

LVMH

MOËT HENNESSY ♦ LOUIS VUITTON

30 JUIN 2014

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

SOMMAIRE GÉNÉRAL

ORGANES DE DIRECTION ET DE CONTRÔLE	1
CHIFFRES CLÉS	2
FAITS MARQUANTS ET PERSPECTIVES	4
CAPITAL ET DROITS DE VOTE	4

COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITÉ ET LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS DU GROUPE LVMH	5
COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	6
VINS ET SPIRITUEUX	10
MODE ET MAROQUINERIE	11
PARFUMS ET COSMÉTIQUES	12
MONTRES ET JOAILLERIE	13
DISTRIBUTION SÉLECTIVE	14
COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ	15
COMMENTAIRES SUR LA VARIATION DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE	17

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS	19
COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	20
ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS	21
BILAN CONSOLIDÉ	22
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	23
TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE	24
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS (EXTRAITS)	25

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	52
---	-----------

DONNÉES COMPTABLES SIMPLIFIÉES DE LA SOCIÉTÉ LVMH MOËT HENNESSY - LOUIS VUITTON SA	53
COMPTE DE RÉSULTAT	54
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	54

DÉCLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	55
---	-----------

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^(a)

Nicholas Clive Worms^(a)

Charles de Croisset^(a)

Diego Della Valle^(a)

Albert Frère^(a)

Gilles Hennessy

Marie-Josée Kravis^(a)

Lord Powell of Bayswater

Marie-Laure Sauty de Chalon^(a)

Yves-Thibault de Silguy^(a)

Francesco Trapani

Hubert Védrine^(a)

Censeurs

Paolo Bulgari

Patrick Houël

Felix G. Rohatyn

Comité exécutif

Bernard Arnault
Président-directeur général

Antonio Belloni
Directeur général délégué

Pierre Godé
Vice-Président

Nicolas Bazire
Développement et acquisitions

Michael Burke
Louis Vuitton

Yves Carcelle
Fondation Louis Vuitton

Chantal Gaemperle
Ressources Humaines

Jean-Jacques Guiony
Finances

Christopher de Lapuente
Sephora

Christophe Navarre
Vins et Spiritueux

Daniel Piette
Fonds d'investissement

Pierre-Yves Roussel
Mode

Philippe Schaus
DFS

Jean-Baptiste Voisin
Stratégie

Mark Weber
Donna Karan

Secrétariat général

Marc-Antoine Jamet

Comité d'audit de la performance

Yves-Thibault de Silguy^(a)

Nicholas Clive Worms^(a)

Gilles Hennessy

Comité de sélection des administrateurs et des rémunérations

Albert Frère^(a)

Charles de Croisset^(a)

Yves-Thibault de Silguy^(a)

Commissaires aux comptes

DELOITTE & ASSOCIÉS
représenté par Thierry Benoit

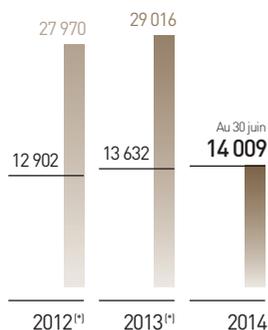
ERNST & YOUNG et Autres
*représenté par Jeanne Boillet
et Gilles Cohen*

(a) Personnalité indépendante.

CHIFFRES CLÉS

Ventes

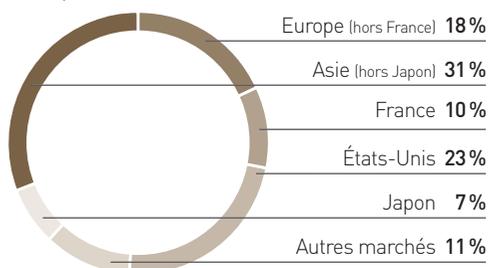
(au 30 juin et au 31 décembre, en millions d'euros)



Ventes par groupe d'activités (en millions d'euros)	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	30 juin 2013 ^(a)
Vins et Spiritueux	1 677	4 173	1 795
Mode et Maroquinerie	5 030	9 883	4 711
Parfums et Cosmétiques	1 839	3 717	1 804
Montres et Joaillerie	1 266	2 697	1 275
Distribution sélective	4 382	8 903	4 198
Autres activités et éliminations	(185)	(357)	(151)
Total	14 009	29 016	13 632

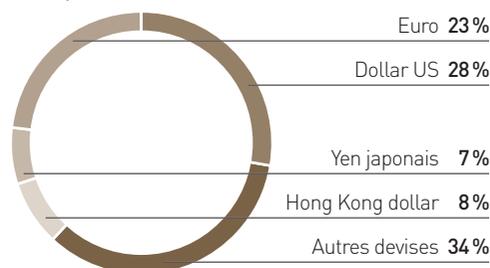
Ventes par zone géographique de destination

(au 30 juin 2014)



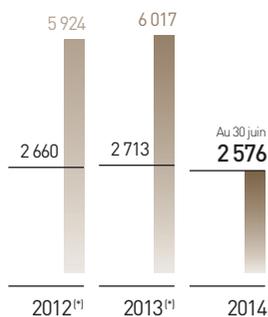
Ventes par devise de facturation

(au 30 juin 2014)



Résultat opérationnel courant

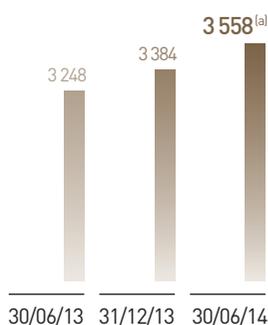
(au 30 juin et au 31 décembre, en millions d'euros)



Résultat opérationnel courant par groupe d'activités (en millions d'euros)	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	30 juin 2013 ^(a)
Vins et Spiritueux	461	1 367	539
Mode et Maroquinerie	1 487	3 135	1 493
Parfums et Cosmétiques	204	414	200
Montres et Joaillerie	107	367	155
Distribution sélective	398	908	412
Autres activités et éliminations	(81)	(174)	(86)
Total	2 576	6 017	2 713

Magasins

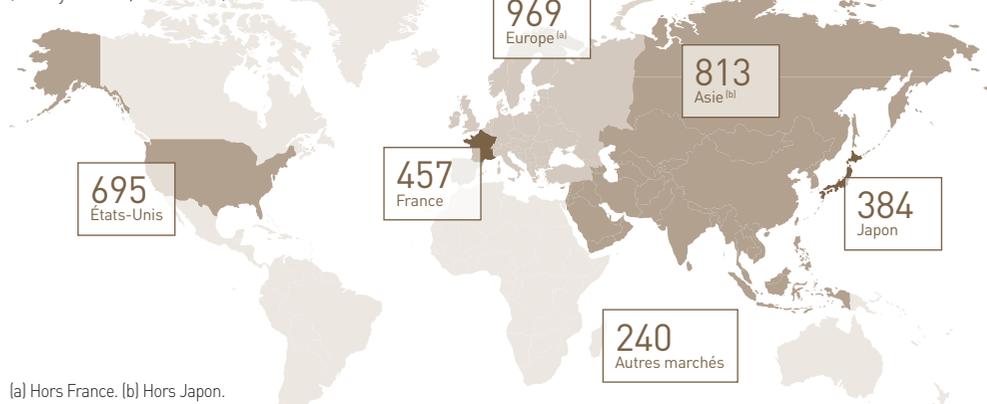
(en nombre)



(a) Dont 122 magasins supplémentaires venant de l'intégration de Loro Piana.

Réseau de magasins par zone géographique

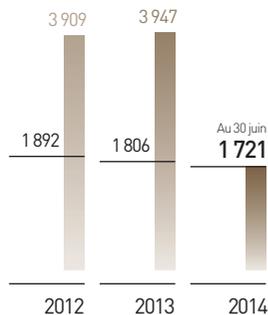
(au 30 juin 2014, en nombre)



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

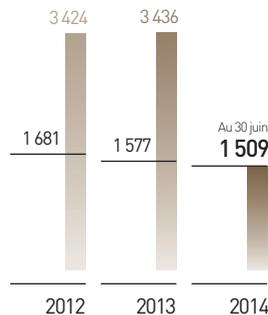
Résultat net

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



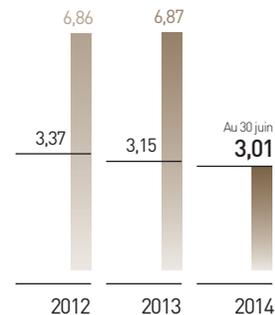
Résultat net, part du Groupe

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



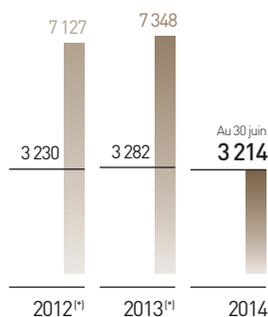
Résultat net, part du Groupe par action (avant dilution)

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



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

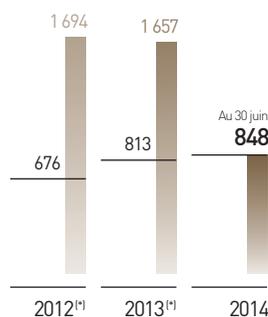
(au 30 juin et au 31 décembre, en millions d'euros)



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

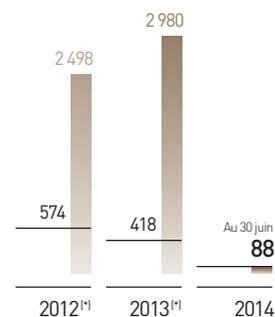
Investissements d'exploitation

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



Cash flow disponible (a)

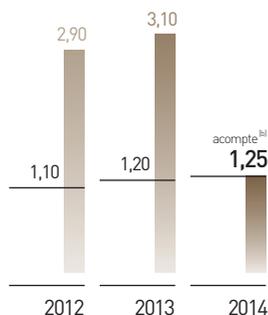
(au 30 juin et au 31 décembre, en millions d'euros)



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

Dividende par action (a)

(en euros)

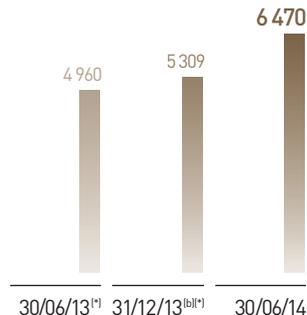


(a) Montant brut global versé au titre de l'exercice, avant effets de la réglementation fiscale applicable au bénéficiaire.

