

LVMH

---

MOËT HENNESSY ♦ LOUIS VUITTON

30 JUIN 2012

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
<b>COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITÉ ET LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS DU GROUPE LVMH</b>	<b>5</b>
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
<b>COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS</b>	<b>17</b>
COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	18
ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS	18
BILAN CONSOLIDÉ	19
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	20
TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE	22
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS	23
<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</b>	<b>47</b>
<b>DONNÉES COMPTABLES SIMPLIFIÉES DE LA SOCIÉTÉ LVMH MOËT HENNESSY - LOUIS VUITTON SA</b>	<b>49</b>
COMPTE DE RÉSULTAT	50
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	50
<b>DÉCLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	<b>51</b>

# 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<sup>(1)</sup>

Nicholas Clive Worms<sup>(1)(2)</sup>

Charles de Croisset<sup>(1)(3)</sup>

Diego Della Valle<sup>(1)</sup>

Albert Frère<sup>(1)(3)</sup>

Gilles Hennessy<sup>(2)</sup>

Marie-Josée Kravis<sup>(1)</sup>

Lord Powell of Bayswater

Yves-Thibault de Silguy<sup>(1)(2)(3)</sup>

Francesco Trapani

Hubert Védrine<sup>(1)</sup>

### Censeurs

Paolo Bulgari

Patrick Houël

Felix G. Rohatyn

## Commissaires aux comptes

---

ERNST & YOUNG et Autres  
*représenté par Olivier Breillot et Gilles Coben*

DELOITTE & ASSOCIÉS  
*représenté par Thierry Benoit*

## Comité exécutif

---

Bernard Arnault  
*Président-directeur général*

Antonio Belloni  
*Directeur général délégué*

Pierre Godé  
*Vice-Président*

Nicolas Bazire  
*Développement et Acquisitions*

Ed Brennan  
*Travel retail*

Yves Carcelle  
*Mode et Maroquinerie*

Chantal Gaemperle  
*Ressources humaines, Synergies*

Jean-Jacques Guiony  
*Finances*

Christopher de Lapuente  
*Sephora*

Christophe Navarre  
*Vins et Spiritueux*

Patrick Quart  
*Conseiller du Président*

Daniel Piette  
*Fonds d'investissement*

Pierre-Yves Roussel  
*Mode*

Francesco Trapani  
*Montres et Joaillerie*

Jean-Baptiste Voisin  
*Stratégie*

Mark Weber  
*Donna Karan, LVMH Inc.*

### Secrétariat général

Marc-Antoine Jamet

[1] Personnalité indépendante.

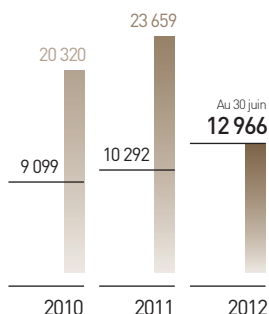
[2] Membre du Comité d'audit de la performance.

[3] Membre du Comité de sélection des Administrateurs et des rémunérations.

# CHIFFRES CLÉS

## Ventes

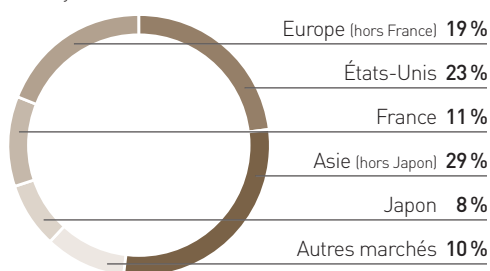
(au 30 juin et au 31 décembre, en millions d'euros)



Ventes par groupe d'activités (en millions d'euros)	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Vins et Spiritueux	1 759	3 524	1 435
Mode et Maroquinerie	4 656	8 712	3 971
Parfums et Cosmétiques	1 727	3 195	1 518
Montres et Joaillerie	1 343	1 949	576
Distribution sélective	3 590	6 436	2 831
Autres activités et éliminations	(109)	(157)	(39)
<b>Total</b>	<b>12 966</b>	<b>23 659</b>	<b>10 292</b>

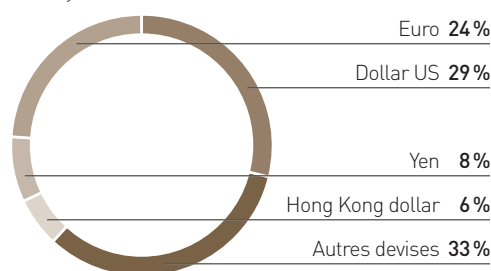
## Ventes par zone géographique de destination

(au 30 juin 2012)



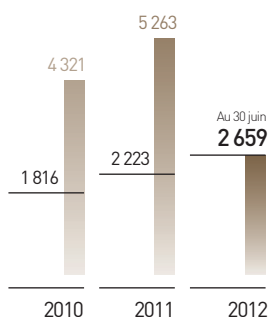
## Ventes par devise de facturation

(au 30 juin 2012)



## Résultat opérationnel courant

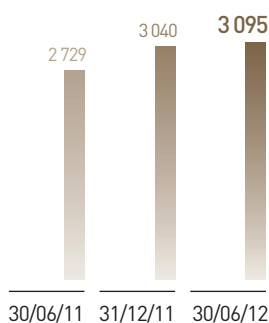
(au 30 juin et au 31 décembre, en millions d'euros)



Résultat opérationnel courant par groupe d'activités (en millions d'euros)	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Vins et Spiritueux	496	1 101	413
Mode et Maroquinerie	1 516	3 075	1 381
Parfums et Cosmétiques	197	348	181
Montres et Joaillerie	159	265	85
Distribution sélective	373	716	287
Autres activités et éliminations	(82)	(242)	(124)
<b>Total</b>	<b>2 659</b>	<b>5 263</b>	<b>2 223</b>

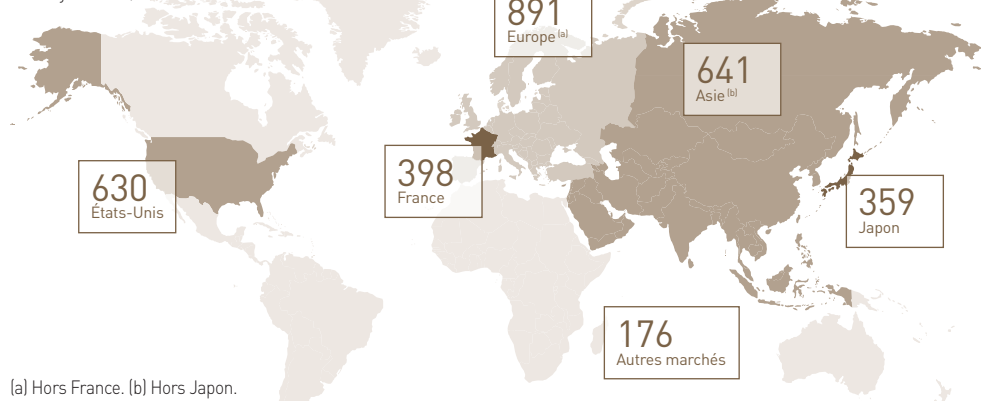
## Magasins

(en nombre)



## Réseau de magasins par zone géographique

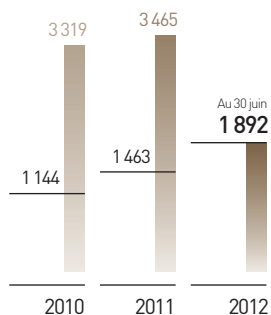
(au 30 juin 2012, en nombre)



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

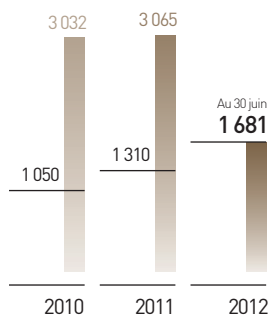
### Résultat net

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



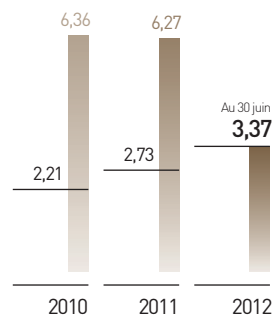
### Résultat net, part du Groupe

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



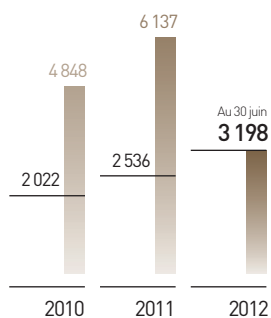
### Résultat net, part du Groupe par action (avant dilution)

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



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

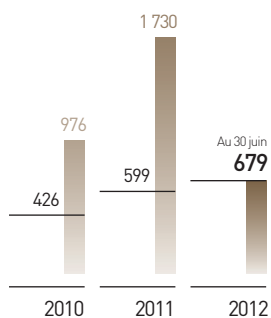
(au 30 juin et au 31 décembre, en millions d'euros)



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

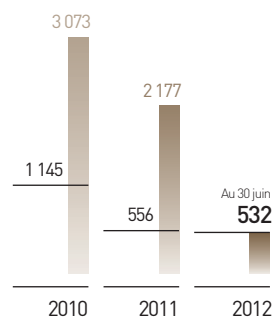
### Investissements d'exploitation

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



### Cash flow disponible (a)

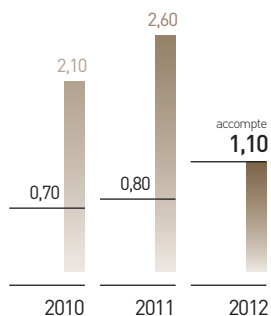
(au 30 juin et au 31 décembre, en millions d'euros)



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

### Dividende par action (a)

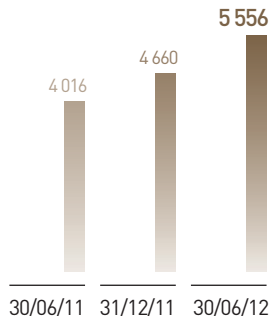
(en euros)



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

### Dettes financières nettes (a)

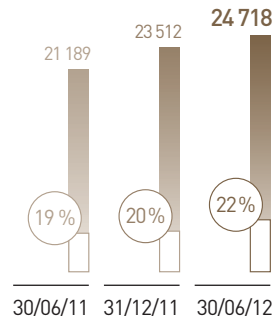
(en millions d'euros)



(a) La dette financière nette exclut les engagements d'achat de titres de minoritaires, classés en Autres passifs non courants. Voir analyse en Note 16.1 de l'annexe aux comptes consolidés résumés

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

(en millions d'euros et en pourcentage)



(a) Y compris intérêts minoritaires.

## FAITS MARQUANTS ET PERSPECTIVES

Le premier semestre 2012 a été marqué par :

- une croissance organique à deux chiffres des ventes,
- un accroissement des parts de marché de l'ensemble des marques,
- la poursuite d'avancées rapides en Asie et aux États-Unis,
- une croissance à deux chiffres des ventes de Louis Vuitton dont la rentabilité demeure à un niveau exceptionnel,
- une demande soutenue pour les activités Vins et Spiritueux et Montres et Joaillerie,
- une innovation continue et le succès des lignes phares chez Christian Dior,
- le poursuite de l'intégration de Bulgari au sein de LVMH,
- l'excellente performance de DFS et Sephora partout dans le monde,

- une capacité d'autofinancement générée par l'activité de 3,2 milliards d'euros, en hausse de 26 %,
- un ratio d'endettement net sur capitaux propres qui s'établit à 22 % à fin juin 2012.

Dans un marché mondial en forte croissance mais 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 toutes les réalisations du Groupe, le dynamisme et la créativité incomparable de ses équipes permettront à LVMH de renforcer encore en 2012 son avance sur le marché mondial du luxe.

## CAPITAL ET DROITS DE VOTE

Répartition au 30 juin 2012	Nombre d'actions	Nombre de droits de vote <sup>(a)</sup>	% du capital	% des droits de vote
Groupe familial Arnault	235 931 268	450 833 201	46,42%	62,29%
Autres	272 310 682	272 930 773	53,58%	37,71%
<b>Total</b>	<b>508 241 950</b>	<b>723 763 974</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

[a] Nombre total de droits de vote exerçables en Assemblée générale.

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

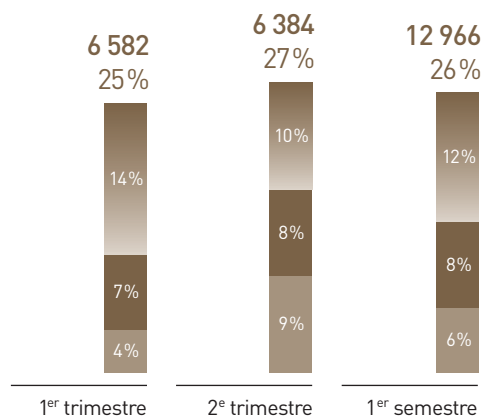
1. COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	6
2. VINS ET SPIRITUEUX	10
3. MODE ET MAROQUINERIE	11
4. PARFUMS ET COSMÉTIQUES	12
5. MONTRES ET JOAILLERIE	13
6. DISTRIBUTION SÉLECTIVE	14
7. COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ	15
8. COMMENTAIRES SUR LA VARIATION DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE	16

# 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
- Variations de périmètre de consolidation <sup>[a]</sup>
- Évolution des parités monétaires <sup>[a]</sup>

[a] Les principes de détermination des effets de l'évolution des parités monétaires sur les ventes des entités en devises et des variations de périmètre de consolidation sont décrits en page 9.

Au 30 juin 2012, les ventes consolidées s'élèvent à 12 966 millions d'euros, en croissance de 26 % par rapport au premier semestre 2011. Elles ont bénéficié de la hausse des principales devises de facturation du Groupe par rapport à l'euro, notamment de 8 % du dollar US.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011, le périmètre des activités consolidées a enregistré les évolutions suivantes : dans les Montres et Joaillerie, consolidation de Bulgari au 30 juin 2011 ; dans le groupe d'activités Distribution sélective, consolidation au 1<sup>er</sup> juin 2011 de Ile de Beauté, l'une des principales enseignes de distribution de Parfums et Cosmétiques en Russie. Ces évolutions du périmètre de consolidation ont un effet positif de 8 points sur la variation du chiffre d'affaires semestriel.

À taux de change et périmètre comparables, la hausse des ventes est de 12 %.

### Ventes par devise de facturation

(en pourcentage)	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Euro	24	26	26
Dollar US	29	27	28
Yen	8	8	8
Hong Kong dollar	6	6	6
Autres devises	33	33	32
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Par rapport au 30 juin 2011, la répartition des ventes entre les différentes devises de facturation évolue comme suit : le poids de l'euro baisse de 2 points et s'établit à 24 %, celui du yen japonais reste stable à 8 % alors que le poids du dollar US et des autres devises augmente de 1 point, pour s'établir respectivement à 29 % et 39 %.

