

LVMH

MOËT HENNESSY ♦ LOUIS VUITTON

30 JUIN 2013

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

SOMMAIRE GÉNÉRAL

ORGANES DE DIRECTION ET DE CONTRÔLE	1
CHIFFRES CLÉS	2
FAITS MARQUANTS ET PERSPECTIVES	4
CAPITAL ET DROITS DE VOTE	4
COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITÉ ET LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS DU GROUPE LVMH	5
COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	6
VINS ET SPIRITUEUX	10
MODE ET MAROQUINERIE	11
PARFUMS ET COSMÉTIQUES	12
MONTRES ET JOAILLERIE	13
DISTRIBUTION SÉLECTIVE	14
COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ	15
COMMENTAIRES SUR LA VARIATION DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE	16
COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS	17
COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	18
ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS	19
BILAN CONSOLIDÉ	20
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	21
TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE	22
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS (EXTRAITS)	23
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	49
DONNÉES COMPTABLES SIMPLIFIÉES DE LA SOCIÉTÉ LVMH MOËT HENNESSY - LOUIS VUITTON SA	51
COMPTE DE RÉSULTAT	52
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	52
DÉCLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	53

ORGANES DE DIRECTION ET DE CONTRÔLE

Conseil d'administration

Bernard Arnault
Président-directeur général

Pierre Godé
Vice-Président

Antonio Belloni
Directeur général délégué

Antoine Arnault

Delphine Arnault

Nicolas Bazire

Bernadette Chirac⁽¹⁾

Nicholas Clive Worms⁽¹⁾

Charles de Croisset⁽¹⁾

Diego Della Valle⁽¹⁾

Albert Frère⁽¹⁾

Gilles Hennessy

Marie-Josée Kravis⁽¹⁾

Lord Powell of Bayswater

Yves-Thibault de Silguy⁽¹⁾

Francesco Trapani

Hubert Védrine⁽¹⁾

Censeurs

Paolo Bulgari

Patrick Houël

Felix G. Rohatyn

Comité d'audit de la performance

Yves-Thibault de Silguy⁽¹⁾

Nicholas Clive Worms⁽¹⁾

Gilles Hennessy

Comité de sélection des administrateurs et des rémunérations

Albert Frère⁽¹⁾

Charles de Croisset⁽¹⁾

Yves-Thibault de Silguy⁽¹⁾

Comité exécutif

Bernard Arnault
Président-directeur général

Antonio Belloni
Directeur général délégué

Pierre Godé
Vice-Président

Nicolas Bazire
Développement et Acquisitions

Michael Burke
Louis Vuitton

Yves Carcelle
Fondation Louis Vuitton

Chantal Gaemperle
Ressources humaines

Jean-Jacques Guiony
Finances

Christopher de Lapuente
Sephora

Christophe Navarre
Vins et Spiritueux

Daniel Piette
Fonds d'investissement

Pierre-Yves Roussel
Mode

Philippe Schaus
Travel retail

Francesco Trapani
Montres et Joaillerie

Jean-Baptiste Voisin
Stratégie

Mark Weber
Donna Karan, LVMH Inc.

Secrétariat général

Marc-Antoine Jamet

Commissaires aux comptes

DELOITTE & ASSOCIÉS
représenté par Thierry Benoit

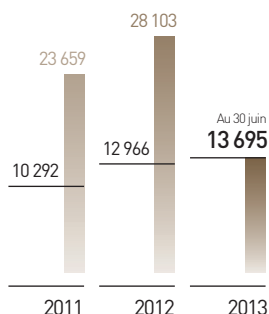
ERNST & YOUNG et Autres
représenté par Jeanne Boillet et Gilles Cohen

(1) Personnalité indépendante.

CHIFFRES CLÉS

Ventes

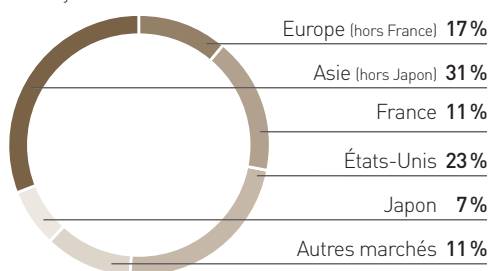
(au 30 juin et au 31 décembre, en millions d'euros)



Ventes par groupe d'activités (en millions d'euros)	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Vins et Spiritueux	1 808	4 137	1 759
Mode et Maroquinerie	4 711	9 926	4 656
Parfums et Cosmétiques	1 804	3 613	1 727
Montres et Joaillerie	1 310	2 836	1 343
Distribution sélective	4 215	7 879	3 590
Autres activités et éliminations	(153)	(288)	(109)
Total	13 695	28 103	12 966

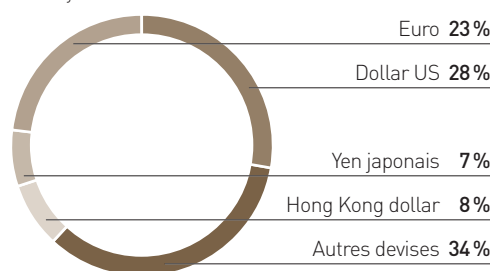
Ventes par zone géographique de destination

(au 30 juin 2013)



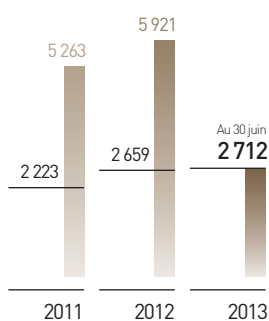
Ventes par devise de facturation

(au 30 juin 2013)



Résultat opérationnel courant

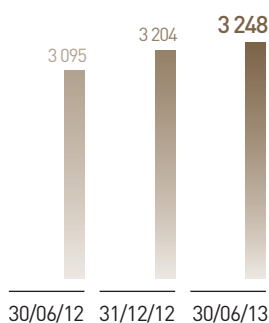
(au 30 juin et au 31 décembre, en millions d'euros)



Résultat opérationnel courant par groupe d'activités (en millions d'euros)	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Vins et Spiritueux	542	1 260	496
Mode et Maroquinerie	1 497	3 264	1 516
Parfums et Cosmétiques	200	408	197
Montres et Joaillerie	156	334	159
Distribution sélective	407	854	373
Autres activités et éliminations	(90)	(199)	(82)
Total	2 712	5 921	2 659

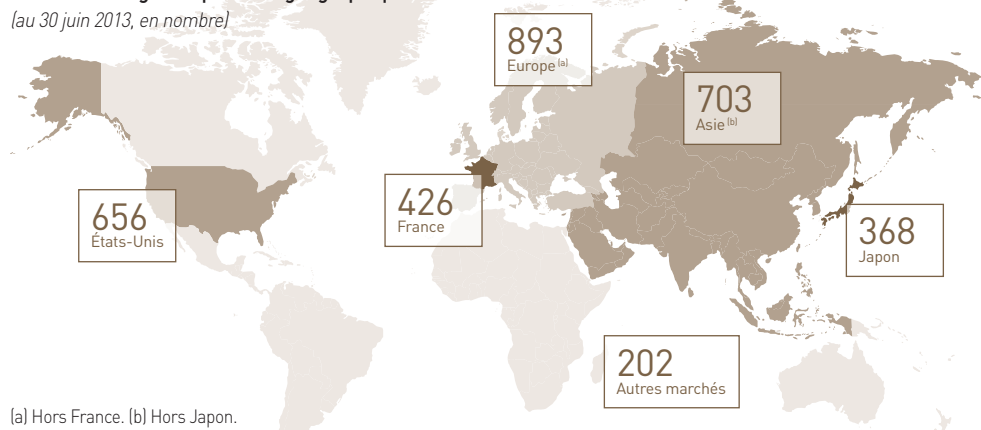
Magasins

(en nombre)



Réseau de magasins par zone géographique

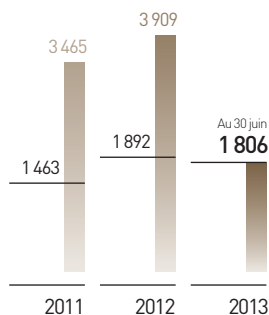
(au 30 juin 2013, en nombre)



(a) Hors France. (b) Hors Japon.

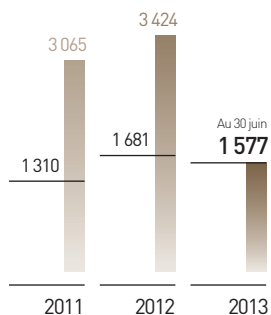
Résultat net

(au 30 juin et au 31 décembre, en millions d'euros)



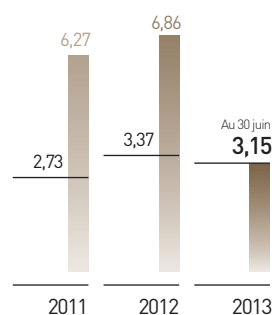
Résultat net, part du Groupe

(au 30 juin et au 31 décembre, en millions d'euros)



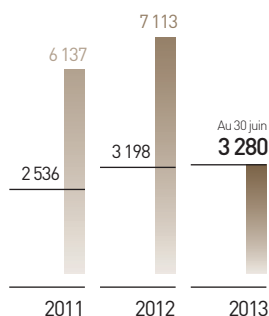
Résultat net, part du Groupe par action (avant dilution)

(au 30 juin et au 31 décembre, en euros)



Capacité d'autofinancement générée par l'activité (a)

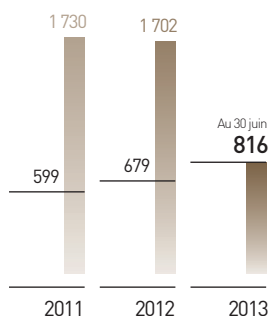
(au 30 juin et au 31 décembre, en millions d'euros)



(a) Avant paiement de l'impôt et des frais financiers.

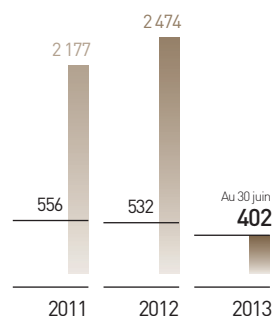
Investissements d'exploitation

(au 30 juin et au 31 décembre, en millions d'euros)



Cash flow disponible (a)

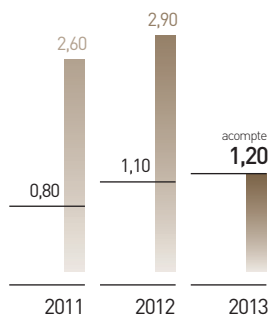
(au 30 juin et au 31 décembre, en millions d'euros)



(a) Variation de la trésorerie issue des opérations et investissement d'exploitation.

Dividende par action (a)

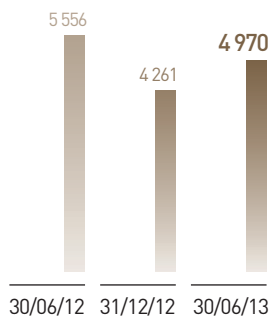
(en euros)



(a) Montant brut global versé au titre de l'exercice, avant effets de la réglementation fiscale applicable au bénéficiaire.

Dettes financières nettes (a)

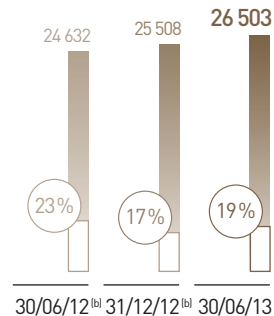
(en millions d'euros)



(a) Hors engagements d'achat de titres de minoritaires, classés en Autres passifs non courants. Voir analyse en Note 18.1 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels.

Capitaux propres (a) et ratio Dette financière nette / Capitaux propres

(en millions d'euros et en pourcentage)



(a) Y compris intérêts minoritaires.
(b) Les bilans aux 31 décembre et 30 juin 2012 ont été retraités des effets de l'application de l'amendement d'IAS 19 Avantages au personnel, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2011. Voir Note 1.2 des comptes semestriels consolidés.

FAITS MARQUANTS ET PERSPECTIVES

Le premier semestre 2013 a été marqué par :

- Une bonne résistance en Europe et le maintien d'une dynamique soutenue en Asie, aux États-Unis et au Japon,
- Un accroissement des parts de marché de l'ensemble des marques du Groupe,
- Une bonne performance des Vins et Spiritueux,
- Le développement très qualitatif de Louis Vuitton dont la rentabilité demeure à un niveau exceptionnel,
- La poursuite des investissements dans les marques de mode,
- Une innovation continue et le succès des lignes phares chez Parfums Christian Dior,
- Une sélectivité accrue de la distribution pour les Montres et Joaillerie,

- L'excellente performance de DFS et Sephora partout dans le monde,
- Une capacité d'autofinancement générée par l'activité de 3,3 milliards d'euros,
- Un ratio d'endettement net sur capitaux propres qui s'établit à 19 % à fin juin 2013.

Malgré un environnement économique incertain en Europe, LVMH poursuivra ses gains de parts de marché grâce aux nombreux lancements de produits prévus d'ici la fin de l'année, à son expansion géographique dans les marchés porteurs et à sa rigueur de gestion.

La politique exigeante de qualité pour les réalisations du Groupe, le dynamisme et la créativité incomparable de ses équipes permettront à LVMH de renforcer encore en 2013 son avance sur le marché mondial du luxe.

CAPITAL ET DROITS DE VOTE

Répartition au 30 juin 2013	Nombre d'actions	Nombre de droits de vote ^(a)	% du capital	% des droits de vote
Groupe familial Arnault	235 886 503	453 988 936	46,42 %	62,58 %
Autres	272 318 569	271 464 552	53,58 %	37,42 %
Total	508 205 072	725 453 488	100,00 %	100,00 %

(a) Nombre total de droits de vote exerçables en Assemblée générale.

COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITÉ ET LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS DU GROUPE LVMH

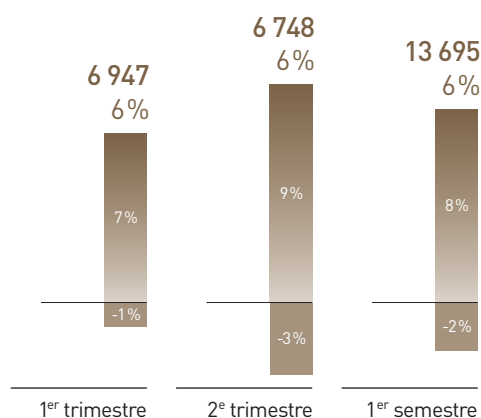
1.	COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	6
2.	VINS ET SPIRITUEUX	10
3.	MODE ET MAROQUINERIE	11
4.	PARFUMS ET COSMÉTIQUES	12
5.	MONTRES ET JOAILLERIE	13
6.	DISTRIBUTION SÉLECTIVE	14
7.	COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ	15
8.	COMMENTAIRES SUR LA VARIATION DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE	16

1. COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

1.1. Analyse des ventes

Évolution des ventes par trimestre

(en millions d'euros et en pourcentage)



■ Croissance organique

■ Évolution des parités monétaires^(a)

(a) Les principes de détermination des effets de l'évolution des parités monétaires sur les ventes des entités en devises sont décrits en page 9.