(b) Mis en versement en décembre 2014.

Dettes financières nettes (a)

(en millions d'euros)

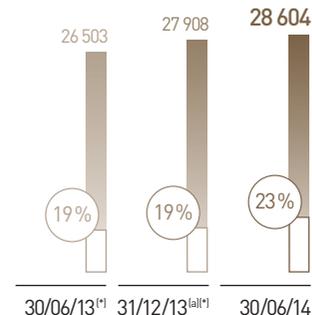


(a) Hors engagements d'achat de titres de minoritaires, classés en Autres passifs non courants. Voir analyse en Note 18.1 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels.

(b) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2 de l'annexe aux comptes consolidés.

Capitaux propres et ratio Dette financière nette / Capitaux propres

(en millions d'euros et en pourcentage)



(a) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2 de l'annexe aux comptes consolidés.

(*) Les états financiers aux 30 juin et 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés.

FAITS MARQUANTS ET PERSPECTIVES

Le premier semestre 2014 a été marqué par :

- la bonne résistance en Europe et la poursuite de la croissance aux États-Unis et en Asie,
- un impact de change négatif élevé, concentré principalement sur la Mode et Maroquinerie et l'activité Montres et Joaillerie,
- une performance des Vins et Spiritueux pénalisée par la poursuite du déstockage de la distribution en Chine,
- le développement très qualitatif de Louis Vuitton dont la rentabilité se maintient à un niveau exceptionnel,
- la poursuite des investissements dans les marques de mode,
- une forte dynamique d'innovation chez Parfums Christian Dior,
- des investissements soutenus en communication des Montres et Joaillerie,

- l'excellente performance de Sephora et la poursuite du programme d'expansion de DFS,
- une capacité d'autofinancement générée par l'activité de 3,2 milliards d'euros,
- un ratio d'endettement net sur capitaux propres qui s'établit à 23 % à fin juin 2014.

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

Notre politique exigeante de qualité pour toutes nos réalisations, le dynamisme et la créativité incomparable de nos équipes nous permettront de renforcer encore en 2014 l'avance du groupe LVMH sur le marché mondial du luxe.

CAPITAL ET DROITS DE VOTE

Répartition au 30 juin 2014	Nombre d'actions	Nombre de droits de vote ^(a)	% du capital	% des droits de vote
Groupe familial Arnault	236 381 811	454 484 244	46,50 %	62,55%
Autres	272 013 645	272 070 270	53,50 %	37,45 %
Total	508 395 456	726 554 514	100,00 %	100,00 %

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

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

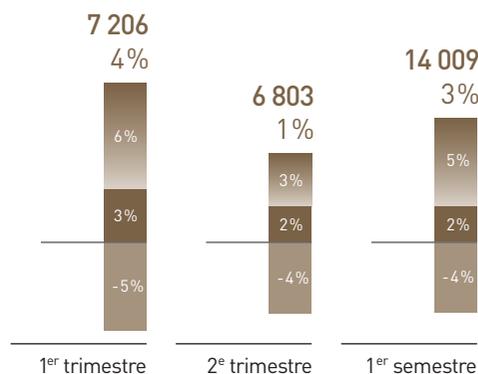
1.	COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	6
2.	VINS ET SPIRITUEUX	10
3.	MODE ET MAROQUINERIE	11
4.	PARFUMS ET COSMÉTIQUES	12
5.	MONTRES ET JOAILLERIE	13
6.	DISTRIBUTION SÉLECTIVE	14
7.	COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ	15
8.	COMMENTAIRES SUR LA VARIATION DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE	17

1. COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

1.1. Analyse des ventes

Évolution des ventes par trimestre

(en millions d'euros et en pourcentage)



- Croissance organique
- Variations de périmètre^[a]
- Évolution des parités monétaires^[a]

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

Au 30 juin 2014, les ventes consolidées s'élèvent à 14 009 millions d'euros, en croissance de 3 % par rapport au premier semestre 2013. Leur montant est affecté par la baisse des principales devises de facturation du Groupe par rapport à l'euro, notamment de -12 % pour le yen japonais.

Depuis le 1^{er} janvier 2013, le périmètre des activités consolidées a enregistré les évolutions suivantes : dans la Mode et Maroquinerie, acquisition de 80 % de Loro Piana au 5 décembre 2013 et de 52 % du chausseur britannique Nicholas Kirkwood au 1^{er} octobre 2013 ; dans les Autres activités, consolidation en juillet 2013 de la pâtisserie Cova basée à Milan et consolidation en septembre 2013 de l'Hotel Saint Barth Isle de France. Ces évolutions du périmètre de consolidation ont impacté positivement de 2 points la variation du chiffre d'affaires semestriel.

À taux de change et périmètre comparables, la hausse des ventes est de 5 %.

Ventes par devise de facturation

(en pourcentage)	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(*)	30 juin 2013 ^(*)
Euro	23	23	23
Dollar US	28	28	28
Yen Japonais	7	7	7
Hong Kong dollar	8	8	8
Autres devises	34	34	34
Total	100	100	100

Par rapport au 30 juin 2013, la répartition des ventes entre les différentes devises de facturation ne varie pas : le poids de l'euro se maintient à 23 %, le dollar US à 28 %, le yen japonais à 7 % et les autres devises à 42 %.

Ventes par zone géographique de destination

(en pourcentage)	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(*)	30 juin 2013 ^(*)
France	10	11	11
Europe (hors France)	18	19	18
États-Unis	23	23	23
Japon	7	7	7
Asie (hors Japon)	31	30	31
Autres marchés	11	10	10
Total	100	100	100

Par zone géographique, on constate une baisse de 1 point du poids relatif dans les ventes du Groupe de la France, à 10 %, alors que l'Europe (hors France), les États-Unis, le Japon et l'Asie (hors Japon) restent stables à respectivement 18 %, 23 %, 7 % et 31 %, tandis que les Autres marchés voient leur poids progresser de 1 point à 11 %.

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

Ventes par groupe d'activités

(en millions d'euros)	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(*)	30 juin 2013 ^(*)
Vins et Spiritueux	1 677	4 173	1 795
Mode et Maroquinerie	5 030	9 883	4 711
Parfums et Cosmétiques	1 839	3 717	1 804
Montres et Joaillerie	1 266	2 697	1 275
Distribution sélective	4 382	8 903	4 198
Autres activités et éliminations	(185)	(357)	(151)
Total	14 009	29 016	13 632

Par groupe d'activités, la répartition des ventes du Groupe varie peu, l'intégration de Loro Piana dans la Mode et Maroquinerie contribue à l'augmentation de 1 point du poids de cette branche d'activité pour s'établir à 36 %. La part des Vins et Spiritueux baisse de 1 point pour s'établir à 12 % tandis que celles des Parfums et Cosmétiques, des Montres et Joaillerie et de la Distribution sélective restent stables, à respectivement 13 %, 9 % et 31 %.

Les ventes du groupe d'activités Vins et Spiritueux sont en baisse de 7 % en données publiées. Impactées par un effet de change

(*) Les comptes de résultat aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012.

Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés.

négalif de 6 points, les ventes de ce groupe d'activités sont en baisse de 1 % à taux de change et périmètre comparables. La baisse des volumes de Cognac en Chine n'a pas été compensée par les effets positifs de la politique soutenue de hausses de prix. La demande est toujours très dynamique aux États-Unis et la Chine reste le deuxième marché du groupe d'activités Vins et Spiritueux.

La croissance organique des activités Mode et Maroquinerie est de 4 %. La progression en données publiées est de 7 % intégrant, pour la première fois, Loro Piana. La performance de ce groupe d'activités bénéficie toujours de la progression de Louis Vuitton. Fendi, Kenzo, Givenchy et Berluti confirment leur potentiel de forte croissance au 30 juin 2014.

Les ventes des Parfums et Cosmétiques sont en hausse de 6 % à taux de change et périmètre comparables et de 2 % en données publiées. Cette progression confirme l'efficacité de la stratégie de valeur fermement maintenue par les marques du Groupe face aux tensions concurrentielles engendrées sur les marchés

par la crise économique. Le groupe d'activités Parfums et Cosmétiques a sensiblement augmenté son chiffre d'affaires aux États-Unis et en Asie, notamment en Chine.