### Ventes par zone géographique de destination

(en pourcentage)	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
France	11	12	13
Europe (hors France)	19	21	19
États-Unis	23	22	22
Japon	8	8	8
Asie (hors Japon)	29	27	28
Autres marchés	10	10	10
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Par zone géographique, on constate une baisse de 2 points du poids relatif de la France dans les ventes du Groupe, alors que l'Asie (hors Japon) et les États-Unis progressent de 1 point pour atteindre respectivement 29 % et 23 %. L'Europe (hors France), le Japon et les autres marchés restent stables à respectivement 19 %, 8 % et 10 %.

À taux de change et périmètre de consolidation constants comparativement au premier semestre 2011, les ventes par zone géographique de destination évoluent de la façon suivante :

(en pourcentage)	30 juin 2012
France	8
Europe (hors France)	8
États-Unis	14
Japon	10
Asie (hors Japon)	15
Autres marchés	13
<b>Total</b>	<b>12</b>

### Ventes par groupe d'activités

Par groupe d'activités, la répartition des ventes du Groupe varie sensiblement, conséquence de la consolidation au 30 juin 2011 de Bulgari dans les Montres et Joaillerie dont la part augmente ainsi de 5 points à 10 %. La part de la Distribution sélective augmente de 1 point à 28 %, celle des Vins et Spiritueux reste stable à 14 % tandis que les parts de la Mode et Maroquinerie et des Parfums et Cosmétiques baissent respectivement de 3 et 2 points, pour s'établir à 36 % et 13 %.



<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Vins et Spiritueux	1 759	3 524	1 435
Mode et Maroquinerie	4 656	8 712	3 971
Parfums et Cosmétiques	1 727	3 195	1 518
Montres et Joaillerie	1 343	1 949	576
Distribution sélective	3 590	6 436	2 831
Autres activités et éliminations	(109)	(157)	(39)
<b>Total</b>	<b>12 966</b>	<b>23 659</b>	<b>10 292</b>

Les ventes du groupe d'activités Vins et Spiritueux sont en hausse de 23 % en données publiées. Bénéficiant d'un effet de change positif de 8 points, les ventes du groupe d'activités sont en hausse de 15 % à taux de change et périmètre comparables. La capacité des marques des Vins et Spiritueux à tirer profit de la reprise de la consommation a permis de relancer les ventes tout en améliorant le mix produits, en ligne avec la stratégie de valeur. Cette forte reprise des ventes se confirme notamment dans les pays asiatiques où la demande est très dynamique. La Chine reste le deuxième marché du groupe d'activités Vins et Spiritueux.

La croissance organique des activités Mode et Maroquinerie est de 10 %, pour 17 % en données publiées. La performance de ce groupe d'activités bénéficie toujours de la dynamique de Louis Vuitton qui enregistre une croissance de ses ventes à deux chiffres. Céline, Loewe, Givenchy, Pucci, Donna Karan et Marc Jacobs confirment leur potentiel et réalisent également au 30 juin 2012 des croissances à deux chiffres.

## 1.2. Résultat opérationnel courant

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Ventes	12 966	23 659	10 292
Coût des ventes	(4 532)	(8 092)	(3 445)
Marge brute	8 434	15 567	6 847
Charges commerciales	(4 740)	(8 360)	(3 718)
Charges administratives	(1 035)	(1 944)	(906)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2 659</b>	<b>5 263</b>	<b>2 223</b>
<b>Taux de marge opérationnelle <i>(en %)</i></b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>22</b>

La marge brute du Groupe s'élève à 8 434 millions d'euros, en hausse de 23 % par rapport à l'exercice précédent. Le taux de marge brute sur les ventes est de 65 %, en baisse de 1,5 points : cette diminution reflète l'évolution de la structure des ventes par marque, et les marges moins élevées des sociétés acquises en 2011, Bulgari et Ile de Beauté.

Les charges commerciales, qui s'élèvent à 4 740 millions d'euros, sont en hausse de 27 % en données publiées et de 13 % à taux de change et périmètre comparables. Cette augmentation provient principalement du renforcement des investissements en communication des principales marques, mais aussi

Les ventes des Parfums et Cosmétiques sont en hausse de 9 % à taux de change et périmètre comparables et de 14 % en données publiées. Toutes les marques ont enregistré de bonnes performances. Ce rebond 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 aux États-Unis et en Asie, notamment en Chine.

Les ventes du groupe d'activités Montres et Joaillerie sont en hausse de 13 % à taux de change et périmètre comparables, et de 133 % en données publiées. L'effet périmètre positif lié à l'intégration de Bulgari depuis le 30 juin 2011 est de 114 %. La reconstitution des stocks des détaillants et la reprise de la demande des clients ont été favorables. L'Europe et le Japon constituent, pour l'ensemble des marques, les zones les plus dynamiques.

La croissance publiée des ventes des activités de Distribution sélective est de 27 %, et de 16 % à taux de change et périmètre comparables. L'effet périmètre positif est lié à l'intégration de l'enseigne russe de distribution de parfums et cosmétiques Ile de Beauté. La 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, portée tout particulièrement par le développement continu du tourisme chinois dont bénéficient ses implantations à Hong Kong, Macao et Hawaii.

du développement des réseaux de distribution. Le niveau de ces charges progresse de 1 point en pourcentage des ventes et s'établit à 37 %. Parmi ces charges commerciales, les frais de publicité et de promotion représentent 12 % des ventes et sont en augmentation de 15 % à taux de change et périmètre comparables.

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

<i>(en nombre)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
France	398	390	371
Europe (hors France)	891	883	794
États-Unis	630	621	583
Japon	359	360	312
Asie (hors Japon)	641	621	518
Autres marchés	176	165	151
<b>Total</b>	<b>3 095</b>	<b>3 040</b>	<b>2 729</b>

À noter l'augmentation sensible du nombre de magasins au cours du deuxième semestre de 2011, en partie liée à l'intégration de Bulgari et Ile de Beauté.

Les charges administratives sont de 1 035 millions d'euros, en hausse de 14 % en données publiées, et de 3 % à taux de change et périmètre comparables. Elles représentent 8 % des ventes, en baisse de 1 point par rapport au 30 juin 2011.

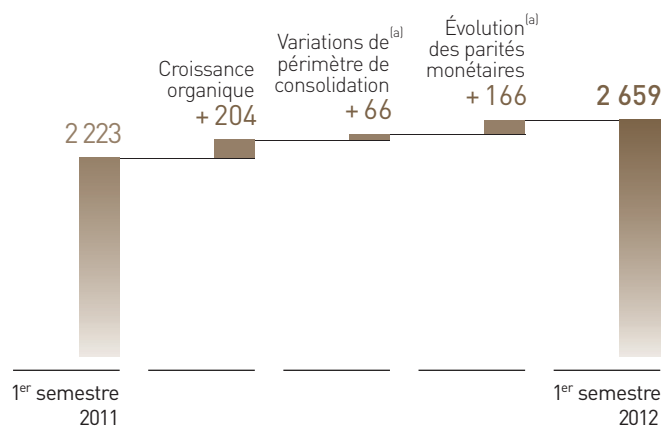
### Résultat opérationnel courant par groupe d'activités

(en millions d'euros)	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Vins et Spiritueux	496	1 101	413
Mode et Maroquinerie	1 516	3 075	1 381
Parfums et Cosmétiques	197	348	181
Montres et Joaillerie	159	265	85
Distribution sélective	373	716	287
Autres activités et éliminations	(82)	(242)	(124)
<b>Total</b>	<b>2 659</b>	<b>5 263</b>	<b>2 223</b>

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 2 659 millions d'euros, en hausse de 20 %. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du Groupe s'établit à 21 %, en baisse de 1 point par rapport au 30 juin 2011.

### Évolution du résultat opérationnel courant

(en millions d'euros)



(a) Les principes de détermination des effets de l'évolution des parités monétaires sur les résultats opérationnels courants des entités en devises et des variations de périmètre de consolidation sont décrits en page 9.

L'effet total de l'évolution des parités monétaires sur le résultat opérationnel courant, par rapport à fin juin 2011, est positif de 166 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, la hausse du résultat opérationnel courant du Groupe s'élève à 9 %.

### Vins et Spiritueux

	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Ventes (en millions d'euros)	1 759	3 524	1 435
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	496	1 101	413
Taux de marge opérationnelle (en %)	28	31	29

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Vins et Spiritueux s'établit à 496 millions d'euros, en hausse de 20 %. Cette performance résulte à la fois des hausses de prix, de l'augmentation des ventes en volume mais également d'un mix produits et mix pays favorables. 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 investissements publi-promotionnels ciblés sur les marchés stratégiques.

### Mode et Maroquinerie

	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Ventes (en millions d'euros)	4 656	8 712	3 971
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	1 516	3 075	1 381
Taux de marge opérationnelle (en %)	33	35	35

Les activités Mode et Maroquinerie présentent un résultat opérationnel courant de 1 516 millions d'euros, en croissance de 10 %. Louis Vuitton enregistre une hausse sensible de son résultat opérationnel courant, tandis que Céline, Loewe, Givenchy et Marc Jacobs confirment leur dynamique de croissance rentable.

### Parfums et Cosmétiques

	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Ventes (en millions d'euros)	1 727	3 195	1 518
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	197	348	181
Taux de marge opérationnelle (en %)	11	11	12

Le résultat opérationnel courant des activités Parfums et Cosmétiques est de 197 millions d'euros, en hausse de 9 % par rapport à 2011. Cette hausse est tirée par Guerlain, Benefit et Givenchy 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.

**Montres et Joaillerie**

	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Ventes <i>(en millions d'euros)</i>	1 343	1 949	576
Résultat opérationnel courant <i>(en millions d'euros)</i>	159	265	85
Taux de marge opérationnelle <i>(en %)</i>	12	14	15

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Montres et Joaillerie progresse fortement pour atteindre 159 millions d'euros. Cette augmentation provient essentiellement de l'intégration du résultat de Bulgari dont le taux de marge opérationnelle, plus faible que le taux moyen du groupe d'activités, conduit l'activité à présenter un taux de marge opérationnelle sur ventes en baisse de 3 points, à 12 %.

**1.3. Autres éléments du compte de résultat**

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Résultat opérationnel courant	2 659	5 263	2 223
Autres produits et charges	(122)	(109)	(46)
Résultat opérationnel	2 537	5 154	2 177
Résultat financier	56	(242)	(95)
Impôts sur les bénéfices	(705)	(1 453)	(621)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	4	6	2
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>	<b>1 892</b>	<b>3 465</b>	<b>1 463</b>
Part des minoritaires	(211)	(400)	(153)
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>1 681</b>	<b>3 065</b>	<b>1 310</b>

Les Autres produits et charges opérationnels s'établissent à - 122 millions d'euros contre - 46 millions d'euros au premier semestre 2011. En 2012, les Autres produits et charges incluent 73 millions d'euros de dépréciation d'actifs corporels tandis que le solde est principalement constitué d'amortissements et de dépréciations de marques et écarts d'acquisition.

Le résultat opérationnel du Groupe est de 2 537 millions d'euros, en hausse de 17 % par rapport à 2011.

Le résultat financier à fin juin 2012 est positif de 56 millions d'euros ; il était négatif de 95 millions d'euros au 30 juin 2011.

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

Les effets de l'évolution des parités monétaires sont déterminés par conversion des comptes de la période des filiales ayant une monnaie fonctionnelle autre que l'euro aux taux de change du premier semestre de l'exercice précédent, sans prise en compte de l'impact des dérivés de change sur le résultat opérationnel courant, dénoués ou non sur l'exercice.

Les effets des variations de périmètre sont déterminés en déduisant :

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

Et en ajoutant :

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

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

**Distribution sélective**

	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Ventes <i>(en millions d'euros)</i>	3 590	6 436	2 831
Résultat opérationnel courant <i>(en millions d'euros)</i>	373	716	287
Taux de marge opérationnelle <i>(en %)</i>	10	11	10

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Distribution sélective est de 373 millions d'euros en hausse de 30 % par rapport au premier semestre 2011.

**Autres activités**

Le résultat opérationnel courant lié aux Autres activités et éliminations est négatif de 82 millions d'euros, en amélioration par rapport au premier semestre 2011. Outre les frais de siège, cette rubrique intègre le pôle Média ainsi que les yachts Royal Van Lent.

Il est constitué :

- du coût global de la dette financière nette qui s'élève à 78 millions d'euros, en légère hausse par rapport à fin juin 2011. La hausse de l'encours moyen de la dette financière nette au cours du semestre a été compensée en grande partie par la baisse du coût moyen de la dette.
- des autres produits et charges financiers, positifs de 134 millions d'euros, à comparer à un montant négatif de 20 millions d'euros au 30 juin 2011. Ce résultat positif est essentiellement constitué des dividendes provenant de la participation du Groupe dans Hermès, en progression sensible, en raison d'un dividende exceptionnel.

Le taux effectif d'impôt du Groupe à fin juin 2012 s'établit à 27 % contre 30 % en 2011.

La part dans les résultats des sociétés mises en équivalence au premier semestre 2012 est de 4 millions d'euros, elle s'établissait à 2 millions d'euros en 2011.

La part du résultat net revenant aux minoritaires est de 211 millions d'euros contre 153 millions d'euros en 2011 ; 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 1 681 millions d'euros, en hausse de 28 % par rapport à fin juin 2011. Il représente 13 % des ventes en 2012 stable par rapport à fin juin 2011.

## 2. VINS ET SPIRITUEUX

	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
<b>Ventes</b> (en millions d'euros)	<b>1 759</b>	<b>3 524</b>	<b>1 435</b>
<b>Ventes en volume</b> (en millions de bouteilles)			
Champagne	21,1	55,5	19,9
Cognac	32,1	63,5	29,8
Autres spiritueux	6,8	14,1	5,9
Vins tranquilles et pétillants	16,8	41,8	17,0
<b>Ventes par zone géographique de destination</b> (en %)			
France	7	8	7
Europe (hors France)	16	22	18
États-Unis	23	23	24
Japon	6	6	6
Asie (hors Japon)	35	26	31
Autres marchés	13	15	14
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b> (en millions d'euros)	<b>496</b>	<b>1 101</b>	<b>413</b>
<b>Marge opérationnelle</b> (en %)	<b>28</b>	<b>31</b>	<b>29</b>
<b>Investissements d'exploitation</b> (en millions d'euros)	<b>82</b>	<b>159</b>	<b>63</b>

### Faits marquants

Dans la continuité de la tendance très favorable du marché des vins et spiritueux en 2011, la demande est restée soutenue au premier semestre 2012. Le groupe d'activités Vins et Spiritueux enregistre une croissance organique de 15 % de ses ventes à laquelle contribuent, outre la progression des volumes, l'amélioration du mix produits et la poursuite en début d'année d'une politique de hausse de prix. En données publiées, la croissance des ventes est de 23 % et le résultat opérationnel courant en hausse de 20 %.

