>	<b>4 173</b>	<b>4 259</b>	<b>4 078</b>

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 <sup>(a)</sup>	6 927	5 577	4 093
Instruments dérivés <sup>(b)</sup>	834	463	391
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	1 718	1 602	1 363
Fournisseurs : avances et acomptes	362	388	265
Charges constatées d'avance	713	615	681
Autres créances	705	887	1 384
<b>Total</b>	<b>11 259</b>	<b>9 532</b>	<b>8 178</b>

(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
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>5 577</b>	<b>4 632</b>	<b>4 632</b>
Acquisitions	81	1 730	913
Cessions à valeur de vente et échéance des dépôts à terme	(176)	(396)	(383)
Variations de valeur de marché <sup>(a)</sup>	1 438	(462)	(1 113)
Effets des variations de périmètre	-	9	-
Effets des variations de change	5	46	26
Reclassements et Autres	1	18	18
<b>À la clôture</b>	<b>6 927</b>	<b>5 577</b>	<b>4 093</b>
<i>Dont coût historique des placements financiers</i>	<i>4 309</i>	<i>4 204</i>	<i>3 385</i>

(a) Enregistrées en résultat financier pour les placements financiers détenus par le groupe Christian Dior et en écarts de réévaluation pour les placements financiers des sociétés du palier Financière Agache.

## 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	880	1 121	1 404
Parts de SICAV et FCP	280	306	308
Comptes bancaires	5 212	6 325	6 459
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan</b>	<b>6 373</b>	<b>7 751</b>	<b>8 170</b>

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	6 373	7 751	8 170
Découverts bancaires	(637)	(200)	(401)
<b>Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie</b>	<b>5 736</b>	<b>7 551</b>	<b>7 770</b>

### 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	(3 219)	(4 135)	(2 094)
Variation des créances clients et comptes rattachés	12	(30)	(395)	(182)
Variation des soldes clients créditeurs	22.1	(13)	6	(24)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	22.1	(447)	1 526	257
Variation des autres créances et dettes		(805)	8	(855)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement<sup>(a)</sup></b>		<b>(4 514)</b>	<b>(2 991)</b>	<b>(2 902)</b>

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

### 15.3 Investissements d'exploitation

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

(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	(3 242)	(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)
<b>Effet sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations</b>		<b>(3 657)</b>	<b>(4 948)</b>	<b>(1 869)</b>
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations		126	75	4
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissement d'exploitation		(35)	(94)	(16)
<b>Investissements d'exploitation<sup>(a)</sup></b>		<b>(3 566)</b>	<b>(4 968)</b>	<b>(1 882)</b>

(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 Financière Agache <sup>(a)</sup>		(537)	(893)	(490)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées		(2 262)	(3 690)	(2 192)
Impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés <sup>(b)</sup>		(286)	(424)	(278)
<b>Dividendes et acomptes versés</b>		<b>(3 086)</b>	<b>(5 007)</b>	<b>(2 960)</b>

(a) Voir Note 16.4.

(b) L'impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés est exclusivement relatif aux dividendes intragroupes.

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		-	13	4
Acquisitions et cessions d'actions Financière Agache	16.3	-	-	-
<b>Autres opérations en capital</b>		<b>-</b>	<b>13</b>	<b>4</b>

## 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	3 127	54	54
Primes	16.2	6 883	6 883	6 883
Actions Financière Agache	16.3	-	-	(0)
Écarts de conversion	16.5	823	1 192	1 586
Écarts de réévaluation		2 409	1 875	1 749
Autres réserves		10 256	8 926	9 108
Résultat net, part du Groupe		3 820	6 299	2 871
<b>Capitaux propres, part du Groupe</b>		<b>27 318</b>	<b>25 229</b>	<b>22 251</b>

### 16.2 Capital social et primes

Le 27 avril 2023, l'Assemblée générale de la Société a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de 3 072 980 835 euros pour le porter à un montant de 3 126 716 019 euros, par élévation de la valeur nominale de chacune des 3 358 449 actions de 16 euros à 931 euros.

Cette augmentation de capital a été réalisée par incorporation d'une somme prélevée sur le report à nouveau à hauteur de 3 072 980 835 euros.

Au 30 juin 2023, le capital social, entièrement libéré, est composé de 3 358 449 actions d'un nominal de 931 euros, dont 3 053 162 actions bénéficient d'un droit de vote double à cette date (3 053 162 au 31 décembre 2022 et au 30 juin 2022).