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

Les ventes des activités de Distribution sélective sont en hausse de 9 % à taux de change et périmètre comparables et de 4 % en données publiées. Cette performance est tirée à la fois par Sephora dont les ventes progressent très sensiblement dans toutes les régions du monde et par DFS qui réalise une bonne progression, grâce au développement continu du tourisme asiatique, dont bénéficient en particulier ses implantations à Hong Kong et Macao mais également aux États-Unis.

1.2. Résultat opérationnel courant

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(*)	30 juin 2013 ^(*)
Ventes	14 009	29 016	13 632
Coût des ventes	(4 828)	(9 997)	(4 657)
Marge brute	9 181	19 019	8 975
Charges commerciales	(5 483)	(10 767)	(5 174)
Charges administratives	(1 119)	(2 212)	(1 082)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(3)	(23)	(6)
Résultat opérationnel courant	2 576	6 017	2 713
Taux de marge opérationnelle <i>(en %)</i>	18	21	20

La marge brute du Groupe s'élève à 9 181 millions d'euros, en hausse de 2 % par rapport au premier semestre de 2013. Le taux de marge brute sur les ventes est de 66 %, stable par rapport au premier semestre 2013.

Les charges commerciales, qui s'élèvent à 5 483 millions d'euros, sont en hausse de 6 % en données publiées et de 8 % à taux de change et périmètre comparables. L'intégration de Loro Piana contribue à la croissance globale des charges commerciales pour près de 2 points ; au-delà, leur augmentation provient principalement du développement des réseaux de distribution, mais aussi du renforcement des investissements en communication notamment dans les Parfums et Cosmétiques et dans les Montres et Joaillerie.

Le niveau de ces charges en pourcentage des ventes progresse de un point et s'établit à 39 %. Au sein des charges commerciales, les frais de publicité et de promotion représentent 12 % des ventes et sont en augmentation de 6 % à taux de change et périmètre comparables.

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

<i>(en nombre)</i>	30 juin 2014 ^(a)	31 déc. 2013	30 juin 2013
France	457	443	426
Europe (hors France)	969	926	893
États-Unis	695	669	656
Japon	384	370	368
Asie (hors Japon)	813	749	703
Autres marchés	240	227	202
Total	3 558	3 384	3 248

(a) Dont 122 magasins supplémentaires venant de l'intégration de Loro Piana.

Les charges administratives sont de 1 119 millions d'euros, en hausse de 4 % en données publiées et à taux de change et périmètre comparables. Elles représentent 8 % des ventes, pourcentage stable par rapport au 30 juin 2013.

Résultat opérationnel courant par groupe d'activités

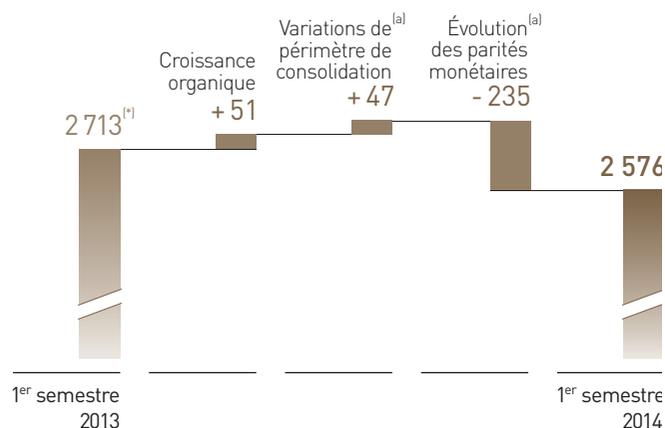
<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(*)	30 juin 2013 ^(*)
Vins et Spiritueux	461	1 367	539
Mode et Maroquinerie	1 487	3 135	1 493
Parfums et Cosmétiques	204	414	200
Montres et Joaillerie	107	367	155
Distribution sélective	398	908	412
Autres activités et éliminations	(81)	(174)	(86)
Total	2 576	6 017	2 713

(*) Les comptes de résultat aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés.

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 2 576 millions d'euros, en baisse de 5 %. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du Groupe s'établit à 18 %, en baisse de 2 points par rapport au 30 juin 2013.

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 sont décrits en page 9.

L'effet total de l'évolution des parités monétaires sur le résultat opérationnel courant, par rapport à fin juin 2013, est négatif de 235 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 exportatrices et importatrices du Groupe, la variation du résultat de la politique de couverture de l'exposition commerciale du Groupe aux différentes devises, l'effet des variations des devises sur la consolidation des résultats opérationnels courants des filiales hors zone Euro. À devises, effets de couverture de change et périmètre constants, le résultat opérationnel courant du Groupe est en hausse de 2 % par rapport au 30 juin 2013.

Vins et Spiritueux

	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(*)	30 juin 2013 ^(*)
Ventes (en millions d'euros)	1 677	4 173	1 795
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	461	1 367	539
Taux de marge opérationnelle (en %)	27	33	30

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Vins et Spiritueux s'établit à 461 millions d'euros, en baisse de 15 %. La part des champagnes et vins représente 152 millions d'euros et celle des cognacs et spiritueux 309 millions d'euros. La hausse des prix soutenue et la maîtrise des coûts n'ont pas permis de compenser la baisse des volumes du cognac en Chine.

Mode et Maroquinerie

	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(*)	30 juin 2013 ^(*)
Ventes (en millions d'euros)	5 030	9 883	4 711
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	1 487	3 135	1 493
Taux de marge opérationnelle (en %)	30	32	32

Les activités Mode et Maroquinerie présentent un résultat opérationnel courant de 1 487 millions d'euros, stable par rapport au 30 juin 2013. Le taux de marge opérationnelle de Louis Vuitton reste stable tandis que Kenzo et Givenchy confirment leur dynamique de croissance rentable.

Parfums et Cosmétiques

	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(*)	30 juin 2013 ^(*)
Ventes (en millions d'euros)	1 839	3 717	1 804
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	204	414	200
Taux de marge opérationnelle (en %)	11	11	11

Le résultat opérationnel courant des activités Parfums et Cosmétiques est de 204 millions d'euros, en hausse de 2 % par rapport au premier semestre de 2013. Cette hausse est favorisée par Benefit et Fresh qui améliorent leur résultat, grâce au succès des lignes de produits phares et à une forte dynamique d'innovation.

Montres et Joaillerie

	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(*)	30 juin 2013 ^(*)
Ventes (en millions d'euros)	1 266	2 697	1 275
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	107	367	155
Taux de marge opérationnelle (en %)	8	14	12

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Montres et Joaillerie s'établit à 107 millions d'euros, en baisse de 31 %.

(*) Les comptes de résultat aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés.

Distribution sélective

	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(*)	30 juin 2013 ^(*)
Ventes <i>(en millions d'euros)</i>	4 382	8 903	4 198
Résultat opérationnel courant <i>(en millions d'euros)</i>	398	908	412
Taux de marge opérationnelle <i>(en %)</i>	9	10	10

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Distribution sélective est de 398 millions d'euros, en baisse de 3 % par rapport au premier semestre 2013.

1.3. Autres éléments du compte de résultat

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(*)	30 juin 2013 ^(*)
Résultat opérationnel courant	2 576	6 017	2 713
Autres produits et charges	(49)	(119)	(40)
Résultat opérationnel	2 527	5 898	2 673
Résultat financier	(50)	(198)	(75)
Impôts sur les bénéfices	(756)	(1 753)	(792)
Résultat net avant part des minoritaires	1 721	3 947	1 806
Part des minoritaires	(212)	(511)	(229)
Résultat net, part du Groupe	1 509	3 436	1 577

Les Autres produits et charges opérationnels sont négatifs de 49 millions d'euros contre un montant négatif de 40 millions d'euros au premier semestre 2013. Au premier semestre de 2014, les Autres produits et charges sont principalement constitués d'amortissements et dépréciations de marques et écarts d'acquisition.

Le résultat opérationnel du Groupe est de 2 527 millions d'euros, en baisse de 5 % par rapport au 30 juin 2013.

Le résultat financier à fin juin 2014 est négatif de 50 millions d'euros ; il était négatif de 75 millions d'euros au 30 juin 2013.

Autres activités

Le résultat opérationnel courant provenant des Autres activités et éliminations est négatif de 81 millions d'euros, en légère amélioration par rapport au premier semestre 2013. 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 50 millions d'euros, en recul par rapport à fin juin 2013. L'effet de la hausse de l'encours moyen de dette par rapport au premier semestre 2013 a été plus que compensé par la baisse des taux sur les emprunts ;
- des autres produits et charges financiers, nuls au 30 juin 2014, à comparer à un montant négatif de 19 millions d'euros au 30 juin 2013. Ce poste inclut principalement la charge liée à la part inefficace des couvertures de change, négative de 67 millions d'euros, ainsi que les dividendes reçus au titre des investissements financiers, de 74 millions d'euros.

Le taux effectif d'impôt du Groupe à fin juin 2014 s'établit à 31 %, stable par rapport au premier semestre de 2013.

La part du résultat net revenant aux minoritaires est de 212 millions d'euros contre 229 millions d'euros au 30 juin 2013 ; il s'agit principalement des minoritaires de Moët Hennessy et DFS.

Le résultat net part du Groupe s'élève à 1 509 millions d'euros, en baisse de 4 % par rapport à fin juin 2013. Il représente 11 % des ventes du premier semestre 2014, soit 1 point de moins qu'à fin juin 2013.