Les ventes de Champagne et Vins s'élèvent à 748 millions d'euros, dégagant un résultat opérationnel courant de 185 millions d'euros, en hausse de 17 % par rapport au premier semestre 2011. Les volumes de champagne augmentent de 6 % dans un contexte de hausses de prix significatives réalisées au premier trimestre. L'ensemble des marchés enregistre de solides progressions. **Moët & Chandon** consolide son leadership mondial. Le millésime 2003 de **Dom Pérignon**, lancé au

premier semestre, a été salué par les grands experts mondiaux du vin et du champagne. **Veuve Clicquot Ponsardin** poursuit son développement aux États-Unis et en Asie. **Ruinart** crée un nouvel écrin pour son Blanc de Blancs en collaboration avec l'artiste Hervé Van Der Straeten et poursuit une progression solide. **Krug** connaît une bonne croissance en Europe dans un environnement contrasté et fait preuve d'une belle dynamique au Japon et en Asie-Pacifique.

L'activité Vins enregistre un taux de progression significatif, notamment grâce à l'amélioration du mix des vins d'**Estates & Wines** et du lancement réussi du millésime 2009 de **Château d'Yquem**.

Les ventes de Cognac et Spiritueux s'élèvent à 1 011 millions d'euros, dégagant un résultat opérationnel courant de 311 millions d'euros, en hausse de 22 % par rapport au premier semestre 2011. Les volumes de cognac augmentent de 8 %, une progression à laquelle contribuent toutes les qualités. La croissance du cognac **Hennessy** est principalement tirée par l'Asie où la marque mène de front une hausse maîtrisée de ses volumes et de ses qualités de prestige et une montée en puissance de sa dernière création *Classim*. Hennessy a franchi en début d'année le seuil du million de caisses vendues en Chine. La marque réaffirme sa position de leader sur le marché américain tout en progressant fortement sur de nombreux marchés porteurs comme le Vietnam, le Mexique, la Russie ou encore le Nigéria.

Au sein de l'activité Spiritueux, les whiskies **Glenmorangie** et **Ardbeg** maintiennent leur excellente dynamique ; **Wenjun** en Chine et la vodka **Belvedere** sur ses différents marchés progressent fortement.

### Perspectives

Au cours des mois qui viennent, toujours attentif à maîtriser la hausse des volumes en Champagne et à Cognac, le groupe d'activités Vins et Spiritueux maintiendra sa stratégie de création de valeur : innovation, politique de prix soutenus, investissements ciblés en communication visant à renforcer le rayonnement et la désirabilité de ses marques. Sur un marché mondial où la tendance dominante est toujours plus orientée vers la recherche de qualité, l'excellence des produits et la puissance du réseau de distribution de Moët Hennessy sont les deux atouts majeurs du groupe d'activités pour accroître ses positions au sein de ses marchés traditionnels, poursuivre ses avancées dans les pays émergents et renforcer ainsi son leadership des vins et spiritueux de prestige.

### 3. MODE ET MAROQUINERIE

	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
<b>Ventes</b> (en millions d'euros)	4 656	8 712	3 971
<b>Ventes par zone géographique de destination</b> (en %)			
France	8	8	8
Europe (hors France)	18	20	19
États-Unis	19	18	18
Japon	14	14	14
Asie (hors Japon)	33	32	33
Autres marchés	8	8	8
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Nature des ventes en pourcentage du total des ventes (hors Louis Vuitton)</b>			
Ventes au détail	50	51	50
Ventes de gros	44	42	43
Licences	6	7	7
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b> (en millions d'euros)	1 516	3 075	1 381
<b>Marge opérationnelle</b> (en %)	33	35	35
<b>Investissements d'exploitation</b> (en millions d'euros)	252	437	163
<b>Nombre de magasins</b>	1 240	1 246	1 197

#### Faits marquants

**Louis Vuitton** enregistre une nouvelle hausse de ses ventes à deux chiffres, une performance à laquelle participent tous les métiers et les marchés. La croissance des ventes s'accompagne toujours d'une rentabilité exceptionnelle. L'ensemble des clientèles en provenance de toutes les régions du monde confirment leur adhésion aux valeurs de qualité de la Maison et démontrent l'attrait que ne cessent d'exercer ses créations. Les clientèles chinoise et américaine en particulier témoignent d'un fort dynamisme. Dans un environnement contrasté, l'activité en Europe bénéficie du nombre croissant de voyageurs désireux de retrouver l'univers de Louis Vuitton lors de leurs déplacements dans cette région du monde, berceau de la Maison et de ses savoir-faire d'exception.

La marque a poursuivi le développement sélectif et qualitatif de son réseau de magasins. L'inauguration de la Maison Louis Vuitton Rome Étoile et une première présence en Jordanie constituent quelques faits marquants.

L'acquisition par LVMH des Tanneries Roux, spécialiste français des cuirs haut de gamme, renforce le savoir-faire de Louis Vuitton dans le métier où la Maison plonge ses racines. L'exposition « Louis Vuitton – Marc Jacobs » est en cours depuis début mars au Musée des Arts Décoratifs de Paris.

**Fendi** bénéficie de la bonne performance de ses collections de maroquinerie et de souliers. Le prêt-à-porter Homme connaît également une avancée rapide. L'emblématique sac *Baguette* – qui célèbre actuellement son 15<sup>e</sup> anniversaire – connaît une forte dynamique. La ligne *Peekaboo* progresse tout aussi solidement, s'affirmant comme une nouvelle icône. Fendi continue de renforcer son réseau de distribution. Des ouvertures ont été réalisées entre autres au Mexique et en Chine.

**Céline** enregistre une performance remarquable sur l'ensemble de ses marchés, portée notamment par l'exceptionnelle dynamique de ses lignes de produits. La rénovation et l'expansion qualitative de son réseau de magasins se poursuivent avec notamment l'ouverture de son magasin sur Madison Avenue à New York.

**Donna Karan** réalise une bonne progression, due en particulier au développement des accessoires de la ligne *DKNY* et à la reprise en direct de la ligne *Jeans*, à laquelle la marque apporte l'esprit et l'énergie qui sont au cœur de ses valeurs.

Les autres marques du groupe d'activités améliorent leurs performances, confirmant la pertinence des choix stratégiques opérés et l'efficacité des actions entreprises sur l'ensemble des paramètres de leur modèle de développement. **Loewe**, **Marc Jacobs**, **Givenchy** et **Pucci** enregistrent de fortes croissances. Les premières collections **Kenzo** créées par Carol Lim et Humberto Leon ont reçu un accueil prometteur. **Berluti** a acquis la société Arnys, spécialiste de la grande mesure masculine, se dotant ainsi d'un nouveau savoir-faire d'excellence.

#### Perspectives

Parmi les temps forts du second semestre pour **Louis Vuitton**, figurent l'inauguration de sa première boutique et du premier atelier de Haute Joaillerie place Vendôme à Paris ainsi que la réouverture de la Maison de Shanghai. La marque renforcera ses liens avec le monde de l'art grâce à une nouvelle collaboration avec une artiste contemporaine majeure, Yayoi Kusama.

De nombreux développements sont attendus au sein des autres marques du groupe Mode et Maroquinerie en termes de création et d'expansion.

## 4. PARFUMS ET COSMÉTIQUES

	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
<b>Ventes</b> (en millions d'euros)	1 727	3 195	1 518
<b>Ventes par ligne de produits</b> (en %)			
Parfums	45	49	45
Maquillage	37	34	36
Produits de soins	18	17	19
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Ventes par zone géographique de destination</b> (en %)			
France	13	10	11
Europe (hors France)	31	37	37
États-Unis	12	9	9
Japon	6	6	6
Asie (hors Japon)	23	22	21
Autres marchés	15	16	16
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b> (en millions d'euros)	197	348	181
<b>Marge opérationnelle</b> (en %)	11	11	12
<b>Investissements d'exploitation</b> (en millions d'euros)	79	150	73
<b>Nombre de magasins</b>	90	85	78

### Faits marquants

Porté par le rayonnement global exceptionnel de la marque, **Parfums Christian Dior** continue d'accomplir de bonnes performances. *J'adore* consolide sa première place en France et gagne des parts de marché dans tous les autres pays. *Miss Dior* ouvre un nouveau chapitre avec le lancement de son Eau Fraîche tandis que *Dior Homme Sport* enregistre une croissance exceptionnelle qui le place parmi les leaders des lignes masculines. La *Collection Privée Christian Dior* s'enrichit de deux nouvelles fragrances exclusives. La fin du semestre est marquée

par deux lancements majeurs : *Eau Sauvage Parfum* et deux déclinaisons de *Dior Addict*. Soutenu en particulier par l'innovation du mascara *Diorshow New Look* et le lancement du rouge à lèvres *Dior Addict Extrême*, le maquillage poursuit sa dynamique internationale. Dans le domaine du soin, on notera la montée en puissance de la ligne *Prestige*, symbole du savoir-faire innovant de la maison.

**Guerlain** poursuit une croissance solide, amplifiée par les résultats prometteurs du lancement audacieux et ambitieux du parfum féminin *La Petite Robe Noire* en France au mois de mars. *Orchidée Impériale* maintient son excellent rythme de croissance dans toutes les régions, confirmant son statut de pilier du soin Guerlain. En maquillage, le mascara premium rechargeable *Noir G* bénéficie d'un très bon accueil.

La croissance de **Parfums Givenchy** est portée principalement par les lancements réussis de *Very Irresistible Electric Rose* et de *Play Homme Sport* ainsi que par la progression d'*Ange ou Démon*. L'axe maquillage enregistre une forte hausse des ventes, particulièrement prononcée en Russie, en Chine et au Moyen-Orient. **Kenzo Parfums** réalise également une bonne performance grâce à la vitalité de son parfum phare *Flower By Kenzo* et au succès de la nouvelle fragrance *Kenzo Homme Sport*. **Fendi Parfums** consolide ses positions avec des résultats très satisfaisants en Italie, aux États-Unis, en Argentine et au Moyen-Orient.

**Benefit** maintient son rythme de croissance très élevé sur l'ensemble de ses marchés. Le fond de teint *Hello Flawless* et le mascara *they're Real* remportent un grand succès. **Make Up For Ever** réalise un nouveau semestre de croissance exceptionnelle et renforce ses positions sur ses marchés clés tout en inaugurant sa présence au Brésil.

### Perspectives

Au second semestre, période de l'année déterminante pour les parfums et cosmétiques, les marques de LVMH, chacune dotée d'un fort potentiel de croissance quel que soit son positionnement spécifique, accentueront leur dynamique d'innovation et maintiendront des investissements médias soutenus afin de renforcer leur visibilité et leur désirabilité.

## 5. MONTRES ET JOAILLERIE

	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
<b>Ventes</b> (en millions d'euros)	1 343	1 949	576
<b>Ventes par zone géographique de destination</b> (en %)			
France	6	7	8
Europe (hors France)	26	26	24
États-Unis	13	13	17
Japon	14	14	10
Asie (hors Japon)	27	26	23
Autres marchés	14	14	18
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b> (en millions d'euros)	159	265	85
<b>Marge opérationnelle</b> (en %)	12	14	15
<b>Investissements d'exploitation</b> (en millions d'euros)	58	117	22
<b>Nombre de magasins</b>	334	327 <sup>(a)</sup>	144

(a) Dont 170 magasins supplémentaires provenant de l'intégration de Bulgari.

### Faits marquants

Au premier semestre 2012, l'activité Montres et Joaillerie enregistre une croissance organique de 13 % des ventes. Le résultat opérationnel courant progresse de 87 % sous l'effet de la consolidation de Bulgari depuis le 30 juin 2011 et de la progression de 11 % du résultat de l'activité à périmètre comparable.

Les marques de montres ont enregistré des commandes record à l'occasion des salons horlogers grâce à la force de leurs lignes emblématiques et à l'excellent accueil réservé à leurs innovations. En ligne avec la stratégie de renforcement de l'intégration verticale du pôle Montres, les investissements consacrés au développement des capacités de production interne de composants horlogers ont été poursuivis, tout comme l'extension du réseau de magasins en propre.

Comme prévu, l'intégration de **Bulgari** au sein de l'univers LVMH s'est accomplie dans les meilleures conditions. La Maison

italienne réalise d'excellentes performances dans toutes ses catégories de produits et connaît un succès particulier avec sa collection *Serpenti*. Elle continue d'accroître son rayonnement mondial avec, entre autres événements, la rétrospective « Entre éternité et histoire » organisée à Shanghai et l'ouverture d'un nouvel hôtel Bulgari à Londres dans le quartier de Knightsbridge.

Toutes les marques ont continué d'illustrer leur dynamisme et leur volonté de créativité. **TAG Heuer** a lancé une nouvelle ligne féminine, la *Link Lady*, incarnée par sa nouvelle ambassadrice Cameron Diaz. Toujours avant-gardiste, la marque a présenté au salon de Bâle son *MikrotourbillonS*, entièrement conçu en interne, et son concept *Mikrogirder 10000* précis au 5/10 000<sup>e</sup> de seconde. **Zenith** a enrichi sa collection *Pilot* avec de nouveaux modèles particulièrement novateurs. Continuant d'associer innovations fortes et partenariats prestigieux, **Hublot** a lancé les premiers modèles fabriqués avec son nouvel or irrayable tout en enrichissant ses lignes emblématiques *Classic Fusion*, *Big Bang* et *King Power*. Les **Montres Dior**, dont le développement s'inscrit dans la vision et les traditions d'excellence de la Maison de Couture, accentuent leur montée en gamme. **Fred et Chaumet** ont soutenu leurs lignes iconiques et leurs nouvelles créations avec des campagnes marquantes tandis que **De Beers** a complété ses collections et maintenu l'accent sur son expansion en Chine.

### Perspectives

Alors même que persistent les incertitudes économiques et financières en Europe, la tendance actuelle des ventes laisse augurer la poursuite d'une bonne croissance globale sur l'ensemble de l'année. L'innovation reste le premier vecteur stratégique au cours des mois qui viennent. Les différents lancements seront soutenus par des investissements marketing significatifs et de nouvelles campagnes de communication. Le renforcement des capacités de production de composants horlogers sera poursuivi en capitalisant sur les différentes expertises des marques de LVMH et en développant les synergies industrielles. La création d'une nouvelle Manufacture entièrement dédiée au *Calibre 1887* de **TAG Heuer** a ainsi été entreprise. Le réseau de distribution sera étendu via des ouvertures très sélectives de nouveaux magasins.

## 6. DISTRIBUTION SÉLECTIVE

	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
<b>Ventes</b> (en millions d'euros)	<b>3 590</b>	<b>6 436</b>	<b>2 831</b>
<b>Ventes par zone géographique de destination</b> (en %)			
France	17	20	21
Europe (hors France)	12	10	9
États-Unis	36	36	36
Japon	1	2	2
Asie (hors Japon)	27	26	26
Autres marchés	7	6	6
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b> (en millions d'euros)	<b>373</b>	<b>716</b>	<b>287</b>
<b>Marge opérationnelle</b> (en %)	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>10</b>
<b>Investissements d'exploitation</b> (en millions d'euros)	<b>133</b>	<b>215</b>	<b>80</b>
<b>Nombre de magasins</b>			
Sephora	1 349	1 300 <sup>[a]</sup>	1 226
Autres	68	68	70

[a] Dont 125 magasins supplémentaires provenant de l'intégration de Ile de Beauté.

