



FINANCIERE AGACHE

Comptes semestriels consolidés résumés
au 30 juin 2022

Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2022

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 consolidés résumés	7
7.	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle	36

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 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021 ⁽¹⁾
Ventes	24	36 731	64 219	28 665
Coût des ventes		(11 418)	(20 359)	(9 106)
Marge brute		25 313	43 860	19 559
Charges commerciales		(12 700)	(22 306)	(9 807)
Charges administratives		(2 385)	(4 454)	(2 138)
Part dans les résultats des sociétés opérationnelles mises en équivalence	8	3	13	(21)
Résultat opérationnel courant	24	10 231	17 113	7 592
Autres produits et charges opérationnels	25	(108)	6	(34)
Résultat opérationnel		10 123	17 119	7 559
Coût de la dette financière nette		12	37	18
Intérêts sur dettes locatives		(116)	(242)	(127)
Part dans les résultats des sociétés non opérationnelles mises en équivalence	8	-	12	1
Autres produits et charges financiers		(706)	244	115
Résultat financier	26	(810)	51	7
Impôts sur les bénéfices	27	(2 401)	(4 558)	(2 043)
Résultat net, avant part des minoritaires		6 913	12 612	5 524
Part des minoritaires	18	4 042	7 706	3 403
Résultat net, part du Groupe		2 871	4 906	2 121
Résultat net, part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	28	869,72	1 545,47	669,04
Résultat net, part du Groupe par action après dilution <i>(en euros)</i>	28	869,72	1 544,78	668,38

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

2. État global des gains et pertes consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021 ⁽¹⁾
Résultat net avant part des minoritaires		6 913	12 612	5 524
Variation du montant des écarts de conversion		2 212	2 178	693
Montants transférés en résultat		(2)	(4)	-
Effets d'impôt		(4)	17	1
	16.5, 18	2 206	2 191	694
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises ^(a)		(220)	281	398
Montants transférés en résultat		87	(303)	(229)
Effets d'impôt		31	127	89
		(102)	105	258
Variation de valeur des parts inefficace des instruments de couverture		(235)	(375)	(185)
Montants transférés en résultat		142	237	104
Effets d'impôt		14	33	20
		(79)	(105)	(61)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat		2 026	2 191	891
Variation de valeur des terres à vigne	6	-	52	-
Montants transférés en réserves consolidées		-	-	-
Effets d'impôt		-	(12)	-
		-	40	-
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels		375	251	100
Effets d'impôt		(93)	(58)	(23)
		282	193	76
Variation de valeur des investissements et placements financiers		(887)	(535)	1 600
Plus ou moins values transférées en réserves consolidées		86	3 019	13
Effets d'impôt		217	(274)	(154)
	8-9, 14	(584)	2 210	1 458
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat		(302)	2 443	1 535
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres		1 724	4 634	2 425
Résultat global		8 637	17 246	7 949
Part des minoritaires		5 352	9 178	3 986
Résultat global, part du Groupe		3 285	8 068	3 963

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

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

3. Bilan consolidé

Actif

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021 ⁽¹⁾
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	24 396	23 518	22 311
Écarts d'acquisition	4	24 375	24 727	24 452
Immobilisations corporelles	6	20 537	19 582	18 801
Droits d'utilisation	7	14 548	13 699	13 892
Participations mises en équivalence	8	974	925	4 075
Investissements financiers	9	3 723	3 790	2 676
Autres actifs non courants	10	1 428	1 761	1 805
Impôts différés		3 738	3 158	2 902
Actifs non courants		93 718	91 160	90 913
Stocks et en-cours	11	19 217	16 837	16 138
Créances clients et comptes rattachés	12	4 078	3 787	2 951
Impôts sur les résultats		544	345	355
Autres actifs courants	13	8 178	8 391	5 436
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	8 170	8 348	7 426
Actifs courants		40 187	37 707	32 305
Total de l'actif		133 905	128 867	123 218

Passif et capitaux propres

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021 ⁽¹⁾
Capitaux propres, part du Groupe	16.1	22 251	19 429	17 385
Intérêts minoritaires	18	30 937	29 904	27 173
Capitaux propres		53 188	49 333	44 558
Dette financière à plus d'un an	19	11 210	13 492	13 962
Dettes locatives à plus d'un an	7	12 612	11 887	11 998
Provisions et autres passifs non courants	20	3 743	3 957	3 628
Impôts différés		6 713	6 649	7 011
Engagements d'achat de titres de minoritaires	21	12 778	13 677	12 987
Passifs non courants		47 056	49 662	49 587
Dette financière à moins d'un an	19	12 731	9 915	13 234
Dettes locatives à moins d'un an	7	2 659	2 387	2 381
Fournisseurs et comptes rattachés	22.1	7 571	7 088	5 662
Impôts sur les résultats		1 407	1 300	1 004
Provisions et autres passifs courants	22.2	9 293	9 182	6 793
Passifs courants		33 661	29 872	29 073
Total du passif et des capitaux propres		133 905	128 867	123 218

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

4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions 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	
Au 31 décembre 2020	3 173 352	51	442	(6)	(292)	2 790	(117)	467	(95)	10 369	13 610	24 930	38 540
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					864	(826)	17	12	76	3 019	3 162	1 472	4 634
Résultat net										4 906	4 906	7 706	12 612
Résultat global					864	(826)	17	12	76	7 925	8 068	9 178	17 246
Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés										52	52	80	132
(Acquisitions)/cessions d'actions Financière Agache										-	-	-	-
Augmentation de capital de la société Financière Agache ^(a)	169 590	3	694	(14)						-	683	-	683
Annulation d'actions Financière Agache	(114 280)	(2)	(12)	14							-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	15	15
Dividendes et acomptes versés										(200)	(200)	(2 494)	(2 694)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées				6						(18)	(12)	373	361
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					28	(1)	(4)	28	(4)	(2 810)	(2 764)	(1 998)	(4 762)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(8)	(8)	(180)	(188)
Au 31 décembre 2021	3 228 662	52	1 124	(0)	600	1 963	(104)	507	(23)	15 309	19 429	29 904	49 333
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
Résultat global					941	(664)	(72)	-	123	2 957	3 285	5 352	8 637
Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés										27	27	36	63
(Acquisitions)/cessions d'actions Financière Agache										-	-	-	-
Augmentation de capital de la société Financière Agache ^(b)	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)
Au 30 juin 2022	3 358 449	54	6 883	(0)	1 586	1 299	(182)	533	99	11 979	22 251	30 937	53 188
Au 31 décembre 2020	3 173 352	51	442	(6)	(292)	2 790	(117)	467	(95)	10 369	13 610	24 930	38 540
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					270	1 438	93	-	28	13	1 842	583	2 425
Résultat net										2 121	2 121	3 403	5 524
Résultat global					270	1 438	93	-	28	2 134	3 963	3 986	7 949
Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés										31	31	47	78
(Acquisitions)/cessions d'actions Financière Agache										-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	13	13
Dividendes et acomptes versés										-	-	(1 543)	(1 543)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										8	8	36	44
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					-	-	-	-	-	(224)	(224)	(443)	(667)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(3)	(3)	147	144
Au 30 juin 2021⁽¹⁾	3 173 352	51	442	(6)	(22)	4 228	(24)	467	(67)	12 316	17 385	27 173	44 558