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

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

Les effets des variations de périmètre sont déterminés :

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

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

(*) Les comptes de résultat aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012.

Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés.

2. VINS ET SPIRITUEUX

	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	30 juin 2013 ^(a)
Ventes (en millions d'euros)	1 677	4 173	1 795
dont : Champagnes et Vins	723	1 937	727
Cognac et Spiritueux	954	2 236	1 068
Ventes en volume (en millions de bouteilles)			
Champagne	21,8	57,4	21,2
Cognac	32,6	69,1	33,0
Autres spiritueux	8,1	16,9	7,4
Vins tranquilles et pétillants	17,8	44,7	17,6
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	5	7	6
Europe (hors France)	17	19	15
États-Unis	26	23	24
Japon	6	5	5
Asie (hors Japon)	31	31	36
Autres marchés	15	15	14
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	461	1 367	539
Marge opérationnelle (en %)	27	33	30
Investissements d'exploitation de la période (en millions d'euros)	50	186	78

(a) Les états financiers aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés.

Faits marquants

Dans un marché mondial contrasté, le groupe Vins et Spiritueux maintient les axes clés de sa stratégie de valeur : fermeté des prix, excellence et innovation, visant toujours à renforcer la désirabilité des marques. Dans un contexte d'incertitudes persistantes en Europe, l'activité a tiré parti de la bonne dynamique du marché américain. En Chine, les ventes de cognacs de qualités supérieures ont enregistré l'effet du déstockage opéré par la distribution. Hennessy compense partiellement cet impact en ciblant d'autres segments de marché et en s'appuyant sur son avancée rapide aux États-Unis.

La progression des ventes de champagne est parfaitement équilibrée entre la croissance en volume, les hausses de prix et l'évolution positive du mix produits, soutenue par une demande favorable pour les cuvées de prestige. Tout en témoignant d'une bonne résistance en Europe, **Moët & Chandon** se renforce aux États-Unis et poursuit sa progression en Asie et dans le reste du monde. Un partenariat culinaire avec le grand chef Yannick Alléno contribue à accentuer le rayonnement mondial

de la marque. **Dom Pérignon** connaît un bon semestre, marqué par le lancement de la Deuxième Plénitude du Vintage 1998 et par un programme mettant à l'honneur le Dom Pérignon Rosé. **Veuve Clicquot** continue d'appuyer son développement sur sa politique d'innovation permanente et renforce ses parts de marché dans ses pays clés. **Krug** réalise une belle performance, soutenue par une communication originale. **Ruinart** poursuit son développement dans l'ensemble des régions et continue d'illustrer son engagement dans le monde de l'art contemporain. **Mercier** reçoit une distinction pour son Brut Rosé et élargit son offre avec deux nouveaux flacons.

Au sein d'**Estates & Wines**, la dynamique de la marque **Chandon** est toujours soutenue. Une baisse de l'activité des vins d'exception a pesé sur le résultat de l'activité Vins au cours du premier semestre.

Hennessy parvient à limiter la baisse des volumes liée à la réduction des stocks de la distribution en Chine grâce à sa croissance solide sur le marché américain où la Maison n'a cessé d'investir et de se renforcer, ainsi que dans les pays émergents. Une gestion active de la couverture géographique de ses ventes permet à Hennessy de déployer ses volumes au profit des régions et segments de marchés les plus dynamiques et d'activer tous ses relais de croissance. La Maison bénéficie ainsi de la stratégie de diversification de ses cognacs, marchés et cibles de clientèle menée depuis de nombreuses années.

Les whiskies **Glenmorangie** et **Ardbeg** et la vodka **Belvedere** poursuivent leur solide croissance, alimentée par leur politique d'innovation et leur notoriété grandissante.

LVMH réalise l'acquisition du **Clos des Lambrays**, l'un des plus anciens et prestigieux domaines viticoles de la Bourgogne, qui s'étend sur plus de 8 hectares à Morey-Saint-Denis en Côte de Nuits.

Perspectives

Au second semestre, dans un environnement économique encore incertain, le groupe Vins et Spiritueux maintiendra le cap de sa stratégie de valeur afin de renforcer l'image et la désirabilité de ses marques. L'innovation reste un axe clé pour fidéliser la clientèle des Maisons et séduire de nouveaux consommateurs. Les investissements en communication cibleront en priorité les régions et segments de marché recelant le meilleur potentiel que ce soit dans les mois qui viennent ou à plus long terme. Les capacités de production continueront d'être développées afin de renforcer les approvisionnements avec pour objectif central la maîtrise de la qualité. La puissance et la réactivité du réseau mondial de distribution de Moët Hennessy, associées à l'expérience et à l'ambition de ses équipes, constituent des atouts essentiels pour renforcer les positions des marques du Groupe dans les grands pays consommateurs et poursuivre très activement le développement des nouveaux marchés.

3. MODE ET MAROQUINERIE

	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	30 juin 2013 ^(a)
Ventes (en millions d'euros)	5 030	9 883	4 711
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	8	8	8
Europe (hors France)	20	20	19
États-Unis	18	20	20
Japon	12	12	13
Asie (hors Japon)	31	31	32
Autres marchés	11	9	8
Total	100	100	100
Nature des ventes en pourcentage du total des ventes (hors Louis Vuitton)			
Ventes au détail	56	52	51
Ventes de gros	41	43	44
Licences	3	5	5
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	1 487	3 135	1 493
Marge opérationnelle (en %)	30	32	32
Investissements d'exploitation de la période (en millions d'euros)	274	629	303
Nombre de magasins	1 477^(b)	1 339	1 306

(a) Les états financiers aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés.

(b) Dont 122 magasins supplémentaires venant de l'intégration de Loro Piana.

Faits marquants

Louis Vuitton continue d'illustrer son exceptionnelle dynamique créative. Deux temps forts ont marqué le semestre : le premier défilé de prêt-à-porter du nouveau Directeur artistique Nicolas Ghesquière dans la Cour Carrée du Louvre à Paris, suivi de la présentation de la première collection Croisière de l'histoire de la Maison sur la Place du Palais Princier de Monaco. Deux événements accueillis avec enthousiasme qui inaugurent de façon très prometteuse cette nouvelle collaboration créative. Louis Vuitton enrichit ses lignes de maroquinerie avec le lancement de la collection *Damier Cobalt* pour homme et celui de nouveaux modèles dans la collection *Monogram* et les lignes en cuir. Le nouveau sac *Lockit* connaît en particulier un succès remarquable. Un nouvel Espace culturel Louis Vuitton s'est ouvert en mars à Munich. Dans le cadre du développement qualitatif du réseau de distribution, un magasin a été inauguré en mai à Francfort.

Loro Piana entame sa première année d'activité au sein de LVMH. Fondée sur une communauté de valeurs, l'intégration de cette Maison au savoir-faire unique se déroule conformément aux espérances. Elle réalise une croissance soutenue, avec des performances particulièrement remarquables de ses boutiques à Londres, en Suisse et à Hong Kong. Un magasin a été ouvert en Chine, à Chengdu.

Dans sa stratégie de montée en gamme, **Fendi** maintient l'accent sur les deux piliers de son offre, la maroquinerie et la fourrure, deux catégories dont les ventes sont en forte hausse. Les lignes iconiques *Peekaboo* et *Selleria* et la ligne *2Jours*, plus récente, sont parmi les principaux vecteurs de cette croissance. Le réseau de boutiques continue d'améliorer ses résultats. Deux magasins phares ont été ouverts à Munich et à Londres.

Céline poursuit sa progression, portée par l'essor rapide des ventes de prêt-à-porter et de souliers et la croissance de ses lignes de maroquinerie. Relayé par la presse, un défilé de la collection de prêt-à-porter automne-hiver 2014 organisé en mai à Pékin confère à la marque une forte visibilité. L'expansion du réseau de distribution se traduit par l'ouverture de plusieurs magasins phares comme celui de Londres et de Tokyo et celui de l'avenue Montaigne à Paris.

Donna Karan poursuit l'expansion qualitative de sa distribution tout en mettant l'accent sur le développement de sa ligne sportswear *DKNY*, reflétant l'énergie new-yorkaise unique qui est au cœur de ses valeurs. **Marc Jacobs** se consacre désormais entièrement à la Maison qui porte son nom. Un renforcement créatif est engagé dans l'ensemble des catégories de produits et le nouveau territoire du maquillage poursuit son développement. **Loewe** a présenté en juin la première collection masculine de son nouveau Directeur artistique, Jonathan Anderson, précédant le premier défilé féminin qui se déroulera en octobre. Avec la poursuite d'une belle dynamique, **Kenzo** confirme le succès de son renouveau créatif, plébiscité par une clientèle toujours plus internationale et jeune. **Givenchy** accentue sa progression et développe sélectivement son réseau de boutiques. La marque fait son retour aux États-Unis, à Las Vegas et inaugure un magasin phare à Tokyo. Parallèlement à l'excellent accueil réservé à son vestiaire masculin, **Berluti** développe ses collections de souliers, le cœur de son métier. Deux nouvelles Maisons sont ouvertes, à Milan et à New York. **Thomas Pink** bénéficie du développement continu de ses ventes en ligne.