### Faits marquants

Les ventes de **DFS** poursuivent leur forte croissance, nourrie particulièrement par le dynamisme des clientèles asiatiques. Hong Kong, Macao, Singapour et l'Amérique du Nord réalisent des croissances exceptionnelles. La montée en gamme des *Gallerias* de Singapour, Hawaï et Macao se poursuit. La *Galleria* de Macao Four Seasons, magasin phare de DFS, où s'exprime le mieux sa stratégie de montée en gamme, est en cours d'extension.

Les ventes de **Miami Cruiseline** continuent de progresser solidement grâce à la hausse des dépenses des passagers et à l'accroissement des capacités de certaines lignes de croisière. En réponse au développement actuel des circuits en Amérique du Sud, Miami Cruiseline met en œuvre des stratégies commerciales qui, en ciblant les clientèles de ces nouvelles destinations, génèrent de fortes ventes.

**Sephora** réalise de remarquables performances et continue à gagner des parts de marché. Au 30 juin 2012, son réseau mondial s'établit à 1 349 magasins dans 28 pays. Les sites de vente en ligne poursuivent leur développement.

En Europe, dans un environnement contrasté, les ventes enregistrent de bonnes progressions. En France, l'enseigne accroit

son leadership. En Russie, la chaîne Ile de Beauté, dont Sephora détient désormais 65 %, réalise une très bonne performance. L'ouverture d'un site de vente en ligne en Italie et l'inauguration d'un premier magasin au Danemark constituent deux temps forts du premier semestre.

L'enseigne maintient son exceptionnelle dynamique aux États-Unis tout en confirmant son succès au Canada. Le développement de sa présence se poursuit en Amérique Latine avec de nouveaux points de vente au Mexique et la préparation de l'ouverture d'un premier magasin au Brésil venant compléter l'offre du site de vente en ligne. Sephora accélère son implantation en Chine et connaît une croissance remarquable au Moyen-Orient et en Asie du Sud-Est.

**Le Bon Marché** réalise un bon premier semestre et continue de renforcer son positionnement de lieu d'exception. Le grand magasin parisien de la rive gauche a ainsi entrepris un ambitieux programme de rénovation et d'extension. Les premiers travaux sont consacrés à un nouvel univers masculin et à l'arrivée de nouvelles marques de luxe.

### Perspectives

Au second semestre, **DFS** continuera de bénéficier du dynamisme de son marché et de sa stratégie de montée en gamme. Une troisième *Galleria* sera ouverte à Hong Kong tandis que viennent d'être remportées à l'aéroport de Hong Kong trois nouvelles concessions dont les opérations démarreront à la fin de l'année. Les travaux de rénovation et d'agrandissement se poursuivront à Macao. Tout en investissant au sein des destinations fréquentées par les voyageurs asiatiques, DFS reste attentif à toutes les opportunités de diversification de sa clientèle et de sa couverture géographique.

**Miami Cruiseline** maintiendra les efforts visant à affiner son approche commerciale et à optimiser la valeur de son offre en fonction des différentes clientèles des circuits de croisière.

**Sephora** poursuivra une ambitieuse expansion géographique au second semestre, portant le nombre d'ouvertures sur l'année à plus d'une centaine de magasins. L'enseigne accentuera sa politique d'innovation sur l'offre et les services. Lancé aux États-Unis en 2011 et en France en 2012, le système de paiement mobile permettant de régler ses achats directement auprès d'un conseiller sera étendu. En France, un nouvel outil de personnalisation de la relation client en magasin, MySephora, sera déployé plus largement.

**Le Bon Marché** célébrera son 160<sup>e</sup> anniversaire au travers d'une grande exposition qui mettra en avant son héritage. Le nouvel espace dédié à l'homme et la nouvelle cave à vins de la Grande Épicerie seront inaugurés.



## 7. COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ

<i>(en milliards d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	Variation
Immobilisations corp. et incorporelles	27,0	26,5	0,5
Autres	8,0	7,3	0,7
<b>Actifs non courants</b>	<b>35,0</b>	<b>33,8</b>	<b>1,2</b>
Stocks	8,3	7,5	0,8
Autres	5,8	5,8	-
<b>Actifs courants</b>	<b>14,1</b>	<b>13,3</b>	<b>0,8</b>
<b>Actif</b>	<b>49,1</b>	<b>47,1</b>	<b>2,0</b>

<i>(en milliards d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	Variation
Capitaux propres	24,7	23,5	1,2
Passifs non courants	14,4	14,0	0,4
<b>Capitaux permanents</b>	<b>39,1</b>	<b>37,5</b>	<b>1,6</b>
Dette financière à moins d'un an	4,1	3,1	1,0
Autres	5,9	6,5	(0,6)
<b>Passifs courants</b>	<b>10,0</b>	<b>9,6</b>	<b>0,4</b>
<b>Passif</b>	<b>49,1</b>	<b>47,1</b>	<b>2,0</b>

Le total du bilan consolidé de LVMH s'élève au 30 juin 2012 à 49,1 milliards d'euros, en progression de 4 % par rapport au 31 décembre 2011. Les actifs non courants, en hausse de 1,2 milliard d'euros, s'établissent à 71 % du total du bilan, contre 72 % à fin 2011.

Les immobilisations corporelles et incorporelles progressent de 0,5 milliard d'euros, dont 0,2 milliard d'euros qui résultent de la variation des écarts d'acquisition liés aux engagements d'achat de titres de minoritaires, et 0,1 milliard d'euros au titre des investissements du semestre, nets des dotations aux amortissements et des cessions. Les investissements sont commentés dans le cadre des analyses de variations de trésorerie. Le solde résulte des fluctuations des devises durant la période.

Les autres actifs non courants augmentent de 0,7 milliard d'euros, en raison principalement de la progression de 0,4 milliard d'euros de la valeur de l'investissement dans Hermès International. À la clôture, la participation de 22,6 % dans Hermès représente un montant de 5,8 milliards d'euros.

L'augmentation des stocks, de 0,8 milliard d'euros, reflète la saisonnalité et la croissance des activités du Groupe.

Les passifs non courants, à 14,4 milliards fin juin 2012, évoluent peu, en raison d'une faible progression de la dette financière nette à plus d'un an, de 0,2 milliard d'euros, et de la variation de valeur des engagements d'achat de titres de minoritaires, limitée à 0,1 milliard d'euros.

Les passifs courants progressent de 0,4 milliard d'euros par rapport à fin 2011 ; 1 milliard d'euros provient de l'augmentation de la dette financière à moins d'un an, effet

partiellement compensé par la baisse de 0,6 milliard d'euros des autres passifs courants, principalement en raison de la saisonnalité des activités du Groupe.

<i>(en milliards d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	Variation
Dette financière à plus d'un an	4,3	4,1	0,2
Dette financière à moins d'un an et instruments dérivés	4,0	3,0	1,0
<b>Dette financière brute après effet des instruments dérivés</b>	<b>8,3</b>	<b>7,1</b>	<b>1,2</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie, et placements financiers	(2,7)	(2,4)	(0,3)
<b>Dette financière nette</b>	<b>5,6</b>	<b>4,7</b>	<b>0,9</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>24,7</b>	<b>23,5</b>	<b>1,2</b>
<b>Ratio dette financière nette /Capitaux propres</b>	<b>22%</b>	<b>20%</b>	<b>2%</b>

Le ratio dette financière nette sur capitaux propres, de 20 % au 31 décembre 2011, progresse de 2 points pour s'établir à 22 %. Cette évolution provient de la progression de 19 % (0,9 milliard d'euros) de la dette financière nette, du fait essentiellement de la saisonnalité des activités du Groupe, et d'une progression des capitaux propres de 1,2 milliard d'euros.

Le total des capitaux propres s'établit à 24,7 milliards d'euros à fin juin 2012. Cette progression reflète la réévaluation de certains actifs détenus par le Groupe, en particulier celle de sa participation dans Hermès dont la valeur de marché a augmenté de 0,3 milliard d'euros sur le premier semestre de 2012, ainsi que les bons résultats du Groupe au 30 juin 2012, compensés en partie seulement par la distribution, en avril 2012, du solde du dividende au titre de l'exercice 2011. Au 30 juin 2012, le total des capitaux propres représente 50 % du total du bilan, pourcentage stable par rapport à fin 2011.

La dette financière brute après effet des instruments dérivés s'élève à 8,3 milliards d'euros à fin juin 2012, en progression de 1,2 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2011. LVMH a procédé en juin à une émission obligataire à cinq ans d'un montant nominal de 850 millions de dollars US (681 millions d'euros). L'encours de billets de trésorerie a progressé de 1 milliard d'euros sur le semestre, le Groupe ayant en outre émis ou souscrit 0,3 milliard d'euros d'autres dettes. À l'inverse, les remboursements de dette financière se sont élevés à 1,1 milliard d'euros, dont l'emprunt obligataire de 2005 (abondé en 2008) pour 0,8 milliard d'euros. La trésorerie et équivalents de trésorerie, et les placements financiers s'élèvent à fin juin à 2,7 milliards d'euros, en progression de 0,3 milliard par rapport au niveau du 31 décembre 2011.

À fin juin 2012, le montant disponible de lignes de crédit confirmées non tirées est de 3,2 milliards d'euros, et couvre le programme de billets de trésorerie, dont l'encours au 30 juin 2012 atteint 2,6 milliard d'euros.

## 8. COMMENTAIRES SUR LA VARIATION DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

(en milliards d'euros)	30 juin 2012	30 juin 2011	Variation
<b>Capacité d'autofinancement générée par l'activité</b>	<b>3 198</b>	<b>2 536</b>	<b>662</b>
Coût de la dette financière nette : intérêts payés	(98)	(92)	(6)
Impôt payé	(963)	(687)	(276)
<b>Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôt</b>	<b>2 137</b>	<b>1 757</b>	<b>380</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	(926)	(602)	(324)
Investissements d'exploitation	(679)	(599)	(80)
<b>Cash flow disponible</b>	<b>532</b>	<b>556</b>	<b>(24)</b>
Investissements financiers	(131)	(900)	769
Opérations en capital	(1 070)	(778)	(292)
<b>Variation de la trésorerie avant opérations de financement</b>	<b>(669)</b>	<b>(1 122)</b>	<b>453</b>

La capacité d'autofinancement générée par l'activité, à 3 198 millions d'euros, progresse de 26 % par rapport aux 2 536 millions enregistrés un an plus tôt. Après paiement des intérêts financiers et impôt, la capacité d'autofinancement atteint 2 137 millions d'euros, soit une augmentation de 22 % par rapport au premier semestre 2011.

Les intérêts payés, de 98 millions d'euros, sont en augmentation par rapport aux 92 millions d'euros versés lors du premier semestre 2011. Cette variation reflète la progression de l'encours de dette financière nette, compensée en partie par la baisse des taux de marché et par l'obtention de meilleures conditions de financement.

Les impôts payés atteignent 963 millions d'euros, en hausse sensible par rapport aux 687 millions décaissés au premier semestre 2011, en raison principalement de la progression du résultat imposable.

Le besoin en fonds de roulement progresse de 926 millions d'euros, contre 602 un an plus tôt. L'augmentation des stocks, notamment dans la Mode et Maroquinerie, les Montres et Joaillerie et les Vins et Spiritueux, génère des besoins de trésorerie de 683 millions d'euros, contre 508 millions d'euros à fin juin 2011. La variation des autres postes du besoin en fonds de roulement entraîne un besoin de trésorerie additionnel de 243 millions d'euros, contre 94 millions un an plus tôt, représentatif de la saisonnalité et de la croissance des activités du Groupe.

Les investissements d'exploitation, nets des cessions, représentent au premier semestre un débours de trésorerie de 679 millions d'euros, contre 599 millions d'euros un an plus tôt, constitués principalement des investissements de Louis Vuitton, DFS et Sephora dans leurs réseaux de distribution, ainsi que ceux des Maisons de champagne et de Parfums Christian Dior dans leurs outils de production.

Les investissements financiers constituent au premier semestre un emploi à hauteur de 131 millions d'euros, contre 900 millions à fin juin 2011, ce montant résulte de l'acquisition de titres consolidés pour 43 millions d'euros et de l'acquisition d'investissements financiers pour le solde.

La variation de trésorerie issue des opérations en capital représente un débours de 1 070 millions d'euros. Ce montant correspond, pour 898 millions d'euros, au solde du dividende 2011 versé au cours du semestre par LVMH SA, hors actions auto-détenues, et, pour 210 millions d'euros, aux dividendes versés aux actionnaires minoritaires des filiales consolidées.

Les besoins de financement, après toutes opérations d'exploitation, d'investissement et en capital, se sont ainsi élevés à 669 millions d'euros. Les opérations de financement ayant permis de recueillir 809 millions d'euros, le niveau de trésorerie en fin de période hors effet de conversion progresse de 94 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2011.

# COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	18
ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS	18
BILAN CONSOLIDÉ	19
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	20
TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE	22

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i>	Notes	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
<b>Ventes</b>	21	12 966	23 659	10 292
Coût des ventes		(4 532)	(8 092)	(3 445)
<b>Marge brute</b>		<b>8 434</b>	<b>15 567</b>	<b>6 847</b>
Charges commerciales		(4 740)	(8 360)	(3 718)
Charges administratives		(1 035)	(1 944)	(906)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	21-22	<b>2 659</b>	<b>5 263</b>	<b>2 223</b>
Autres produits et charges opérationnels	23	(122)	(109)	(46)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>2 537</b>	<b>5 154</b>	<b>2 177</b>
Coût de la dette financière nette		(78)	(151)	(75)
Autres produits et charges financiers		134	(91)	(20)
<b>Résultat financier</b>	24	<b>56</b>	<b>(242)</b>	<b>(95)</b>
Impôts sur les bénéfices	25	(705)	(1 453)	(621)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	6	4	6	2
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>		<b>1 892</b>	<b>3 465</b>	<b>1 463</b>
Part des minoritaires	15	(211)	(400)	(153)
<b>Résultat net, part du Groupe</b>		<b>1 681</b>	<b>3 065</b>	<b>1 310</b>
<b>Résultat net, part du Groupe par action</b> <i>(en euros)</i>	26	<b>3,37</b>	<b>6,27</b>	<b>2,73</b>
Nombre d'actions retenu pour le calcul		498 706 626	488 769 286	479 265 976
<b>Résultat net, part du Groupe par action après dilution</b> <i>(en euros)</i>	26	<b>3,35</b>	<b>6,23</b>	<b>2,71</b>
Nombre d'actions retenu pour le calcul		502 008 025	492 207 492	482 955 715

## ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>	<b>1 892</b>	<b>3 465</b>	<b>1 463</b>
Variation du montant des écarts de conversion	93	190	(268)
Effets d'impôt	28	47	(53)
	<b>121</b>	<b>237</b>	<b>(321)</b>
Variation de valeur des investissements et placements financiers	308	1 634	1 106
Montants transférés en résultat	(11)	(38)	(38)
Effets d'impôt	(10)	(116)	(47)
	<b>287</b>	<b>1 480</b>	<b>1 021</b>
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	3	95	201
Montants transférés en résultat	6	(168)	(95)
Effets d'impôt	1	21	(30)
	<b>10</b>	<b>(52)</b>	<b>76</b>
Variation de valeur des terres à vignes	(1)	25	2
Effets d'impôt	-	(11)	(1)
	<b>(1)</b>	<b>14</b>	<b>1</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres</b>	<b>417</b>	<b>1 679</b>	<b>777</b>
<b>Résultat global</b>	<b>2 309</b>	<b>5 144</b>	<b>2 240</b>
Part des minoritaires	(232)	(433)	(108)
<b>Résultat global, part du Groupe</b>	<b>2 077</b>	<b>4 711</b>	<b>2 132</b>

## BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF	Notes	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
<i>(en millions d'euros)</i>				
Marques et autres immobilisations incorporelles, nettes	3	11 572	11 482	11 156
Écarts d'acquisition, nets	4	7 245	6 957	6 416
Immobilisations corporelles, nettes	5	8 243	8 017	6 977
Participations mises en équivalence	6	167	170	108
Investissements financiers	7	6 374	5 982	5 169
Autres actifs non courants		521	478	381
Impôts différés		903	716	559
<b>Actifs non courants</b>		<b>35 025</b>	<b>33 802</b>	<b>30 766</b>
Stocks et en-cours	8	8 301	7 510	7 155
Créances clients et comptes rattachés	9	1 581	1 878	1 399
Impôts sur les résultats		204	121	166
Autres actifs courants	10	1 431	1 455	1 742
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	2 601	2 303	3 349
<b>Actifs courants</b>		<b>14 118</b>	<b>13 267</b>	<b>13 811</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>49 143</b>	<b>47 069</b>	<b>44 577</b>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>				
<i>(en millions d'euros)</i>				
Capital		152	152	152
Primes		3 836	3 801	3 776
Actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH		(465)	(485)	(512)
Écarts de conversion		532	431	(36)
Écarts de réévaluation		2 984	2 689	2 332
Autres réserves		14 923	12 798	13 270
Résultat net, part du Groupe		1 681	3 065	1 310
Capitaux propres, part du Groupe	13	23 643	22 451	20 292
Intérêts minoritaires	15	1 075	1 061	897
<b>Capitaux propres</b>		<b>24 718</b>	<b>23 512</b>	<b>21 189</b>
Dette financière à plus d'un an	16	4 323	4 132	3 910
Provisions à plus d'un an	17	1 401	1 400	1 226
Impôts différés		3 962	3 925	3 896
Autres passifs non courants	18	4 686	4 506	3 965
<b>Passifs non courants</b>		<b>14 372</b>	<b>13 963</b>	<b>12 997</b>
Dette financière à moins d'un an	16	4 103	3 134	3 922
Fournisseurs et comptes rattachés		2 761	2 952	2 392
Impôts sur les résultats		392	443	532
Provisions à moins d'un an	17	335	349	307
Autres passifs courants	19	2 462	2 716	3 238
<b>Passifs courants</b>		<b>10 053</b>	<b>9 594</b>	<b>10 391</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>49 143</b>	<b>47 069</b>	<b>44 577</b>

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>(en millions d'euros)</i>	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH
<b>Notes</b>		13.1		13.2
<b>Au 31 décembre 2010</b>	490 642 232	147	1 782	(607)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres				
Résultat net				
<b>Résultat global</b>		-	-	-
Charges liées aux plans d'options				
(Acquisitions) / cessions d'actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH				15
Levées d'options de souscription d'actions	1 395 835		94	
Annulation d'actions LVMH	(2 259 454)		(107)	107
Prise de contrôle de Bulgari	18 037 011	5	2 032	
Augmentations de capital des filiales				
Dividendes et acomptes versés				
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées, hors Bulgari				
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires				
Engagements d'achat de titres				
<b>Au 31 décembre 2011</b>	507 815 624	152	3 801	(485)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres				
Résultat net				
<b>Résultat global</b>		-	-	-
Charges liées aux plans d'options				
(Acquisitions) / cessions d'actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH				13
Levées d'options de souscription d'actions	572 085		42	
Annulation d'actions LVMH	(145 759)		(7)	7
Augmentations de capital des filiales				
Dividendes et acomptes versés				
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées				
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires				
Engagements d'achat de titres				
<b>Au 30 juin 2012</b>	508 241 950	152	3 836	(465)
<b>Au 31 décembre 2010</b>	490 642 232	147	1 782	(607)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres				
Résultat net				
<b>Résultat global</b>		-	-	-
Charges liées aux plans d'options				
(Acquisitions) / cessions d'actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH				16
Levées d'options de souscription d'actions	674 521		42	
Annulation d'actions LVMH	(1 683 899)		(79)	79
Prise de contrôle de Bulgari	18 037 011	5	2 031	
Augmentations de capital des filiales				
Dividendes et acomptes versés				
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées, hors Bulgari				
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires				
Engagements d'achat de titres				
<b>Au 30 juin 2011</b>	507 669 865	152	3 776	(512)

Écarts de conversion	Écarts de réévaluation			Résultat et autres réserves	Total des capitaux propres		
	Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes		Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
13.4						15	
230	510	31	703	14 402	17 198	1 006	18 204
201	1 480	(46)	11		1 646	33	1 679
				3 065	3 065	400	3 465
201	1 480	(46)	11	3 065	4 711	433	5 144
				49	49	3	52
				(8)	7	-	7
					94	-	94
					-	-	-
				201	2 238	772	3 010
						4	4
				(1 069)	(1 069)	(187)	(1 256)
				(5)	(5)	20	15
				(681)	(681)	(785)	(1 466)
				(91)	(91)	(205)	(296)
431	1 990	(15)	714	15 863	22 451	1 061	23 512
101	287	9	(1)		396	21	417
				1 681	1 681	211	1 892
101	287	9	(1)	1 681	2 077	232	2 309
				23	23	2	25
				(11)	2	-	2
					42	-	42
					-	-	-
					-	-	-
				(898)	(898)	(208)	(1 106)
					-	(10)	(10)
					-	-	-
				(54)	(54)	(2)	(56)
532	2 277	(6)	713	16 604	23 643	1 075	24 718
230	510	31	703	14 402	17 198	1 006	18 204
(266)	1 021	66	1		822	(45)	777
				1 310	1 310	153	1 463
(266)	1 021	66	1	1 310	2 132	108	2 240
				23	23	2	25
				(7)	9	-	9
					42	-	42
					-	-	-
				202	2 238	847	3 085
					-	-	-
				(671)	(671)	(140)	(811)
					-	-	-
					-	(14)	(14)
				(679)	(679)	(912)	(1 591)
(36)	1 531	97	704	14 580	20 292	897	21 189

## TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
<b>I. OPÉRATIONS ET INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION</b>				
Résultat opérationnel		2 537	5 154	2 177
Dotations nettes aux amortissements et provisions		572	999	393
Autres charges calculées		(69)	(45)	(66)
Dividendes reçus		185	61	51
Autres retraitements		(27)	(32)	(19)
<b>Capacité d'autofinancement générée par l'activité</b>		<b>3 198</b>	<b>6 137</b>	<b>2 536</b>
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(98)	(152)	(92)
Impôt payé		(963)	(1 544)	(687)
<b>Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôt</b>		<b>2 137</b>	<b>4 441</b>	<b>1 757</b>
Variation des stocks et en-cours		(683)	(768)	(508)
Variation des créances clients et comptes rattachés		326	(65)	302
Variation des fournisseurs et comptes rattachés		(234)	331	(124)
Variation des autres créances et dettes		(335)	(32)	(272)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>		<b>(926)</b>	<b>(534)</b>	<b>(602)</b>
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation</b>		<b>1 211</b>	<b>3 907</b>	<b>1 155</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		(696)	(1 749)	(603)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		38	31	14
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissements d'exploitation		(21)	(12)	(10)
<b>Investissements d'exploitation</b>		<b>(679)</b>	<b>(1 730)</b>	<b>(599)</b>
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation (cash flow disponible)</b>		<b>532</b>	<b>2 177</b>	<b>556</b>
<b>II. INVESTISSEMENTS FINANCIERS</b>				
Acquisitions d'investissements financiers	7	(112)	(518)	(233)
Cessions d'investissements financiers	7	24	17	2
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	2	(43)	(785) <sup>[a]</sup>	(669) <sup>[a]</sup>
<b>Variation de la trésorerie issue des investissements financiers</b>		<b>(131)</b>	<b>(1 286)</b>	<b>(900)</b>
<b>III. OPÉRATIONS EN CAPITAL</b>				
Augmentations de capital de la société LVMH	13	42	94 <sup>[a]</sup>	42 <sup>[a]</sup>
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires	15	-	3	-
Acquisitions et cessions d'actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH	13.2	(4)	2	5
Dividendes et acomptes versés par la société LVMH	13.3	(898)	(1 069)	(671)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées	15	(210)	(189)	(140)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	15	-	(1 413)	(14)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations en capital</b>		<b>(1 070)</b>	<b>(2 572)</b>	<b>(778)</b>
<b>IV. OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières		1 980	2 659	2 820
Remboursements d'emprunts et dettes financières		(1 103)	(1 005)	(455)
Acquisitions et cessions de placements financiers	11	(68)	6	(171)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations de financement</b>		<b>809</b>	<b>1 660</b>	<b>2 194</b>
<b>V. INCIDENCE DES ÉCARTS DE CONVERSION</b>				
<b>VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (I+II+III+IV+V)</b>		<b>94</b>	<b>39</b>	<b>997</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE</b>	12	<b>2 081</b>	<b>2 042</b>	<b>2 042</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE</b>	12	<b>2 175</b>	<b>2 081</b>	<b>3 039</b>
Opérations comprises dans le tableau ci-dessus, sans incidence sur la variation de la trésorerie : - investissements par location financement		1	3	2

[a] Non compris les effets de la quote-part de l'acquisition de Bulgari rémunérée par augmentation de capital de LVMH SA du 30 juin 2011, qui n'a pas généré de flux de trésorerie.



# ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

1. PRINCIPES COMPTABLES	24
2. VARIATIONS DE POURCENTAGE D'INTÉRÊT DANS LES ENTITÉS CONSOLIDÉES	24
3. MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	25
4. ÉCARTS D'ACQUISITION	26
5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES	26
6. PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE	27
7. INVESTISSEMENTS FINANCIERS	28
8. STOCKS ET EN-COURS	28
9. CLIENTS	29
10. AUTRES ACTIFS COURANTS	30
11. PLACEMENTS FINANCIERS	30
12. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	30
13. CAPITAUX PROPRES	31
14. PLANS D'OPTIONS ET ASSIMILÉS	33
15. INTÉRÊTS MINORITAIRES	34
16. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	35
17. PROVISIONS	36
18. AUTRES PASSIFS NON COURANTS	37
19. AUTRES PASSIFS COURANTS	37
20. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ	37
21. INFORMATION SECTORIELLE	40
22. CHARGES PAR NATURE	43
23. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	43
24. RÉSULTAT FINANCIER	43
25. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	44
26. RÉSULTAT PAR ACTION	44
27. ENGAGEMENTS HORS BILAN	45
28. PASSIFS ÉVENTUELS ET LITIGES EN COURS	45
29. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	45

## 1. PRINCIPES COMPTABLES

### 1.1. Cadre général et environnement

Les comptes consolidés résumés du premier semestre 2012 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 26 juillet 2012. 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 2012 ; 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 21 Information sectorielle).

### 1.2. Évolutions du référentiel comptable en 2012

#### Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire en 2012

L'amendement d'IFRS 7 sur les informations à fournir en cas de changement de méthode d'évaluation des actifs financiers, applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012, n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

#### Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire postérieurement à 2012

Les normes applicables à LVMH à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013 ou 2014 (sous réserve d'adoption par l'Union européenne), et dont les effets sur les comptes du Groupe sont en cours d'analyse, sont les suivantes :

- l'amendement d'IAS 1 sur la présentation des gains et pertes enregistrés en capitaux propres ;
- les normes IFRS 10, IFRS11 et IFRS 12 sur la consolidation, redéfinissant 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 ne devrait pas avoir d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe, les entités consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle étant peu nombreuses.

- les amendements de la norme IAS 19 relative aux engagements en matière d'avantages au personnel, prévoyant la reconnaissance immédiate des écarts actuariels en capitaux propres, et 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 applique la méthode de reconnaissance partielle des écarts actuariels en compte de résultat (voir Note 1.21). En raison de ces amendements, LVMH enregistrera en 2013, rétroactivement, une provision complémentaire de 84 millions d'euros ainsi que l'impôt différé actif attaché ; la provision, qui correspond au solde d'écarts actuariels non encore reconnus au 1<sup>er</sup> janvier 2011, date de transition vers la norme révisée, sera comptabilisée en contrepartie des capitaux propres. L'impact sur les comptes de résultat ultérieurs sera peu significatif.

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

### Mode et Maroquinerie

En mai 2012, LVMH a acquis la totalité du capital des Tanneries Roux (France), spécialisées dans la production de peaux de haute qualité. En juin 2012, LVMH a acquis la totalité du capital d'Arnys (France), marque de prêt-à-porter et de grande mesure destinée à l'homme. Ces participations ont été consolidées à partir de juin 2012.

### Montres et Joaillerie

Au 30 juin 2012, après l'affectation définitive du prix payé par LVMH lors de la prise de contrôle de Bulgari, l'écart d'acquisition s'élève à 1 523 millions d'euros (1 522 millions d'euros au 31 décembre 2011), et la valeur attribuée à la marque Bulgari est de 2 100 millions d'euros.

### 3. MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012			31 déc. 2011	30 juin 2011
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	9 358	(483)	8 875	8 850	8 796
Enseignes	3 537	(1 444)	2 093	2 044	1 848
Licences de distribution	103	(78)	25	25	25
Droits au bail	403	(211)	192	182	158
Logiciels	720	(547)	173	169	173
Autres	461	(247)	214	212	156
<b>Total</b>	<b>14 582</b>	<b>(3 010)</b>	<b>11 572</b>	<b>11 482</b>	<b>11 156</b>
<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 :

<b>Valeur brute</b> <i>(en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>9 310</b>	<b>3 450</b>	<b>1 593</b>	<b>14 353</b>
Acquisitions	-	-	78	78
Cessions, mises hors service	-	-	(12)	(12)
Effets des variations de périmètre	2	-	15	17
Effets des variations de change	46	87	8	141
Reclassements	-	-	5	5
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>9 358</b>	<b>3 537</b>	<b>1 687</b>	<b>14 582</b>

<b>Amortissements et dépréciations</b> <i>(en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>(460)</b>	<b>(1 406)</b>	<b>(1 005)</b>	<b>(2 871)</b>
Amortissements	(19)	-	(75)	(94)
Dépréciations	-	-	-	-
Cessions, mises hors service	-	-	7	7
Effets des variations de périmètre	-	-	(5)	(5)
Effets des variations de change	(4)	(38)	(5)	(47)
Reclassements	-	-	-	-
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>(483)</b>	<b>(1 444)</b>	<b>(1 083)</b>	<b>(3 010)</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2012</b>	<b>8 875</b>	<b>2 093</b>	<b>604</b>	<b>11 572</b>

Les effets des variations de change proviennent principalement des valeurs incorporelles comptabilisées en dollars US. Il s'agit notamment de l'enseigne DFS Galleria et de la marque Donna Karan.