(a) Émission de 169 590 actions nouvelles Financière Agache en faveur d'une société affiliée en rémunération de l'apport de 60% de la société Le Peigné. Voir Note 2 de l'annexe aux comptes consolidés 2021.

(b) 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. Voir Note 2.

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

5. Tableau de variation de la trésorerie consolidée

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021 ⁽¹⁾
I. OPÉRATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat opérationnel		10 123	17 119	7 559
Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés commerciales mises en équivalence	8	1	41	26
Dotations nettes aux amortissements et provisions		1 552	3 153	1 379
Amortissement des droits d'utilisation	7.1	1 450	2 691	1 321
Autres retraitements et charges calculées		(222)	(406)	(155)
Capacité d'autofinancement		12 905	22 598	10 129
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(14)	60	36
Dettes locatives : intérêts payés		(113)	(231)	(118)
Impôt payé		(2 675)	(4 229)	(1 594)
Variation du besoin en fonds de roulement	15.2	(2 902)	377	(852)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation		7 201	18 576	7 601
II. OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT				
Investissements d'exploitation	15.3	(1 882)	(2 651)	(1 181)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés		(38)	(13 226)	(12 721)
Dividendes reçus		1	43	2
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés		-	-	(15)
Investissements financiers nets des cessions	9	(201)	(372)	(286)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement		(2 119)	(16 206)	(14 201)
III. OPÉRATIONS DE FINANCEMENT				
Dividendes et acomptes versés	15.4	(2 960)	(2 901)	(1 560)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires		(1 593)	(1 137)	(458)
Autres opérations en capital	15.4	4	7	4
Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	19	4 815	724	740
Remboursements d'emprunts et dettes financières	19	(4 556)	(6 813)	(2 671)
Prêts et créances aux sociétés affiliées	19	406	(943)	(993)
Remboursements de dettes locatives	7.2	(1 338)	(2 453)	(1 202)
Acquisitions et cessions de placements financiers	14	(529)	(1 520)	(589)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		(5 750)	(15 036)	(6 729)
IV. INCIDENCE DES ÉCARTS DE CONVERSION				
		294	498	125
Variation nette de la trésorerie (I+II+III+IV)		(374)	(12 168)	(13 203)
Trésorerie nette à l'ouverture	15.1	8 144	20 311	20 311
Trésorerie nette à la clôture	15.1	7 770	8 144	7 108
Total de l'impôt payé		(2 953)	(4 456)	(1 635)

Indicateur alternatif de performance

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

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021 ⁽¹⁾
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	7 201	18 576	7 601
Investissements d'exploitation	(1 882)	(2 651)	(1 181)
Remboursement de dettes locatives	(1 338)	(2 453)	(1 202)
Cash-flow disponible d'exploitation^(a)	3 981	13 472	5 219

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

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

6. Annexe aux comptes consolidés résumés

Note 1.	Principes comptables	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	19
Note 18.	Intérêts minoritaires	20
Note 19.	Emprunts et dettes financières	21
Note 20.	Provisions et autres passifs non courants	23
Note 21.	Engagements d'achat de titres de minoritaires	24
Note 22.	Fournisseurs et autres passifs courants	24
Note 23.	Instruments financiers et gestion des risques de marché	25
Note 24.	Information sectorielle	28
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, participations aux frais médicaux et autres engagements vis-à-vis du personnel	34
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 2022 sont établis en conformité avec les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées par l'Union européenne et applicables au 30 juin 2022. Ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les périodes présentées. Les comptes consolidés du premier semestre 2022 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 27 septembre 2022.

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

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

1.2 Évolutions du référentiel comptable applicable au Groupe

Le Groupe a initié les travaux d'analyse des impacts de la décision d'agenda de l'IFRIC intervenue en 2021 et portant sur

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

1.3 Effets du conflit russo-ukrainien sur les comptes consolidés

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

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

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

Augmentation de capital de Financière Agache rémunérée par apport de titres LVMH

La société Financière Agache a déclaré à l'AMF avoir franchi individuellement en hausse, le 16 mars 2022, les seuils de 5% du capital et des droits de vote de la société LVMH, et détenir individuellement 5,53% du capital et 5,44% des droits de vote de cette société. Ce franchissement de seuils résulte de l'apport par la société Agache de 9 255 405 actions LVMH au profit de la société Financière Agache. Il résulte de cette opération une augmentation de capital de la société Financière Agache qui s'élève à 5 761 millions d'euros, par émission de 129 787 actions Financière Agache en faveur de la société Agache.

Tiffany

Les états financiers consolidés au 30 juin 2021 ont été retraités des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Tiffany, effectuée durant le deuxième semestre 2021. Les principales incidences de ces retraitements portent sur le bilan qui enregistre notamment les valeurs définitives de la marque et de l'écart d'acquisition. Les incidences sur le résultat opérationnel courant et la variation de trésorerie au 30 juin 2021 sont négligeables.