Perspectives

Louis Vuitton inscrit les mois qui viennent dans la poursuite de l'évolution créative engagée avec Nicolas Ghesquière et la permanence de sa forte dynamique d'innovation. En s'appuyant sur le talent de ses artisans, la Maison continuera de valoriser et renforcer ses lignes iconiques tout en développant son offre de modèles en cuir haut de gamme. Une très belle initiative sera consacrée à l'emblématique *Monogram* que six grands créateurs ont revisité, donnant naissance à une collection inédite en édition limitée.

Loro Piana maintient le cap de sa stratégie de développement extrêmement qualitative. Tout en poursuivant les investissements dédiés à la recherche textile et au contrôle de ses sources d'approvisionnement, la Maison engage une expansion très sélective de son réseau de boutiques.

Les marques de mode continuent d'affirmer leur positionnement et de se renforcer pour accentuer leurs avancées. Créativité des collections et excellence de la distribution restent au cœur de leurs objectifs.

4. PARFUMS ET COSMÉTIQUES

	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	30 juin 2013 ^(a)
Ventes (en millions d'euros)	1 839	3 717	1 804
Ventes par ligne de produits (en %)			
Parfums	41	45	43
Maquillage	40	37	38
Produits de soins	19	18	19
Total	100	100	100
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	13	13	13
Europe (hors France)	29	31	31
États-Unis	12	12	12
Japon	4	5	5
Asie (hors Japon)	26	24	25
Autres marchés	16	15	14
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	204	414	200
Marge opérationnelle (en %)	11	11	11
Investissements d'exploitation de la période (en millions d'euros)	92	229	89
Nombre de magasins	139	123	99

(a) Les états financiers aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés.

Faits marquants

Sur un marché toujours très compétitif, les Maisons de LVMH continuent à jouer la carte de l'excellence et de l'élévation de leur image. Portées par la vitalité de leurs lignes phares, une démarche créative ambitieuse et une attention permanente à la qualité des produits et de leur distribution, elles font preuve d'une belle dynamique et gagnent de nouvelles parts de marché.

Parfums Christian Dior accomplit d'excellentes performances et continue d'affirmer son statut de Maison de haute parfumerie. *J'adore*, fragrance iconique, renforce ses positions dans les principales régions. Tandis que *Miss Dior* réalise de fortes progressions grâce au déploiement de sa nouvelle déclinaison *Blooming Bouquet*, *Dior Homme* est porté par son égérie masculine Robert Pattinson. La *Collection Privée Christian Dior*, qui rassemble des parfums d'exception, accueille de nouvelles créations très exclusives : les *Élixirs Précieux*. Le maquillage Dior, expression privilégiée du lien avec la couture, maintient sa position de leader à l'international avec plusieurs lancements innovants à l'image de *Dior Addict Fluid Stick*. Dans le domaine du soin, la ligne premium *Prestige* poursuit sa croissance et le nouveau produit *Capture Totale Dreamskin*, très novateur, connaît un succès mondial.

La bonne dynamique de **Guerlain** est tout particulièrement portée par le succès continu de *La Petite Robe Noire*. En France, la Maison poursuit ses gains de parts de marché sur tous les axes produits. En Asie, le soin constitue son principal moteur de développement avec le succès d'*Orchidée Impériale* et les performances remarquables de la gamme *Abeille Royale*, promise à une belle croissance. Depuis sa réouverture fin 2013, la boutique des Champs-Élysées, incarnation de la vision de prestige et d'excellence de Guerlain, enregistre une fréquentation record et des résultats commerciaux en constante progression.

Parfums Givenchy est soutenu par la bonne progression de sa ligne de cosmétiques et les avancées continues de ses deux piliers, *Very Irresistible Givenchy* et *Gentlemen Only*. Les ventes de **Kenzo Parfums** sont en hausse sur de nombreux marchés. Grâce au succès considérable de *Flower in the Air*, lancé fin 2013, la ligne phare de la Maison enregistre de solides gains de parts de marché. **Acqua di Parma** ouvre une boutique dans un lieu emblématique à Rome, Piazza di Spagna.

Fidèle au positionnement ludique qui fonde sa réussite, **Benefit** confirme son excellente dynamique. Son dernier eyeliner *They're Real!* est déjà un best-seller. Dans le cadre de sa stratégie européenne, la marque américaine a ouvert sa première boutique à Paris. **Make Up For Ever** poursuit aussi sa forte croissance. Pour fêter son 30^e anniversaire, la marque revisite et relance sa gamme emblématique de fards à paupières, déclinée en 210 couleurs.

Fresh réalise une performance remarquable, portée par le succès de ses produits de soin à base de nombreux ingrédients naturels. La marque a ouvert plusieurs points de vente en Asie et renforce ses gammes phares *Black Tea* et *Rose*.

Perspectives

Les marques de LVMH continueront de s'appuyer sur la mise en avant de leurs lignes phares et sur une forte politique d'innovation, initiatives accompagnées d'investissements soutenus. Pour **Parfums Christian Dior**, la seconde partie de l'année sera marquée par le retour du parfum *Dior Addict* sur le devant de la scène à l'occasion du lancement de l'Eau de toilette et le développement de *J'adore*. La marque innovera en maquillage sur les segments du fond de teint et du rouge à lèvres et en soin avec le renouveau de *One Essential* autour d'un sérum d'exception, issu des bourgeons de la rose de Granville. **Guerlain** lancera un nouveau parfum masculin et inaugurerá son nouveau site de fabrication pour les cosmétiques, un centre modèle conçu pour accompagner d'ambitieux projets de développement. **Parfums Givenchy** lancera un nouveau parfum féminin, *Dahlia Divin*, et enrichira ses gammes de maquillage et de soin. **Fendi Parfums** lancera également une nouvelle fragrance féminine, *Fendi Furiosa*, inspirée des racines romaines de la marque.

5. MONTRES ET JOAILLERIE

	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	30 juin 2013 ^(a)
Ventes (en millions d'euros)	1 266	2 697	1 275
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	6	6	6
Europe (hors France)	26	27	26
États-Unis	12	12	12
Japon	13	13	13
Asie (hors Japon)	26	27	28
Autres marchés	17	15	15
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	107	367	155
Marge opérationnelle (en %)	8	14	12
Investissements d'exploitation de la période (en millions d'euros)	93	187	97
Nombre de magasins	366	363	351

(a) Les états financiers aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés.

Faits marquants

Le renforcement de la notoriété des marques horlogères et joaillères et la mise en valeur de leurs savoir-faire sont activement poursuivis avec l'ouverture de nouvelles boutiques à des emplacements prestigieux et des investissements en communication. Les efforts consacrés à la mise en place de synergies et à l'optimisation des capacités de production sont poursuivis. À des degrés divers selon les régions, les incertitudes liées au contexte économique continuent d'inciter les détaillants multimarques à la prudence dans leurs achats. L'activité des boutiques en propre des Maisons de LVMH affiche pour sa part une bonne dynamique grâce à la force de leurs lignes iconiques ainsi qu'à la créativité incarnée par les nouveaux produits.

La célébration du 130^e anniversaire de **Bulgari** a coïncidé avec la réouverture de son magasin historique de Rome, après complète rénovation. À cette occasion, une série de pièces exclusives de Haute Joaillerie, relevant d'un travail extraordinaire, a été présentée. Une exposition a été inaugurée en mai à Houston, illustrant le savoir-faire de la Maison et sa maîtrise inégalée de la combinaison des pierres de couleur. Les nouveautés horlogères présentées au Salon de Bâle ont reçu un excellent

accueil, en particulier les modèles féminins de montres joaillères *Lucea* et *Diva* ainsi qu'une déclinaison inédite de la montre masculine *Octo*.

TAG Heuer, dont le réseau de magasins en propre connaît une activité soutenue, a ouvert sa première boutique à New York. La marque a présenté à Bâle un grand nombre de nouveautés dans ses gammes iconiques *Carrera* et *Aquaracer* et a dévoilé sa montre *Monaco V4 T* dont le tourbillon est entraîné par une courroie, procédé totalement inédit. Un contrat de partenariat a été signé avec le footballeur Cristiano Ronaldo, illustrant la fidélité de TAG Heuer aux valeurs sportives.

Hublot poursuit sa croissance et renforce sa visibilité grâce à son programme de communication et d'événements conduits autour des milieux sportifs et artistiques. Son esprit d'innovation se retrouve dans de nouveaux produits très prometteurs comme la montre féminine *Big Bang Pop Art* ou la *Classic Fusion Tourbillon Firmament* dont le cadran est réalisé en osmium, un métal des plus rares et de nature exceptionnelle. L'ouverture d'un nouveau magasin à Zurich et le début de la construction d'une seconde manufacture à Nyon constituent deux temps forts du premier semestre.

Zenith continue à développer ses collections *El Primero* et *Pilot*. Une nouvelle boutique a été ouverte à Hong Kong. Un partenariat conclu avec les Rolling Stones associe deux légendes des années 60, le célèbre mouvement *El Primero* de Zenith et le groupe mythique du rock britannique.

Chaumet déploie une nouvelle campagne de communication originale qui soutient la montre *Liens* et la collection de joaillerie *Joséphine*. Avec des ventes de Haute Joaillerie de nouveau en progression, **De Beers** confirme son statut de référence dans le domaine du diamant. **Fred** développe avec succès ses lignes iconiques, *Force 10* en particulier.