## 4. ÉCARTS D'ACQUISITION

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012			31 déc. 2011	30 juin 2011
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	6 383	(1 199)	5 184	5 142	4 875
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	2 064	(3)	2 061	1 815	1 541
<b>Total</b>	<b>8 447</b>	<b>(1 202)</b>	<b>7 245</b>	<b>6 957</b>	<b>6 416</b>

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 2012			31 déc. 2011	30 juin 2011
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>8 132</b>	<b>(1 175)</b>	<b>6 957</b>	<b>5 027</b>	<b>5 027</b>
Effets des variations de périmètre	25	-	25	1 743	1 529
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	255	-	255	203	(89)
Variation des dépréciations	-	(11)	(11)	(40)	(18)
Effets des variations de change	35	(16)	19	24	(33)
<b>À la clôture</b>	<b>8 447</b>	<b>(1 202)</b>	<b>7 245</b>	<b>6 957</b>	<b>6 416</b>

Voir également Note 18 pour les écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires.

## 5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012			31 déc. 2011	30 juin 2011
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	1 256	(76)	1 180	941	888
Terres à vignes et vignobles	1 985	(100)	1 885	1 867	1 828
Constructions	2 572	(1 262)	1 310	1 399	968
Immeubles locatifs	515	(69)	446	536	289
Installations techniques, matériels et outillages	5 616	(3 732)	1 884	1 895	1 777
Autres immobilisations corporelles et en-cours	2 168	(630)	1 538	1 379	1 227
<b>Total</b>	<b>14 112</b>	<b>(5 869)</b>	<b>8 243</b>	<b>8 017</b>	<b>6 977</b>
<i>dont : immobilisations en location financement</i>	<i>245</i>	<i>(137)</i>	<i>108</i>	<i>113</i>	<i>105</i>
<i>coût historique des terres à vignes et vignobles</i>	<i>670</i>	<i>(100)</i>	<i>570</i>	<i>552</i>	<i>539</i>

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

Valeur brute <i>(en millions d'euros)</i>	Terres à vignes et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Installations techniques, matériels et outillages	Autres immobilisations corporelles et en-cours	Total
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>1 965</b>	<b>3 369</b>	<b>603</b>	<b>5 574</b>	<b>1 956</b>	<b>13 467</b>
Acquisitions	15	32	1	198	367	613
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	(1)	-	-	-	-	(1)
Cessions, mises hors service	(2)	(26)	-	(105)	(13)	(146)
Effets des variations de périmètre	-	6	-	14	18	38
Effets des variations de change	3	47	5	62	22	139
Autres mouvements, y compris transferts	5	400	(94)	(127)	(182)	2
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>1 985</b>	<b>3 828</b>	<b>515</b>	<b>5 616</b>	<b>2 168</b>	<b>14 112</b>

Amortissements et dépréciations <i>(en millions d'euros)</i>	Terres à vignes et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Installations techniques, matériels et outillages	Autres immobilisations corporelles et en-cours	Total
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>(98)</b>	<b>(1 029)</b>	<b>(67)</b>	<b>(3 679)</b>	<b>(577)</b>	<b>(5 450)</b>
Amortissements	(3)	(71)	(2)	(264)	(46)	(386)
Dépréciations	-	(74)	-	-	-	(74)
Cessions, mises hors service	1	14	-	104	5	124
Effets des variations de périmètre	-	(5)	-	(10)	(11)	(26)
Effets des variations de change	-	(16)	-	(40)	(11)	(67)
Autres mouvements, y compris transferts	-	(157)	-	157	10	10
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>(100)</b>	<b>(1 338)</b>	<b>(69)</b>	<b>(3 732)</b>	<b>(630)</b>	<b>(5 869)</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2012</b>	<b>1 885</b>	<b>2 490</b>	<b>446</b>	<b>1 884</b>	<b>1 538</b>	<b>8 243</b>

Les acquisitions d'immobilisations corporelles incluent les investissements de Louis Vuitton, DFS et Sephora dans leurs réseaux de distribution, ainsi que ceux des Maisons de champagne et de Parfums Christian Dior dans leurs outils de production.

## 6. PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012			31 déc. 2011	30 juin 2011
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>170</b>	<b>-</b>	<b>170</b>	<b>223</b>	<b>223</b>
Part dans le résultat de la période	4	-	4	6	2
Dividendes versés	(7)	-	(7)	(12)	(7)
Effets des variations de périmètre	(4)	-	(4)	(57)	(109)
Effets des variations de change	1	-	1	3	(1)
Autres, y compris transferts	3	-	3	7	-
<b>Part dans l'actif net des participations mises en équivalence à la clôture</b>	<b>167</b>	<b>-</b>	<b>167</b>	<b>170</b>	<b>108</b>

## 7. INVESTISSEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012			31 déc. 2011	30 juin 2011
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Total</b>	<b>6 532</b>	<b>(158)</b>	<b>6 374</b>	<b>5 982</b>	<b>5 169</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012		31 déc. 2011	30 juin 2011
	Total	Dont Hermès		
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>5 982</b>	<b>5 438</b>	<b>3 891</b>	<b>3 891</b>
Acquisitions	108	77	496	219
Cessions à valeur de vente	(24)	-	(17)	(2)
Variations de valeur de marché	306	275	1 613	1 078
Variation du montant des dépréciations	(1)	-	(6)	(2)
Reclassements	(3)	-	(7)	-
Effets des variations de périmètre	-	-	6	5
Effets des variations de change	6	-	6	(20)
<b>À la clôture</b>	<b>6 374</b>	<b>5 790</b>	<b>5 982</b>	<b>5 169</b>

Le montant brut des investissements financiers inclut une participation dans Hermès International SCA (Paris, France), portée à 22,6 % au 30 juin 2012 par acquisition de 294 081 titres sur le marché au cours du semestre (22,4 % au 31 décembre 2011).

Le cours de l'action Hermès retenu pour la valorisation de la participation est de 242,25 euros au 30 juin 2012 (230,35 au 31 décembre 2011 et 203,90 euros au 30 juin 2011).

## 8. STOCKS ET EN-COURS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	3 446	3 403	3 203
Autres matières premières et en-cours	1 474	1 292	1 256
	4 920	4 695	4 459
Marchandises	917	822	718
Produits finis	3 476	2 970	2 714
	4 393	3 792	3 432
<b>Valeur brute</b>	<b>9 313</b>	<b>8 487</b>	<b>7 891</b>
Provision pour dépréciation	(1 012)	(977)	(736)
<b>Valeur nette</b>	<b>8 301</b>	<b>7 510</b>	<b>7 155</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012			31 déc. 2011	30 juin 2011
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>8 487</b>	<b>(977)</b>	<b>7 510</b>	<b>5 991</b>	<b>5 991</b>
Variation du stock brut	681	-	681	770	506
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	7	-	7	14	14
Variation de la provision pour dépréciation	-	(24)	(24)	(68)	(17)
Effets des variations de périmètre	37	(3)	34	694	812
Effets des variations de change	101	(11)	90	135	(146)
Reclassements	-	3	3	(26)	(5)
<b>À la clôture</b>	<b>9 313</b>	<b>(1 012)</b>	<b>8 301</b>	<b>7 510</b>	<b>7 155</b>

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 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Mise à valeur de marché de la récolte de l'exercice	20	50	27
Effets des sorties de stocks	(13)	(36)	(13)
<b>Incidence nette sur le coût des ventes de la période</b>	<b>7</b>	<b>14</b>	<b>14</b>

## 9. CLIENTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Créances à valeur nominale	1 804	2 107	1 592
Provision pour dépréciation	(64)	(64)	(61)
Provision pour retour et reprise de produits	(159)	(165)	(132)
<b>Montant net</b>	<b>1 581</b>	<b>1 878</b>	<b>1 399</b>

Au 30 juin 2012, la répartition de la valeur brute des créances clients et la provision pour dépréciation, en fonction de l'ancienneté des créances, s'analyse de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	Valeur brute des créances	Dépréciation	Valeur nette des créances
Non échues :			
- moins de 3 mois	1 449	(10)	1 439
- plus de 3 mois	96	(4)	92
Échues :			
- moins de 3 mois	1 545	(14)	1 531
- plus de 3 mois	155	(5)	150
	104	(45)	59
	259	(50)	209
<b>Total</b>	<b>1 804</b>	<b>(64)</b>	<b>1 740</b>

Au 30 juin 2012, les demandes de couverture de crédit client auprès des assureurs sont satisfaites à environ 93 % de leur montant.

## 10. AUTRES ACTIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Placements financiers	144	145	406
Instruments dérivés	124	147	333
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	409	468	330
Fournisseurs : avances et acomptes	160	163	129
Charges constatées d'avance	276	249	241
Autres créances, nettes	318	283	303
<b>Total</b>	<b>1 431</b>	<b>1 455</b>	<b>1 742</b>

Voir également Note 11 Placements financiers et Note 20 Instruments financiers et gestion des risques de marché.

## 11. PLACEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Valeurs mobilières de placement non cotées, parts de SICAV et de fonds non monétaires	12	14	268
Valeurs mobilières de placement cotées	132	131	138
<b>Total</b>	<b>144</b>	<b>145</b>	<b>406</b>
<i>dont coût historique des placements financiers</i>	<i>151</i>	<i>161</i>	<i>400</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 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>145</b>	<b>219</b>	<b>219</b>
Acquisitions	-	256	255
Cessions à valeur de vente	(4)	(285)	(26)
Variations de valeur de marché	3	21	28
Variation du montant des dépréciations	-	(1)	5
Reclassement de/(en) Investissements financiers <sup>(a)</sup>	-	7	-
Effets des variations de périmètre <sup>(b)</sup>	-	(72)	(72)
Effets des variations de change	-	-	(3)
<b>À la clôture</b>	<b>144</b>	<b>145</b>	<b>406</b>

(a) Voir Note 7.

(b) Effets liés à l'acquisition de Bulgari.

## 12. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Dépôts à terme à moins de trois mois	729	421	1 532
Parts de SICAV et FCP monétaires	273	216	412
Comptes bancaires	1 599	1 666	1 405
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan</b>	<b>2 601</b>	<b>2 303</b>	<b>3 349</b>



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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 601	2 303	3 349
Découverts bancaires	(426)	(222)	(310)
<b>Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie</b>	<b>2 175</b>	<b>2 081</b>	<b>3 039</b>

## 13. CAPITAUX PROPRES

### 13.1. Capital social

Au 30 juin 2012, le capital est constitué de 508 241 950 actions (507 815 624 au 31 décembre 2011, 507 669 865 au 30 juin 2011), entièrement libérées, au nominal de 0,30 euro ; 224 629 667 actions bénéficient d'un droit de vote double,

accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de trois ans (224 575 071 au 31 décembre 2011, 225 290 011 au 30 juin 2011).

### 13.2. 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 2012		31 déc. 2011	30 juin 2011
	Nombre	Valeur	Valeur	Valeur
Plans d'options de souscription	6 582 809	311	319	350
Plans d'options d'achat	62 107	4	22	21
Plans d'attribution d'actions gratuites	1 301 936	76	64	59
Autres plans	980 791	50	64	54
<b>Couverture des plans d'options et assimilés<sup>(a)</sup></b>	<b>8 927 643</b>	<b>441</b>	<b>469</b>	<b>484</b>
Contrat de liquidité	180 000	21	13	16
<b>Actions LVMH</b>	<b>9 107 643</b>	<b>462</b>	<b>482</b>	<b>500</b>
Calls sur actions LVMH <sup>(b)</sup>	100 000	3	3	12
<b>Actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH</b>	<b>9 207 643</b>	<b>465</b>	<b>485</b>	<b>512</b>

(a) Voir Note 14 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 2012, la valeur boursière des actions LVMH détenues dans le cadre du contrat de liquidité est de 22 millions d'euros.

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

**Actions LVMH**

<i>(en millions d'euros)</i>	Nombre	Valeur	Effet sur la trésorerie
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>9 536 678</b>	<b>482</b>	
Achats d'actions, y.c. par exercice de calls	953 309	117	(117)
Exercices d'options d'achat	(92 363)	(7)	3
Attribution définitive d'actions gratuites	(251 913)	(14)	-
Annulation d'actions	(145 759)	(7)	-
Cessions à valeur de vente	(892 309)	(110)	110
Plus value/(moins value) de cession		1	-
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>9 107 643</b>	<b>462</b>	<b>(4)</b>

**Calls sur actions LVMH**

<i>(en millions d'euros)</i>	Nombre	Valeur	Effet sur la trésorerie
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>100 000</b>	<b>3</b>	
Achat de calls	-	-	-
Exercice de calls	-	-	-
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>100 000</b>	<b>3</b>	<b>-</b>

**13.3. Dividendes versés par la société mère LVMH SA**

<i>(en millions d'euros, sauf données par action, en euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Acompte au titre de l'exercice en cours (2011 : 0,8 euro)	-	406	-
Effet des actions auto-détenues	-	(8)	-
	-	<b>398</b>	-
Solde au titre de l'exercice précédent (2011 : 1,80 euro ; 2010 : 1,40 euro)	914	685	685
Effet des actions auto-détenues	(16)	(14)	(14)
	<b>898</b>	<b>671</b>	<b>671</b>
<b>Montant brut total versé au cours de l'exercice <sup>(a)</sup></b>	<b>898</b>	<b>1 069</b>	<b>671</b>

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

Le solde du dividende pour l'exercice 2011 a été versé le 25 avril 2012, conformément aux résolutions de l'Assemblée générale mixte des actionnaires du 5 avril 2012.

Le Conseil d'administration a approuvé la mise en paiement en décembre 2012 d'un acompte sur dividende au titre de l'exercice 2012 de 1,10 euro.