Note 3. Marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles

(en millions d'euros)	30 juin 2022			31 déc. 2021	30 juin 2021
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	21 198	(647)	20 551	19 848	18 845
Enseignes	4 215	(1 747)	2 468	2 285	2 190
Licences de distribution	51	(32)	19	46	46
Logiciels, sites internet	3 411	(2 569)	843	849	783
Autres	1 215	(699)	516	490	447
Total	30 090	(5 694)	24 396	23 518	22 311

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
Au 31 décembre 2021	20 472	3 889	3 143	1 193	28 697
Acquisitions	-	-	75	178	254
Cessions, mises hors service	-	-	(6)	(34)	(39)
Effets des variations de périmètre	-	-	2	24	25
Effets des variations de change	726	326	114	23	1 189
Reclassements	-	-	83	(119)	(36)
Au 30 juin 2022	21 198	4 215	3 411	1 266	30 090

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Marques	Enseignes	Logiciels, sites internet	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2021	(624)	(1 604)	(2 294)	(657)	(5 179)
Amortissements	(3)	-	(197)	(74)	(275)
Dépréciations	-	-	-	-	-
Cessions, mises hors service	-	-	6	33	38
Effets des variations de périmètre	-	-	(1)	(20)	(22)
Effets des variations de change	(19)	(143)	(82)	(11)	(256)
Reclassements	-	-	-	(1)	(1)
Au 30 juin 2022	(647)	(1 747)	(2 569)	(731)	(5 694)
Valeur nette au au 30 juin 2022	20 551	2 468	843	535	24 396

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

Note 4. Écarts d'acquisition

(en millions d'euros)	30 juin 2022			31 déc. 2021	30 juin 2021
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	18 539	(2 021)	16 518	15 658	15 574
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	7 856	-	7 856	9 070	8 877
Total	26 395	(2 021)	24 375	24 727	24 452

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

(en millions d'euros)	30 juin 2022			31 déc. 2021	30 juin 2021
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	26 600	(1 873)	24 727	14 865	14 865
Effets des variations de périmètre	180	-	180	6 879	7 024
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	(1 216)	-	(1 216)	2 467	2 343
Variation des dépréciations	-	(24)	(24)	(78)	(7)
Effets des variations de change	832	(124)	708	596	227
À la clôture	26 395	(2 021)	24 375	24 727	24 452

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

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

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

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

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

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

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

Note 6. Immobilisations corporelles

(en millions d'euros)	30 juin 2022			31 déc. 2021	30 juin 2021
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	4 559	(21)	4 539	4 261	4 108
Terres à vigne et vignobles ^(a)	2 753	(120)	2 633	2 623	2 554
Constructions	6 985	(2 795)	4 191	4 047	3 990
Immeubles locatifs	373	(42)	331	326	326
Agencements, matériels et installations	18 845	(13 530)	5 315	5 114	4 903
Immobilisations en-cours	1 549	(1)	1 548	1 302	1 055
Autres immobilisations corporelles	2 570	(589)	1 981	1 909	1 864
Total	37 634	(17 098)	20 537	19 582	18 801
<i>Dont coût historique des terres à vigne et vignobles</i>	<i>611</i>	<i>-</i>	<i>611</i>	<i>608</i>	<i>604</i>

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

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

Valeur brute (en millions d'euros)	Terres à vigne et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobilisations en-cours	Autres immobilisations corporelles	Total
				Boutiques et hôtels	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2021	2 739	10 886	365	11 972	3 598	2 039	1 303	2 456	35 359
Acquisitions	1	257	-	240	66	44	847	60	1 515
Variation de la valeur de marché des terres à vigne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cessions, mises hors service	-	(16)	-	(217)	(17)	(26)	(3)	(5)	(286)
Effets des variations de périmètre	-	3	-	26	1	1	-	2	33
Effets des variations de change	13	250	7	512	51	81	51	38	1 003
Autres mouvements, y compris transferts	1	165	-	398	52	24	(649)	20	10
Au 30 juin 2022	2 753	11 544	373	12 930	3 752	2 163	1 549	2 570	37 634

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Terres à vigne et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobilisations en-cours	Autres immobilisations corporelles	Total
				Boutiques et hôtels	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2021	(117)	(2 578)	(39)	(8 573)	(2 447)	(1 476)	(1)	(547)	(15 778)
Amortissements	(3)	(144)	(3)	(607)	(111)	(80)	-	(31)	(979)
Dépréciations	-	(32)	-	(7)	-	-	(1)	-	(40)
Cessions, mises hors service	-	16	-	217	16	25	1	6	281
Effets des variations de périmètre	-	(1)	-	(15)	(1)	-	-	(2)	(19)
Effets des variations de change	(1)	(73)	(1)	(375)	(35)	(69)	-	(15)	(568)
Autres mouvements, y compris transferts	-	(3)	-	5	(1)	4	-	-	5
Au 30 juin 2022	(120)	(2 815)	(42)	(9 355)	(2 579)	(1 595)	(1)	(589)	(17 098)
Valeur nette au 30 juin 2022	2 633	8 729	331	3 575	1 173	567	1 548	1 981	20 537

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

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

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

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

Note 7. Contrats de location

7.1 Droits d'utilisation

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

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

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

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

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

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

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

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

7.2 Dettes locatives

Les dettes locatives se décomposent ainsi :

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

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

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

7.3 Analyse de la charge de location

La charge de location au cours des périodes présentées s'analyse de la façon suivante :

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

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

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

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

Note 8. Participations mises en équivalence

(en millions d'euros)	30 juin 2022				31 déc. 2021		30 juin 2021	
	Brut	Dépréciations	Net	Dont Activités en partenariat	Net	Dont Activités en partenariat	Net	Dont Activités en partenariat
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1^{er} janvier	925	-	925	270	3 352	264	3 352	264
Part dans le résultat de la période	3	-	3	7	26	1	(19)	-
Dividendes versés sur la période	(6)	-	(6)	-	(54)	(9)	(5)	-
Effets des variations de périmètre	(1)	-	(1)	-	(3 310)	-	(4)	-
Effets des souscriptions aux augmentations de capital	10	-	10	8	3	2	1	1
Effets des variations de change	37	-	37	14	36	11	9	5
Effets des écarts de réévaluation	-	-	-	-	872	-	738	-
Autres, y compris transfert	6	-	6	5	-	-	3	2
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence à la clôture	974	-	974	303	925	270	4 075	272

Note 9. Investissements financiers

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Au 1^{er} janvier	3 790	1 650	1 650
Acquisitions	450	922	332
Cessions à valeur de vente	(271)	(184)	(46)
Variations de valeur de marché ^(a)	(151)	1 190	706
Effets des variations de périmètre	(143)	166	31
Effets des variations de change	66	46	17
Reclassements	(18)	-	(14)
À la clôture	3 723	3 790	2 676

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

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

Note 10. Autres actifs non courants

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Dépôts de garantie	513	482	467
Instruments dérivés ^(a)	93	55	95
Créances et prêts	723	1 121	1 201
Autres	98	103	43
Total	1 428	1 761	1 805

(a) Voir Note 23.