Au 30 juin 2013, les ventes consolidées s'élèvent à 13 695 millions d'euros, en croissance de 6 % par rapport au premier semestre 2012. Leur montant est affecté par la baisse des principales devises de facturation du Groupe par rapport à l'euro, notamment de 18 % pour le yen japonais.

À taux de change comparables et en l'absence de variations de périmètre sur les périodes publiées, la hausse des ventes est de 8 %.

Ventes par devise de facturation

(en pourcentage)

	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Euro	23	24	24
Dollar US	28	28	29
Yen Japonais	7	8	8
Hong Kong dollar	8	6	6
Autres devises	34	34	33
Total	100	100	100

Par rapport au 30 juin 2012, la répartition des ventes entre les différentes devises de facturation évolue comme suit : le poids de l'euro, du dollar US et du yen japonais baisse de 1 point pour s'établir respectivement à 23 %, 28 % et 7 % alors que celui des autres devises augmente de 3 points, pour s'établir à 42 %.

Ventes par zone géographique de destination

(en pourcentage)

	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
France	11	11	11
Europe (hors France)	17	20	19
États-Unis	23	23	23
Japon	7	8	8
Asie (hors Japon)	31	28	29
Autres marchés	11	10	10
Total	100	100	100

Par zone géographique, on constate une baisse de 2 points du poids relatif dans les ventes du Groupe, de l'Europe (hors France) et de 1 point du Japon pour atteindre respectivement 17 % et 7 %, alors que l'Asie (hors Japon) et les Autres marchés voient leur poids progresser de 2 et 1 point, à 31 % et 11 %. La France et les États-Unis restent stables à respectivement 11 % et 23 %.

En devises locales, l'évolution des ventes par zone géographique présente des performances satisfaisantes dans l'ensemble des régions et notamment en Asie et au Japon.

Ventes par groupe d'activités

(en millions d'euros)

	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Vins et Spiritueux	1 808	4 137	1 759
Mode et Maroquinerie	4 711	9 926	4 656
Parfums et Cosmétiques	1 804	3 613	1 727
Montres et Joaillerie	1 310	2 836	1 343
Distribution sélective	4 215	7 879	3 590
Autres activités et éliminations	(153)	(288)	(109)
Total	13 695	28 103	12 966

Par groupe d'activités, la répartition des ventes du Groupe varie sensiblement, conséquence de l'apport des trois concessions aéroportuaires majeures remportées fin 2012 à Hong Kong : la part de la Distribution sélective augmente ainsi de 3 points à 31 %. Les parts de la Mode et Maroquinerie et des Vins et Spiritueux baissent respectivement de 2 et 1 point pour s'établir à 34 % et 13 % tandis que celles des Parfums et Cosmétiques et des Montres et Joaillerie restent stables, à respectivement 13 % et 10 %.

Les ventes du groupe d'activités Vins et Spiritueux sont en hausse de 3 % en données publiées. En raison d'un effet de change négatif de 2 points, les ventes de ce groupe d'activités sont en hausse de 5 % à taux de change et périmètre comparables. Cette performance est réalisée grâce à une

progression des volumes et une politique soutenue de hausses de prix conforme à la stratégie de valeur poursuivie. La demande est toujours très dynamique en Asie. La Chine reste le deuxième marché du groupe d'activités Vins et Spiritueux.

La croissance organique des activités Mode et Maroquinerie est de 5 %, pour 1 % en données publiées. La performance de ce groupe d'activités bénéficie toujours de la progression de Louis Vuitton. Céline, Kenzo, Givenchy et Berluti confirment leur potentiel et réalisent au 30 juin 2013 des croissances à deux chiffres.

Les ventes des Parfums et Cosmétiques sont en hausse de 6 % à taux de change et périmètre comparables et de 4 % en données publiées. Cette progression confirme l'efficacité de la stratégie de valeur fermement maintenue par les marques du Groupe face aux tensions concurrentielles engendrées sur les marchés par la crise économique. Le groupe d'activités Parfums et Cosmétiques a sensiblement augmenté son chiffre d'affaires

1.2. Résultat opérationnel courant

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Ventes	13 695	28 103	12 966
Coût des ventes	(4 681)	(9 917)	(4 532)
Marge brute	9 014	18 186	8 434
Charges commerciales	(5 215)	(10 101)	(4 740)
Charges administratives	(1 087)	(2 164)	(1 035)
Résultat opérationnel courant	2 712	5 921	2 659
Taux de marge opérationnelle <i>(en %)</i>	20	21	21

La marge brute du Groupe s'élève à 9 014 millions d'euros, en hausse de 7 % par rapport à l'exercice précédent. Le taux de marge brute sur les ventes est de 66 %, en hausse de 1 point en raison notamment de la bonne maîtrise des coûts de revient des produits vendus.

Les charges commerciales, qui s'élèvent à 5 215 millions d'euros, sont en hausse de 10 % en données publiées et de 13 % à taux de change et périmètre comparables. Les nouvelles concessions de l'aéroport de Hong Kong contribuent à la croissance globale des charges commerciales pour près de 4 points ; au-delà, leur augmentation provient principalement du développement des réseaux de distribution, mais aussi du renforcement des investissements en communication des principales marques. Le niveau de ces charges en pourcentage des ventes progresse de un point et s'établit à 38 %. Au sein des charges commerciales, les frais de publicité et de promotion représentent 12 % des ventes et sont en augmentation de 5 % à taux de change et périmètre comparables.

aux États-Unis et en Asie, notamment en Chine.

Les ventes du groupe d'activités Montres et Joaillerie sont en hausse de 1 % à taux de change et périmètre comparables, et en baisse de 3 % en données publiées. L'environnement économique incertain et le marché fortement concurrentiel ont provoqué un ralentissement des achats des détaillants horlogers multimarques. Le Japon constitue, pour l'ensemble des marques de Montres et Joaillerie, la région la plus dynamique.

La croissance publiée des ventes des activités de Distribution sélective est de 17 %, et de 19 % à taux de change et périmètre comparables. Cette performance est tirée à la fois par Sephora dont les ventes progressent très sensiblement dans toutes les régions du monde et par DFS qui réalise une excellente progression, en partie grâce à l'intégration depuis fin 2012 de trois concessions majeures à l'aéroport de Hong Kong mais aussi par le développement continu du tourisme chinois, dont bénéficient en particulier ses implantations à Hong Kong et Macao.

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

<i>(en nombre)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
France	426	412	398
Europe (hors France)	893	910	891
États-Unis	656	644	630
Japon	368	370	359
Asie (hors Japon)	703	670	641
Autres marchés	202	198	176
Total	3 248	3 204	3 095

Les charges administratives sont de 1 087 millions d'euros, en hausse de 5 % en données publiées, et de 7 % à taux de change et périmètre comparables. Elles représentent 8 % des ventes, pourcentage stable par rapport au 30 juin 2012.

Résultat opérationnel courant par groupe d'activités

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Vins et Spiritueux	542	1 260	496
Mode et Maroquinerie	1 497	3 264	1 516
Parfums et Cosmétiques	200	408	197
Montres et Joaillerie	156	334	159
Distribution sélective	407	854	373
Autres activités et éliminations	(90)	(199)	(82)
Total	2 712	5 921	2 659

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 2 712 millions d'euros, en hausse de 2 %. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du Groupe s'établit à 20 %, en baisse de 1 point par rapport au 30 juin 2012.

L'effet total de l'évolution des parités monétaires sur le résultat opérationnel courant, par rapport à fin juin 2012, est positif de 60 millions d'euros. Ce chiffre intègre les trois éléments suivants : l'effet des variations des parités monétaires sur les ventes et les achats des sociétés du Groupe exportatrices et importatrices ; la variation du résultat de la politique de couverture de l'exposition commerciale du Groupe aux différentes devises ; l'effet des variations des devises sur la consolidation des résultats opérationnels courants des filiales hors zone Euro. À devises, effets de couverture de change et périmètre constants, le résultat opérationnel courant du Groupe est stable par rapport au 30 juin 2012.

Vins et Spiritueux

	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Ventes (en millions d'euros)	1 808	4 137	1 759
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	542	1 260	496
Taux de marge opérationnelle (en %)	30	30	28

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Vins et Spiritueux s'établit à 542 millions d'euros, en hausse de 9 %. Cette performance résulte à la fois de l'augmentation des ventes en volume et d'une hausse des prix soutenue. La maîtrise des coûts ainsi que l'effet positif des variations monétaires sur les résultats de cette activité ont permis de compenser le renforcement des dépenses commerciales ciblées sur quelques marchés stratégiques. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de l'activité augmente de 2 points à 30 %.

Mode et Maroquinerie

	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Ventes (en millions d'euros)	4 711	9 926	4 656
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	1 497	3 264	1 516
Taux de marge opérationnelle (en %)	32	33	33

Les activités Mode et Maroquinerie présentent un résultat opérationnel courant de 1 497 millions d'euros, en baisse de 1 %. Le taux de marge opérationnelle de Louis Vuitton reste stable tandis que Céline et Fendi confirment leur dynamique de croissance rentable. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du groupe d'activités baisse de 1 point et s'établit à 32 %.

Parfums et Cosmétiques

	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Ventes (en millions d'euros)	1 804	3 613	1 727
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	200	408	197
Taux de marge opérationnelle (en %)	11	11	11

Le résultat opérationnel courant des activités Parfums et Cosmétiques est de 200 millions d'euros, en hausse de 2 % par rapport à 2012. Cette hausse est tirée par Guerlain et Benefit qui améliorent leur résultat, grâce au lancement de *La Petite Robe Noire* pour Guerlain ainsi qu'au succès des lignes de produits phares et à une forte dynamique d'innovation pour Benefit. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du groupe d'activités reste stable à 11 %.

Montres et Joaillerie

	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Ventes (en millions d'euros)	1 310	2 836	1 343
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	156	334	159
Taux de marge opérationnelle (en %)	12	12	12

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Montres et Joaillerie s'établit à 156 millions d'euros, en baisse de 2 %. Le taux de marge opérationnelle sur ventes reste stable à 12 %.

Distribution sélective

	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Ventes (en millions d'euros)	4 215	7 879	3 590
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	407	854	373
Taux de marge opérationnelle (en %)	10	11	10

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Distribution sélective est de 407 millions d'euros, en hausse de 9 % par rapport au premier semestre 2012. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du groupe d'activités Distribution sélective reste stable à 10 %, grâce à la forte dynamique de Sephora, compensant le coût de démarrage des nouvelles concessions aéroportuaires de DFS à Hong Kong.

Autres activités

Le résultat opérationnel courant provenant des Autres activités et éliminations est négatif de 90 millions d'euros, en dégradation par rapport au premier semestre 2012. Outre les frais de siège, cette rubrique intègre le pôle Média ainsi que les yachts Royal Van Lent.

1.3. Autres éléments du compte de résultat

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Résultat opérationnel courant	2 712	5 921	2 659
Autres produits et charges	(40)	(182)	(122)
Résultat opérationnel	2 672	5 739	2 537
Résultat financier	(76)	(14)	56
Impôts sur les bénéfices	(795)	(1 820)	(705)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	5	4	4
Résultat net avant part des minoritaires	1 806	3 909	1 892
Part des minoritaires	(229)	(485)	(211)
Résultat net, part du Groupe	1 577	3 424	1 681

Les Autres produits et charges opérationnels sont négatifs de 40 millions d'euros contre un montant négatif de 122 millions d'euros au premier semestre 2012. Au premier semestre de 2013, les Autres produits et charges sont principalement constitués d'amortissements et dépréciations de marques et écarts d'acquisition.

Le résultat opérationnel du Groupe est de 2 672 millions d'euros, en hausse de 5 % par rapport à 2012.

Le résultat financier à fin juin 2013 est négatif de 76 millions d'euros ; il était positif de 56 millions d'euros au 30 juin 2012. Il est constitué :

- du coût global de la dette financière nette qui s'élève à 57 millions d'euros, en recul par rapport à fin juin 2012, grâce aux effets conjugués de la réduction de l'encours moyen de la dette financière nette par rapport au premier semestre 2012 et de la baisse du coût moyen de financement.
- des autres produits et charges financiers, négatifs de 19 millions d'euros, à comparer à un montant positif de 134 millions d'euros au 30 juin 2012. Le résultat positif de 2012 était dû notamment aux dividendes provenant de la participation du Groupe dans Hermès, comportant un montant exceptionnel.

Le taux effectif d'impôt du Groupe à fin juin 2013 s'établit à 31 % contre 27 % en 2012. Le taux de 2012, spécifique à l'exercice, était lié à la structure du résultat financier.

La part dans les résultats des sociétés mises en équivalence au premier semestre 2013 est de 5 millions d'euros, stable par rapport à 2012.

La part du résultat net revenant aux minoritaires est de 229 millions d'euros contre 211 millions d'euros en 2012 ; il s'agit principalement des minoritaires de Moët Hennessy et DFS, dont la progression reflète la hausse des résultats de ces entités.

Le résultat net part du Groupe s'élève à 1 577 millions d'euros, en baisse de 6 % par rapport à fin juin 2012. Il représente 12 % des ventes en 2013, en baisse de 1 point par rapport à fin juin 2012.

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

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

Les effets des variations de périmètre sont déterminés :

- pour les acquisitions de l'exercice, en déduisant des ventes de l'exercice le montant des ventes réalisées durant l'exercice par les entités acquises à compter de leur entrée dans le périmètre de consolidation ;
- pour les acquisitions de l'exercice précédent, en déduisant des ventes de l'exercice le montant des ventes réalisées au cours des mois durant lesquels les entités acquises n'étaient pas consolidées lors de l'exercice précédent ;
- pour les cessions de l'exercice, en ajoutant aux ventes de l'exercice le montant des ventes réalisées par les entités cédées l'exercice précédent, au cours des mois durant lesquels ces entités ne sont plus consolidées sur l'exercice en cours ;
- pour les cessions de l'exercice précédent, en ajoutant aux ventes de l'exercice les ventes réalisées durant l'exercice précédent par les entités cédées.

Le retraitement du résultat opérationnel courant s'effectue selon les mêmes principes ; s'y ajoutent les retraitements du résultat de change décrits en 1.2 Résultat opérationnel courant.

2. VINS ET SPIRITUEUX

	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Ventes (en millions d'euros)	1 808	4 137	1 759
Ventes en volume (en millions de bouteilles)			
Champagne	21,2	56,8	21,1
Cognac	33	67,1	32,1
Autres spiritueux	7,4	15,7	6,8
Vins tranquilles et pétillants	17,6	43,3	16,8
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	6	7	7
Europe (hors France)	16	20	16
États-Unis	23	22	23
Japon	5	6	6
Asie (hors Japon)	35	30	35
Autres marchés	15	15	13
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	542	1 260	496
Marge opérationnelle (en %)	30	30	28
Investissements d'exploitation (en millions d'euros)	79	182	79

Faits marquants

Dans un environnement marqué par une bonne dynamique en Asie mais un marché contrasté en Europe, le groupe d'activités Vins et Spiritueux réalise de bonnes performances et continue d'illustrer les axes de sa stratégie de valeur : fermeté des prix et montée en gamme du mix produits. La dynamique des Maisons est servie par le réseau de distribution à la fois puissant et réactif de Moët Hennessy et par des investissements soutenus en communication.