## 16.3 Actions Financière Agache

Les effets sur la situation nette du Groupe des actions Financière Agache auto-détenues s'analysent de la façon suivante sur les périodes présentées :

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
<b>Actions Financière Agache</b>	-	-	(0)

Depuis le 23 septembre 2022, la Société ne détient plus aucune de ses propres actions. Voir Note 16.4.

## 16.4 Dividendes versés par la société mère Financière Agache

Selon la réglementation française, les dividendes sont prélevés sur le résultat de l'exercice et les réserves distribuables de la société mère, après déduction de l'impôt de distribution éventuellement dû et de la valeur des actions auto-détenues.

(en millions d'euros, sauf données par action, en euros)	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Acompte au titre de l'exercice en cours (2022 : 120,0 euros)	-	403	-
Distribution exceptionnelle en nature sous forme d'actions auto-détenues	-	168	-
Effet des actions auto-détenues	-	-	-
<b>Montant brut versé au titre de l'exercice</b>	-	<b>571</b>	-
Solde au titre de l'exercice précédent (2022 : 160,00 euros ; 2021 : 146,00 euros)	537	490	490
Effet des actions auto-détenues	-	-	(1)
<b>Montant brut versé au titre de l'exercice précédent</b>	<b>537</b>	<b>490</b>	<b>490</b>
<b>Montant brut total versé au cours de l'exercice<sup>(a)</sup></b>	<b>537</b>	<b>1 061</b>	<b>490</b>

(a) Avant effets de la réglementation fiscale applicable au bénéficiaire.

Le solde du dividende au titre de l'exercice 2022 a été mis en distribution le 27 avril 2023, conformément aux résolutions de l'Assemblée générale.

Le 23 septembre 2022, la société Financière Agache a procédé à une distribution exceptionnelle des 3 619 actions auto-détenues de la Société (représentant 0,11% du capital), prélevée sur le compte « Autres réserves » à hauteur de 167,9 millions d'euros.

## 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	609	(167)	776	1 100
Franc suisse	490	10	480	464
Yen japonais	(68)	(63)	(6)	(11)
Dollar de Hong Kong	194	(38)	232	336
Livre sterling	(27)	29	(56)	(28)
Autres devises	(285)	(140)	(144)	(184)
Couvertures d'actifs nets en devises <sup>(a)</sup>	(91)	(1)	(91)	(90)
<b>Total, part du Groupe</b>	<b>823</b>	<b>(369)</b>	<b>1 192</b>	<b>1 586</b>

(a) Dont : -66 millions d'euros au titre du dollar US, -54 millions d'euros au titre du dollar de Hong Kong et -102 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 et assimilés

Il n'existe pas de plan d'options ni de plan d'attribution d'actions gratuites et assimilés consenti par la société Financière Agache au premier semestre 2023, ni sur aucune des périodes présentées.

### Charge de la période

La charge de la période au titre des plans d'actions gratuites et d'actions de performance comptabilisée s'analyse de la façon suivante :

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

### 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
<b>Total</b>	<b>16 111</b>	<b>1 359</b>			

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

### Chez Christian Dior

Aucun plan d'options d'achat 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
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>32 869</b>	<b>29 904</b>	<b>29 904</b>
Part des minoritaires dans le résultat	5 015	8 383	4 042
Dividendes versés ou à distribuer aux minoritaires	(2 258)	(3 651)	(2 209)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées	4	70	1
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires	(1 057)	(2 118)	(1 975)
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	-	29	5
Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	(365)	965	1 310
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés	40	75	36
Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat	60	(788)	(177)
<b>À la clôture</b>	<b>34 308</b>	<b>32 869</b>	<b>30 937</b>

L'évolution de la part des intérêts minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres, y compris l'effet d'impôt, se décompose ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	Écarts de conversion	Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vigne	Engagements envers le personnel	Part des minoritaires dans les écarts de conversion et de réévaluation
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>1 612</b>	<b>5</b>	<b>(1)</b>	<b>879</b>	<b>62</b>	<b>2 556</b>
Variations de la période	(465)	(4)	115	1	(13)	(365)
Variations dues aux acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	(9)	-	1	(4)	(1)	(13)
<b>Au 30 juin 2023</b>	<b>1 138</b>	<b>1</b>	<b>114</b>	<b>876</b>	<b>49</b>	<b>2 178</b>