Note 11. Stocks et en-cours

(en millions d'euros)	30 juin 2022			31 déc. 2021	30 juin 2021
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	5 557	(21)	5 536	5 433	5 377
Autres matières premières et en-cours	4 512	(730)	3 782	2 885	2 560
	10 069	(751)	9 318	8 319	7 936
Marchandises	2 968	(275)	2 693	2 239	2 170
Produits finis	8 888	(1 682)	7 207	6 279	6 031
	11 856	(1 957)	9 899	8 518	8 201
Total	21 925	(2 707)	19 217	16 837	16 138

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

(en millions d'euros)	30 juin 2022			31 déc. 2021	30 juin 2021
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	19 363	(2 526)	16 837	13 255	13 255
Variation du stock brut	2 094	-	2 094	1 616	1 111
Effet de la provision pour retours ^(a)	-	-	-	34	(5)
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	6	-	6	(35)	(6)
Variation de la provision pour dépréciation	-	(244)	(244)	(447)	(228)
Effets des variations de périmètre	17	(2)	15	1 808	1 803
Effets des variations de change	624	(101)	523	605	209
Autres, y compris reclassements	(178)	165	(13)	1	-
À la clôture	21 925	(2 707)	19 217	16 837	16 138

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

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

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

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

Note 12. Clients

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

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

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

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

Note 13. Autres actifs courants

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Placements financiers ^(a)	4 093	4 632	2 828
Instruments dérivés ^(b)	391	260	427
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	1 363	1 212	940
Fournisseurs : avances et acomptes	265	316	173
Charges constatées d'avance	681	504	479
Autres créances	1 384	1 467	589
Total	8 178	8 391	5 436

(a) Voir Note 14.

(b) Voir Note 23.

Note 14. Placements financiers

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Au 1^{er} janvier	4 632	1 820	1 820
Acquisitions	913	1 940	895
Cessions à valeur de vente	(383)	(417)	(304)
Variations de valeur de marché ^(a)	(1 113)	972	408
Effets des variations de périmètre	-	290	-
Effets des variations de change	26	22	9
Reclassements	18	5	-
À la clôture	4 093	4 632	2 828
<i>Dont coût historique des placements financiers</i>	<i>3 385</i>	<i>2 812</i>	<i>1 799</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.

Voir également Note 9.

Note 15. Trésorerie et variations de trésorerie

15.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Dépôts à terme à moins de trois mois	1 404	1 828	1 669
Parts de SICAV et FCP	308	477	445
Comptes bancaires	6 459	6 044	5 312
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	8 170	8 348	7 426

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

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 170	8 348	7 426
Découverts bancaires	(401)	(203)	(318)
Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie	7 770	8 144	7 108

15.2 Variation du besoin en fonds de roulement

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

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Variation des stocks et en-cours	11	(2 094)	(1 616)	(1 111)
Variation des créances clients et comptes rattachés	12	(182)	(613)	102
Variation des soldes clients créditeurs	22.1	(24)	27	(18)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	22.1	257	1 577	262
Variation des autres créances et dettes		(855)	1 002	(87)
Variation du besoin en fonds de roulement^(a)		(2 902)	377	(852)

(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 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	3	(254)	(580)	(192)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6	(1 515)	(2 678)	(947)
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		(98)	221	(3)
Coûts de mise en place des contrats de location	7	(2)	(37)	(35)
Effet sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations		(1 869)	(3 074)	(1 177)
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations		4	461	18
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissement d'exploitation		(16)	(37)	(23)
Investissements d'exploitation^(a)		(1 882)	(2 651)	(1 181)

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

15.4 Dividendes et acomptes versés et autres opérations en capital

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

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Dividendes et acomptes versés par la société Financière Agache	(490)	(200)	-
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées	(2 192)	(2 474)	(1 533)
Impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés	(278)	(226)	(27)
Dividendes et acomptes versés	(2 960)	(2 901)	(1 560)

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

(en millions d'euros)	Note	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires		4	7	4
Acquisitions et cessions d'actions Financière Agache	16.3	-	-	-
Autres opérations en capital		4	7	4

Note 16. Capitaux propres

16.1 Capitaux propres

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Capital	16.2	54	52	51
Primes	16.2	6 883	1 124	442
Actions Financière Agache	16.3	(0)	(0)	(6)
Écarts de conversion	16.5	1 586	600	(22)
Écarts de réévaluation		1 749	2 343	4 604
Autres réserves		9 108	10 405	10 195
Résultat net, part du Groupe		2 871	4 906	2 121
Capitaux propres, part du Groupe		22 251	19 429	17 385

16.2 Capital social et primes

Le 16 mars 2022, la société Agache a apporté 9 255 405 actions LVMH à la société Financière Agache. Il résulte de cette opération une augmentation de capital de la société Financière Agache qui s'élève à 5 761 millions d'euros, par émission de 129 787 actions Financière Agache en faveur de la société Agache.

Au 30 juin 2022, le capital social de la société Financière Agache est constitué de 3 358 449 actions (3 228 662 au 31 décembre 2021 et 3 173 352 au 30 juin 2021), entièrement libérées, au nominal de 16 euros ; 3 053 162 actions bénéficiaient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de deux ans (3 053 162 actions au 31 décembre 2021, 3 169 676 au 30 juin 2021).

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 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Actions Financière Agache	(0)	(0)	(6)

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.

<i>(en millions d'euros, sauf données par action, en euros)</i>	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Acompte au titre de l'exercice en cours (2021 : 62,00 euros)	-	200	-
Effet des actions auto-détenues	-	(0)	-
Montant brut versé au titre de l'exercice	-	200	-
Solde au titre de l'exercice précédent (2021 : 146,00 euros)	490	-	-
Effet des actions auto-détenues	(1)	-	-
Montant brut versé au titre de l'exercice précédent	490	-	-
Montant brut total versé au cours de la période^(a)	490	200	-

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

Le solde du dividende au titre de l'exercice 2021 a été mis en distribution le 29 avril 2022, conformément aux résolutions de l'Assemblée générale du 27 avril 2022.