Les ventes de Champagne et Vins s'élèvent à 739 millions d'euros, dégageant un résultat opérationnel courant de 171 millions d'euros. L'activité champagne témoigne en Europe d'une bonne résistance dans un environnement économique difficile. La demande soutenue dont bénéficient les marques de LVMH dans les marchés asiatiques, a permis de maintenir les volumes à un niveau comparable à celui du premier semestre 2012.

Moët & Chandon consolide son leadership mondial en maintenant sa stratégie de valeur sur ses marchés historiques

et en poursuivant ses avancées dans les pays émergents. **Dom Pérignon**, dont le Rosé 2002, lancé en janvier, connaît un très fort succès commercial, a présenté en mai son Millésime 2004 au cours d'un événement exceptionnel à Hautvillers. **Veuve Clicquot** accélère son développement en Asie et continue de conjuguer innovation et partenariats prestigieux, notamment avec Joël Robuchon dont tous les restaurants dans le monde mettront la marque à l'honneur. **Ruinart** poursuit son expansion internationale et renforce son image au travers de manifestations soulignant son engagement dans le monde de l'art contemporain. **Krug** fait preuve d'une belle dynamique au Japon et en Asie-Pacifique. **Mercier** a renouvelé son habillage et sa communication, et progresse fortement.

Les vins premium pétillants et tranquilles regroupés au sein d'**Estates & Wines** réalisent de solides performances. Les projets d'exploitations viticoles en Chine et en Inde sont en bonne voie.

Les ventes de Cognac et Spiritueux s'élèvent à 1 069 millions d'euros, dégageant un résultat opérationnel courant de 371 millions d'euros. Les volumes de cognac augmentent de 3 %.

Après avoir réalisé une année record, **Hennessy** voit de nouveau progresser ses résultats. Dans la conjoncture actuelle, la puissance de sa marque est un atout essentiel de la Maison, au même titre que la diversité géographique de ses ventes qui permet de déployer efficacement ses volumes au profit des régions les plus dynamiques. Au cours du premier semestre, la croissance en volume est principalement tirée par les qualités jeunes. La marque poursuit sa solide progression aux États-Unis en volume et en valeur. En Chine, Hennessy compense l'impact des mesures gouvernementales par un fort dynamisme commercial dans le monde de la nuit et de la restauration. La marque accélère son développement sur les continents africain et sud-américain.

Les whiskies **Glenmorangie** et **Ardbeg**, la vodka **Belvedere** et le spiritueux chinois **Wenjun** renforcent leur notoriété et connaissent des croissances soutenues sur leurs marchés respectifs.

Perspectives

Au second semestre, les Maisons de Vins et Spiritueux maintiendront leur stratégie de valeur et leur politique d'innovation, et continueront de renforcer leur rayonnement mondial. Avec pour ambition de consolider leurs positions sur leurs marchés historiques et d'accentuer leurs avancées dans les marchés émergents, leurs investissements cibleront les régions et segments de marché offrant les meilleures opportunités de croissance.

3. MODE ET MAROQUINERIE

	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Ventes (en millions d'euros)	4 711	9 926	4 656
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	8	8	8
Europe (hors France)	19	19	18
États-Unis	20	20	19
Japon	13	14	14
Asie (hors Japon)	32	31	33
Autres marchés	8	8	8
Total	100	100	100
Nature des ventes en pourcentage du total des ventes (hors Louis Vuitton)			
Ventes au détail	51	51	50
Ventes de gros	44	43	44
Licences	5	6	6
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	1 497	3 264	1 516
Marge opérationnelle (en %)	32	33	33
Investissements d'exploitation (en millions d'euros)	303	579	237
Nombre de magasins	1 306	1 280	1 240

Faits marquants

Louis Vuitton poursuit son avancée et la mise en œuvre de sa stratégie fondée sur une créativité sans cesse renouvelée, une recherche constante de perfection dans ses différents métiers et l'excellence de son réseau de distribution. Dans un contexte d'incertitudes économiques persistantes en Europe, les clientèles historiques ou émergentes de Louis Vuitton démontrent leur attachement à la marque et à ses valeurs.

Les lignes cuir, dont le développement continue d'être un axe stratégique majeur, progressent fortement, en particulier les lignes *Epi* et *Monogram Empreinte*. Le premier semestre a vu le lancement des « mini icônes » Louis Vuitton, *Alma BB* et *Monceau BB*, créations déclinées en *Monogram Vernis* et cuir *Epi*, tandis que le modèle *Métis* est venu enrichir l'offre de la Maison en toile *Monogram*. Le prêt-à-porter et les souliers poursuivent leur croissance. Illustrant la stratégie de communication, l'icône modèle *Alma* est au cœur de la campagne « Chic on the bridge » lancée mondialement au mois de mai.

Avec l'ambition constante de faire de chacun de ses magasins un lieu d'exception offrant à ses clients une expérience unique, Louis Vuitton a poursuivi le développement qualitatif de son

réseau mondial. Deux inaugurations ont marqué la période : celle de la Maison Louis Vuitton de Venise, qui inclut un espace culturel, et celle de la Maison de Munich, qui, dans le même esprit, abrite un espace consacré à l'exposition d'objets d'art.

Fendi maintient l'accent sur les deux piliers de son offre, la fourrure et la maroquinerie, deux catégories dont les ventes enregistrent une forte croissance, et sur son programme d'agrandissement de ses magasins. La Maison romaine a ouvert un magasin à Sao Paulo au Brésil, son premier pas sur le continent sud-américain.

Céline poursuit une progression soutenue, portée par ses lignes de maroquinerie et souliers. Le nouveau modèle de sacs *Edge* suscite une forte demande et les lignes *Luggage* et *Trapèze* réalisent de nouveaux records de ventes. Le rythme d'expansion et de rénovation de son réseau de boutiques s'accélère.

Donna Karan continue d'étendre sélectivement sa distribution. La marque new-yorkaise bénéficie du relancement réussi de la ligne de *DKNY Jeans* et de la montée en puissance de ses collections d'accessoires.

Marc Jacobs a procédé avec succès à la reprise en direct de ses activités en Chine. Sa ligne de sacs *Classic Q* continue de réaliser une belle performance.

Loewe a renforcé les capacités de production de son site en Espagne et poursuit le déploiement du concept de magasin créé par Peter Marino. Tandis que **Kenzo** confirme la réussite de son nouveau positionnement créatif, **Givenchy** connaît une bonne performance dans ses boutiques en propre et **Pucci** étend sélectivement sa présence dans le monde. **Thomas Pink** connaît un développement soutenu de ses ventes en ligne. **Berluti** enrichit son territoire créatif consacré à l'élégance masculine et vient d'inaugurer, à Shanghai et à Londres, un programme d'ouverture de Maisons regroupant tout l'univers Berluti.

Perspectives

Louis Vuitton maintient ses axes stratégiques majeurs. Au second semestre, la Maison continuera d'illustrer sa forte capacité d'innovation avec de belles initiatives, en particulier dans le domaine du cuir. De nouvelles campagnes de communication accompagneront ces développements.

Les autres marques du groupe d'activités continuent de se renforcer afin d'aborder avec succès les prochaines étapes de leur développement. Créativité des collections et excellence de la distribution restent au cœur de leurs objectifs.

La cession au groupe LVMH par la famille Loro Piana de 80 % de son entreprise familiale a marqué le début du second semestre. La transaction est soumise à l'approbation des autorités de la concurrence. Fort de son expérience acquise sur plus de six générations, Loro Piana est leader dans la production et la distribution de produits textiles haut de gamme.

4. PARFUMS ET COSMÉTIQUES

	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Ventes (en millions d'euros)	1 804	3 613	1 727
Ventes par ligne de produits (en %)			
Parfums	43	48	45
Maquillage	38	35	37
Produits de soins	19	17	18
Total	100	100	100
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	13	13	13
Europe (hors France)	31	33	31
États-Unis	12	12	12
Japon	5	6	6
Asie (hors Japon)	24	22	23
Autres marchés	15	14	15
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	200	408	197
Marge opérationnelle (en %)	11	11	11
Investissements d'exploitation (en millions d'euros)	89	196	79
Nombre de magasins	99	94	90

Faits marquants

Sur un marché très concurrentiel, la progression des marques de LVMH reste soutenue par une démarche créative ambitieuse, accompagnée d'une communication forte et d'une constante recherche d'excellence, de la conception des produits à leur distribution. Innovation et gains de parts de marché sont de nouveau au rendez-vous au premier semestre 2013.

Porté par l'aura exceptionnelle de la marque et la vitalité de ses lignes phares, **Parfums Christian Dior** réalise d'excellentes performances. Le parfum iconique *J'adore*, décliné en *Voile de Parfum* au premier semestre, gagne des parts de marché dans tous les pays majeurs, tandis que *Miss Dior*, soutenu par une nouvelle communication, consolide ses performances. Entre autres initiatives, la création d'une fragrance rare et raffinée, *Gris Montaigne*, dans la *Collection Privée Christian Dior* met en lumière la vision d'excellence de la Maison et son savoir-faire dans le domaine de la haute parfumerie. Les collections de maquillage, expression privilégiée du lien avec la couture, maintiennent une forte dynamique internationale, nourrie par des innovations comme la *Diorskin Nude BB Crème. Prestige*, la ligne premium emblématique du soin Dior, poursuit sa

croissance soutenue. Le relancement de *Capture Totale* bénéficie d'une innovation scientifique et d'une nouvelle communication, permettant au soin Dior de se renforcer sur le plan mondial.

Guerlain maintient une belle dynamique, amplifiée par le remarquable succès de *La Petite Robe Noire* qui, à l'international comme sur le marché français, génère d'excellents résultats. La marque gagne des parts de marché dans la majorité de ses pays clés, notamment en Europe grâce à *La Petite Robe Noire* et en Asie où le soin *Orchidée Impériale* connaît un fort développement. Guerlain a inauguré une boutique à la Cour des Senteurs au cœur de Versailles, nouvel écrin prestigieux pour ses créations.

Parfums Givenchy poursuit son développement dans un grand nombre de marchés, principalement en Russie, en Asie et en Amérique latine. Le parfum *Gentlemen Only*, lancé mondialement, obtient de très bons résultats. L'axe maquillage, en forte progression, tire profit des bonnes performances du nouveau rouge à lèvres *Le Rouge*. **Kenzo Parfums** bénéficie du succès de la ligne *Kenzo Amour I Love You*. **Fendi Parfums** connaît une forte hausse de son activité, soutenue par ses lancements récents.

Benefit et **Make Up For Ever** poursuivent leur forte croissance et leur développement international. Benefit continue d'innover en maquillage avec le lancement de *Fake Up*, un anticerne au pouvoir hydratant. La marque a fait son entrée en Indonésie au premier semestre. Make Up For Ever gagne encore des parts de marché grâce à la forte progression de ses gammes phares *HD* et *Aqua*. La marque développe ses partenariats dans le domaine du cinéma et poursuit le déploiement de son réseau de boutiques. **Fresh** bénéficie d'un excellent démarrage en Asie, où ses produits authentiques et sa communication reçoivent un excellent accueil.

Perspectives

Dans la seconde partie de l'année, déterminante pour leur activité, les marques de parfums et cosmétiques continueront de s'appuyer sur la mise en avant de leurs lignes phares et sur une forte politique d'innovation. Ces développements s'accompagneront d'investissements médias soutenus. Entre autres initiatives, **Parfums Christian Dior**, après avoir lancé en juin *Eau Délice* dans la ligne *Dior Addict*, orchestrera la renaissance de son icône *Rouge Dior* et va créer l'événement autour des parfums *Dior Homme* avec une nouvelle communication et une nouvelle icône masculine pour la Maison, Robert Pattinson. **Guerlain** déploiera une nouvelle communication pour *Sbalmar* et inaugurera le nouveau magasin du 68, Champs Élysées, incarnation de la vision de prestige de la Maison. De nouvelles boutiques seront aussi ouvertes pour **Benefit**, **Make Up For Ever** et **Fresh** dans le cadre de leur développement mondial.

5. MONTRES ET JOAILLERIE

	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Ventes (en millions d'euros)	1 310	2 836	1 343
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	6	6	6
Europe (hors France)	27	27	26
États-Unis	12	12	13
Japon	13	14	14
Asie (hors Japon)	27	26	27
Autres marchés	15	15	14
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	156	334	159
Marge opérationnelle (en %)	12	12	12
Investissements d'exploitation (en millions d'euros)	98	136	52
Nombre de magasins ^(a)	351	347	334

(a) Hors franchises.

Faits marquants

Au premier semestre 2013, l'activité Montres et Joaillerie poursuit sa stratégie de montée en gamme visant à renforcer la notoriété et l'image de ses Maisons. La force de leurs lignes iconiques, la qualité et la créativité des nouveautés présentées, le dynamisme du segment haut de gamme, en joaillerie en particulier, ont ainsi joué un rôle clé dans les solides performances réalisées dans les boutiques en propre. Dans un environnement économique incertain et sur un marché fortement concurrentiel, la prudence d'achat des détaillants horlogers multimarques a marqué cependant ce début d'année. Le groupe d'activités a poursuivi les investissements consacrés au renforcement de la qualité de sa distribution et à la maîtrise des savoir-faire horloger et joaillier.

La dynamique de **Bulgari** a été soutenue par des événements célébrant le savoir-faire joaillier de la Maison incarné par la ligne *Serpenti*, l'un de ses symboles les plus forts. Une exposition des pièces de légende ayant appartenu à Elizabeth Taylor s'est

déroulée à Los Angeles durant la semaine des Oscars. Au salon de Bâle, Bulgari a présenté avec succès la montre féminine *Catene* et une réinterprétation du modèle masculin emblématique *Bulgari Bulgari*.

Conjuguant patrimoine et futur, **TAG Heuer** a célébré les 50 ans de sa légendaire collection *Carrera* et a lancé à Bâle le chronographe *MikropendulumS*, premier double Tourbillon magnétique de l'histoire de l'horlogerie. La marque continue d'illustrer son esprit pionnier en devenant membre fondateur et chronométrateur officiel du futur championnat de Formule E conçu pour des voitures de course à moteur électrique. La nouvelle manufacture de mouvements de TAG Heuer, ouverte en juin, sera totalement opérationnelle d'ici la fin de l'année.

Hublot accentue sa montée en gamme avec, entre autres temps forts, la création en première mondiale d'une céramique de couleur vive et la présentation de la montre *MP-05 LaFerrari* dotée d'une réserve de marche de 50 jours qui constitue un record en horlogerie. La marque continue de renforcer son image et sa visibilité et d'étendre son réseau de boutiques.

Zenith a déployé l'ensemble des nouveaux éléments constitutifs de son image de marque et a poursuivi le développement de sa collection *Pilot* avec de nouveaux modèles masculins et féminins.

Le succès de la bague diadème *Joséphine* de **Chaumet** se confirme et la Maison lance de nouvelles montres de Haute Joaillerie dans la collection *Attrape-moi si tu m'aimes*. **De Beers** consolide son positionnement de joaillier de la lumière en lançant plusieurs collections. **Fred** et **Montres Dior** poursuivent le développement de leurs lignes emblématiques.

Perspectives

Au second semestre, la croissance des marques du groupe d'activités Montres et Joaillerie sera dynamisée par la livraison des nouveautés présentées avec succès au salon de Bâle. Dans un environnement économique toujours contrasté, approche attentive de chaque marché et sélectivité dans l'allocation des ressources restent les maîtres mots. Les investissements dédiés à l'innovation et au développement des capacités industrielles seront poursuivis. Entre autres initiatives, **Bulgari** entreprendra, en Italie, la construction d'un nouvel atelier de joaillerie conjuguant excellence artisanale et technologie d'avant-garde.