Les intérêts minoritaires sont principalement constitués :

- des actionnaires de LVMH SE hors participation de contrôle (de Christian Dior SE et Financière Agache), soit 52 % de l'actionnariat au 30 juin 2023. Il leur a été versé un montant de dividendes de 1 838 millions d'euros au cours de la période ;
- des actionnaires de la société Christian Dior SE (soit 4 % de l'actionnariat au 30 juin 2023) autres que Financière Agache. Il leur a été versé un montant de dividendes de 50 millions d'euros au cours de la période ;
- les intérêts minoritaires sont également constitués des 34 % détenus par Diageo dans Moët Hennessy SAS et Moët Hennessy International SAS (« Moët Hennessy ») ainsi que des 39 % détenus par Mari-Cha Group Ltd dans DFS. Les 34 % détenus par Diageo dans Moët Hennessy faisant l'objet d'un engagement d'achat, ils sont reclassés à la clôture en Engagements d'achat de titres de minoritaires, au sein des Passifs non courants, et sont donc exclus du total des intérêts minoritaires à la date de clôture. Voir Notes 1.14 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)	8 784	10 245	10 372
Emprunts auprès des établissements de crédit	721	725	838
<b>Dette financière à plus d'un an</b>	<b>9 504</b>	<b>10 970</b>	<b>11 210</b>
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	2 440	1 486	1 555
Emprunts auprès des établissements de crédit	517	335	573
Titres de créance à court terme négociables <sup>(a)</sup>	11 088	8 172	9 251
Autres emprunts et lignes de crédit	151	160	911
Découverts bancaires	637	200	401
Intérêts courus	(139)	60	39
<b>Dette financière à moins d'un an</b>	<b>14 694</b>	<b>10 414</b>	<b>12 731</b>
<b>Dette financière brute</b>	<b>24 199</b>	<b>21 384</b>	<b>23 940</b>
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	181	144	94
Instruments dérivés liés au risque de change	(49)	170	(123)
<b>Dette financière brute après effet des instruments dérivés</b>	<b>24 330</b>	<b>21 697</b>	<b>23 911</b>
Placements financiers <sup>(b)</sup>	(6 927)	(5 577)	(4 093)
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(c)</sup>	(6 373)	(7 751)	(8 170)
<b>Dette financière nette</b>	<b>11 030</b>	<b>8 369</b>	<b>11 648</b>

(a) NEU Commercial Paper, billets de trésorerie et US Commercial Paper.

(b) Voir Note 14.

(c) Voir Note 15.1.

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

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

(en millions d'euros)	31 décembre 2022	Variations de la trésorerie <sup>(a)</sup>	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	10 970	1 209	9	(21)	3	(2 666)	9 504
Dette financière à moins d'un an	10 413	1 521	95	(3)	1	2 666	14 694
<b>Dette financière brute</b>	<b>21 383</b>	<b>2 730</b>	<b>104</b>	<b>(24)</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>24 199</b>
Instruments dérivés	313	16	1	(198)	-	-	131
<b>Dette financière brute après effet des instruments dérivés</b>	<b>21 696</b>	<b>2 746</b>	<b>104</b>	<b>(222)</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>24 330</b>

(a) Dont 5 367 millions d'euros au titre des émissions et souscriptions d'emprunts, 2 798 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 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 effets 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	11 988	14 695	(302)	283	(19)	2 405	12 271	14 676
Au 30 juin 2025	1 819	296	2 114	-	(2)	(3)	1 818	293	2 112
Au 30 juin 2026	2 335	76	2 411	(27)	-	(27)	2 309	76	2 385
Au 30 juin 2027	940	150	1 090	(830)	999	169	110	1 149	1 259
Au 30 juin 2028	1 853	-	1 853	(207)	216	10	1 647	216	1 863
Au 30 juin 2029	10	-	10	-	-	-	10	-	10
Au-delà	2 025	-	2 025	-	-	-	2 025	-	2 025
<b>Total</b>	<b>11 689</b>	<b>12 509</b>	<b>24 199</b>	<b>(1 365)</b>	<b>1 496</b>	<b>131</b>	<b>10 324</b>	<b>14 006</b>	<b>24 330</b>