**13.4. Écarts de conversion**

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	Variation	31 déc. 2011	30 juin 2011
Dollar US	10	67	(57)	(344)
Franc suisse	451	27	424	438
Yen japonais	169	(43)	212	108
Hong Kong dollar	135	47	88	(84)
Livre sterling	(34)	22	(56)	(92)
Autres devises	94	30	64	11
Couvertures d'actifs nets en devises	(293)	(49)	(244)	(73)
<b>Total, part du Groupe</b>	<b>532</b>	<b>101</b>	<b>431</b>	<b>(36)</b>

## 14. 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 2012, provient des évolutions suivantes :

### 14.1. Plans d'options d'achat

	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré <i>(en euros)</i>
Options d'achat restant à exercer au 1 <sup>er</sup> janvier	385 070	39,90
Options devenues caduques	(130 600)	42,78
Options exercées	(92 363)	40,46
<b>Options d'achat restant à exercer au 30 juin</b>	<b>162 107</b>	<b>37,25</b>

### 14.2. Plans d'options de souscription

	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré <i>(en euros)</i>
Options de souscription restant à exercer au 1 <sup>er</sup> janvier	6 603 917	69,07
Options devenues caduques	(21 108)	66,57
Options exercées	(572 085)	72,58
<b>Options de souscription restant à exercer au 30 juin</b>	<b>6 010 724</b>	<b>68,75</b>

### 14.3. Plans d'attribution d'actions gratuites

	Nombre
Attributions provisoires au 1 <sup>er</sup> janvier	1 160 441
Nouvelles attributions provisoires	416 609
Attributions devenues caduques	(23 201)
Attributions devenues définitives	(251 913)
<b>Attributions provisoires au 30 juin</b>	<b>1 301 936</b>

Le plan d'attribution d'actions gratuites mis en place le 5 avril 2012, portant sur 416 609 actions, présente les caractéristiques suivantes :

- la période d'acquisition des droits est de 3 ans pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France et de 4 ans pour ceux ayant leur résidence fiscale à l'étranger ;
- l'attribution définitive des actions est assortie de conditions de performance ; les actions gratuites ne sont attribuées définitivement que dans la mesure où, pour chacun des

exercices 2012 et 2013, l'un ou l'autre des indicateurs suivants : résultat opérationnel courant, trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation, taux de marge opérationnelle courante du Groupe, enregistre une variation positive par rapport à l'exercice 2011. Les conditions de performance ont été considérées comme satisfaites au titre des exercices 2012 et 2013 pour la détermination de la charge comptabilisée au premier semestre 2012.

Les attributions devenues définitives au cours du semestre proviennent d'actions antérieurement détenues.

## 14.4. Charge de la période

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Plans d'options de souscription, d'achat et d'attribution d'actions gratuites	24	52	25
Plans de rémunérations liées au cours de l'action LVMH dénoués en numéraire	1	1	1
<b>Charge de la période</b>	<b>25</b>	<b>53</b>	<b>26</b>

Pour les besoins de la détermination de la charge du semestre, les données suivantes ont été retenues :

- le cours de bourse de l'action LVMH à la date d'attribution du plan d'avril 2012 est de 126,90 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 2012 est de 114,08 euros pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France et de 111,34 euros pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale hors de France.

## 15. INTÉRÊTS MINORITAIRES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>1 061</b>	<b>1 006</b>	<b>1 006</b>
Part des minoritaires dans le résultat	211	400	153
Dividendes versés aux minoritaires	(208)	(187)	(140)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées :			
consolidation de Bulgari	-	772	847
consolidation de Heng Long	-	18	-
autres mouvements	(10)	2	(2)
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires :			
acquisition de titres de minoritaires Bulgari	-	(771)	-
autres mouvements	-	(14)	(12)
<b>Total des effets des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées</b>	<b>(10)</b>	<b>7</b>	<b>833</b>
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	-	4	-
Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	21	33	(45)
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'options	2	3	2
Effets des engagements d'achat de titres de minoritaires	(2)	(205)	(912)
<b>À la clôture</b>	<b>1 075</b>	<b>1 061</b>	<b>897</b>

L'évolution de la part des intérêts minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres s'analyse de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	Écarts de conversion	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes	Total part des minoritaires
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>(7)</b>	<b>(1)</b>	<b>149</b>	<b>141</b>
Variations du semestre	20	1	-	21
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>149</b>	<b>162</b>

## 16. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

### 16.1. Dette financière nette

(en millions d'euros)	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	3 737	3 390	3 193
Emprunts bancaires et crédit bail	586	742	717
<b>Dette financière à plus d'un an</b>	<b>4 323</b>	<b>4 132</b>	<b>3 910</b>
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	349	759	1 520
Billets de trésorerie	2 643	1 603	1 627
Découverts bancaires	426	222	310
Autres dettes financières à moins d'un an	685	550	465
<b>Dette financière à moins d'un an</b>	<b>4 103</b>	<b>3 134</b>	<b>3 922</b>
<b>Dette financière brute</b>	<b>8 426</b>	<b>7 266</b>	<b>7 832</b>
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	(125)	(159)	(61)
Autres dérivés	-	1	-
<b>Dette financière brute après effet des instruments dérivés</b>	<b>8 301</b>	<b>7 108</b>	<b>7 771</b>
Placements financiers	(144)	(145)	(406)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(2 601)	(2 303)	(3 349)
<b>Dette financière nette</b>	<b>5 556</b>	<b>4 660</b>	<b>4 016</b>

La dette financière nette n'inclut pas les engagements d'achat de titres de minoritaires, classés en « Autres passifs non courants » (voir Note 18).

LVMH a procédé en juin 2012 à une émission obligataire d'un montant de 850 millions de dollars US, remboursable *in fine* au pair en juin 2017. Cet emprunt, émis à 99,713 % du

nominal et portant intérêt au taux de 1,625 %, a fait l'objet de *swaps* à l'émission, le convertissant en totalité en un financement en euros à taux variable.

Par ailleurs, l'emprunt obligataire de 760 millions d'euros émis en 2005 et 2008 a été remboursé en juin.

### 16.2. 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 : 2012	3 079	413	3 492	(278)	276	(2)	2 801	689	3 490
2013	516	612	1 128	80	(82)	(2)	596	530	1 126
2014	1 109	171	1 280	(1 000)	960	(40)	109	1 131	1 240
2015	1 005	37	1 042	(733)	679	(54)	272	716	988
2016	10	-	10	-	(5)	(5)	10	(5)	5
2017	845	5	850	(836)	816	(20)	9	821	830
Au-delà	621	3	624	-	(2)	(2)	621	1	622
<b>Total</b>	<b>7 185</b>	<b>1 241</b>	<b>8 426</b>	<b>(2 767)</b>	<b>2 642</b>	<b>(125)</b>	<b>4 418</b>	<b>3 883</b>	<b>8 301</b>

Voir Note 20.2 concernant les valeurs de marché des instruments de taux d'intérêt.

## 16.3. Analyse de la dette financière brute par devise après effet des instruments dérivés

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Euro	6 341	5 349	6 085
Dollar US	341	253	178
Franc suisse	1 000	991	1 029
Yen japonais	354	274	261
Autres devises	265	241	218
<b>Total</b>	<b>8 301</b>	<b>7 108</b>	<b>7 771</b>

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

## 17. PROVISIONS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	290	283	286
Provisions pour risques et charges	1 088	1 096	925
Provisions pour réorganisation	23	21	15
<b>Part à plus d'un an</b>	<b>1 401</b>	<b>1 400</b>	<b>1 226</b>
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	12	11	9
Provisions pour risques et charges	271	294	257
Provisions pour réorganisation	52	44	41
<b>Part à moins d'un an</b>	<b>335</b>	<b>349</b>	<b>307</b>
<b>Total</b>	<b>1 736</b>	<b>1 749</b>	<b>1 533</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2011	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres (dont écarts de conversion)	30 juin 2012
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	294	32	(21)	-	1	(4)	302
Provisions pour risques et charges	1 390	58	(71)	(15)	1	(4)	1 359
Provisions pour réorganisation	65	15	(9)	(3)	-	7	75
<b>Total</b>	<b>1 749</b>	<b>105</b>	<b>(101)</b>	<b>(18)</b>	<b>2</b>	<b>(1)</b>	<b>1 736</b>
<i>dont : résultat opérationnel courant</i>		81	(78)	(14)			
<i>résultat financier</i>		-	-	-			
<i>autres</i>		24	(23)	(4)			

## 18. AUTRES PASSIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Engagements d'achat de titres de minoritaires	4 338	4 195	3 718
Instruments dérivés	7	4	-
Participation du personnel aux résultats <sup>(a)</sup>	78	88	72
Autres dettes	263	219	175
<b>Total</b>	<b>4 686</b>	<b>4 506</b>	<b>3 965</b>

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

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

Au 30 juin 2012, 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 est déterminée par référence aux multiples boursiers de sociétés comparables, appliqués aux données opérationnelles consolidées de Moët Hennessy.

Le montant des engagements d'achat de titres de minoritaires inclut en outre l'engagement relatif aux minoritaires de Ile de Beauté (35 %), de Heng Long (49 %) ainsi que de filiales de distribution dans différents pays, principalement au Moyen-Orient.

## 19. AUTRES PASSIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Instruments dérivés	142	265	45
Personnel et organismes sociaux	748	855	656
Participation du personnel aux résultats <sup>(a)</sup>	61	86	45
État et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	250	385	264
Clients : avances et acomptes versés	144	180	196
Différé de règlement d'immobilisations corporelles ou financières	259	282	76
Produits constatés d'avance	158	111	100
Engagements d'achat de titres de minoritaires	173	-	1 453 <sup>(b)</sup>
Autres dettes	527	552	403
<b>Total</b>	<b>2 462</b>	<b>2 716</b>	<b>3 238</b>

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

(b) Montant correspondant à l'engagement résultant de l'offre publique d'achat des minoritaires de Bulgari.

Les instruments dérivés sont analysés en Note 20.

## 20. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ

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 de ces instruments s'effectue

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

## 20.1. 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 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
<b>Risque de taux d'intérêt</b>	Actifs : non courants		125	113	36
	courants		13	57	42
	Passifs : non courants		(6)	(1)	-
	courants		(7)	(10)	(17)
		20.2	<b>125</b>	<b>159</b>	<b>61</b>
<b>Risque de change</b>	Actifs : non courants		12	2	19
	courants		109	83	284
	Passifs : non courants		(1)	(3)	-
	courants		(135)	(255)	(27)
		20.3	<b>(15)</b>	<b>(173)</b>	<b>276</b>
<b>Autres risques</b>	Actifs : non courants		32	28	22
	courants		2	7	7
	Passifs : non courants		-	-	-
	courants		-	-	(1)
			<b>34</b>	<b>35</b>	<b>28</b>
<b>Total</b>	Actifs : non courants		169	143	77
	courants	10	124	147	333
	Passifs : non courants	18	(7)	(4)	-
	courants	19	(142)	(265)	(45)
			<b>144</b>	<b>21</b>	<b>365</b>

Dans le cadre de sa gestion du risque de taux lié à la dette financière nette globale, le Groupe utilise des instruments dérivés de taux à nature ferme (*swaps*) ou conditionnelle (*caps* et *floors*). 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.

Les instruments de couverture du risque de change ont pour objet de réduire les risques de change issus des variations de parité des devises dans lesquelles sont libellées les ventes ainsi que certains des achats des sociétés du Groupe par rapport à leur monnaie fonctionnelle, 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 de 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.

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. Au 30 juin 2012, 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 32 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 2012, un effet net sur le résultat du Groupe inférieur à 0,5 million d'euros. Ces instruments sont à échéance 2014.

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. Les instruments dérivés liés à la couverture du prix des métaux précieux en vie au 30 juin 2012 ont une valeur de marché de 2 millions d'euros. D'un montant nominal de 80 millions d'euros, ces instruments financiers auraient, en cas de variation uniforme de 1 % des cours de leurs sous-jacents au 30 juin 2012, un effet net sur les réserves consolidées du Groupe inférieur à 1 million d'euros. Ces instruments sont à échéance 2012 et 2013.



## 20.2. Instruments dérivés liés à la gestion du risque de taux d'intérêt

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de taux en vie au 30 juin 2012 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par échéance				Valeur de marché <sup>(a)</sup>		
	2012	2013 à 2017	Au-delà de 2017	Total	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
Swaps de taux en euros :							
- payeur de taux fixe	-	187	-	187	-	(2)	(2)
- payeur de taux variable	279	2 666	-	2 945	131	1	132
- taux variable/taux variable	-	152	-	152	-	-	-
Swaps de devises	-	1 042	-	1 042	(5)	-	(5)
<b>Total</b>					<b>126</b>	<b>(1)</b>	<b>125</b>

(a) Gain/(Perte).

## 20.3. Instruments dérivés liés à la gestion du risque de change

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de change en vie au 30 juin 2012 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par exercice d'affectation			Valeur de marché <sup>(a)</sup>				
	2012	2013	Total	Couverture de juste valeur	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture d'actifs nets en devises	Non affectés	Total
<b>Options achetées</b>								
Put USD	21	-	21	-	-	-	-	-
Put JPY	4	33	37	-	1	-	-	1
Put GBP	14	-	14	-	-	-	-	-
	<b>39</b>	<b>33</b>	<b>72</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
<b>Tunnels</b>								
Vendeur USD	2 310	2 569	4 879	(4)	3	-	-	(1)
Vendeur JPY	72	73	145	-	-	-	-	-
Vendeurs autres	13	-	13	-	-	-	-	-
	<b>2 395</b>	<b>2 642</b>	<b>5 037</b>	<b>(4)</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>
<b>Contrats à terme<sup>(b)</sup></b>								
USD	65	-	65	(1)	(2)	-	-	(3)
JPY	384	450	834	(6)	(19)	-	(1)	(26)
GBP	101	-	101	(1)	-	-	-	(1)
Autres	142	-	142	1	(2)	-	-	(1)
	<b>692</b>	<b>450</b>	<b>1 142</b>	<b>(7)</b>	<b>(23)</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>(31)</b>
<b>Swaps cambistes<sup>(b)</sup></b>								
USD	3 202	8	3 210	2	-	(24)	3	(19)
CHF	527	-	527	-	-	1	-	1
GBP	250	-	250	-	-	-	(3)	(3)
JPY	244	-	244	-	-	(2)	43	41
Autres	263	-	263	-	-	(35)	31	(4)
	<b>4 486</b>	<b>8</b>	<b>4 494</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>(60)</b>	<b>74</b>	<b>16</b>
<b>Total</b>				<b>(9)</b>	<b>(19)</b>	<b>(60)</b>	<b>73</b>	<b>(15)</b>

(a) Gain/(Perte).

(b) Vente/(Achat).