6. DISTRIBUTION SÉLECTIVE

	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Ventes (en millions d'euros)	4 215	7 879	3 590
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	15	17	17
Europe (hors France)	10	11	12
États-Unis	33	36	36
Japon	1	1	1
Asie (hors Japon)	33	27	27
Autres marchés	8	8	7
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	407	854	373
Marge opérationnelle (en %)	10	11	10
Investissements d'exploitation (en millions d'euros)	178	332	143
Nombre de magasins			
Sephora	1 413	1 398	1 349
Autres	62	68	68

Faits marquants

Les ventes de **DFS** enregistrent une forte augmentation par rapport au premier semestre 2012. Cette hausse recouvre la croissance à magasins comparables et l'apport des trois concessions majeures remportées fin 2012 à l'aéroport de Hong Kong. Ces nouvelles concessions à fort potentiel, qui apportent déjà une contribution notable à la hausse des ventes, font actuellement l'objet d'investissements dédiés à d'importants travaux d'aménagement. À périmètre comparable, la croissance des ventes de **DFS** est particulièrement alimentée par le dynamisme de la clientèle asiatique. Hong Kong et Macao réalisent des performances exceptionnelles.

Miami Cruiseline réalise un bon premier semestre, reflétant la montée en puissance des itinéraires de croisière en Méditerranée et en Asie.

Sephora continue de réaliser de remarquables performances, portées par la croissance des ventes des magasins existants et l'expansion de son réseau mondial. Une offre innovante, constamment à la pointe des tendances, l'engagement de ses équipes et une organisation entièrement tournée vers le client permettent à l'enseigne de gagner des parts de marché dans tous les pays. En Europe, toutes les régions contribuent à la croissance des ventes, notamment la France, où Sephora est leader du marché pour la quatrième année consécutive, l'Italie et la Russie.

Les ventes maintiennent leur forte progression en Amérique du Nord où l'enseigne continue de renforcer ses positions. Sephora accélère son expansion en Chine, avec une dizaine d'ouvertures dont celle de son nouveau flagship à Shanghai, et poursuit son implantation sur ses nouveaux marchés, l'Asie du Sud-Est, l'Amérique latine et le Moyen-Orient. Les ventes en ligne connaissent de fortes croissances dans tous les pays.

Poursuivant la rénovation de ses espaces commerciaux, **Le Bon Marché** a entamé les travaux de transformation de son département Accessoires. Le grand magasin de la rive gauche continue de cultiver son caractère d'exception dans tout ce qu'il entreprend et son activité a bien résisté à un contexte commercial peu favorable. Le succès de l'exposition consacrée au Brésil et l'ouverture de deux nouveaux restaurants sont parmi les faits marquants du premier semestre. Un nouvel espace dédié à l'horlogerie a par ailleurs été créé.

Perspectives

DFS poursuivra dans les mois qui viennent le développement de programmes de marketing innovants ainsi que l'expansion et la rénovation de ses points de vente phares. En particulier, l'expansion et la rénovation de ses espaces à Macao et dans les aéroports nord-américains ainsi que l'achèvement de la rénovation de près de 8 000 m² de surfaces commerciales à l'aéroport de Hong Kong porteront leurs fruits sur la deuxième moitié de l'année. Grâce à ses projets de développement, à l'orientation haut de gamme de l'offre produits et aux investissements dédiés aux *Galleries* et concessions d'aéroport stratégiques, **DFS** est en bonne position pour tirer parti des remarquables opportunités de croissance du secteur du « travel retail » dans le monde.

Pour **Miami Cruiseline**, la montée en gamme de ses boutiques et l'adaptation des offres produits aux différentes clientèles restent les priorités.

Sephora poursuivra vigoureusement l'expansion et la rénovation de son réseau avec l'ambition constante d'offrir à ses clients à travers le monde la meilleure expérience de shopping dans le domaine de la beauté. L'innovation reste le maître mot tant dans les magasins que dans la sphère digitale et mobile. Le lancement des cosmétiques *Marc Jacobs* viendra enrichir l'offre de marques exclusives. Sera introduit en Europe un service inédit, développé aux États-Unis pour permettre à chaque cliente de choisir pour son fond de teint, la teinte la plus adaptée à sa carnation de peau.

Le Bon Marché dévoilera son nouveau département Accessoires, incluant différents espaces aux thématiques fortes et théâtralisées et proposant une offre sélective et différenciante, fidèle à la vocation du magasin. La nouvelle Grande Épicerie de Paris sera inaugurée en fin d'année.

7. COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ

<i>(en milliards d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012 ^(a)	Variation
Immobilisations corp. et incorporelles	28,3	28,1	0,2
Autres	8,2	7,6	0,6
Actifs non courants	36,5	35,7	0,8
Stocks	8,6	8,1	0,5
Autres	5,6	6,2	(0,6)
Actifs courants	14,2	14,3	(0,1)
Actif	50,7	50,0	0,7

<i>(en milliards d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012 ^(a)	Variation
Capitaux propres	26,5	25,5	1,0
Dette financière à plus d'un an	3,2	3,8	(0,6)
Autres passifs non courants	11,3	11,2	0,1
Capitaux permanents	41,0	40,5	0,5
Dette financière à moins d'un an	3,9	3,0	0,9
Autres	5,8	6,5	(0,7)
Passifs courants	9,7	9,5	0,2
Passif et capitaux propres	50,7	50,0	0,7

(a) Le bilan au 31 décembre 2012 a été retraité des effets de l'application de l'amendement d'IAS 19 Avantages au personnel, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2011. Voir Note 1.2 des comptes semestriels consolidés.

Au 30 juin 2013, le total du bilan consolidé de LVMH s'élève à 50,7 milliards d'euros, en progression de 1 % par rapport à fin 2012. Les actifs non courants, en hausse de 0,8 milliard d'euros, représentent 72 % du total du bilan, en hausse de 1 point par rapport à fin 2012.

Les immobilisations corporelles et incorporelles progressent de 0,2 milliard d'euros, dont 0,2 milliard d'euros au titre des investissements du semestre, nets des dotations aux amortissements et des cessions, commentés dans le cadre des analyses de variations de trésorerie. Le solde de la variation résulte de l'augmentation des écarts d'acquisition, de 0,2 milliard d'euros, reflétant la revalorisation des engagements d'achat de titres de minoritaires, compensée, à hauteur de 0,1 milliard d'euros par l'effet négatif des fluctuations de change.

La progression des autres actifs non courants, de 0,6 milliard d'euros, est liée essentiellement à l'augmentation de la valeur de l'investissement dans Hermès International. À la clôture, la participation dans Hermès représente un montant de 6,0 milliards d'euros.

Les stocks augmentent de 0,5 milliard d'euros, reflétant la croissance des activités du Groupe. Leur évolution est commentée dans le cadre des analyses de variations de trésorerie.

Les autres actifs courants sont en baisse de 0,6 milliard d'euros, en raison principalement du recul de 0,2 milliard d'euros des créances clients, du fait de la saisonnalité des activités du Groupe et de la baisse de la trésorerie, de 0,3 milliard d'euros ; ils s'élèvent à 5,6 milliards d'euros.

Les autres passifs non courants progressent de 0,1 milliard d'euros, la hausse de 0,2 milliard d'euros des engagements d'achat de titres de minoritaires étant compensée, à hauteur de 0,1 milliard d'euros, par la baisse des impôts différés passifs.

Les autres passifs courants, qui s'établissent à 5,8 milliards d'euros, sont en baisse de 0,7 milliard d'euros en raison de la baisse des dettes envers les fournisseurs, pour 0,2 milliard d'euros, de celle de la dette d'impôt sur les sociétés, pour 0,1 milliard, et de la diminution des dettes fiscales et sociales, pour 0,2 milliard d'euros ; ces évolutions sont liées à la saisonnalité des activités du Groupe.

<i>(en milliards d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012 ^(a)	Variation
Dette financière à plus d'un an	3,2	3,8	(0,6)
Dette financière à moins d'un an et instruments dérivés	3,8	2,8	1,0
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	7,0	6,6	0,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie, et placements financiers	(2,0)	(2,3)	0,3
Dette financière nette	5,0	4,3	0,7
Capitaux propres	26,5	25,5	1,0
Ratio dette financière nette/ Capitaux propres	19%	17%	2%

(a) Le bilan au 31 décembre 2012 a été retraité des effets de l'application de l'amendement d'IAS 19 Avantages au personnel, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2011. Voir Note 1.2 des comptes semestriels consolidés.

Le ratio dette financière nette sur capitaux propres, de 17 % au 31 décembre 2012, progresse de 2 points pour s'établir à 19 %, les capitaux propres ayant progressé à un rythme inférieur à celui de la dette financière nette. Ces variations sont caractéristiques de la saisonnalité des activités du Groupe.

Le total des capitaux propres s'établit à 26,5 milliards d'euros au 30 juin 2013, en hausse de 4 % par rapport à fin 2012. Cette progression reflète les bons résultats du Groupe, distribués en partie seulement, et la progression de la valeur de l'investissement dans Hermès. Au 30 juin 2013, le total des capitaux propres représente 52 % du total du bilan, en légère progression par rapport aux 51 % atteints fin 2012.

La dette financière brute après effet des instruments dérivés s'élève à fin juin 2013 à 7,0 milliards d'euros, en hausse de 0,4 milliard d'euros par rapport à fin 2012. LVMH a procédé

en mai à une émission obligataire à six ans d'un montant nominal de 500 millions d'euros, ainsi qu'à l'émission d'autres dettes pour 0,2 milliard. À l'inverse, les remboursements de dette financière se sont élevés à 0,6 milliard d'euros, parmi lesquels le remboursement de placements privés en devises pour 0,3 milliard d'euros. En outre, l'encours de billets de trésorerie a progressé de 0,3 milliard d'euros. La trésorerie et équivalents de trésorerie, et les placements financiers s'élèvent

en fin de période à 2,0 milliards d'euros, en léger retrait par rapport aux 2,3 milliards d'euros atteints fin 2012.

À fin juin 2013, le montant disponible de lignes de crédit confirmées non tirées est de 3,1 milliards d'euros, et couvre largement le programme de billets de trésorerie, dont l'encours au 30 juin 2013 atteint 1,5 milliard d'euros.

8. COMMENTAIRES SUR LA VARIATION DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	30 juin 2012	Variation
Capacité d'autofinancement générée par l'activité	3 280	3 198	82
Coût de la dette financière nette : intérêts payés	(62)	(98)	36
Impôt payé	(979)	(963)	(16)
Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôt	2 239	2 137	102
Variation du besoin en fonds de roulement	(1 021)	(926)	(95)
Investissements d'exploitation	(816)	(679)	(137)
Cash flow disponible	402	532	(130)
Investissements financiers	(141)	(131)	(10)
Opérations en capital	(1 140)	(1 070)	(70)
Variation de la trésorerie avant opérations de financement	(879)	(669)	(210)

La capacité d'autofinancement générée par l'activité, à 3 280 millions d'euros, progresse de 3 % par rapport aux 3 198 millions enregistrés un an plus tôt. Après paiement des intérêts financiers et de l'impôt, la capacité d'autofinancement atteint 2 239 millions d'euros, soit une augmentation de 5 % par rapport au premier semestre 2012.

Les intérêts payés, à 62 millions d'euros, sont en recul par rapport au montant du premier semestre de 2012, cette évolution favorable résulte des effets conjugués de la baisse des taux sur les emprunts et de celle de l'encours moyen de la dette par rapport au premier semestre 2012.

Les impôts payés atteignent 979 millions d'euros, stables par rapport aux 963 millions décaissés l'an dernier.

Le besoin en fonds de roulement progresse de 1 021 millions d'euros, en raison, essentiellement, de l'augmentation des stocks, qui génère des besoins de trésorerie de 711 millions d'euros. Cette progression des stocks, portée par le développement du volume d'activité du Groupe et du nombre de magasins, concerne principalement les Vins et Spiritueux, en raison notamment d'achats d'eaux-de-vie, ainsi que la Mode et Maroquinerie et la Distribution sélective. La réduction des dettes fournisseurs ainsi que des dettes sociales et fiscales ont généré un besoin de trésorerie additionnel de 489 millions d'euros, partiellement couvert par la réduction des encours clients, pour 179 millions d'euros. Ces évolutions sont liées à la saisonnalité des activités du Groupe.

Les investissements d'exploitation, nets des cessions, représentent

au premier semestre 2013 un débours de trésorerie de 816 millions d'euros, contre 679 millions d'euros un an plus tôt. Ils sont constitués principalement des investissements de Louis Vuitton, Sephora, DFS et TAG Heuer dans leurs réseaux de distribution, ceux des marques de champagne et de parfums dans leur outil de production, et de Parfums Christian Dior dans ses comptoirs.

Au premier semestre, 162 millions d'euros ont été consacrés aux acquisitions d'investissements financiers, correspondant principalement à l'acquisition de titres Hermès sur le marché. À l'inverse, les cessions d'investissements financiers ont permis de générer 21 millions d'euros.

La variation de trésorerie issue des opérations en capital représente un débours de 1 140 millions d'euros. Ce montant correspond, à hauteur de 901 millions d'euros, au solde du dividende 2012 versé en avril par LVMH SA, hors actions auto-détenues. À cela s'ajoutent les dividendes versés aux minoritaires des filiales consolidées, pour 173 millions d'euros, et l'effet des acquisitions d'intérêts minoritaires correspondant, à hauteur de 84 millions d'euros, à l'acquisition de 30 % complémentaires dans le capital de Château d'Yquem. À l'inverse, les levés d'options de souscription réalisées durant l'exercice ont permis de recueillir 35 millions d'euros.

Le besoin de trésorerie, après toutes opérations d'exploitation, d'investissement et en capital, s'est ainsi élevé à 879 millions d'euros ; il a été financé en partie par la progression de la dette. Le niveau de trésorerie en fin de période est en baisse, de 378 millions d'euros, par rapport à fin 2012.