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

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Euro	19 868	16 238	20 644
Dollar US	4 684	4 650	3 957
Franc suisse	344	129	488
Yen japonais	299	309	385
Autres devises	(864)	371	(1 563)
<b>Total<sup>(a)</sup></b>	<b>24 330</b>	<b>21 697</b>	<b>23 911</b>

(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 14,5 milliards d'euros. Il excède l'encours des programmes de titres de créance à court terme négociables (billets de trésorerie, NEU Commercial Paper, US Commercial Paper), dont le montant total s'élève à 11,1 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	1 556	1 536	1 512
Positions fiscales incertaines	1 356	1 359	1 371
Instruments dérivés <sup>(a)</sup>	223	206	116
Participation du personnel aux résultats	108	123	91
Autres dettes	630	644	653
<b>Provisions et autres passifs non courants</b>	<b>3 874</b>	<b>3 868</b>	<b>3 743</b>

(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	902	914	929
<b>Provisions à plus d'un an</b>	<b>1 556</b>	<b>1 536</b>	<b>1 512</b>
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	18	17	19
Provisions pour risques et charges	448	541	647
<b>Provisions à moins d'un an</b>	<b>466</b>	<b>557</b>	<b>666</b>
<b>Total</b>	<b>2 022</b>	<b>2 093</b>	<b>2 178</b>

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 <sup>(a)</sup>	30 juin 2023
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	639	55	(50)	-	1	27	673
Provisions pour risques et charges	1 454	154	(169)	(48)	1	(42)	1 349
<b>Total</b>	<b>2 093</b>	<b>209</b>	<b>(219)</b>	<b>(48)</b>	<b>2</b>	<b>(16)</b>	<b>2 022</b>

(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
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>8 800</b>	<b>7 088</b>	<b>7 088</b>
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	(447)	1 526	257
Variation des clients créditeurs	(13)	6	(24)
Effets des variations de périmètre	7	79	35
Effets des variations de change	(112)	81	213
Reclassements	(1)	21	3
<b>À la clôture</b>	<b>8 234</b>	<b>8 800</b>	<b>7 572</b>

### 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 <sup>(a)</sup>	466	557	666
Instruments dérivés <sup>(b)</sup>	142	300	573
Personnel et organismes sociaux	2 094	2 448	1 902
Participation du personnel aux résultats	170	266	137
État et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	1 147	1 262	970
Clients : avances et acomptes versés	1 036	1 224	1 162
Provisions pour retour et reprise de produits <sup>(c)</sup>	546	653	632
Différé de règlement d'immobilisations	678	788	602
Produits constatés d'avance	494	455	423
Autres dettes	1 631	1 606	2 226
<b>Total</b>	<b>8 404</b>	<b>9 559</b>	<b>9 293</b>

(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 de ses propres actions par 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 est effectuée 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
<b>Risque de taux d'intérêt</b>	Actifs :	non courants		5	-	-
		courants		14	34	16
	Passifs :	non courants		(176)	(159)	(87)
		courants		(24)	(19)	(23)
			23.3	<b>(181)</b>	<b>(144)</b>	<b>(94)</b>
<b>Risque de change</b>	Actifs :	non courants		129	97	93
		courants		813	421	362
	Passifs :	non courants		(48)	(47)	(29)
		courants		(116)	(277)	(475)
			23.4	<b>779</b>	<b>194</b>	<b>(49)</b>
<b>Autres risques</b>	Actifs :	non courants		-	-	-
		courants		6	7	13
	Passifs :	non courants		-	-	(1)
		courants		(2)	(3)	(75)
			23.5	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>(62)</b>
<b>Total</b>	Actifs :	non courants	10	134	97	93
		courants	13	834	463	391
	Passifs :	non courants	20	(223)	(206)	(116)
		courants	22	(142)	(300)	(573)
				<b>602</b>	<b>54</b>	<b>(205)</b>

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 <sup>(a)(b)</sup>			
	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	-	23	-	23	-	-	-	-
Swaps de devises, payeur de taux euro	-	990	-	990	-	-	4	4
Swaps de devises, receveur de taux euro	-	-	-	-	-	-	-	-
Options sur swaps de taux	-	400	-	400	-	-	2	2
<b>Total</b>					<b>-</b>	<b>(188)</b>	<b>7</b>	<b>(181)</b>

(a) Gain/(Perte).