Perspectives

Au second semestre, dans un environnement économique toujours incertain, la croissance des marques sera nourrie par la livraison des nouveautés présentées à Bâle et l'ouverture de nouveaux magasins comme celui de Bulgari à Hong Kong sur Canton Road. Tout en maintenant leur sélectivité, les investissements marketing seront soutenus et de nouvelles campagnes de communication accompagneront les lancements de produits. **Bulgari** bénéficiera de la reprise en direct de sa distribution au Moyen-Orient. Entre autres initiatives, le partenariat de la marque **Hublot** avec la FIFA durant la Coupe du Monde de football devrait considérablement favoriser sa visibilité.

6. DISTRIBUTION SÉLECTIVE

	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	30 juin 2013 ^(a)
Ventes (en millions d'euros)	4 382	8 903	4 198
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	15	15	15
Europe (hors France)	8	10	10
États-Unis	34	33	33
Japon	1	1	1
Asie (hors Japon)	33	33	34
Autres marchés	9	8	7
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	398	908	412
Marge opérationnelle (en %)	9	10	10
Investissements d'exploitation de la période (en millions d'euros)	177	389	178
Nombre de magasins			
Sephora	1 499	1 481	1 413
Autres	59	60	62

(a) Les états financiers aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés.

Faits marquants

DFS s'appuie sur la croissance de ses ventes à la clientèle asiatique dans un contexte de baisse des achats des voyageurs japonais, actuellement pénalisés par la faiblesse du yen. À noter l'excellente performance des deux magasins de Macao, dont l'un sera rénové et agrandi courant 2015, et la bonne montée en puissance des concessions de l'aéroport de Hong Kong. DFS poursuit la conversion de ses magasins de centre ville à sa nouvelle marque *T Galleria*. Ce programme s'accompagne de modernisations et de montée en gamme des outils de communication et façades de magasins. DFS a par ailleurs gagné l'appel d'offres pour les vins et spiritueux de l'aéroport de Changi à Singapour et repris la concession principale du nouvel aéroport de Mumbai en Inde.

Starboard Cruise Services (nouveau nom de Miami Cruiseline) bénéficie du développement des itinéraires de croisière en Asie, Australie et Nouvelle-Zélande. La Maison maintient les axes de sa stratégie de montée en gamme et d'adaptation de son offre aux différentes clientèles des compagnies.

Sephora poursuit sa croissance dans le monde entier avec des performances particulièrement remarquables en Amérique

du Nord, au Moyen-Orient et en Asie. L'enseigne a ouvert une quarantaine de magasins au cours du semestre et continue de gagner des parts de marché dans l'ensemble de ses pays clés. Les ventes en ligne sont en forte hausse dans tous les pays avec une offre mobile renforcée. L'innovation, la personnalisation de la relation client et le développement des services restent au cœur d'une stratégie portée par des équipes fortement engagées. Un nouveau concept de shopping sur les réseaux sociaux, le « Beauty Board », a été lancé aux États-Unis. En parallèle à la marque Sephora, l'offre de marques exclusives est renforcée avec le lancement des lignes *Marc Jacobs* et *Formula X* en Europe et en Asie, après l'Amérique et le Moyen-Orient en 2013.

L'activité du **Bon Marché** est soutenue par la montée en puissance de ses nouveaux espaces (L'Homme, L'Accessoire, L'Horlogerie) et par un attrait croissant auprès de la clientèle internationale. La rénovation des espaces commerciaux s'est concrétisée au premier semestre par le regroupement de l'ensemble de la mode Femme sur le magasin principal et l'installation d'une première partie de l'univers de la Maison au-dessus de La Grande Épicerie de Paris. Un nouveau programme de fidélité dont les premiers résultats sont prometteurs a été lancé au mois de mai.

Perspectives

Au cours des prochains mois, **DFS** renforcera son dispositif de marketing avec le déploiement mondial d'un programme de fidélisation innovant intitulé « Loyal T » et débutera la rénovation de la concession de Changi à Singapour. Fort d'un leadership constamment renforcé auprès des clientèles asiatiques, DFS est également bien positionné pour tirer parti de la croissance du marché du luxe local au Japon grâce à ses activités à Okinawa. La dynamique de ses magasins récemment rénovés au sein des aéroports de New York, San Francisco et Los Angeles est un atout supplémentaire.

Sephora poursuivra la rénovation et l'extension de son réseau de magasins. L'enseigne inaugurera sa présence en Indonésie et prépare activement son entrée en Australie. Elle maintiendra le cap de l'innovation dans les produits et les services. Le déploiement de nouvelles initiatives en termes de merchandising et dans l'univers digital et mobile contribuera à accroître son avance en offrant à sa clientèle un choix de produits unique et une expérience constamment novatrice dans l'univers de la beauté.

En poursuivant la rénovation de ses espaces, **Le Bon Marché** continuera de renforcer son profil de grand magasin prescripteur, proposant une expérience d'achat singulière et différenciante. La rentrée sera rythmée par plusieurs initiatives majeures, parmi lesquelles une grande exposition culturelle et commerciale consacrée au Japon et l'ouverture d'un nouvel écrin de près de 600 m² dédié à la joaillerie.

7. COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ

7.1. Retraitements du bilan au 31 décembre 2013

Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité :

- des effets de l'application de la norme IFRS 11, rétro-prospectivement au 1^{er} janvier 2012, qui supprime la possibilité d'utiliser l'intégration proportionnelle pour la consolidation des entités sous contrôle conjoint, au profit de la seule mise en équivalence (voir Note 1.2. de l'annexe aux comptes consolidés résumés);
- des effets de la finalisation de l'allocation du prix des acquisitions réalisées en 2013, principalement Loro Piana (voir Note 2. de l'annexe aux comptes consolidés résumés).

Les effets de ces retraitements sur les principaux postes du bilan sont détaillés ci-dessous :

ACTIF <i>(en milliards d'euros)</i>	31 déc. 2013 Publié	Application rétro- spective d'IFRS 11	Allocation du prix des acquisitions de 2013	31 déc. 2013 retraité	PASSIF ET CAPITAUX PROPRES <i>(en milliards d'euros)</i>	31 déc. 2013 Publié	Application rétro- spective d'IFRS 11	Allocation du prix des acquisitions de 2013	31 déc. 2013 retraité
Marques et enseignes	11,5	(0,2)	1,3	12,6	Capitaux propres	27,7	-	0,2	27,9
Écarts d'acquisition	10,0	(0,1)	(0,8)	9,1	Dette financière à plus d'un an	4,1	-	-	4,1
Autres	9,5	-	0,1	9,6	Impôts différés	3,9	-	0,4	4,3
Immobilisations corp. et incorporelles	31,0	(0,3)	0,6	31,3	Autres passifs non courants	8,3	(0,1)	-	8,2
Participations mises en équivalence	0,2	0,3	-	0,5	Capitaux permanents	44,0	(0,1)	0,6	44,5
Autres	8,4	-	-	8,4	Dette financière à moins d'un an	4,7	-	-	4,7
Actifs non courants	39,6	-	0,6	40,2	Autres	7,0	-	-	7,0
Stocks	8,6	(0,1)	-	8,5	Passifs courants	11,7	-	-	11,7
Autres	7,5	-	-	7,5	Passif	55,7	(0,1)	0,6	56,2
Actifs courants	16,1	(0,1)	-	16,0					
Actif	55,7	(0,1)	0,6	56,2					

7.2. Bilan au 30 juin 2014

<i>(en milliards d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	Variation	<i>(en milliards d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	Variation
Immobilisations corporelles et incorporelles	31,6	31,3	0,3	Capitaux propres	28,6	27,9	0,7
Autres	9,2	8,9	0,3	Dette financière à plus d'un an	3,2	4,1	(0,9)
Actifs non courants	40,8	40,2	0,6	Autres passifs non courants	12,5	12,5	-
Stocks	9,3	8,5	0,8	Capitaux permanents	44,3	44,5	(0,2)
Autres	6,1	7,5	(1,4)	Dette financière à moins d'un an	5,6	4,7	0,9
Actifs courants	15,4	16,0	(0,6)	Autres	6,3	7,0	(0,7)
Actif	56,2	56,2	-	Passifs courants	11,9	11,7	0,2
				Passif	56,2	56,2	-

(a) Montants retraités des effets décrits au § 7.1.

Au 30 juin 2014, le total du bilan consolidé de LVMH s'élève à 56,2 milliards d'euros, stable par rapport à fin 2013. Les actifs non courants, en hausse de 0,6 milliard d'euros, représentent 73 % du total du bilan, soit une progression de 1 point par rapport à fin 2013.

Les immobilisations corporelles et incorporelles progressent de 0,3 milliard d'euros. Les investissements du semestre (commentés dans le cadre des analyses de variation de trésorerie) génèrent une progression de 0,8 milliard d'euros, qui est compensée, à hauteur de 0,7 milliard d'euros, par l'effet des dotations aux amortissements et des cessions de la période. Le solde de la variation résulte, pour 0,1 milliard d'euros, de l'intégration des immobilisations des activités acquises au cours du semestre, principalement Clos des Lambrays, et, pour 0,1 milliard d'euros, de l'effet positif des fluctuations de change.

La progression des autres actifs non courants, de 0,3 milliard d'euros, est liée, pour 0,1 milliard d'euros à l'augmentation de la valeur de l'investissement dans Hermès International, et pour 0,1 milliard à l'augmentation des impôts différés actifs. À la clôture, la participation dans Hermès représente un montant de 6,6 milliards d'euros.