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	18
ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS	19
BILAN CONSOLIDÉ	20
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	21
TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE	22
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS (EXTRAITS)	23

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i>	Notes	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Ventes	23	13 695	28 103	12 966
Coût des ventes		(4 681)	(9 917)	(4 532)
Marge brute		9 014	18 186	8 434
Charges commerciales		(5 215)	(10 101)	(4 740)
Charges administratives		(1 087)	(2 164)	(1 035)
Résultat opérationnel courant	23-24	2 712	5 921	2 659
Autres produits et charges opérationnels	25	(40)	(182)	(122)
Résultat opérationnel		2 672	5 739	2 537
Coût de la dette financière nette		(57)	(140)	(78)
Autres produits et charges financiers		(19)	126	134
Résultat financier	26	(76)	(14)	56
Impôts sur les bénéfices	27	(795)	(1 820)	(705)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	7	5	4	4
Résultat net avant part des minoritaires		1 806	3 909	1 892
Part des minoritaires	17	(229)	(485)	(211)
Résultat net, part du Groupe		1 577	3 424	1 681
Résultat net, part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	28	3,15	6,86	3,37
Nombre d'actions retenu pour le calcul		500 208 913	499 133 643	498 706 626
Résultat net, part du Groupe par action après dilution <i>(en euros)</i>	28	3,13	6,82	3,35
Nombre d'actions retenu pour le calcul		503 567 531	502 229 952	502 008 025

ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012 ^(a)	30 juin 2012 ^(a)
Résultat net avant part des minoritaires	1 806	3 909	1 892
Variation du montant des écarts de conversion	(119)	(99)	93
Effets d'impôt	(7)	(18)	28
	(126)	(117)	121
Variation de valeur des investissements et placements financiers	533	(27)	308
Montants transférés en résultat	(9)	(14)	(11)
Effets d'impôt	(35)	(6)	(10)
	489	(47)	287
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	79	182	3
Montants transférés en résultat	(116)	13	6
Effets d'impôt	3	(50)	1
	(34)	145	10
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat	329	(19)	418
Variation de valeur des terres à vignes	-	85	(1)
Effets d'impôt	-	(28)	-
	-	57	(1)
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels	46	(101)	-
Effets d'impôt	(13)	29	-
	33	(72)	-
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat	33	(15)	(1)
Résultat global	2 168	3 875	2 309
Part des minoritaires	(241)	(470)	(232)
Résultat global, part du Groupe	1 927	3 405	2 077

(a) Les états globaux des gains et pertes consolidés aux 31 décembre et 30 juin 2012 ont été retraités des effets de l'application de l'amendement d'IAS 19 Avantages au personnel, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2011. Voir Note 1.2.

BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF	Notes	30 juin 2013	31 déc. 2012 ^(a)	30 juin 2012 ^(a)
<i>(en millions d'euros)</i>				
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	11 490	11 510	11 572
Écarts d'acquisition	4	7 956	7 806	7 245
Immobilisations corporelles	6	8 889	8 769	8 243
Participations mises en équivalence	7	163	163	167
Investissements financiers	8	6 658	6 004	6 374
Autres actifs non courants	9	467	519	521
Impôts différés		870	954	947
Actifs non courants		36 493	35 725	35 069
Stocks et en-cours	10	8 592	8 080	8 301
Créances clients et comptes rattachés	11	1 769	1 985	1 581
Impôts sur les résultats		223	201	204
Autres actifs courants	12	1 724	1 811	1 431
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	1 888	2 196	2 601
Actifs courants		14 196	14 273	14 118
Total de l'actif		50 689	49 998	49 187
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES				
<i>(en millions d'euros)</i>				
Capital		152	152	152
Primes		3 860	3 848	3 836
Actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH		(398)	(414)	(465)
Écarts de conversion		206	342	532
Écarts de réévaluation		3 217	2 731	2 956
Autres réserves		16 845	14 341	14 871
Résultat net, part du Groupe		1 577	3 424	1 681
Capitaux propres, part du Groupe	15	25 459	24 424	23 563
Intérêts minoritaires	17	1 044	1 084	1 069
Capitaux propres		26 503	25 508	24 632
Dette financière à plus d'un an	18	3 228	3 836	4 323
Provisions à plus d'un an	19	1 751	1 756	1 531
Impôts différés		3 868	3 960	3 962
Autres passifs non courants	20	5 660	5 456	4 686
Passifs non courants		14 507	15 008	14 502
Dette financière à moins d'un an	18	3 905	2 976	4 103
Fournisseurs et comptes rattachés		2 905	3 134	2 761
Impôts sur les résultats		301	442	392
Provisions à moins d'un an	19	316	335	335
Autres passifs courants	21	2 252	2 595	2 462
Passifs courants		9 679	9 482	10 053
Total du passif et des capitaux propres		50 689	49 998	49 187

(a) Les bilans aux 31 décembre et 30 juin 2012 ont été retraités des effets de l'application de l'amendement d'IAS 19 Avantages au personnel, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2011. Voir Note 1.2.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH	Écart de conversion	Écart de réévaluation			Résultat et autres réserves	Total des capitaux propres			
						Investissements et placements financiers	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes		Engagements envers le personnel	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Notes		15.1		15.2	15.4							17	
Au 31 décembre 2011	507 815 624	152	3 801	(485)	431	1 990	(15)	714	-	15 863	22 451	1 061	23 512
Effet des changements de normes (voir Note 1.2)									(28)	(52)	(80)	(6)	(86)
Au 31 décembre 2011, après retraitement	507 815 624	152	3 801	(485)	431	1 990	(15)	714	(28)	15 811	22 371	1 055	23 426
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(89)	(47)	133	44	(60)		(19)	(15)	(34)
Résultat net										3 424	3 424	485	3 909
Résultat global		-	-	-	(89)	(47)	133	44	(60)	3 424	3 405	470	3 875
Charges liées aux plans d'options (Acquisitions)/cessions d'actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH				24						50	50	3	53
Levées d'options de souscription d'actions LVMH	1 344 975	-	94								94	-	94
Annulation d'actions LVMH	(997 250)	-	(47)	47							-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	8	8
Dividendes et acomptes versés										(1 448)	(1 448)	(317)	(1 765)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(11)	(11)	(11)	(22)
Acquisitions et cessions de titres d'intérêts minoritaires										(39)	(39)	(26)	(65)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(10)	(10)	(98)	(108)
Au 31 décembre 2012	508 163 349	152	3 848	(414)	342	1 943	118	758	(88)	17 765	24 424	1 084	25 508
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(136)	489	(33)	-	30		350	12	362
Résultat net										1 577	1 577	229	1 806
Résultat global		-	-	-	(136)	489	(33)	-	30	1 577	1 927	241	2 168
Charges liées aux plans d'options (Acquisitions)/cessions d'actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH				(7)						11	11	1	12
Levées d'options de souscription d'actions LVMH	535 207	-	35								35	-	35
Annulation d'actions LVMH	(493 484)	-	(23)	23							-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	2	2
Dividendes et acomptes versés										(900)	(900)	(173)	(1 073)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										-	-	-	-
Acquisitions et cessions de titres d'intérêts minoritaires										(33)	(33)	(54)	(87)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										7	7	(57)	(50)
Au 30 juin 2013	508 205 072	152	3 860	(398)	206	2 432	85	758	(58)	18 422	25 459	1 044	26 503
Au 31 décembre 2011	507 815 624	152	3 801	(485)	431	1 990	(15)	714	-	15 863	22 451	1 061	23 512
Effet des changements de normes (voir Note 1.2)									(28)	(52)	(80)	(6)	(86)
Au 31 décembre 2011, après retraitement	507 815 624	152	3 801	(485)	431	1 990	(15)	714	(28)	15 811	22 371	1 055	23 426
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					101	287	9	(1)	-		396	21	417
Résultat net										1 681	1 681	211	1 892
Résultat global		-	-	-	101	287	9	(1)	-	1 681	2 077	232	2 309
Charges liées aux plans d'options (Acquisitions)/cessions d'actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH				13						23	23	2	25
Levées d'options de souscription d'actions LVMH	572 085	-	42								42	-	42
Annulation d'actions LVMH	(145 759)	-	(7)	7							-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	-	-
Dividendes et acomptes versés										(898)	(898)	(208)	(1 106)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										-	-	(10)	(10)
Acquisitions et cessions de titres d'intérêts minoritaires										-	-	-	-
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(54)	(54)	(2)	(56)
Au 30 juin 2012	508 241 950	152	3 836	(465)	532	2 277	(6)	713	(28)	16 552	23 563	1 069	24 632

TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
I. OPÉRATIONS ET INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION				
Résultat opérationnel		2 672	5 739	2 537
Dotations nettes aux amortissements et provisions		644	1 299	572
Autres charges calculées		(74)	(62)	(69)
Dividendes reçus		71	188	185
Autres retraitements		(33)	(51)	(27)
Capacité d'autofinancement générée par l'activité		3 280	7 113	3 198
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(62)	(154)	(98)
Impôt payé		(979)	(1 970)	(963)
Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôt		2 239	4 989	2 137
Variation du besoin en fonds de roulement	14.1	(1 021)	(813)	(926)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation		1 218	4 176	1 211
Investissements d'exploitation	14.2	(816)	(1 702)	(679)
Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation (cash flow disponible)		402	2 474	532
II. INVESTISSEMENTS FINANCIERS				
Acquisitions d'investissements financiers	8	(162)	(131)	(112)
Cessions d'investissements financiers	8	21	36	24
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	2	-	(45)	(43)
Variation de la trésorerie issue des investissements financiers		(141)	(140)	(131)
III. OPÉRATIONS EN CAPITAL				
Augmentations de capital de la société LVMH	15.1	35	94	42
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires	17	1	8	-
Acquisitions et cessions d'actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH	15.2	(14)	5	(4)
Dividendes et acomptes versés par la société LVMH	15.3	(901)	(1 447)	(898)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées	17	(176)	(314)	(210)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	2	(85)	(206)	-
Variation de la trésorerie issue des opérations en capital		(1 140)	(1 860)	(1 070)
IV. OPÉRATIONS DE FINANCEMENT				
Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières		1 068	1 068	1 980
Remboursements d'emprunts et dettes financières		(620)	(1 526)	(1 103)
Acquisitions et cessions de placements financiers	13	8	(67)	(68)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		456	(525)	809
V. INCIDENCE DES ÉCARTS DE CONVERSION				
		45	(42)	(46)
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (I+II+III+IV+V)		(378)	(93)	94
TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE	14	1 988	2 081	2 081
TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE	14	1 610	1 988	2 175
Opérations comprises dans le tableau ci-dessus, sans incidence sur la variation de la trésorerie :				
- investissements par location financement		5	5	1

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS (EXTRAITS)

1.	PRINCIPES COMPTABLES	24
2.	VARIATIONS DE POURCENTAGE D'INTÉRÊT DANS LES ENTITÉS CONSOLIDÉES	25
3.	MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	25
4.	ÉCARTS D'ACQUISITION	26
5.	ÉVALUATION DES ACTIFS INCORPORELS À DURÉE DE VIE INDÉFINIE	27
6.	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	27
7.	PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE	28
8.	INVESTISSEMENTS FINANCIERS	28
9.	AUTRES ACTIFS NON COURANTS	29
10.	STOCKS ET EN-COURS	29
11.	CLIENTS	30
12.	AUTRES ACTIFS COURANTS	31
13.	PLACEMENTS FINANCIERS	31
14.	TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	32
15.	CAPITAUX PROPRES	33
16.	PLANS D'OPTIONS ET ASSIMILÉS	34
17.	INTÉRÊTS MINORITAIRES	36
18.	EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	37
19.	PROVISIONS	38
20.	AUTRES PASSIFS NON COURANTS	39
21.	AUTRES PASSIFS COURANTS	39
22.	INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ	40
23.	INFORMATION SECTORIELLE	43
24.	CHARGES PAR NATURE	46
25.	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	46
26.	RÉSULTAT FINANCIER	46
27.	IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	47
28.	RÉSULTAT PAR ACTION	47
29.	ENGAGEMENTS HORS BILAN	48
30.	PASSIFS ÉVENTUELS ET LITIGES EN COURS	48
31.	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	48

1. PRINCIPES COMPTABLES

1.1. Cadre général et environnement

Les comptes consolidés résumés du premier semestre 2013 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 25 juillet 2013. Ces comptes sont établis en conformité avec la norme IAS 34 sur l'établissement des comptes semestriels, ainsi que les normes et interprétations comptables internationales (IAS /IFRS) adoptées par l'Union européenne en vigueur au 30 juin 2013 ; ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les périodes présentées.

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 réalise sur la seconde partie de l'année un volume d'affaires supérieur à celui du premier semestre (voir Note 23 Information sectorielle).

1.2. Évolutions en 2013 du référentiel comptable applicable à LVMH

Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire en 2013

Les normes applicables à LVMH à compter du 1^{er} janvier 2013 sont les suivantes :

- les amendements de la norme IAS 19 relative aux engagements en matière d'avantages au personnel (retraites, remboursement de frais médicaux et avantages assimilés), qui prévoit la reconnaissance immédiate des écarts actuariels en capitaux propres ainsi que le calcul du rendement des actifs financiers selon le taux d'actualisation utilisé pour valoriser l'engagement et non selon le taux de rendement attendu.

Le groupe LVMH appliquait jusqu'au 31 décembre 2012 la méthode de reconnaissance partielle des écarts actuariels en compte de résultat selon l'approche du « corridor ». En raison des amendements d'IAS 19, LVMH a enregistré en 2013 rétrospectivement au 1^{er} janvier 2011, date de première application, une provision complémentaire de 85 millions d'euros ainsi que l'impôt différé actif attaché, soit un montant net de 54 millions d'euros. La provision, qui correspond au montant des écarts actuariels non encore reconnus au 1^{er} janvier 2011, a été comptabilisée en contrepartie des capitaux propres. L'effet rétrospectif du changement de méthode sur les capitaux propres est décrit ci-dessous :

(en millions d'euros)	Au 1 ^{er} janvier 2011	Au 31 décembre 2011	Au 31 décembre 2012
Provisions à plus d'un an	(85)	(130)	(226)
Autres actifs non courants	-	-	(5)
Impôts différés	31	44	73
Capitaux propres	(54)	(86)	(158)
dont : Part du Groupe	(52)	(80)	(140)
Intérêts minoritaires	(2)	(6)	(18)

Les variations de capitaux propres en résultant ont été comptabilisées rétrospectivement en résultat global. Les résultats nets des exercices 2011 et 2012 n'ont pas été retraités, l'effet du changement de norme sur chacun de ces exercices étant inférieur à 5 millions d'euros.

- l'amendement d'IAS 1 sur les gains et pertes enregistrés en capitaux propres et leur présentation distincte, selon

qu'ils sont ou non transférables en compte de résultat dans le futur ;

- la norme IFRS 13, qui définit les règles de détermination de la juste valeur et les informations méthodologiques à fournir en annexe lorsque la juste valeur est utilisée. L'application de ce texte n'a pas d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

Normes, amendements et interprétations dont l'application sera obligatoire après 2013

Les normes applicables à LVMH à compter du 1^{er} janvier 2014 sont principalement les normes IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12 sur la consolidation. Celles-ci redéfinissent la notion de contrôle exercé sur une entité, supprimant la possibilité d'utiliser l'intégration proportionnelle pour la consolidation des entités sous contrôle conjoint, seule la méthode de consolidation par mise en équivalence étant admise, et complétant les informations requises dans l'annexe aux comptes consolidés.

L'application de ces textes n'aura pas d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe, les entités consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle représentant une contribution peu importante aux comptes du Groupe. En

outre, la méthode de consolidation des filiales de distribution détenues en commun avec le groupe Diageo ne sera pas affectée. Voir Note 1.5 des comptes consolidés au 31 décembre 2012 concernant la méthode de consolidation de ces filiales.

Autres évolutions normatives

Le Groupe suit l'évolution des discussions en cours de l'IFRIC et de l'IASB relatives aux engagements d'achat de titres de minoritaires et à la comptabilisation de la variation de leur montant en résultat. Voir Note 1.10 des comptes consolidés au 31 décembre 2012 concernant le mode de comptabilisation de ces engagements par LVMH.

Le Groupe suit également l'évolution du projet de norme relatif à la comptabilisation des contrats de location.