(b) Voir Note 1.11 de l'annexe aux comptes consolidés 2022 concernant les modalités d'évaluation à 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 <sup>(a)</sup>				Valeur de marché <sup>(b)(c)</sup>			
	2023	2024	Au-delà	Total	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
<b>Options achetées</b>								
Call USD	19	-	-	19	-	-	-	-
Put JPY	18	-	-	18	1	1	-	2
Put CNY	38	-	-	38	-	-	-	-
Autres	11	3	-	14	-	-	-	-
	<b>85</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>89</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>2</b>
<b>Tunnels</b>								
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
	<b>5 507</b>	<b>8 720</b>	<b>-</b>	<b>14 227</b>	<b>586</b>	<b>32</b>	<b>-</b>	<b>618</b>
<b>Contrats à terme</b>								
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
	<b>1 967</b>	<b>590</b>	<b>-</b>	<b>2 557</b>	<b>109</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>108</b>
<b>Swaps cambistes</b>								
USD	(2 703)	(2 309)	16	(4 996)	-	22	-	22
GBP	249	121	(663)	(294)	-	(18)	-	(18)
JPY	86	68	220	374	-	58	-	58
CNY	(15)	6	-	(9)	(1)	9	-	9
HKD	(2 088)	-	-	(2 088)	-	(3)	-	(3)
Autres	614	3	21	638	-	(17)	-	(17)
	<b>(3 858)</b>	<b>(2 112)</b>	<b>(405)</b>	<b>(6 375)</b>	<b>(1)</b>	<b>52</b>	<b>-</b>	<b>51</b>
<b>Total</b>	<b>3 701</b>	<b>7 202</b>	<b>(405)</b>	<b>10 498</b>	<b>695</b>	<b>84</b>	<b>-</b>	<b>779</b>

(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

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté <sup>(a)</sup>	Total
Ventes hors Groupe	3 173	21 125	3 460	5 379	8 301	809	-	42 246
Ventes intra-Groupe	8	37	568	49	55	29	(745)	-
<b>Total des ventes</b>	<b>3 181</b>	<b>21 162</b>	<b>4 028</b>	<b>5 427</b>	<b>8 355</b>	<b>838</b>	<b>(745)</b>	<b>42 246</b>
Résultat opérationnel courant	1 046	8 562	446	1 089	734	(294)	(28)	11 557
Autres produits et charges opérationnels	(4)	1	(3)	-	3	(6)	-	(10)
Charges d'amortissement et de dépréciation	(123)	(1 241)	(237)	(495)	(662)	(176)	59	(2 875)
<i>Dont : Droits d'utilisation</i>	<i>(15)</i>	<i>(710)</i>	<i>(80)</i>	<i>(266)</i>	<i>(416)</i>	<i>(53)</i>	<i>59</i>	<i>(1 480)</i>
<i>Autres</i>	<i>(108)</i>	<i>(530)</i>	<i>(156)</i>	<i>(230)</i>	<i>(246)</i>	<i>(124)</i>	<i>-</i>	<i>(1 394)</i>
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition <sup>(b)</sup>	11 374	8 305	2 423	20 350	3 520	2 245	(5)	48 213
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	11 152	(8)	24 685
Stocks	7 306	5 438	1 219	5 774	3 147	496	(344)	23 036
Autres actifs opérationnels	1 505	3 437	1 486	1 693	773	1 863	21 623 <sup>(c)</sup>	32 379
<b>Total actif</b>	<b>24 511</b>	<b>29 410</b>	<b>6 596</b>	<b>32 254</b>	<b>13 225</b>	<b>16 677</b>	<b>20 276</b>	<b>142 949</b>
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	61 626	61 626
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	1 846	45 220 <sup>(d)</sup>	65 867
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>2 135</b>	<b>15 941</b>	<b>3 293</b>	<b>4 801</b>	<b>8 048</b>	<b>2 871</b>	<b>105 861</b>	<b>142 949</b>
Investissements d'exploitation <sup>(e)</sup>	(293)	(870)	(202)	(393)	(221)	(1 587)	-	(3 566)