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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2022	Variation	31 déc. 2021	30 juin 2021
Dollar US	1 100	780	320	533
Franc suisse	464	58	406	361
Yen japonais	(11)	(43)	32	17
Dollar de Hong Kong	336	105	231	197
Livre sterling	(28)	(39)	11	15
Autres devises	(184)	83	(267)	(1 038)
Couvertures d'actifs nets en devises ^(a)	(90)	43	(133)	(108)
Total, part du Groupe	1 586	986	600	(22)

(a) Dont : -66 millions d'euros au titre du dollar US (-63 millions d'euros au 31 décembre 2021 et -54 millions d'euros au 30 juin 2021), et -54 millions d'euros au titre du dollar de Hong Kong (-51 millions d'euros au 31 décembre 2021 et -48 millions d'euros au 30 juin 2021) et -102 millions d'euros au titre du franc suisse (-99 millions d'euros au 31 décembre 2021 et -84 millions d'euros au 30 juin 2021). Ces montants incluent l'effet impôt.

Note 17. Plans d'actions gratuites

Il n'existe pas de plan d'options ni de plan d'attribution d'actions gratuites consenti par la société Financière Agache au 30 juin 2022, ni sur aucune des périodes présentées.

Charge de la période

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

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

Chez LVMH

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

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

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

Chez Christian Dior

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

Note 18. Intérêts minoritaires

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Au 1^{er} janvier	29 904	24 930	24 930
Part des minoritaires dans le résultat	4 042	7 706	3 403
Dividendes versés ou à distribuer aux minoritaires	(2 209)	(2 494)	(1 543)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées	1	373	36
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires	(1 975)	(1 998)	(443)
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	5	15	13
Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	1 310	1 472	583
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés	36	80	47
Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat	(177)	(180)	147
À la clôture	30 937	29 904	27 173

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 :

(en millions d'euros)	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
Au 31 décembre 2021	930	18	(161)	937	(69)	1 655
Variations de la période	1 265	(7)	(108)	-	160	1 310
Variations dues aux acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	(45)	-	6	(26)	1	(64)
Au 30 juin 2022	2 150	11	(263)	911	92	2 901

Les intérêts minoritaires sont principalement constitués :

- des actionnaires de LVMH SE hors participation de contrôle (de Christian Dior SE et Financière Agache), soit 53% de l'actionnariat. Il leur a été versé un montant de dividendes de 1 864 millions d'euros au cours du semestre ;
- des actionnaires de la société Christian Dior SE (soit 4% de l'actionnariat au 30 juin 2022) autres que Financière Agache. Il leur a été versé un montant de dividendes de 50 millions d'euros au cours du semestre ;
- 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 minoritaires, au sein des Passifs

non courants, et sont donc exclus du total des intérêts minoritaires à la date de clôture. Voir Notes 1.14 et 21 de l'annexe aux comptes consolidés 2021.

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

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

Note 19. Emprunts et dettes financières

19.1 Dette financière nette

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	10 372	11 932	11 998
Emprunts auprès des établissements de crédit	838	1 421	1 422
Autres emprunts et lignes de crédit	-	140	542
Dette financière à plus d'un an	11 210	13 492	13 962
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	1 555	3 192	3 021
Emprunts auprès des établissements de crédit	573	462	422
Titres de créance à court terme négociables ^(a)	9 251	5 149	9 041
Autres emprunts et lignes de crédit	911	847	398
Découverts bancaires	401	203	318
Intérêts courus	39	62	34
Dette financière à moins d'un an	12 731	9 915	13 234
Dette financière brute	23 940	23 407	27 197
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	94	(6)	(21)
Instruments dérivés liés au risque de change	(123)	(64)	(60)
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	23 911	23 338	27 116
Placements financiers ^(b)	(4 093)	(4 632)	(2 828)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ^(c)	(8 170)	(8 348)	(7 426)
Dette financière nette	11 648	10 357	16 862

(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 du semestre s'analyse ainsi :

(en millions d'euros)	31 déc. 2021	Variations de la trésorerie ^(a)	Effets des variations de change	Effets des variations de valeur de marché	Variations de périmètre	Reclassements et autres	30 juin 2022
Dette financière à plus d'un an	13 492	(592)	83	(81)	-	(1 692)	11 209
Dette financière à moins d'un an	9 915	1 005	123	(5)	18	1 675	12 730
Dette financière brute	23 407	413	207	(87)	18	(17)	23 940
Instruments dérivés	(70)	12	(3)	31	-	-	(29)
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	23 338	424	204	(54)	18	(17)	23 911

(a) Dont 4 815 millions d'euros au titre des émissions et souscriptions d'emprunts, 4 556 millions d'euros au titre des remboursements d'emprunts et de dettes financières et de 43 millions d'euros au titre de la diminution des dettes octroyées par des sociétés affiliées.

Dans le cadre de l'offre publique sur Christian Dior, Semyrhamis, filiale à 100 % de Financière Agache avec laquelle Financière Agache a fusionné au cours de l'exercice 2020, avait souscrit en 2017 à des crédits syndiqués pour un montant de 9,0 milliards d'euros, dont la maturité d'origine, avant prorogation éventuelle par l'emprunteur, était comprise entre dix-huit mois et cinq ans. Financière Agache a remboursé au cours de ce semestre, par anticipation, 0,8 milliard d'euros, soldant ainsi l'intégralité des emprunts contractés en 2017 dans le cadre de l'offre publique sur Christian Dior.

Au cours du semestre, LVMH a remboursé l'emprunt obligataire de 1 750 millions d'euros émis en 2020, ainsi que l'emprunt obligataire de 800 millions d'euros et l'emprunt obligataire de 400 millions de livres sterling, tous deux émis en 2017. Les swaps de couverture associés ont été débouclés concomitamment aux remboursements.