2. VARIATIONS DE POURCENTAGE D'INTÉRÊT DANS LES ENTITÉS CONSOLIDÉES

Vins et Spiritueux

Au cours du semestre, le Groupe a acquis, pour 84 millions d'euros, une participation complémentaire de 30 % dans Château d'Yquem, portant son pourcentage de détention à 95 %. La différence entre le prix d'acquisition et les intérêts minoritaires, soit 33 millions d'euros, a été enregistrée en déduction des capitaux propres.

Autres activités

En juin 2013, LVMH a acquis une participation de 80 % dans la pâtisserie Cova, basée à Milan (Italie), et présente également en Asie à travers un réseau de franchises. Cette participation sera consolidée à compter du second semestre 2013.

3. MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013			31 déc. 2012	30 juin 2012
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	9 277	(518)	8 759	8 819	8 875
Enseignes	3 416	(1 392)	2 024	2 009	2 093
Licences de distribution	91	(70)	21	22	25
Droits au bail	502	(224)	278	248	192
Logiciels, sites Internet	786	(593)	193	200	173
Autres	490	(275)	215	212	214
Total	14 562	(3 072)	11 490	11 510	11 572
<i>dont : immobilisations en location financement</i>	14	(14)	-	-	-

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

Valeur brute <i>(en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Logiciels, sites Internet	Droits au bail	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2012	9 318	3 389	759	468	567	14 501
Acquisitions	-	-	21	42	58	121
Cessions, mises hors service	-	-	(11)	(13)	(9)	(33)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	(41)	27	(3)	(2)	(9)	(28)
Reclassements	-	-	20	7	(26)	1
Au 30 juin 2013	9 277	3 416	786	502	581	14 562

Amortissements et dépréciations <i>(en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Logiciels, sites Internet	Droits au bail	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2012	(499)	(1 380)	(559)	(220)	(333)	(2 991)
Amortissements	(19)	(1)	(45)	(14)	(28)	(107)
Dépréciations	-	-	-	-	-	-
Cessions, mises hors service	-	-	11	9	10	30
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	-	(11)	2	1	6	(2)
Reclassements	-	-	(2)	-	-	(2)
Au 30 juin 2013	(518)	(1 392)	(593)	(224)	(345)	(3 072)
Valeur nette au 30 juin 2013	8 759	2 024	193	278	236	11 490

4. ÉCARTS D'ACQUISITION

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013		31 déc. 2012	30 juin 2012
	Brut	Dépréciations	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	6 445	(1 198)	5 247	5 270
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	2 712	(3)	2 709	2 536
Total	9 157	(1 201)	7 956	7 806

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013		31 déc. 2012	30 juin 2012
	Brut	Dépréciations	Net	Net
Au 1^{er} janvier	8 990	(1 184)	7 806	6 957
Effets des variations de périmètre	11	-	11	43
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	155	-	155	836
Variation des dépréciations	-	(13)	(13)	(24)
Effets des variations de change	1	(4)	(3)	(6)
À la clôture	9 157	(1 201)	7 956	7 245

Voir également Note 20 pour les écarts d'acquisition provenant d'engagements d'achat de titres de minoritaires.

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 2012. Il n'a pas été enregistré de dépréciation significative au cours du premier semestre 2013, aucun indice de perte de valeur n'ayant été identifié.

6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013			31 déc. 2012	30 juin 2012
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	1 146	(60)	1 086	1 182	1 180
Terres à vignes et vignobles	2 048	(82)	1 966	1 971	1 885
Constructions	2 599	(1 310)	1 289	1 314	1 310
Immeubles locatifs	676	(73)	603	509	446
Agencements, matériels et installations	6 178	(3 957)	2 221	2 124	1 884
Immobilisations en-cours	773	-	773	716	603
Autres immobilisations corporelles	1 548	(597)	951	953	935
Total	14 968	(6 079)	8 889	8 769	8 243
<i>dont : immobilisations en location financement</i>	<i>231</i>	<i>(130)</i>	<i>101</i>	<i>110</i>	<i>108</i>
<i>coût historique des terres à vignes et vignobles</i>	<i>654</i>	<i>(82)</i>	<i>572</i>	<i>575</i>	<i>570</i>

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

<i>Valeur brute</i> <i>(en millions d'euros)</i>	Terres à vignes et vignobles	Terrains et cons- tructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobili- sations en-cours	Autres immobili- sations corporelles	Total
				Magasins	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2012	2 051	3 865	580	3 454	1 629	850	716	1 538	14 683
Acquisitions	-	43	10	197	44	40	284	43	661
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cessions, mises hors service	-	(31)	-	(80)	(39)	(23)	(2)	(50)	(225)
Effets des variations de périmètre	-	(1)	-	1	-	-	-	1	1
Effets des variations de change	(4)	(67)	(4)	(49)	(10)	(7)	(1)	(2)	(144)
Autres mouvements, y compris transferts	1	(64)	90	32	29	110	(224)	18	(8)
Au 30 juin 2013	2 048	3 745	676	3 555	1 653	970	773	1 548	14 968

Amortissements et dépréciations <i>(en millions d'euros)</i>	Terres à vignes et vignobles	Terrains et cons- tructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobili- sations en-cours	Autres immobili- sations corporelles	Total
				Magasins	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2012	(80)	(1 369)	(71)	(2 139)	(1 072)	(598)	-	(585)	(5 914)
Amortissements	(3)	(63)	(3)	(212)	(56)	(50)	-	(45)	(432)
Dépréciations	-	-	-	-	1	-	-	-	1
Cessions, mises hors service	-	31	-	79	38	22	-	27	197
Effets des variations de périmètre	-	1	-	-	-	-	-	-	1
Effets des variations de change	1	18	1	32	6	5	-	3	66
Autres mouvements, y compris transferts	-	12	-	40	3	(56)	-	3	2
Au 30 juin 2013	(82)	(1 370)	(73)	(2 200)	(1 080)	(677)	-	(597)	(6 079)
Valeur nette au 30 juin 2013	1 966	2 375	603	1 355	573	293	773	951	8 889

Les acquisitions d'immobilisations corporelles sont constituées principalement des investissements de Louis Vuitton, Sephora, DFS et TAG Heuer dans leurs réseaux de distribution, ceux des marques de champagne et de parfums dans leur outil de production, et de Parfums Christian Dior dans de nouveaux comptoirs.

7. PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013			31 déc. 2012	30 juin 2012
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1^{er} janvier	163	-	163	170	170
Part dans le résultat de la période	5	-	5	4	4
Dividendes versés	(6)	-	(6)	(9)	(7)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	1	(4)
Effets des variations de change	(2)	-	(2)	(4)	1
Autres, y compris transferts	3	-	3	1	3
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence à la clôture	163	-	163	163	167

8. INVESTISSEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013			31 déc. 2012	30 juin 2012
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Total	6 809	(151)	6 658	6 004	6 374

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013		31 déc. 2012	30 juin 2012
	Total	Dont Hermès		
Au 1^{er} janvier	6 004	5 409	5 982	5 982
Acquisitions	162	113	125	108
Cessions à valeur de vente	(21)	-	(36)	(24)
Variations de valeur de marché	523	517	(38)	306
Variation du montant des dépréciations	(2)	-	(4)	(1)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-
Effets des variations de change	2	-	(5)	6
Reclassements	(10)	-	(20)	(3)
À la clôture	6 658	6 039	6 004	6 374

Au 30 juin 2013, les Investissements financiers incluent principalement une participation dans Hermès International SCA (« Hermès »), portée de 22,6 % au 31 décembre 2012 à 23,1 % par acquisition de titres sur le marché au cours du semestre. Compte tenu du statut juridique de Société en Commandite par Actions (« SCA ») de la société, la participation de LVMH dans Hermès n'est pas mise en équivalence.

Le cours de l'action Hermès, retenu pour la valorisation de la participation, est de 248,00 euros au 30 juin 2013 (226,30 au 31 décembre 2012, 242,25 au 30 juin 2012).

Voir également Note 30 Passifs éventuels et litiges en cours.

9. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012 ^(a)	30 juin 2012 ^(a)
Dépôts de garantie	248	210	210
Instruments dérivés	92	176	169
Créances et prêts	113	115	127
Autres	14	18	15
Total	467	519	521

(a) Les bilans aux 31 décembre et 30 juin 2012 ont été retraités des effets de l'application de l'amendement d'IAS 19 Avantages au personnel, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2011. Voir Note 1.2.

10. STOCKS ET EN-COURS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013			31 déc. 2012	30 juin 2012
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	3 642	(21)	3 621	3 478	3 425
Autres matières premières et en-cours	1 451	(310)	1 141	1 062	1 133
	5 093	(331)	4 762	4 540	4 558
Marchandises	1 373	(119)	1 254	1 171	841
Produits finis	3 144	(568)	2 576	2 369	2 902
	4 517	(687)	3 830	3 540	3 743
Total	9 610	(1 018)	8 592	8 080	8 301

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013			31 déc. 2012	30 juin 2012
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	9 057	(977)	8 080	7 510	7 510
Variation du stock brut ^(a)	706	-	706	827	681
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	1	-	1	(26)	7
Variation de la provision pour dépréciation	-	(103)	(103)	(192)	(24)
Effets des variations de périmètre	2	-	2	32	34
Effets des variations de change	(106)	11	(95)	(78)	90
Autres, y compris reclassements	(50)	51	1	7	3
À la clôture	9 610	(1 018)	8 592	8 080	8 301

(a) Y compris effet des provisions pour retours.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Mise à valeur de marché de la récolte de l'exercice	14	12	20
Effets des sorties de stocks	(13)	(38)	(13)
Incidence nette sur le coût des ventes de la période	1	(26)	7

11. CLIENTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Créances à valeur nominale	1 994	2 227	1 804
Provision pour dépréciation	(63)	(63)	(64)
Provision pour retours et reprise de produits	(162)	(179)	(159)
Montant net	1 769	1 985	1 581

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013			31 déc. 2012	30 juin 2012
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	2 227	(242)	1 985	1 878	1 878
Variation des créances brutes	(179)	-	(179)	147	(326)
Variation de la provision pour dépréciation	-	-	-	1	2
Variation de la provision pour retours et reprises de produits	-	15	15	(5)	18
Effets des variations de périmètre	-	-	-	(2)	(2)
Effets des variations de change	(35)	1	(34)	(44)	19
Reclassements	(19)	1	(18)	10	(8)
À la clôture	1 994	(225)	1 769	1 985	1 581

Au 30 juin 2013, la ventilation de la valeur brute et de la provision pour dépréciation des créances clients, en fonction de l'ancienneté des créances, s'analyse de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>		Valeur brute des créances	Dépréciations	Valeur nette des créances
Non échues :	- moins de 3 mois	1 555	(10)	1 545
	- plus de 3 mois	80	(3)	77
		1 635	(13)	1 622
Échues :	- moins de 3 mois	247	(3)	244
	- plus de 3 mois	112	(47)	65
		359	(50)	309
Total		1 994	(63)	1 931

Au 30 juin 2013, les demandes de couverture de crédit clients effectuées auprès des assureurs ont été satisfaites à environ 91 % de leur montant (93 % aux 31 décembre et 30 juin 2012).

12. AUTRES ACTIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Placements financiers	187	177	144
Instruments dérivés	369	425	124
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	384	393	409
Fournisseurs : avances et acomptes	150	195	160
Charges constatées d'avance	323	284	276
Autres créances	311	337	318
Total	1 724	1 811	1 431

Voir également Note 13 Placements financiers et Note 22 Instruments financiers et gestion des risques de marché.

13. PLACEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Valeurs mobilières de placement non cotées, parts de SICAV et de fonds non monétaires	12	13	12
Valeurs mobilières de placement cotées	175	164	132
Total	187	177	144
<i>dont : coût historique des placements financiers</i>	<i>176</i>	<i>176</i>	<i>151</i>

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 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Au 1^{er} janvier	177	145	145
Cessions à valeur de vente	-	(4)	(4)
Variations de valeur de marché	10	11	3
Reclassements	-	25	-
À la clôture	187	177	144

14. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Dépôts à terme à moins de trois mois	419	480	729
Parts de SICAV et FCP monétaires	91	112	273
Comptes bancaires	1 378	1 604	1 599
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	1 888	2 196	2 601

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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 888	2 196	2 601
Découverts bancaires	(278)	(208)	(426)
Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie	1 610	1 988	2 175

14.1. 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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Variation des stocks et en-cours	10	(711)	(829)	(683)
Variation des créances clients et comptes rattachés	11	179	(147)	326
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés		(227)	173	(234)
Variation des autres créances et dettes		(262)	(10)	(335)
Variation du besoin en fonds de roulement^(a)		(1 021)	(813)	(926)

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

14.2. Investissements d'exploitation

Les investissements d'exploitation au cours des exercices présentés sont constitués des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	3	(121)	(238)	(78)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6	(661)	(1 613)	(613)
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		(16)	141	(5)
Effet sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations^(a)		(798)	(1 710)	(696)
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations^(a)		30	44	38
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissement d'exploitation		(48)	(36)	(21)
Investissements d'exploitation		(816)	(1 702)	(679)

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

15. CAPITAUX PROPRES

15.1. Capital social et primes

Au 30 juin 2013, le capital social de la société mère LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton, entièrement libéré, est constitué de 508 205 072 actions (508 163 349 au 31 décembre 2012, 508 241 950 au 30 juin 2012), au nominal de 0,30 euro; 224 900 692 actions bénéficient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de trois ans (224 699 349 au 31 décembre 2012, 224 629 667 au 30 juin 2012).

Au cours du semestre, 535 207 actions ont été émises à la suite de levées d'options de souscription d'actions, représentant une augmentation de capital et primes d'émission de 35 millions d'euros, et 493 484 actions ont été annulées, représentant une réduction de capital et primes d'émission de 23 millions d'euros.

15.2. Actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH

Le portefeuille d'actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH, ainsi que leur affectation, s'analyse de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013		31 déc. 2012	30 juin 2012
	Nombre	Montant	Montant	Montant
Plans d'options de souscription	5 202 907	246	270	311
Plans d'options d'achat	-	-	7	4
Plans d'attribution d'actions gratuites	1 171 774	70	75	76
Autres plans	1 058 595	54	49	50
Couverture des plans d'options et assimilés^(a)	7 433 276	370	401	441
Contrat de liquidité	219 000	28	13	21
Actions LVMH	7 652 276	398	414	462
Calls sur actions LVMH ^(b)	-	-	-	3
Actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH	7 652 276	398	414	465

(a) Voir Note 16 concernant les plans d'options et assimilés.

(b) Nombre d'actions pouvant être obtenues en cas d'exercice de la totalité des calls en vie à la clôture et montant des primes versées au titre de ces contrats.

Les « Autres plans » correspondent aux plans futurs.

Au 30 juin 2013, la valeur boursière des actions LVMH détenues dans le cadre du contrat de liquidité est de 27 millions d'euros.