## 21. 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.

### 21.1. Informations par groupe d'activités

#### 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 <sup>(a)</sup>	Total
Ventes hors Groupe	1 752	4 631	1 513	1 316	3 579	175	-	12 966
Ventes entre groupes d'activités	7	25	214	27	11	8	(292)	-
<b>Total des ventes</b>	<b>1 759</b>	<b>4 656</b>	<b>1 727</b>	<b>1 343</b>	<b>3 590</b>	<b>183</b>	<b>(292)</b>	<b>12 966</b>
Résultat opérationnel courant	496	1 516	197	159	373	(62)	(20)	2 659
Autres produits et charges opérationnels	(7)	(91)	-	1	(10)	(15)	-	(122)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles <sup>(b)</sup>	75	258	74	56	138	90	-	691
Charges d'amortissement	46	196	51	58	109	20	-	480
Charges de dépréciation	-	77	-	-	3	5	-	85
Marques, enseignes, licences et écarts d'acquisition <sup>(c)</sup>	3 292	4 727	960	5 444	2 990	825	-	18 238
Stocks	4 067	1 249	373	1 327	1 362	73	(150)	8 301
Autres actifs opérationnels	2 583	2 335	823	1 077	1 679	3 551	10 556 <sup>(d)</sup>	22 604
<b>Total actif</b>	<b>9 942</b>	<b>8 311</b>	<b>2 156</b>	<b>7 848</b>	<b>6 031</b>	<b>4 449</b>	<b>10 406</b>	<b>49 143</b>
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	24 718	24 718
Passifs opérationnels	1 009	1 688	940	671	1 451	759	17 907 <sup>(e)</sup>	24 425
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>1 009</b>	<b>1 688</b>	<b>940</b>	<b>671</b>	<b>1 451</b>	<b>759</b>	<b>42 625</b>	<b>49 143</b>

## Exercice 2011

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté <sup>(a)</sup>	Total
Ventes hors Groupe	3 511	8 672	2 851	1 911	6 414	300	-	23 659
Ventes entre groupes d'activités	13	40	344	38	22	14	(471)	-
<b>Total des ventes</b>	<b>3 524</b>	<b>8 712</b>	<b>3 195</b>	<b>1 949</b>	<b>6 436</b>	<b>314</b>	<b>(471)</b>	<b>23 659</b>
Résultat opérationnel courant	1 101	3 075	348	265	716	(204)	(38)	5 263
Autres produits et charges opérationnels	(16)	(56)	(2)	(6)	(26)	(3)	-	(109)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles <sup>(b)</sup>	170	496	145	169	235	655	-	1 870
Charges d'amortissement	92	359	105	82	209	37	-	884
Charges de dépréciation	-	20	-	-	5	15	-	40
Marques, enseignes, licences et écarts d'acquisition <sup>(c)</sup>	3 047	4 705	926	5 423	2 905	870	-	17 876
Stocks	3 905	1 030	337	1 118	1 181	67	(128)	7 510
Autres actifs opérationnels	2 828	2 304	799	1 043	1 610	3 473	9 626 <sup>(d)</sup>	21 683
<b>Total actif</b>	<b>9 780</b>	<b>8 039</b>	<b>2 062</b>	<b>7 584</b>	<b>5 696</b>	<b>4 410</b>	<b>9 498</b>	<b>47 069</b>
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	23 512	23 512
Passifs opérationnels	1 259	1 708	1 019	672	1 496	662	16 741 <sup>(e)</sup>	23 557
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>1 259</b>	<b>1 708</b>	<b>1 019</b>	<b>672</b>	<b>1 496</b>	<b>662</b>	<b>40 253</b>	<b>47 069</b>

## Premier semestre 2011

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté <sup>(a)</sup>	Total
Ventes hors Groupe	1 430	3 953	1 373	566	2 821	149	-	10 292
Ventes entre groupes d'activités	5	18	145	10	10	8	(196)	-
<b>Total des ventes</b>	<b>1 435</b>	<b>3 971</b>	<b>1 518</b>	<b>576</b>	<b>2 831</b>	<b>157</b>	<b>(196)</b>	<b>10 292</b>
Résultat opérationnel courant	413	1 381	181	85	287	(114)	(10)	2 223
Autres produits et charges opérationnels	(7)	(16)	(3)	-	(22)	2	-	(46)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles <sup>(b)</sup>	68	150	69	27	68	204	-	586
Charges d'amortissement	44	158	51	19	97	18	-	387
Charges de dépréciation	-	10	-	-	3	5	-	18
Marques, enseignes, licences et écarts d'acquisition <sup>(c)</sup>	2 776	4 591	895	5 248	2 715	860	-	17 085
Stocks	3 748	869	338	1 208	1 014	72	(94)	7 155
Autres actifs opérationnels	2 466	2 059	691	939	1 418	3 127	9 637 <sup>(d)</sup>	20 337
<b>Total actif</b>	<b>8 990</b>	<b>7 519</b>	<b>1 924</b>	<b>7 395</b>	<b>5 147</b>	<b>4 059</b>	<b>9 543</b>	<b>44 577</b>
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	21 189	21 189
Passifs opérationnels	903	1 268	862	575	1 082	650	18 048 <sup>(e)</sup>	23 388
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>903</b>	<b>1 268</b>	<b>862</b>	<b>575</b>	<b>1 082</b>	<b>650</b>	<b>39 237</b>	<b>44 577</b>

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

(b) Les acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles sont constituées des montants comptabilisés en immobilisations au cours de l'exercice, non des décaissements effectués.

(c) Les marques, enseignes, licences et écarts d'acquisition sont constitués des montants nets figurant en Notes 3 et 4.

(d) Les actifs non affectés incluent les titres mis en équivalence, les investissements et placements financiers, les autres actifs à caractère financier et les créances d'impôt sur les sociétés. Au 30 juin 2012, ils incluent notamment la participation de 22,6 % dans Hermès International soit 5 790 millions d'euros, voir Note 7 (5 438 millions d'euros au 31 décembre 2011, 4 609 millions d'euros au 30 juin 2011).

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

## 21.2. Informations par zone géographique

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
France	1 430	2 866	1 302
Europe (hors France)	2 415	4 797	1 957
États-Unis	2 918	5 237	2 308
Japon	1 096	1 970	810
Asie (hors Japon)	3 793	6 430	2 881
Autres pays	1 314	2 359	1 034
<b>Ventes</b>	<b>12 966</b>	<b>23 659</b>	<b>10 292</b>

La répartition des acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles par zone géographique se présente ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
France	271	701	360
Europe (hors France)	112	655	70
États-Unis	93	161	63
Japon	23	55	13
Asie (hors Japon)	145	224	64
Autres pays	47	74	16
<b>Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles</b>	<b>691</b>	<b>1 870</b>	<b>586</b>

Les acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles sont constituées des montants comptabilisés en immobilisations au cours de la période présentée, non des décaissements effectués pendant cette période.

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 par région lié à ces actifs, et non en fonction de la région de leur détention juridique.

## 21.3. Informations trimestrielles

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012			30 juin 2011		
	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Total	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Total
Vins et Spiritueux	926	833	1 759	762	673	1 435
Mode et Maroquinerie	2 374	2 282	4 656	2 029	1 942	3 971
Parfums et Cosmétiques	899	828	1 727	803	715	1 518
Montres et Joaillerie	630	713	1 343	261	315	576
Distribution sélective	1 823	1 767	3 590	1 421	1 410	2 831
Autres et Holdings	84	99	183	74	83	157
Éliminations	(154)	(138)	(292)	(103)	(93)	(196)
<b>Total des ventes</b>	<b>6 582</b>	<b>6 384</b>	<b>12 966</b>	<b>5 247</b>	<b>5 045</b>	<b>10 292</b>

## 22. CHARGES PAR NATURE

Le résultat opérationnel courant inclut notamment les charges suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Frais de publicité et de promotion	1 534	2 711	1 203
Loyers commerciaux	912	1 563	700
Charges de personnel	2 333	4 074	1 883
Dépenses de recherche et développement	34	63	25

## 23. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Résultat de cessions	1	(4)	(4)
Réorganisations	(13)	(40)	-
Réévaluation de titres acquis antérieurement à leur première consolidation	-	22	22
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	(3)	(17)	(16)
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(104)	(73)	(51)
Autres, nets	(3)	3	3
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(122)</b>	<b>(109)</b>	<b>(46)</b>

Les dépréciations ou amortissements enregistrés au 30 juin 2012 portent sur des actifs corporels à hauteur de 73 millions d'euros ; le solde est constitué d'amortissement ou de dépréciation de marques et écarts d'acquisition.

## 24. RÉSULTAT FINANCIER

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Coût de la dette financière brute	(97)	(189)	(91)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	17	41	16
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	2	(3)	-
<b>Coût de la dette financière nette</b>	<b>(78)</b>	<b>(151)</b>	<b>(75)</b>
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	173	54	44
Part inefficace des dérivés de change	(38)	(105)	(73)
Résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers	12	(11)	20
Autres, nets	(13)	(29)	(11)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>134</b>	<b>(91)</b>	<b>(20)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>56</b>	<b>(242)</b>	<b>(95)</b>

Au 30 juin 2012, les dividendes reçus au titre des investissements financiers incluent un dividende exceptionnel perçu de Hermès International SCA d'un montant de 120 millions d'euros.

## 25. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Impôt courant de l'exercice	(845)	(1 671)	(673)
Impôt courant relatif aux exercices antérieurs	(6)	2	(6)
<b>Impôt courant</b>	<b>(851)</b>	<b>(1 669)</b>	<b>(679)</b>
Variation des impôts différés	162	158	57
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés	(16)	58	1
<b>Impôts différés</b>	<b>146</b>	<b>216</b>	<b>58</b>
<b>Charge totale d'impôt au compte de résultat</b>	<b>(705)</b>	<b>(1 453)</b>	<b>(621)</b>
<b>Impôts sur éléments comptabilisés en capitaux propres</b>	<b>19</b>	<b>(59)</b>	<b>(131)</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Résultat avant impôt	2 593	4 912	2 082
Charge totale d'impôt	(705)	(1 453)	(621)
<b>Taux d'imposition effectif</b>	<b>27,2%</b>	<b>29,6%</b>	<b>29,8%</b>

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 6 points par rapport au taux d'impôt applicable en France au 30 juin 2012, comme au 30 juin 2011.

Le 20 juillet 2012, a été adoptée en France une loi de finances rectificative pour 2012. Bien que ce texte soit antérieur à l'arrêté des comptes par le Conseil d'administration de LVMH, ses effets n'ont pas été traduits dans les comptes au 30 juin 2012, étant non significatifs à cette date.

## 26. RÉSULTAT PAR ACTION

	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
<b>Résultat net, part du Groupe</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>1 681</b>	<b>3 065</b>	<b>1 310</b>
Nombre moyen d'actions en circulation sur l'exercice	508 028 787	498 874 042	489 717 563
Nombre moyen d'actions auto-détenues sur l'exercice	(9 322 161)	(10 104 756)	(10 451 587)
<b>Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution</b>	<b>498 706 626</b>	<b>488 769 286</b>	<b>479 265 976</b>
<b>Résultat par action</b> <i>(en euros)</i>	<b>3,37</b>	<b>6,27</b>	<b>2,73</b>
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	498 706 626	488 769 286	479 265 976
Effet de dilution des plans d'options	3 301 399	3 438 206	3 689 739
Autres effets de dilution	-	-	-
<b>Nombre moyen d'actions en circulation après effets dilutifs</b>	<b>502 008 025</b>	<b>492 207 492</b>	<b>482 955 715</b>
<b>Résultat par action après dilution</b> <i>(en euros)</i>	<b>3,35</b>	<b>6,23</b>	<b>2,71</b>

## 27. ENGAGEMENTS HORS BILAN

En juin 2012, DFS a obtenu trois concessions complémentaires dans l'aéroport de Hong Kong pour une durée de cinq ans. L'accord de concession prévoit le versement à l'aéroport d'une redevance minimale variable, fonction du nombre de passagers dans l'aéroport. Sur la base d'un estimé de ce dernier chiffre

à la date de l'accord, le montant des engagements de location et redevances de concessions de l'ensemble du Groupe est de 6,9 milliards d'euros au 30 juin 2012 (5,2 milliards d'euros au 31 décembre 2011).

## 28. PASSIFS ÉVENTUELS ET LITIGES EN COURS

Dans le cadre de la procédure initiée en 2006 par Louis Vuitton Malletier et les sociétés françaises de Parfums et Cosmétiques à l'encontre de eBay, la Cour de cassation a confirmé le 3 mai 2012 l'analyse effectuée par la Cour d'appel de Paris, selon laquelle l'activité de eBay relève du courtage et non du seul hébergement, mais a annulé son arrêt en ce qu'il a reconnu sa compétence à l'égard de la société eBay Inc. et renvoyé les parties devant la Cour d'appel de Paris.

Le permis de construire accordé à la Fondation Louis Vuitton pour la Création en 2007 pour l'édification d'un musée d'art moderne et contemporain dans le Bois de Boulogne a été validé par la Cour administrative d'appel de Paris le 18 juin 2012.

Enfin, dans le cadre de la procédure initiée en 2006 à l'encontre des principaux fabricants et distributeurs de parfums et cosmétiques de luxe, un pourvoi en cassation a été formé contre l'arrêt de la Cour d'appel de Paris du 26 janvier 2012, par lequel celle-ci confirmait la décision rendue par le Conseil de la concurrence.

Aucune évolution significative n'est intervenue au cours du premier semestre 2012 concernant les autres litiges dans lesquels le Groupe est impliqué.

## 29. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

À la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration le 26 juillet 2012, aucun événement significatif n'est intervenu.





# 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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012, 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.

## 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 26 juillet 2012

Les Commissaires aux comptes

DELOITTE & ASSOCIÉS

Thierry Benoit

ERNST & YOUNG et Autres

Olivier Breillot

Gilles Cohen



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

COMPTE DE RÉSULTAT	50
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	50

## COMPTE DE RÉSULTAT

Produits/(charges) <i>(en millions d'euros - normes comptables françaises)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011 <sup>[a]</sup>
Produits financiers de filiales et participations	1 435	2 603	2 332
Résultat courant avant impôt	1 219	2 261	2 396
Résultat exceptionnel	-	-	-
Impôt sur les sociétés	65	65	(31)
Résultat net	1 284	2 326	2 365

[a] La présentation du compte de résultat ayant été modifiée au 31 décembre 2011, le compte de résultat du premier semestre 2011 a été retraité de façon à rendre sa présentation comparable à celle des 31 décembre 2011 et 30 juin 2012.

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

<i>(en millions d'euros - normes comptables françaises)</i>	Capital et primes	Réserves et provisions réglementées	Autres réserves	Report à nouveau	Acompte sur dividendes	Résultat net	Total capitaux propres
<b>Au 31 décembre 2011 avant affectation du résultat</b>	<b>3 953</b>	<b>388</b>	<b>195</b>	<b>3 908</b>	<b>(398)</b>	<b>2 326</b>	<b>10 372</b>
Affectation du résultat 2011	-	-	-	2 326	-	(2 326)	-
Dividende 2011 : solde	-	-	-	(1 320)	398	-	(922)
Effet des actions auto-détenues	-	-	-	24	-	-	24
Levées d'options de souscription d'actions	42	-	-	-	-	-	42
Annulation d'actions	(7)	-	-	-	-	-	(7)
Résultat du premier semestre	-	-	-	-	-	1 284	1 284
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>3 988</b>	<b>388</b>	<b>195</b>	<b>4 938</b>	<b>-</b>	<b>1 284</b>	<b>10 793</b>

# 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 26 juillet 2012

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](http://www.lvmh.fr) et [www.lvmh.com](http://www.lvmh.com)