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

(en millions d'euros)	Dette financière brute			Effets des instruments dérivés			Dette financière brute après effets des instruments dérivés		
	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total
Échéance : 30 juin 2023	2 478	10 253	12 731	(823)	736	(87)	1 655	10 989	12 644
30 juin 2024	2 571	572	3 144	(315)	301	(13)	2 257	874	3 130
30 juin 2025	1 790	-	1 790	-	-	-	1 790	-	1 790
30 juin 2026	1 264	-	1 264	(17)	-	(17)	1 247	-	1 247
30 juin 2027	991	58	1 049	(902)	991	88	89	1 048	1 137
30 juin 2028	1 807	-	1 807	-	-	-	1 807	-	1 807
au-delà	2 156	-	2 156	-	-	-	2 156	-	2 156
Total	13 057	10 884	23 940	(2 057)	2 028	(29)	11 000	12 911	23 911

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

19.3 Analyse de la dette financière brute par devise après 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 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Euro	20 644	20 324	25 367
Dollar US	3 957	3 156	2 814
Franc suisse	488	696	363
Yen japonais	385	453	632
Autres devises	(1 563)	(1 290)	(2 061)
Total	23 911	23 338	27 116

19.4 Lignes de crédit confirmées non tirées et covenants

Au 30 juin 2022, le montant disponible des lignes de crédit confirmées non tirées s'élève à 16,2 milliards d'euros. Celui-ci excède l'encours des programmes de titres de créances à court terme négociables (NEU Commercial Paper, billets de trésorerie et US Commercial Paper), dont le montant total s'élève à 9,3 milliards d'euros au 30 juin 2022.

Dans le cadre de certaines lignes de crédit, le Groupe peut s'engager à respecter certains ratios financiers.

Au 30 juin 2022, aucune ligne de crédit significative n'est concernée par ces dispositions.

Note 20. Provisions et autres passifs non courants

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

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Provisions à plus d'un an	1 512	1 788	1 706
Positions fiscales incertaines	1 371	1 363	1 168
Instruments dérivés ^(a)	116	45	41
Participation du personnel aux résultats	91	105	82
Autres dettes	653	656	631
Provisions et autres passifs non courants	3 743	3 957	3 628

(a) Voir Note 23.

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

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	583	915	1 004
Provisions pour risques et charges	929	873	702
Provisions à plus d'un an	1 512	1 788	1 706
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	19	17	16
Provisions pour risques et charges	647	582	552
Provisions à moins d'un an	666	599	568
Total	2 178	2 387	2 274

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

(en millions d'euros)	31 déc. 2021	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres ^(a)	30 juin 2022
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	932	54	(46)	-	-	(338)	602
Provisions pour risques et charges	1 456	236	(118)	(49)	5	45	1 576
Total	2 387	290	(163)	(49)	5	(293)	2 178

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

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

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

Note 21. Engagements d'achat de titres de minoritaires

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

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

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

Note 22. Fournisseurs et autres passifs courants

22.1 Fournisseurs et comptes rattachés

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

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Au 1^{er} janvier	7 088	5 100	5 100
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	257	1 577	262
Variation des clients créditeurs	(24)	27	(18)
Effets des variations de périmètre	35	243	240
Effets des variations de change	213	226	79
Reclassements	3	(85)	(1)
À la clôture	7 572	7 088	5 662

22.2 Provisions et autres passifs courants

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Provisions à moins d'un an ^(a)	666	599	568
Instruments dérivés ^(b)	573	196	100
Personnel et organismes sociaux	1 902	2 244	1 609
Participation du personnel aux résultats	137	226	104
État et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	970	1 105	714
Clients : avances et acomptes versés	1 162	1 079	789
Provisions pour retour et reprise de produits ^(c)	632	648	493
Différé de règlement d'immobilisations	602	907	730
Produits constatés d'avance	423	398	375
Autres dettes	2 226	1 780	1 311
Total	9 293	9 182	6 793

(a) Voir Note 20.

(b) Voir Note 23.

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

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

Note 23. Instruments financiers et gestion des risques de 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 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Risque de taux d'intérêt	Actifs :	non courants		-	4	15
		courants		16	31	23
	Passifs :	non courants		(87)	(25)	(7)
		courants		(23)	(5)	(10)
			23.3	(94)	6	21
Risque de change	Actifs :	non courants		93	51	80
		courants		362	220	397
	Passifs :	non courants		(29)	(20)	(33)
		courants		(475)	(183)	(79)
			23.4	(49)	69	365
Autres risques	Actifs :	non courants		-	-	-
		courants		13	9	7
	Passifs :	non courants		(1)	-	(2)
		courants		(75)	(8)	(11)
			23.5	(62)	1	(5)
Total	Actifs :	non courants	10	93	55	95
		courants	13	391	260	427
	Passifs :	non courants	20	(116)	(45)	(41)
		courants	22	(573)	(196)	(100)
				(205)	75	381

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

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

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

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

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

(a) Gain/(Perte).

(b) Voir Note 1.11 de l'annexe aux comptes consolidés 2021 concernant les modalités d'évaluation à 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 progres-

sivement, dans la limite d'un horizon qui n'excède un an que dans les cas où les probabilités de réalisation le justifient. Dans ce cadre, et selon les évolutions de marché, les risques de change identifiés sont couverts par des contrats à terme ou des instruments de nature optionnelle.

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

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

(en millions d'euros)	Montants nominaux par exercice d'affectation ^(a)				Valeur de marché ^{(b)(c)}				
	2022	2023	Au-delà	Total	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture de juste valeur	Couverture d'actifs nets en devises	Non affectés	Total
Options achetées									
Call USD	574	63	-	637	2	1	-	-	3
Put JPY	17	-	-	17	1	1	-	-	2
Put CNY	302	-	-	302	1	-	-	-	1
Autres	48	-	-	48	1	-	-	-	1
	941	63	-	1 004	4	2	-	-	6
Tunnels									
Vendeur USD	3 737	4 149	-	7 886	(181)	(49)	-	-	(231)
Vendeur JPY	637	842	-	1 479	113	10	-	-	123
Vendeur GBP	334	288	-	622	16	1	-	-	17
Vendeur HKD	256	274	-	530	(13)	(6)	-	-	(19)
Vendeur CNY	2 239	2 682	-	4 922	(77)	(15)	-	-	(93)
	7 204	8 236	-	15 440	(142)	(60)	-	-	(202)
Contrats à terme									
USD	(114)	(54)	-	(168)	12	4	-	-	16
JPY	-	64	-	64	11	-	-	-	11
KRW	-	30	-	30	-	2	-	-	2
BRL	67	61	-	128	-	(11)	-	-	(11)
Autres	61	59	-	121	-	2	-	-	2
	14	160	-	175	23	(2)	-	-	21
Swaps cambistes									
USD	(2 279)	-	-	(2 279)	(2)	65	-	-	63
GBP	112	(743)	(719)	(1 351)	-	(25)	-	-	(25)
JPY	162	127	193	482	-	49	-	-	49
CNY	(139)	16	-	(123)	-	(4)	-	-	(4)
HKD	(2 122)	-	-	(2 122)	-	54	-	-	54
Autres	524	24	-	548	-	(11)	-	-	(11)
	(3 743)	(576)	(526)	(4 845)	(2)	128	-	-	126
Total	4 417	7 885	(526)	11 774	(117)	68	-	-	(49)

(a) Vente/(Achat).