Les stocks augmentent de 0,8 milliard d'euros, cette évolution est commentée dans le cadre des analyses de variation de trésorerie.

Les autres actifs courants sont en baisse de 1,4 milliard d'euros, en raison principalement de la réduction de la trésorerie du Groupe, de 1,1 milliard d'euros. S'y ajoute le recul des créances

clients, de 0,2 milliard d'euros, dû à la saisonnalité des activités du Groupe, et de la valeur de marché des instruments dérivés, également de 0,2 milliard d'euros, du fait de la fluctuation des devises.

Le total des capitaux propres s'établit à 28,6 milliards d'euros au 30 juin 2014, en hausse de 3 % par rapport à fin 2013. Cette progression reflète les bons résultats du Groupe, distribués en partie seulement. Au 30 juin 2014, le total des capitaux propres représente 51 % du total du bilan, en progression par rapport aux 50 % atteints fin 2013.

Les autres passifs non courants sont en légère baisse, de 0,1 milliard d'euros, en raison principalement de la variation des engagements d'achat de titres de minoritaires.

Les autres passifs courants, à 11,9 milliard d'euros, augmentent de 0,2 milliard d'euros. Ceci résulte de la progression de la dette financière à moins d'un an, pour 0,9 milliard d'euros (voir ci-dessous les commentaires sur l'évolution de la dette financière nette), compensée à hauteur de 0,7 milliard d'euros par la baisse des passifs opérationnels, notamment, pour 0,3 milliard d'euros, des dettes envers les fournisseurs. La baisse des passifs opérationnels est liée à la saisonnalité des activités du groupe.

7.3. Dette financière nette au 30 juin 2014

(en milliards d'euros)	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	Variation
Dette financière à plus d'un an	3,2	4,1	(0,9)
Dette financière à moins d'un an et instruments dérivés	5,6	4,6	1,0
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	8,8	8,7	0,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie, et placements financiers	(2,3)	(3,4)	1,1
Dette financière nette	6,5	5,3	1,2
Capitaux propres	28,6	27,9	0,7
Ratio dette financière nette/ Capitaux propres	23 %	19 %	4 %

[a] Montants retraités des effets décrits au § 7.1.

Le ratio dette financière nette sur capitaux propres progresse de 4 points par rapport au 31 décembre 2013, pour s'établir à 23 %, le rythme de progression des capitaux propres au cours du semestre ayant été inférieur à celui de la dette financière nette, évolution caractéristique de la saisonnalité des activités du Groupe.

La dette financière brute après effet des instruments dérivés s'élève à fin juin à 8,8 milliards d'euros, quasiment stable par rapport aux 8,7 milliards d'euros atteints fin 2013. Au cours du semestre, LVMH a remboursé l'emprunt obligataire de 1,0 milliard d'euros émis en 2009. À l'inverse, l'encours de billets de trésorerie et la dette à court terme auprès des établissements de crédit ont progressé de 0,5 milliard d'euros chacun. La trésorerie et équivalents de trésorerie, et les placements financiers s'élèvent en fin de période à 2,3 milliards d'euros, en retrait de 1,1 milliard d'euros par rapport à fin 2013.

Au 30 juin 2014, le montant disponible de lignes de crédit confirmées non tirées est de 3,8 milliards d'euros, et couvre largement le programme de billets de trésorerie, dont l'encours à fin juin 2014 atteint 2,8 milliards d'euros.

8. COMMENTAIRES SUR LA VARIATION DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

(en millions d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013 ^(a)	Variation
Capacité d'autofinancement générée par l'activité	3 214	3 282	(68)
Coût de la dette financière nette : intérêts payés	(57)	(62)	5
Impôt payé	(947)	(979)	32
Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôt	2 210	2 241	(31)
Variation du besoin en fonds de roulement	(1 274)	(1 010)	(264)
Investissements d'exploitation	(848)	(813)	(35)
Cash flow disponible	88	418	(330)
Investissements financiers	(151)	(176)	25
Opérations en capital	(1 130)	(1 140)	10
Variation de la trésorerie avant opérations de financement	(1 193)	(898)	(295)

(a) Le tableau de variation de la trésorerie au 30 juin 2013 a été retraité des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2 des annexes aux comptes consolidés.

La capacité d'autofinancement générée par l'activité, à 3 214 millions d'euros, baisse de 2 % par rapport aux 3 282 millions enregistrés un an plus tôt. Après paiement des intérêts financiers et de l'impôt, la capacité d'autofinancement atteint 2 210 millions d'euros, soit une réduction de 1 % par rapport au premier semestre 2013.

Les intérêts payés, à 57 millions d'euros, sont stables par rapport au montant du premier semestre de 2013, l'effet de la hausse de l'encours moyen de dette par rapport au premier semestre 2013 ayant été compensé par la baisse des taux sur les emprunts.

Les impôts payés atteignent 947 millions d'euros, stables par rapport aux 979 millions décaissés l'an dernier.

Le besoin en fonds de roulement progresse de 1 274 millions d'euros, en raison, essentiellement, de l'augmentation des stocks, qui génère des besoins de trésorerie de 883 millions d'euros. Cette progression des stocks est liée, dans les Vins et Spiritueux, à l'augmentation des stocks d'eau-de-vie, dans les Montres et Joaillerie, à la hausse du stock de matières premières, et, dans la Distribution sélective et la Mode et Maroquinerie, au développement du volume d'activité, notamment lié à l'intégration de Loro Piana. La réduction des dettes fournisseurs ainsi que des dettes sociales et fiscales ont généré un besoin de trésorerie additionnel de 607 millions d'euros, partiellement couvert par la réduction des encours clients, pour 273 millions d'euros. Ces évolutions reflètent la saisonnalité des activités du Groupe.

Les investissements d'exploitation, nets des cessions, représentent au premier semestre 2014 un débours de trésorerie de 848 millions d'euros, contre 813 millions d'euros un an plus tôt.

Les acquisitions d'immobilisations corporelles sont constituées principalement des investissements de Louis Vuitton, Sephora, Bulgari et Parfums Christian Dior dans leurs réseaux de distribution, des marques de champagne dans leur outil de production et de divers investissements immobiliers affectés à l'exploitation administrative, commerciale ou locative.

Au premier semestre, 36 millions d'euros ont été consacrés aux acquisitions d'investissements financiers et 136 millions d'euros aux acquisitions de titres consolidés, notamment Clos des Lambrays. À l'inverse, les cessions d'investissements financiers ont permis de générer 21 millions d'euros. Le débours net lié aux investissements financiers s'élève à 151 millions d'euros sur le premier semestre.

La variation de trésorerie issue des opérations en capital représente un débours de 1 130 millions d'euros. Ce montant correspond, à hauteur de 952 millions d'euros, au solde du dividende 2013 versé en avril par LVMH SA, hors actions auto-détenues. À cela s'ajoutent les dividendes versés aux minoritaires des filiales consolidées, pour 265 millions d'euros. À l'inverse, les augmentations de capital liées à l'exercice d'options de souscription, les transactions sur actions propres, et la cession d'une partie de la participation dans Hotel Saint Barth Isle de France ont permis de recueillir 87 millions d'euros.

Le besoin de trésorerie, après toutes opérations d'exploitation, d'investissement et en capital, s'est ainsi élevé à 1 193 millions d'euros ; il a été financé par la trésorerie présente à fin 2013, le niveau de trésorerie en fin de période est en baisse de 1 199 millions d'euros, par rapport à fin 2013.

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	20
ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS	21
BILAN CONSOLIDÉ	22
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	23
TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE	24
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS (EXTRAITS)	25

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i>	Notes	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^[a]	30 juin 2013 ^[a]
Ventes	23	14 009	29 016	13 632
Coût des ventes		(4 828)	(9 997)	(4 657)
Marge brute		9 181	19 019	8 975
Charges commerciales		(5 483)	(10 767)	(5 174)
Charges administratives		(1 119)	(2 212)	(1 082)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	7	(3)	(23)	(6)
Résultat opérationnel courant	23-24	2 576	6 017	2 713
Autres produits et charges opérationnels	25	(49)	(119)	(40)
Résultat opérationnel		2 527	5 898	2 673
Coût de la dette financière nette		(50)	(101)	(56)
Autres produits et charges financiers		-	(97)	(19)
Résultat financier	26	(50)	(198)	(75)
Impôts sur les bénéfices	27	(756)	(1 753)	(792)
Résultat net avant part des minoritaires		1 721	3 947	1 806
Part des minoritaires	17	(212)	(511)	(229)
Résultat net, part du Groupe		1 509	3 436	1 577
Résultat net, part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	28	3,01	6,87	3,15
Nombre d'actions retenu pour le calcul		501 046 054	500 283 414	500 208 913
Résultat net, part du Groupe par action après dilution <i>(en euros)</i>	28	3,00	6,83	3,13
Nombre d'actions retenu pour le calcul		503 171 031	503 217 497	503 567 531