Au cours du semestre, les mouvements de portefeuille ont été les suivants :

Actions LVMH

<i>(en millions d'euros)</i>	Nombre	Montant	Effet sur la trésorerie
Au 31 décembre 2012	8 167 519	414	
Achats d'actions, y.c. par exercice de calls	1 114 347	148	(148)
Exercice d'options d'achat	(19 620)	(2)	1
Attribution définitive d'actions gratuites	(124 139)	(6)	-
Annulation d'actions	(493 484)	(23)	-
Cessions à valeur de vente	(992 347)	(133)	133
Plus value/(moins value) de cession	-	-	-
Au 30 juin 2013	7 652 276	398	(14)

15.3. Dividendes versés par la société mère LVMH SA

<i>(en millions d'euros, sauf données par action, en euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Acompte au titre de l'exercice en cours (2012 : 1,10 euro)	-	559	-
Effet des actions auto-détenues	-	(9)	-
	-	550	-
Solde au titre de l'exercice précédent (2012 : 1,80 euro ; 2011 : 1,80 euro)	914	914	914
Effet des actions auto-détenues	(14)	(16)	(16)
	900	898	898
Montant brut total versé au cours de l'exercice ^(a)	900	1 448	898

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

Le solde du dividende pour l'exercice 2012 a été versé le 25 avril 2013, conformément aux résolutions de l'Assemblée générale du 18 avril 2013. Le Conseil d'administration a approuvé la mise en paiement en décembre 2013 d'un acompte sur dividende au titre de l'exercice 2013 de 1,20 euro.

15.4. Écarts de conversion

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	Variation	31 déc. 2012	30 juin 2012
Dollar US	(81)	18	(99)	10
Franc suisse	392	(54)	446	451
Yen japonais	75	(45)	120	169
Hong Kong dollar	73	13	60	135
Livre sterling	(74)	(34)	(40)	(34)
Autres devises	16	(49)	65	94
Couvertures d'actifs nets en devises	(195)	15	(210)	(293)
Total, part du Groupe	206	(136)	342	532

16. PLANS D'OPTIONS ET ASSIMILÉS

Pour l'ensemble des plans, la parité est d'une action pour une option attribuée.

Le nombre d'instruments en circulation, dans le cadre des plans restant ouverts au 30 juin 2013, provient des évolutions détaillées ci-dessous.

16.1. Plans d'options d'achat

	30 juin 2013	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré <i>(en euros)</i>
Options d'achat restant à exercer au 1 ^{er} janvier	105 320	37,39
Options devenues caduques	(85 700)	37,46
Options exercées	(19 620)	37,04
Options d'achat restant à exercer au 30 juin	-	-

16.2. Plans d'options de souscription

	30 juin 2013	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré <i>(en euros)</i>
Options de souscription restant à exercer au 1 ^{er} janvier	5 229 396	68,86
Options devenues caduques	(26 489)	63,56
Options exercées	(535 207)	64,59
Options de souscription restant à exercer au 30 juin	4 667 700	69,39

16.3. Plans d'attribution d'actions gratuites

<i>(en nombre d'actions)</i>	30 juin 2013
Attributions provisoires au 1 ^{er} janvier	1 273 136
Attributions provisoires de la période	32 800
Attributions devenues définitives	(124 139)
Attributions devenues caduques	(10 023)
Attributions provisoires au 30 juin	1 171 774

Un plan d'attribution d'actions gratuites a été mis en place au cours du semestre, le 31 janvier 2013, portant sur 32 800 actions. Les attributions devenues définitives proviennent d'actions antérieurement détenues.

16.4. Charge de la période

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Plans d'options de souscription, d'achat et d'attribution d'actions gratuites	12	53	24
Plans de rémunérations liées au cours de l'action LVMH dénoués en numéraire	-	1	1
Charge de l'exercice	12	54	25

Le cours de bourse de l'action LVMH à la veille de la date d'attribution du plan de janvier 2013 était de 139,50 euros.

La volatilité du cours de l'action LVMH est déterminée sur la base de la volatilité implicite observée.

La valeur unitaire des attributions provisoires d'actions gratuites en janvier 2013 est de 130,38 euros.

17. INTÉRÊTS MINORITAIRES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012 ^(a)	30 juin 2012 ^(a)
Au 1^{er} janvier	1 084	1 055	1 055
Part des minoritaires dans le résultat	229	485	211
Dividendes versés aux minoritaires	(173)	(317)	(208)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées	-	(11)	(10)
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires :			
- acquisition de titres de minoritaires de Château d'Yquem	(51)	-	-
- autres mouvements	(3)	(26)	-
Total des effets des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées	(54)	(37)	(10)
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	2	8	-
Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	12	(15)	21
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'options	1	3	2
Effets des variations des engagements d'achat de titres de minoritaires	(57)	(98)	(2)
À la clôture	1 044	1 084	1 069

(a) Les bilans aux 31 décembre et 30 juin 2012 ont été retraités des effets de l'application de l'amendement d'IAS 19 Avantages au personnel, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2011. Voir Note 1.2.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Écarts de conversion	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes	Écarts de réévaluation des avantages au personnel ^(a)	Total part des minoritaires
Au 31 décembre 2012	(35)	11	162	(16)	122
Variations du semestre	10	(1)	-	3	12
Au 30 juin 2013	(25)	10	162	(13)	134

(a) Les bilans aux 31 décembre et 30 juin 2012 ont été retraités des effets de l'application de l'amendement d'IAS 19 Avantages au personnel, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2011. Voir Note 1.2.

18. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

18.1. Dette financière nette

(en millions d'euros)	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	2 768	3 337	3 737
Emprunts bancaires et crédit bail	460	499	586
Dette financière à plus d'un an	3 228	3 836	4 323
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	1 388	696	349
Billets de trésorerie	1 513	1 212	2 643
Découverts bancaires	278	208	426
Autres dettes financières à moins d'un an	726	860	685
Dette financière à moins d'un an	3 905	2 976	4 103
Dette financière brute	7 133	6 812	8 426
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	(88)	(178)	(125)
Autres dérivés	-	-	-
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	7 045	6 634	8 301
Placements financiers	(187)	(177)	(144)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 888)	(2 196)	(2 601)
Dette financière nette	4 970	4 261	5 556

La dette financière nette n'inclut pas les engagements d'achat de titres de minoritaires, classés en Autres passifs non courants (voir Note 20). La valeur de marché de la dette financière brute est de 7 239 millions d'euros au 30 juin 2013 (6 955 millions d'euros au 31 décembre 2012 et 8 673 au 30 juin 2012).

LVMH a procédé en mai 2013, dans le cadre de son programme EMTN, à une émission d'un montant de 500 millions d'euros, remboursable *in fine* au pair en novembre 2019. Cet emprunt,

émis à 99,473 % du nominal et portant intérêt au taux de 1,25 %, a fait l'objet de *swaps* à l'émission, le convertissant pour 50 % de son nominal en un financement en euros à taux variable.

En outre, une partie de la dette au titre des placements privés en devises a été remboursée au cours du semestre, pour un montant de 290 millions d'euros, après prise en compte de l'effet des instruments dérivés.

18.2. Analyse de la dette financière brute par échéance et par nature de taux

(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 : 2013	3 453	452	3 905	(1 000)	977	(23)	2 453	1 429	3 882
2014	993	285	1 278	(731)	690	(41)	262	975	1 237
2015	61	25	86	28	(34)	(6)	89	(9)	80
2016	828	8	836	(800)	782	(18)	28	790	818
2017	524	-	524	-	(5)	(5)	524	(5)	519
2018	5	-	5	-	-	-	5	-	5
Au-delà	498	1	499	(251)	256	5	247	257	504
Total	6 362	771	7 133	(2 754)	2 666	(88)	3 608	3 437	7 045

Voir Note 22.3 pour la valeur de marché des instruments de taux d'intérêt.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Euro	5 161	4 753	6 341
Dollar US	166	174	341
Franc suisse	984	992	1 000
Yen japonais	250	266	354
Autres devises	484	449	265
Total	7 045	6 634	8 301

La dette en devises a pour objet le plus souvent de couvrir les actifs nets en devises de sociétés consolidées situées hors zone Euro.

19. PROVISIONS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012 ^(a)	30 juin 2012 ^(a)
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	491	519	419
Provisions pour risques et charges	1 244	1 219	1 088
Provisions pour réorganisation	16	18	23
Part à plus d'un an	1 751	1 756	1 530
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	2	13	12
Provisions pour risques et charges	285	282	271
Provisions pour réorganisation	29	40	52
Part à moins d'un an	316	335	335
Total	2 067	2 091	1 865

(a) Les bilans aux 31 décembre et 30 juin 2012 ont été retraités des effets de l'application de l'amendement d'IAS 19 Avantages au personnel, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2011. Voir Note 1.2.

Au cours du semestre, les soldes des provisions ont évolué de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2012 ^(a)	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres (dont effets des variations de change)	30 juin 2013
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	532	47	(35)	-	-	(51)	493
Provisions pour risques et charges	1 501	86	(45)	(9)	-	(4)	1 529
Provisions pour réorganisation	58	6	(14)	(5)	-	-	45
Total	2 091	139	(94)	(14)	-	(55)	2 067
<i>dont : résultat opérationnel courant</i>		90	(81)	(6)			
<i>résultat financier</i>		-	-	-			
<i>autres</i>		49	(13)	(8)			

(a) Les bilans aux 31 décembre et 30 juin 2012 ont été retraités des effets de l'application de l'amendement d'IAS 19 Avantages au personnel, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2011. Voir Note 1.2.

20. AUTRES PASSIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Engagements d'achat de titres de minoritaires	5 220	5 022	4 338
Instruments dérivés	53	41	7
Participation du personnel aux résultats ^(a)	80	93	78
Autres dettes	307	300	263
Total	5 660	5 456	4 686

(a) Sociétés françaises uniquement, en application des dispositions légales.

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

Au 30 juin 2013, 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, avec un préavis de six mois, pour un montant égal à 80 % de la juste valeur de Moët Hennessy à

la date d'exercice de la promesse. 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.

Les engagements d'achat de titres de minoritaires incluent en outre l'engagement relatif aux minoritaires de Ile de Beauté (35 %), de Heng Long (39 %) ainsi que de filiales de distribution dans différents pays, principalement au Moyen-Orient.

La valeur actuelle des autres passifs non courants n'est pas différente de leur valeur comptable.

21. AUTRES PASSIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Instruments dérivés	61	20	142
Personnel et organismes sociaux	830	924	748
Participation du personnel aux résultats ^(a)	57	95	61
État et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	268	361	250
Clients : avances et acomptes versés	119	139	144
Différé de règlement d'immobilisations corporelles ou financières	313	367	259
Produits constatés d'avance	147	116	158
Autres dettes	457	573	700
Total	2 252	2 595	2 462

(a) Sociétés françaises uniquement, en application des dispositions légales.

Les instruments dérivés sont analysés en Note 22.

22. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ

22.1. 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, de taux et les transactions sur actions et instruments financiers sont effectuées de façon centralisée.

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, de mise en œuvre des opérations

(front-office), de gestion administrative (back-office) et de contrôle financier.

Cette organisation s'appuie sur un système d'information intégré qui permet un contrôle rapide des opérations.

Le dispositif de couverture est présenté au Comité d'audit. Les décisions de couverture sont prises selon un processus établi qui comprend des présentations régulières au Comité exécutif du Groupe 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.

22.2. Synthèse des instruments dérivés

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

<i>(en millions d'euros)</i>		Notes	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Risque de taux d'intérêt	Actifs : non courants		74	131	125
	courants		34	56	13
	Passifs : non courants		(12)	(1)	(6)
	courants		(8)	(8)	(7)
		22.4	88	178	125
Risque de change	Actifs : non courants		18	17	12
	courants		302	369	109
	Passifs : non courants		(41)	(40)	(1)
	courants		(40)	(9)	(135)
		22.5	239	337	(15)
Autres risques	Actifs : non courants		-	28	32
	courants		33	-	2
	Passifs : non courants		-	-	-
	courants		(13)	(3)	-
			20	25	34
Total	Actifs : non courants	9	92	176	169
	courants	12	369	425	124
	Passifs : non courants	20	(53)	(41)	(7)
	courants	21	(61)	(20)	(142)
			347	540	144

22.3. 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 2013 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Montants nominaux par échéance				Valeur de marché ^(a)		
	À 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà	Total	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
Swaps de taux en euros :							
- payeur de taux fixe	-	-	-	-	-	-	-
- payeur de taux variable	1 000	900	250	2 150	92	-	92
- taux variable/taux variable	-	152	-	152	-	-	-
Swaps de devises	148	1 628	-	1 776	(1)	-	(1)
Autres dérivés de taux	250	500	-	750	-	(3)	(3)
Total					91	(3)	88

(a) Gain/(Perte).

22.4. 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 sous certaines conditions aux transactions prévisionnelles des exercices suivants (couverture des flux de trésorerie futurs). En outre, le Groupe peut couvrir les situations nettes de ses filiales situées hors zone Euro, par 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 2013 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par exercice d'affectation				Valeur de marché ^(a)				
	2013	2014	Au-delà	Total	Couverture de juste valeur	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture d'actifs nets en devises	Non affectés	Total
Options achetées									
Put USD	1	-	-	1	-	-	-	-	-
Put JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Put GBP	83	-	-	83	1	1	-	-	2
	84	-	-	84	1	1	-	-	2
Tunnels									
Vendeur USD	2 470	2 234	-	4 704	15	113	-	2	130
Vendeur JPY	45	171	-	216	3	11	-	-	14
Vendeur autres	17	-	-	17	-	-	-	-	-
	2 532	2 405	-	4 937	18	124	-	2	144
Contrats à terme^(b)									
USD	(8)	-	-	(8)	-	-	-	-	-
JPY	320	130	-	450	16	83	-	11	110
GBP	18	-	-	18	-	-	-	-	-
Autres	(51)	(140)	-	(191)	3	2	-	-	5
	279	(10)	-	269	19	85	-	11	115
Swaps cambistes^(b)									
USD	3 023	8	-	3 031	(2)	-	6	(44)	(40)
CHF	508	-	-	508	-	-	1	(1)	-
GBP	211	-	-	211	-	-	-	2	2
JPY	353	-	-	353	2	-	(1)	8	9
Autres	269	-	-	269	1	-	(1)	7	7
	4 364	8	-	4 372	1	-	5	(28)	(22)
Total					39	210	5	(15)	239

(a) Gain/(Perte).

(b) Vente/(Achat).

22.5. 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, ou de couvrir les plans de rémunérations liées au cours de l'action LVMH et dénoués en numéraire. La valeur comptable retenue pour ces instruments, qui ne font pas l'objet d'une cotation, correspond à l'estimation,

fournie par la contrepartie, de la valorisation à la date de clôture. La valorisation des instruments tient ainsi compte de paramètres de marché tels les taux d'intérêt et le cours de bourse. Au 30 juin 2013, les instruments dérivés liés à la gestion du risque actions ayant un impact sur le résultat net du Groupe ont une valeur de marché positive de 33 millions d'euros. D'un montant nominal de 20 millions d'euros, ces instruments financiers auraient, en cas de variation uniforme de 1 % des cours de leurs sous-jacents au 30 juin 2013, un effet net sur le résultat du Groupe inférieur à 0,4 million d'euros. Ces instruments sont à échéance 2014, principalement.

Enfin, le Groupe, essentiellement à travers son activité Montres et Joaillerie, peut être exposé à la variation du prix de certains métaux précieux, notamment l'or. 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 de l'or auprès de banques ou à contracter des instruments fermes ou optionnels avec livraison physique de l'or. Les instruments dérivés liés à la

couverture du prix des métaux précieux en vie au 30 juin 2013 ont une valeur de marché négative de 13 millions d'euros. D'un montant nominal de 50 millions d'euros, ces instruments financiers auraient, en cas de variation uniforme de 1 % des cours de leurs sous-jacents au 30 juin 2013, un effet net sur les réserves consolidées du Groupe inférieur à 1 million d'euros. Ces instruments sont à échéances 2013 et 2014.