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

(c) Gain/(Perte).

23.5 Instruments financiers liés à la gestion des autres risques

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

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

Le Groupe peut utiliser des instruments dérivés sur actions ayant pour objet de construire synthétiquement une exposition économique à des actifs particuliers, de couvrir les plans de rémunération liés au cours de l'action LVMH, ou de couvrir certains risques liés à l'évolution du cours de l'action LVMH. Au 30 juin 2022, des instruments dérivés sur actions d'un montant nominal de 261 millions d'euros à échéance 2022 sont inscrits pour une valeur négative de 68 millions d'euro.

Le Groupe, essentiellement à travers son activité Montres et Joaillerie, peut être exposé à la variation du prix de certains métaux précieux, notamment l'argent, l'or et le platine. Dans certains cas, afin de sécuriser le coût de production, des couvertures peuvent être mises en place, soit en négociant le prix de livraisons prévisionnelles d'alliages avec des affineurs, ou le prix de produits semi-finis avec des producteurs, soit en direct par l'achat de couvertures auprès de banques de première catégorie. Dans ce dernier cas, ces couvertures consistent à acheter les métaux précieux auprès de banques ou à contracter des instruments fermes ou optionnels avec livraison physique de ces métaux. Les instruments dérivés liés à la couverture du prix des métaux précieux en vie au 30 juin 2022 ont une valeur de marché de 6 millions d'euros. D'un montant nominal de 269 millions d'euros, ces instruments financiers auraient, en cas de variation uniforme de 1% des cours de leurs sous-jacents au 30 juin 2022, un effet net sur les réserves consolidées du Groupe de 3 millions d'euros. Ces instruments sont à échéance 2022 et 2023.

Note 24. Information sectorielle

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

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

24.1 Informations par groupe d'activités

Premier semestre 2022

<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 ^(a)	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)	-
Total des ventes	3 327	18 136	3 618	4 909	6 630	725	(614)	36 731
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 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	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 ^(c)	30 832
Total actif	23 449	26 271	6 033	31 369	13 169	13 533	20 080	133 905
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 ^(d)	65 447
Total passif et capitaux propres	2 207	14 218	3 244	4 852	7 844	3 616	97 923	133 905
Investissements d'exploitation ^(e)	(165)	(873)	(179)	(249)	(177)	(239)	2	(1 882)

Exercice 2021

(en millions d'euros)	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté ^(a)	Total
Ventes hors Groupe	5 965	30 844	5 711	8 872	11 680	1 146	-	64 219
Ventes intra-Groupe	9	52	897	92	74	27	(1 150)	-
Total des ventes	5 974	30 896	6 608	8 964	11 754	1 173	(1 150)	64 219
Résultat opérationnel courant	1 863	12 842	684	1 679	534	(461)	(27)	17 113
Autres produits et charges opérationnels	(26)	(47)	(17)	(4)	(53)	152	-	6
Charges d'amortissement et dépréciation	(226)	(2 142)	(443)	(860)	(1 399)	(294)	113	(5 251)
Dont : Droits d'utilisation	(32)	(1 291)	(149)	(410)	(836)	(89)	110	(2 698)
Autres	(195)	(851)	(294)	(449)	(563)	(205)	3	(2 554)
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	12 732	7 835	2 134	19 726	3 348	2 470	-	48 245
Droits d'utilisation	153	6 749	556	1 922	4 142	841	(665)	13 699
Immobilisations corporelles	3 450	3 893	752	1 730	1 667	8 097	(8)	19 582
Stocks	6 278	3 374	831	3 949	2 410	329	(335)	16 837
Autres actifs opérationnels	1 597	2 807	1 281	1 409	747	1 065	21 598 ^(c)	30 504
Total actif	24 211	24 658	5 555	28 737	12 313	12 802	20 590	128 867
Capitaux propres							49 333	49 333
Dettes locatives	164	6 894	594	1 985	4 362	931	(656)	14 275
Autres passifs	1 843	6 800	2 770	2 471	3 050	2 019	46 306 ^(d)	65 259
Total passif et capitaux propres	2 007	13 694	3 364	4 456	7 412	2 950	94 982	128 867
Investissements d'exploitation ^(e)	(328)	(1 131)	(290)	(458)	(370)	(75)	1	(2 651)

Premier semestre 2021

(en millions d'euros)	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté ^(a)	Total
Ventes hors Groupe	2 701	13 839	2 616	3 972	5 053	484	-	28 665
Ventes intra-Groupe	4	24	409	51	32	12	(532)	-
Total des ventes	2 705	13 863	3 025	4 023	5 085	496	(532)	28 665
Résultat opérationnel courant	924	5 660	393	783	131	(285)	(14)	7 592
Autres produits et charges opérationnels	(1)	(22)	(3)	-	-	(8)	-	(34)
Charges d'amortissement et dépréciation	(106)	(1 007)	(208)	(423)	(682)	(127)	53	(2 500)
<i>Dont : Droits d'utilisation</i>	<i>(16)</i>	<i>(617)</i>	<i>(70)</i>	<i>(198)</i>	<i>(431)</i>	<i>(44)</i>	53	<i>(1 323)</i>
<i>Autres</i>	<i>(90)</i>	<i>(390)</i>	<i>(138)</i>	<i>(225)</i>	<i>(250)</i>	<i>(83)</i>	-	<i>(1 176)</i>
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	12 448	7 467	2 046	18 994	3 213	2 595	-	46 763
Droits d'utilisation	157	6 489	463	1 895	4 655	858	(626)	13 892
Immobilisations corporelles	3 281	3 548	685	1 571	1 677	8 047	(7)	18 801
Stocks	6 239	3 116	780	3 661	2 323	347	(328)	16 138
Autres actifs opérationnels	1 238	1 992	1 176	1 169	591	1 284	20 175 ^(c)	27 623
Total actif	23 364	22 612	5 150	27 290	12 458	13 131	19 213	123 218
Capitaux propres							44 558	44 558
Dettes locatives	172	6 550	485	1 944	4 900	943	(614)	14 379
Autres passifs	1 754	5 315	2 094	2 038	2 386	1 525	49 169 ^(d)	64 281
Total passif et capitaux propres	1 926	11 865	2 579	3 982	7 286	2 468	93 112	123 218
Investissements d'exploitation ^(e)	(115)	(450)	(113)	(163)	(174)	(166)	-	(1 181)