## 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 <sup>(a)</sup>	Total
Ventes hors Groupe	7 086	38 576	6 701	10 512	14 774	1 609	-	79 256
Ventes intra-Groupe	13	72	1 021	70	79	51	(1 305)	-
<b>Total des ventes</b>	<b>7 099</b>	<b>38 648</b>	<b>7 722</b>	<b>10 581</b>	<b>14 852</b>	<b>1 659</b>	<b>(1 305)</b>	<b>79 256</b>
Résultat opérationnel courant	2 155	15 709	660	2 017	788	(267)	(7)	21 055
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)	(297)	112	(5 777)
Dont : Droits d'utilisation	(34)	(1 422)	(160)	(523)	(883)	(96)	112	(3 007)
Autres	(226)	(1 008)	(321)	(471)	(544)	(200)	-	(2 770)
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition <sup>(b)</sup>	10 906	8 262	2 413	20 594	3 611	2 223	(5)	48 005
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	9 690	(8)	22 766
Stocks	6 892	4 793	1 033	5 051	2 805	431	(327)	20 679
Autres actifs opérationnels	1 674	3 297	1 493	1 720	775	1 443	21 115 <sup>(c)</sup>	31 517
<b>Total actif</b>	<b>23 528</b>	<b>28 214</b>	<b>6 424</b>	<b>31 646</b>	<b>13 163</b>	<b>14 710</b>	<b>19 890</b>	<b>137 575</b>
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	58 098	58 098
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	1 768	43 223 <sup>(d)</sup>	64 070
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>2 408</b>	<b>15 157</b>	<b>3 648</b>	<b>4 946</b>	<b>8 188</b>	<b>2 787</b>	<b>100 442</b>	<b>137 575</b>
Investissements d'exploitation <sup>(e)</sup>	(440)	(1 872)	(409)	(654)	(523)	(1 072)	1	(4 968)

## 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 <sup>(a)</sup>	Total
Ventes hors Groupe	3 321	18 106	3 144	4 866	6 590	704	-	36 731
Ventes intra-Groupe	6	30	474	43	40	21	(614)	-
<b>Total des ventes</b>	<b>3 327</b>	<b>18 136</b>	<b>3 618</b>	<b>4 909</b>	<b>6 630</b>	<b>725</b>	<b>(614)</b>	<b>36 731</b>
Résultat opérationnel courant	1 154	7 509	388	987	367	(166)	(8)	10 231
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 <sup>(b)</sup>	11 578	7 916	2 173	20 972	3 651	2 480	-	48 771
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	8 449	(8)	20 537
Stocks	6 513	4 152	996	4 731	2 839	350	(362)	19 217
Autres actifs opérationnels	1 581	2 992	1 467	1 600	709	1 296	21 186 <sup>(c)</sup>	30 832
<b>Total actif</b>	<b>23 449</b>	<b>26 271</b>	<b>6 033</b>	<b>31 369</b>	<b>13 169</b>	<b>13 533</b>	<b>20 080</b>	<b>133 905</b>
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	53 188	53 188
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	2 551	45 464 <sup>(d)</sup>	65 447
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>2 207</b>	<b>14 218</b>	<b>3 244</b>	<b>4 852</b>	<b>7 844</b>	<b>3 616</b>	<b>97 923</b>	<b>133 905</b>
Investissements d'exploitation <sup>(e)</sup>	(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	6 090	2 589
Europe (hors France)	6 526	12 730	5 479
États-Unis	10 318	21 583	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
<b>Ventes</b>	<b>42 246</b>	<b>79 256</b>	<b>36 731</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
France	1 655	1 891	580
Europe (hors France)	751	905	493
États-Unis	590	953	381
Japon	77	133	50
Asie (hors Japon)	323	761	278
Autres pays	170	324	100
<b>Investissements d'exploitation</b>	<b>3 566</b>	<b>4 968</b>	<b>1 882</b>

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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	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	497	(351)	21 212
<b>Total premier semestre 2023</b>	<b>3 181</b>	<b>21 162</b>	<b>4 028</b>	<b>5 427</b>	<b>8 355</b>	<b>838</b>	<b>(745)</b>	<b>42 246</b>
Premier trimestre	1 638	9 123	1 905	2 338	3 040	283	(322)	18 004
Deuxième trimestre	1 689	9 013	1 714	2 570	3 591	442	(291)	18 727
<b>Total premier semestre 2022</b>	<b>3 327</b>	<b>18 136</b>	<b>3 618</b>	<b>4 909</b>	<b>6 630</b>	<b>725</b>	<b>(614)</b>	<b>36 731</b>
Premier trimestre	1 899	9 687	1 959	2 666	3 465	456	(364)	19 768
Deuxième trimestre	1 873	10 825	2 145	3 006	4 757	478	(327)	22 757
<b>Total second semestre 2022</b>	<b>3 772</b>	<b>20 512</b>	<b>4 104</b>	<b>5 673</b>	<b>8 222</b>	<b>934</b>	<b>(691)</b>	<b>42 525</b>
<b>Total 2022</b>	<b>7 099</b>	<b>38 648</b>	<b>7 722</b>	<b>10 581</b>	<b>14 852</b>	<b>1 659</b>	<b>(1 305)</b>	<b>79 256</b>