23. 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.

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, le plus souvent les activités nouvelles pour le Groupe, ainsi que l'activité des sociétés holdings ou immobilières.

23.1. Informations par groupe d'activités

Premier semestre 2013

<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	1 796	4 684	1 568	1 282	4 204	161	-	13 695
Ventes intra-Groupe	12	27	236	28	11	8	(322)	-
Total des ventes	1 808	4 711	1 804	1 310	4 215	169	(322)	13 695
Résultat opérationnel courant	542	1 497	200	156	407	(74)	(16)	2 712
Autres produits et charges opérationnels	2	(17)	-	3	(4)	(24)	-	(40)
Charges d'amortissement	53	217	58	69	123	19	-	539
Charges de dépréciation	-	4	-	-	2	7	-	13
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	4 054	4 607	976	5 403	2 920	800	-	18 760
Immobilisations corporelles	1 955	1 836	334	386	1 273	3 105	-	8 889
Stocks	4 268	1 231	378	1 246	1 524	117	(172)	8 592
Autres actifs opérationnels	879	840	612	773	601	688	10 055 ^(c)	14 448
Total actif	11 156	8 514	2 300	7 808	6 318	4 710	9 883	50 689
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	26 503	26 503
Passifs	1 049	1 783	1 015	712	1 572	641	17 414 ^(d)	24 186
Total passif et capitaux propres	1 049	1 783	1 015	712	1 572	641	43 917	50 689
Investissements d'exploitation ^(e)	(79)	(303)	(89)	(98)	(178)	(69)	-	(816)

Exercice 2012

<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	4 116	9 872	3 165	2 778	7 856	316	-	28 103
Ventes intra-Groupe	21	54	448	58	23	16	(620)	-
Total des ventes	4 137	9 926	3 613	2 836	7 879	332	(620)	28 103
Résultat opérationnel courant	1 260	3 264	408	334	854	(164)	(35)	5 921
Autres produits et charges opérationnels	(13)	(108)	(7)	(8)	(19)	(27)	-	(182)
Charges d'amortissement	100	414	112	122	229	42	-	1 019
Charges de dépréciation	1	81	-	-	3	16	-	101
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	3 881	4 640	967	5 439	2 916	813	-	18 656
Immobilisations corporelles	1 937	1 768	312	378	1 252	3 122	-	8 769
Stocks	4 008	1 158	339	1 213	1 421	101	(160)	8 080
Autres actifs opérationnels	1 165	875	648	773	589	592	9 851 ^(c)	14 493
Total actif^(f)	10 991	8 441	2 266	7 803	6 178	4 628	9 691	49 998
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	25 508	25 508
Passifs	1 271	1 870	1 098	732	1 785	675	17 059 ^(d)	24 490
Total passif et capitaux propres^(f)	1 271	1 870	1 098	732	1 785	675	42 567	49 998
Investissements d'exploitation ^(e)	(182)	(579)	(196)	(136)	(332)	(277)	-	(1 702)

Premier semestre 2012

<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	1 752	4 631	1 513	1 316	3 579	175	-	12 966
Ventes intra-Groupe	7	25	214	27	11	8	(292)	-
Total des ventes	1 759	4 656	1 727	1 343	3 590	183	(292)	12 966
Résultat opérationnel courant	496	1 516	197	159	373	(62)	(20)	2 659
Autres produits et charges opérationnels	(7)	(91)	-	1	(10)	(15)	-	(122)
Charges d'amortissement	46	196	51	58	109	20	-	480
Charges de dépréciation	-	77	-	-	3	5	-	85
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	3 292	4 727	960	5 444	2 990	825	-	18 238
Immobilisations corporelles	1 839	1 646	261	357	1 162	2 978	-	8 243
Stocks	4 067	1 249	373	1 327	1 362	73	(150)	8 301
Autres actifs opérationnels	744	689	562	720	517	573	10 600 ^(c)	14 405
Total actif^(f)	9 942	8 311	2 156	7 848	6 031	4 449	10 450	49 187
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	24 632	24 632
Passifs	1 053	1 718	968	696	1 437	776	17 907 ^(d)	24 555
Total passif et capitaux propres^(f)	1 053	1 718	968	696	1 437	776	42 539	49 187
Investissements d'exploitation ^(e)	(79)	(237)	(79)	(52)	(143)	(89)	-	(679)

(a) Les éliminations portent sur les ventes entre groupes d'activités; il s'agit le plus souvent de ventes des groupes d'activités autres que 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 marques, enseignes, licences et écarts d'acquisition sont constitués des montants nets figurant en Notes 3 et 4.

(c) Les actifs non affectés incluent les titres mis en équivalence, les investissements et placements financiers, les autres actifs à caractère financier, les créances d'impôt sur les sociétés et les impôts différés actifs. Au 30 juin 2013, ils incluent la participation de 23,1 % dans Hermès International soit 6 039 millions d'euros, voir Note 8 (5 409 millions d'euros au 31 décembre 2012, et 5 790 millions d'euros au 30 juin 2012).

(d) Les passifs non affectés incluent les dettes financières et la dette d'impôt courant et différé.

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

(f) Les bilans aux 31 décembre et 30 juin 2012 ont été retraités des effets de l'application de l'amendement d'IAS 19 Avantages au personnel, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2011. Voir Note 1.2.

23.2. Informations par zone géographique

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
France	1 451	3 107	1 430
Europe (hors France)	2 437	5 455	2 415
États-Unis	3 094	6 390	2 918
Japon	1 019	2 363	1 096
Asie (hors Japon)	4 253	7 895	3 793
Autres pays	1 441	2 893	1 314
Ventes	13 695	28 103	12 966

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
France	284	648	275
Europe (hors France)	161	290	113
États-Unis	102	283	85
Japon	67	69	39
Asie (hors Japon)	151	326	141
Autres pays	51	86	29
Investissements d'exploitation	816	1 702	679

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

23.3. 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	979	2 383	932	624	2 122	72	(165)	6 947
Deuxième trimestre	829	2 328	872	686	2 093	97	(157)	6 748
Total premier semestre 2013	1 808	4 711	1 804	1 310	4 215	169	(322)	13 695

<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	926	2 374	899	630	1 823	84	(154)	6 582
Deuxième trimestre	833	2 282	828	713	1 767	99	(138)	6 384
Total premier semestre 2012	1 759	4 656	1 727	1 343	3 590	183	(292)	12 966
Troisième trimestre	1 006	2 523	898	690	1 862	66	(145)	6 900
Quatrième trimestre	1 372	2 747	988	803	2 427	83	(183)	8 237
Total deuxième semestre 2012	2 378	5 270	1 886	1 493	4 289	149	(328)	15 137
Total 2012	4 137	9 926	3 613	2 836	7 879	332	(620)	28 103

24. CHARGES PAR NATURE

Le résultat opérationnel courant inclut notamment les charges suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Frais de publicité et de promotion	1 582	3 277	1 534
Loyers commerciaux	1 207	1 944	912
Charges de personnel	2 479	4 803	2 333
Dépenses de recherche et développement	36	69	34

25. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Résultat de cessions	(3)	(4)	1
Réorganisations	(1)	(28)	(13)
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	-	(3)	(3)
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(32)	(139)	(104)
Autres, nets	(4)	(8)	(3)
Autres produits et charges opérationnels	(40)	(182)	(122)

26. RÉSULTAT FINANCIER

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Coût de la dette financière brute	(64)	(164)	(97)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	12	26	17
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	(5)	(2)	2
Coût de la dette financière nette	(57)	(140)	(78)
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	66	174	173
Part inefficace des dérivés de change	(83)	(49)	(38)
Résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers	14	31	12
Autres, nets	(16)	(30)	(13)
Autres produits et charges financiers	(19)	126	134
Résultat financier	(76)	(14)	56

27. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Impôt courant de l'exercice	(852)	(2 039)	(845)
Impôt courant relatif aux exercices antérieurs	(5)	20	(6)
Impôt courant	(857)	(2 019)	(851)
Variation des impôts différés	62	199	162
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés	-	-	(16)
Impôts différés	62	199	146
Charge totale d'impôt au compte de résultat	(795)	(1 820)	(705)
Impôts sur éléments comptabilisés en capitaux propres^(a)	(52)	(73)	19

(a) Les bilans aux 31 décembre et 30 juin 2012 ont été retraités des effets de l'application de l'amendement d'IAS 19 Avantages au personnel, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2011. Voir Note 1.2.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Résultat avant impôt	2 596	5 725	2 593
Charge totale d'impôt	(795)	(1 820)	(705)
Taux d'imposition effectif	30,6 %	31,8 %	27,2 %

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

Celui-ci tient compte des différences entre les taux d'imposition étrangers et français, qui diminuent le taux d'imposition effectif de 7 points par rapport au taux d'impôt applicable en France au 30 juin 2013.

La charge totale d'impôt du semestre inclut, pour la France, à hauteur de 15 millions d'euros, les effets de la contribution exceptionnelle applicable de 2011 à 2014 ainsi que, à hauteur de 27 millions d'euros, les effets de la taxe de 3 % sur les dividendes.

28. RÉSULTAT PAR ACTION

	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Résultat net, part du Groupe <i>(en millions d'euros)</i>	1 577	3 424	1 681
Nombre moyen d'actions en circulation sur l'exercice	508 052 631	508 041 429	508 028 787
Nombre moyen d'actions auto-détenues sur l'exercice	(7 843 718)	(8 907 786)	(9 322 161)
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution	500 208 913	499 133 643	498 706 626
Résultat par action <i>(en euros)</i>	3,15	6,86	3,37
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	500 208 913	499 133 643	498 706 626
Effet de dilution des plans d'options	3 358 618	3 096 309	3 301 399
Autres effets de dilution	-	-	-
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul après effets dilutifs	503 567 531	502 229 952	502 008 025
Résultat par action après dilution <i>(en euros)</i>	3,13	6,82	3,35

29. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan du Groupe ont progressé d'environ 750 millions d'euros au cours du premier semestre 2013, dont 430 millions d'euros imputables aux engagements donnés au titre des locations simples et concessions.

30. PASSIFS ÉVENTUELS ET LITIGES EN COURS

À la suite de l'annonce par LVMH le 23 octobre 2010 de son entrée au capital de la société Hermès International, l'Autorité des marchés financiers a procédé à une enquête sur le marché et l'information financière des titres Hermès et LVMH. Le 13 août 2012, l'AMF a adressé à LVMH une notification de griefs pour de possibles manquements à des règles sur l'information financière et du public, dont une copie a été transmise à la commission des sanctions. Celle-ci s'est réunie le 31 mai 2013 et a rendu le 25 juin 2013 une décision qui considère que LVMH aurait dû, dès le mois de juin 2010 et alors même que son Conseil d'administration n'a été saisi de la question que le 21 octobre 2010, informer le marché de la possibilité qu'elle avait de décider de monter au capital de la société Hermès. À ce titre, elle a prononcé une sanction de huit millions d'euros. LVMH a déclaré avoir l'intention de faire appel de cette décision.

Le 18 juin 2013, la société Hermès International a assigné la société LVMH et certaines de ses filiales devant le Tribunal de commerce de Paris au prétexte de demander l'annulation

des contrats d'*equity swaps* conclus en 2008 par des sociétés du Groupe et les opérations subséquentes. Cette assignation mentionne le dépôt en octobre 2012 d'une plainte avec constitution de partie civile pour délit d'initié, manipulation de cours et complicité. De son côté, LVMH a saisi le Procureur de la République d'une plainte pour dénonciation calomnieuse.

Le 26 janvier 2012, la Cour d'appel de Paris, tout en confirmant la décision rendue en 2006 par le Conseil de la concurrence à l'encontre des principaux fabricants et distributeurs de Parfums et Cosmétiques de luxe pour des faits remontant aux années 1997 à 2000, avait réduit à 13 millions d'euros le montant global des sanctions pécuniaires infligées aux sociétés du Groupe. Le 11 juin 2013, la Cour de cassation a confirmé l'arrêt rendu par la Cour d'appel de Paris.

Aucune évolution significative n'est intervenue au cours du premier semestre 2013 concernant les autres litiges dans lesquels le Groupe est impliqué.

31. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

En juillet 2013, LVMH a signé un Protocole d'accord portant sur l'acquisition de 80 % du capital de la Maison italienne Loro Piana, fabricant et distributeur de tissus, de vêtements et d'accessoires de luxe; l'acquisition devrait devenir définitive d'ici à la fin de l'année 2013, après obtention de l'accord des Autorités de la Concurrence concernées, en particulier en Europe et aux États-Unis et après réalisation de conditions préalables définies par le Protocole. Le capital restant, soit 20 %, fait l'objet

de promesses croisées de vente et d'achat, exerçables dans les trois ans suivant la date de réalisation de l'opération précitée. Dans le cadre du Protocole, les parties ont retenu une valeur d'entreprise de Loro Piana de 2,7 milliards d'euros.

Aucun autre événement significatif n'est intervenu à la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration, le 25 juillet 2013.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2013, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés 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.

1. Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.2 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui expose les effets de l'application au 1^{er} janvier 2013 des amendements de la norme IAS 19 relative aux engagements en matière d'avantages au personnel.

2. Vérification spécifique

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

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

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 25 juillet 2013

Les Commissaires aux comptes

DELOITTE & ASSOCIÉS

Thierry Benoit

ERNST & YOUNG et Autres

Jeanne Boillet

Gilles Cohen

DONNÉES COMPTABLES SIMPLIFIÉES DE LA SOCIÉTÉ LVMH MOËT HENNESSY-LOUIS VUITTON SA

COMPTE DE RÉSULTAT	52
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	52

COMPTE DE RÉSULTAT

Produits/(charges) <i>(en millions d'euros - normes comptables françaises)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Produits financiers de filiales et participations	1 796	1 951	1 435
Résultat courant avant impôt	1 731	1 731	1 219
Résultat exceptionnel	(8)	-	-
Impôt sur les sociétés	(38)	(64)	65
Résultat net	1 685	1 667	1 284

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

<i>(en millions d'euros - normes comptables françaises)</i>	Capital et primes	Autres réserves et provisions réglementées	Report à nouveau	Acompte sur dividendes	Résultat net	Total capitaux propres
Au 31 décembre 2012 avant affectation du résultat	4 001	583	4 937	(550)	1 667	10 638
Affectation du résultat 2012	-	-	1 667	-	(1 667)	-
Dividende 2012 : solde	-	-	(1 472)	550	-	(922)
Effet des actions auto-détenues	-	-	23	-	-	23
Levées d'options de souscription d'actions	34	-	-	-	-	34
Annulation d'actions	(23)	-	-	-	-	(23)
Résultat du premier semestre	-	-	-	-	1 685	1 685
Au 30 juin 2013	4 012	583	5 155	-	1 685	11 435

DÉCLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 6 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 25 juillet 2013

Par délégation du Président-Directeur Général

Jean-Jacques GUIONY

Directeur financier, Membre du Comité exécutif

L V M H

MOËT HENNESSY ♦ LOUIS VUITTON

Pour toute demande d'information :
LVMH, 22 avenue Montaigne - 75008 Paris
Téléphone 01 44 13 22 22 - Télécopie 01 44 13 21 19
www.lvmh.fr et www.lvmh.com