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

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

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

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

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

24.2 Informations par zone géographique

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

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
France	2 589	4 115	1 542
Europe (hors France)	5 479	9 860	3 978
États-Unis	9 931	16 591	7 248
Japon	2 434	4 384	1 883
Asie (hors Japon)	11 880	22 365	10 935
Autres pays	4 418	6 904	3 079
Ventes	36 731	64 219	28 665

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

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
France	580	1 037	497
Europe (hors France)	493	523	171
États-Unis	381	313	222
Japon	50	82	39
Asie (hors Japon)	278	488	181
Autres pays	100	207	71
Investissements d'exploitation	1 882	2 651	1 181

Il n'est pas présenté de répartition des actifs sectoriels par zone géographique dans la mesure où une part significative de ces actifs est constituée de marques et écarts d'acquisition, qui doivent être analysés sur la base du chiffre d'affaires que ceux-ci 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	1 638	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
Total premier semestre 2022	3 327	18 136	3 618	4 909	6 630	725	(614)	36 731
Premier trimestre	1 510	6 738	1 550	1 883	2 337	215	(274)	13 959
Deuxième trimestre	1 195	7 125	1 475	2 140	2 748	280	(257)	14 706
Total premier semestre 2021	2 705	13 863	3 025	4 023	5 085	496	(532)	28 665
Troisième trimestre	1 546	7 452	1 642	2 137	2 710	330	(305)	15 512
Quatrième trimestre	1 723	9 581	1 941	2 804	3 959	348	(314)	20 042
Total deuxième semestre 2021	3 269	17 033	3 583	4 941	6 669	677	(619)	35 554
Total 2021	5 974	30 896	6 608	8 964	11 754	1 173	(1 150)	64 219

Note 25. Autres produits et charges opérationnels

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Résultats de cessions	(2)	11	(14)
Réorganisations	2	-	-
Réévaluation de titres acquis antérieurement à leur première consolidation	-	119	-
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	(1)	(18)	(9)
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(107)	(89)	(11)
Autres, nets	-	(16)	-
Autres produits et charges opérationnels	(108)	6	(34)

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

Note 26. Résultat financier

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Coût de la dette financière brute	(27)	(16)	(6)
Produits de la trésorerie, des placements financiers et des créances	43	57	20
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	(3)	(3)	4
Coût de la dette financière nette	12	37	18
Intérêts sur dettes locatives	(116)	(242)	(127)
Part dans le résultat des sociétés non opérationnelles mises en équivalence	-	12	1
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	2	10	2
Coût des dérivés de change	(103)	(212)	(98)
Effets des réévaluations des investissements et placements financiers	(572)	500	236
Autres, nets	(33)	(54)	(24)
Autres produits et charges financiers	(706)	244	115
Résultat financier	(810)	51	7

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Revenus de la trésorerie et équivalents	17	31	13
Revenus des créances et placements financiers	25	26	7
Produits de la trésorerie, des créances et placements financiers	43	57	20

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

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Coûts des dérivés de change commerciaux	(106)	(196)	(98)
Coûts des dérivés de change relatifs aux actifs nets en devises	7	3	3
Coûts et autres éléments relatifs aux autres dérivés de change	(4)	(19)	(3)
Coûts des dérivés de change	(103)	(212)	(98)

Note 27. Impôts sur les résultats

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Charge totale d'impôt au compte de résultat	(2 401)	(4 558)	(2 043)
Impôts sur les éléments comptabilisés en capitaux propres	166	(205)	(68)

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Résultat taxable avant impôt	9 313	17 158	7 565
Charge totale d'impôt	(2 401)	(4 558)	(2 043)
Taux d'imposition effectif	25,8%	26,6%	27,0%

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 s'établit à 25,8%, en baisse de 1,2 point par rapport au premier semestre 2021. Au 30 juin 2021, il était de 27,0%.

Note 28. Résultat par action

	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021
Résultat net, part du Groupe <i>(en millions d'euros)</i>	2 871	4 906	2 121
Impact des instruments dilutifs sur les filiales <i>(en millions d'euros)</i>	-	(2)	(2)
Résultat net, part du Groupe dilué <i>(en millions d'euros)</i>	2 871	4 904	2 119
Nombre moyen d'actions en circulation sur la période	3 304 371	3 177 961	3 173 352
Nombre moyen d'actions Financière Agache auto-détenues sur la période	(3 619)	(3 619)	(3 619)
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution	3 300 752	3 174 342	3 169 733
Résultat net, part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	869,72	1 545,47	669,04
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	3 300 752	3 174 342	3 169 733
Effet de dilution des plans d'options et des plans d'actions gratuites	-	-	-
Nombre moyen d'actions en circulation après effets dilutifs	3 300 752	3 174 342	3 169 733
Résultat net, part du Groupe par action après dilution <i>(en euros)</i>	869,72	1 544,78	668,38

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

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

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

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

Note 30. Engagements hors bilan

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

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

Note 31. Faits exceptionnels et litiges

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

Note 32. Parties liées

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

Note 33. Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu entre le 30 juin 2022 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration, le 27 septembre 2022.

7. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle

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

Au Président de la société Financière Agache,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Financière Agache et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de celle-ci, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2022, tels que joints au présent rapport.

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 et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard de la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire, le fait que les comptes consolidés résumés présentent sincèrement le patrimoine et la situation financière de l'entité au 30 juin 2022, ainsi que le résultat de ses opérations pour la période écoulée.

Paris-La Défense, le 30 septembre 2022

Les Commissaires aux comptes

Mazars
Isabelle Sapet Guillaume Machin

Deloitte & Associés
Guillaume Troussicot



FINANCIERE AGACHE

11, rue François 1^{er} - Paris 8^e