## Note 25. Autres produits et charges opérationnels

<i>(en millions d'euros)</i>	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, nets	3	(3)	-
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(10)</b>	<b>(54)</b>	<b>(108)</b>

## 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	(275)	(166)	(27)
Produits de la trésorerie, des placements financiers et des créances	112	149	43
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	3	(2)	(3)
<b>Coût de la dette financière nette</b>	<b>(160)</b>	<b>(20)</b>	<b>12</b>
<b>Intérêts sur dettes locatives</b>	<b>(160)</b>	<b>(254)</b>	<b>(116)</b>
<b>Part dans le résultat des sociétés non opérationnelles mises en équivalence</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	3	14	2
Coût des dérivés de change	(181)	(374)	(103)
Effets des réévaluations des investissements et placements financiers	998	(232)	(572)
Autres, nets	(35)	(59)	(33)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>785</b>	<b>(652)</b>	<b>(706)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>464</b>	<b>(925)</b>	<b>(810)</b>

Les produits de la trésorerie, des placements financiers et des créances 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	63	52	17
Revenus des créances et placements financiers <sup>(a)</sup>	50	97	25
<b>Produits de la trésorerie, des placements financiers et des créances</b>	<b>112</b>	<b>149</b>	<b>43</b>

(a) Dont 35 millions d'euros relatifs à des dividendes reçus au 30 juin 2023 (71 millions d'euros au 31 décembre 2022 et 17 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	3	(6)	(8)
<b>Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux</b>	<b>3</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)</b>

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)	7
Coûts et autres éléments relatifs aux autres dérivés de change	(6)	(15)	(4)
<b>Coûts des dérivés de change</b>	<b>(181)</b>	<b>(374)</b>	<b>(103)</b>

## 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	(3 176)	(5 394)	(2 401)
Impôts sur les éléments comptabilisés en capitaux propres	(193)	(16)	(166)

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

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Résultat taxable avant impôt	12 011	20 076	9 313
Charge totale d'impôt	(3 176)	(5 394)	(2 401)
<b>Taux d'imposition effectif</b>	<b>26,4%</b>	<b>26,9%</b>	<b>25,8%</b>

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

Le taux effectif d'impôt du Groupe retenu au premier semestre 2023 est de 26,4%, 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
<b>Résultat net, part du Groupe</b> (en millions d'euros)	<b>3 820</b>	<b>6 299</b>	<b>2 871</b>
Impact des instruments dilutifs sur les filiales (en millions d'euros)	(5)	(4)	-
<b>Résultat net, part du Groupe dilué</b> (en millions d'euros)	<b>3 816</b>	<b>6 295</b>	<b>2 871</b>
Nombre moyen d'actions en circulation sur la période	3 358 449	3 331 780	3 304 371
Nombre moyen d'actions Financière Agache auto-détenues sur la période	-	-	(3 619)
<b>Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution</b>	<b>3 358 449</b>	<b>3 331 780</b>	<b>3 300 752</b>
<b>Résultat net, part du Groupe par action</b> (en euros)	<b>1 137,56</b>	<b>1 890,69</b>	<b>869,72</b>
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	3 358 449	3 331 780	3 300 752
Effet de dilution des plans d'options et des actions gratuites et de performance	-	-	-
<b>Nombre moyen d'actions en circulation après effets dilutifs</b>	<b>3 358 449</b>	<b>3 331 780</b>	<b>3 300 752</b>
<b>Résultat net, part du Groupe par action après dilution</b> (en euros)	<b>1 136,19</b>	<b>1 889,31</b>	<b>869,72</b>

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.

## 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 28 septembre 2023.







FINANCIERE AGACHE

11, rue François 1<sup>er</sup> - Paris 8<sup>e</sup>