[a] Les comptes de résultat aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	30 juin 2013 ^(a)
Résultat net avant part des minoritaires	1 721	3 947	1 806
Variation du montant des écarts de conversion	99	(346)	(119)
Effets d'impôt	13	(48)	(7)
	112	(394)	(126)
Variation de valeur des investissements et placements financiers	122	963	533
Montants transférés en résultat	(9)	(16)	(9)
Effets d'impôt	(7)	(35)	(35)
	106	912	489
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	(19)	304	79
Montants transférés en résultat	(153)	(265)	(116)
Effets d'impôt	14	(17)	3
	(158)	22	(34)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat	60	540	329
Variation de valeur des terres à vignes	3	369	-
Montants transférés en réserves consolidées	(6)	-	-
Effets d'impôt	-	(127)	-
	(3)	242	-
Engagements envers le personnel: variation de valeur liée aux écarts actuariels	(15)	80	46
Effets d'impôt	5	(22)	(13)
	(10)	58	33
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat	(13)	300	33
Résultat global	1 768	4 787	2 168
Part des minoritaires	(211)	(532)	(241)
Résultat global, part du Groupe	1 557	4 255	1 927

(a) Les états globaux des gains et pertes consolidés aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF	Notes	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^{(a)(b)}	30 juin 2013 ^(a)
<i>(en millions d'euros)</i>				
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	12 654	12 596	11 303
Écarts d'acquisition	4	8 988	9 058	7 859
Immobilisations corporelles	6	9 919	9 621	8 816
Participations mises en équivalence	7	496	480	521
Investissements financiers	8	7 193	7 080	6 658
Autres actifs non courants	9	481	457	466
Impôts différés		1 023	913	867
Actifs non courants		40 754	40 205	36 490
Stocks et en-cours	10	9 326	8 492	8 507
Créances clients et comptes rattachés	11	1 943	2 174	1 763
Impôts sur les résultats		327	223	223
Autres actifs courants	12	1 651	1 856	1 726
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	2 159	3 226	1 873
Actifs courants		15 406	15 971	14 092
Total de l'actif		56 160	56 176	50 582
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES				
<i>(en millions d'euros)</i>				
Capital		152	152	152
Primes		3 886	3 849	3 860
Actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH		(421)	(451)	(398)
Écarts de conversion		91	(8)	206
Écarts de réévaluation		3 844	3 900	3 217
Autres réserves		18 483	16 001	16 845
Résultat net, part du Groupe		1 509	3 436	1 577
Capitaux propres, part du Groupe	15	27 544	26 879	25 459
Intérêts minoritaires	17	1 060	1 028	1 044
Capitaux propres		28 604	27 907	26 503
Dette financière à plus d'un an	18	3 248	4 149	3 217
Provisions à plus d'un an	19	1 830	1 797	1 777
Impôts différés		4 308	4 280	3 792
Autres passifs non courants	20	6 277	6 404	5 661
Passifs non courants		15 663	16 630	14 447
Dette financière à moins d'un an	18	5 629	4 674	3 891
Fournisseurs et comptes rattachés		3 001	3 297	2 890
Impôts sur les résultats		336	357	301
Provisions à moins d'un an	19	312	324	315
Autres passifs courants	21	2 615	2 987	2 235
Passifs courants		11 893	11 639	9 632
Total du passif et des capitaux propres		56 160	56 176	50 582

(a) Les bilans aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(b) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

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	Écarts de conversion	Écarts de réévaluation			Résultat et autres réserves	Total des capitaux propres			
						Investissements et placements financiers	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes		Engagements envers le personnel	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Notes		15.1		15.2	15.4							17	
Au 31 décembre 2012^(a)	508 163 349	152	3 848	(414)	342	1 943	118	758	(88)	17 765	24 424	1 084	25 508
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(350)	912	18	188	51		819	21	840
Résultat net										3 436	3 436	511	3 947
Résultat global		-	-	-	(350)	912	18	188	51	3 436	4 255	532	4 787
Charges liées aux plans d'options										31	31	3	34
(Acquisitions)/cessions d'actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH				(103)						(7)	(110)	-	(110)
Levées d'options de souscription d'actions LVMH	1 025 418	-	67								67	-	67
Annulation d'actions LVMH	(1 395 106)	-	(66)	66							-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	8	8
Dividendes et acomptes versés										(1 500)	(1 500)	(228)	(1 728)
Prise de contrôle de Loro Piana ^(b)											-	235	235
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										1	1	(1)	-
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										(73)	(73)	(76)	(149)
Engagements d'achat de titres de minoritaires ^(b)										(216)	(216)	(529)	(745)
Au 31 décembre 2013	507 793 661	152	3 849	(451)	(8)	2 855	136	946	(37)	19 437	26 879	1 028	27 907
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					99	106	(147)	(7)	(8)	5	48	(1)	47
Résultat net										1 509	1 509	212	1 721
Résultat global		-	-	-	99	106	(147)	(7)	(8)	1 514	1 557	211	1 768
Charges liées aux plans d'options										18	18	1	19
(Acquisitions)/cessions d'actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH				24						(12)	12	-	12
Levées d'options de souscription d'actions LVMH	725 591	-	43								43	-	43
Annulation d'actions LVMH	(123 796)	-	(6)	6							-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	1	1
Dividendes et acomptes versés										(952)	(952)	(265)	(1 217)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(6)	(6)	2	(4)
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										1	1	42	43
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(8)	(8)	40	32
Au 30 juin 2014	508 395 456	152	3 886	(421)	91	2 961	(11)	939	(45)	19 992	27 544	1 060	28 604
Au 31 décembre 2012^(a)	508 163 349	152	3 848	(414)	342	1 943	118	758	(88)	17 765	24 424	1 084	25 508
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(136)	489	(33)	-	30		350	12	362
Résultat net										1 577	1 577	229	1 806
Résultat global		-	-	-	(136)	489	(33)	-	30	1 577	1 927	241	2 168
Charges liées aux plans d'options										11	11	1	12
(Acquisitions)/cessions d'actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH				(7)						(5)	(12)	-	(12)
Levées d'options de souscription d'actions LVMH	535 207	-	35								35	-	35
Annulation d'actions LVMH	(493 484)	-	(23)	23							-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	2	2
Dividendes et acomptes versés										(900)	(900)	(173)	(1 073)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										-	-	-	-
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										(33)	(33)	(54)	(87)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										7	7	(57)	(50)
Au 30 juin 2013	508 205 072	152	3 860	(398)	206	2 432	85	758	(58)	18 422	25 459	1 044	26 503

(a) Après retraitement des effets de l'application de l'amendement d'IAS 19, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2011. Voir Note 1.2. des comptes consolidés au 31 décembre 2013.

(b) Le tableau de variation des capitaux propres consolidés de l'exercice 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^[a]	30 juin 2013 ^[a]
I. OPÉRATIONS ET INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION				
Résultat opérationnel		2 527	5 898	2 673
Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		3	23	6
Dotations nettes aux amortissements et provisions		705	1 435	639
Autres charges calculées		(61)	(29)	(74)
Dividendes reçus		84	97	71
Autres retraitements		(44)	(76)	(33)
Capacité d'autofinancement générée par l'activité		3 214	7 348	3 282
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(57)	(111)	(62)
Impôt payé		(947)	(1 980)	(979)
Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôt		2 210	5 257	2 241
Variation du besoin en fonds de roulement	14.1	(1 274)	(620)	(1 010)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation		936	4 637	1 231
Investissements d'exploitation	14.2	(848)	(1 657)	(813)
Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation (cash flow disponible)		88	2 980	418
II. INVESTISSEMENTS FINANCIERS				
Acquisitions d'investissements financiers	8	(36)	(197)	(162)
Cessions d'investissements financiers	8	21	38	21
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	2	(136)	(2 161)	(35)
Variation de la trésorerie issue des investissements financiers		(151)	(2 320)	(176)
III. OPÉRATIONS EN CAPITAL				
Augmentations de capital de la société LVMH	15.1	43	66	35
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires	17	-	7	1
Acquisitions et cessions d'actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH	15.2	4	(113)	(14)
Dividendes et acomptes versés par la société LVMH	15.3	(952)	(1 501)	(901)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées	17	(265)	(220)	(176)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	2	40	(150)	(85)
Variation de la trésorerie issue des opérations en capital		(1 130)	(1 911)	(1 140)
Variation de la trésorerie avant opérations de financement		(1 193)	(1 251)	(898)
IV. OPÉRATIONS DE FINANCEMENT				
Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières		1 322	3 095	1 050
Remboursements d'emprunts et dettes financières		(1 378)	(1 057)	(589)
Acquisitions et cessions de placements financiers	13	21	101	8
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		(35)	2 139	469
V. INCIDENCE DES ÉCARTS DE CONVERSION		29	47	45
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (I+II+III+IV+V)		(1 199)	935	(384)
TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE	14	2 916	1 981	1 981
TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE	14	1 717	2 916	1 597
Opérations comprises dans le tableau ci-dessus, sans incidence sur la variation de la trésorerie :				
- investissements par location financement		1	7	5

[a] Les tableaux de variation de trésorerie aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS (EXTRAITS)

1.	PRINCIPES COMPTABLES	26
2.	VARIATIONS DE POURCENTAGE D'INTÉRÊT DANS LES ENTITÉS CONSOLIDÉES	27
3.	MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	28
4.	ÉCARTS D'ACQUISITION	29
5.	ÉVALUATION DES ACTIFS INCORPORELS À DURÉE DE VIE INDÉFINIE	29
6.	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	30
7.	PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE	31
8.	INVESTISSEMENTS FINANCIERS	32
9.	AUTRES ACTIFS NON COURANTS	32
10.	STOCKS ET EN-COURS	33
11.	CLIENTS	34
12.	AUTRES ACTIFS COURANTS	34
13.	PLACEMENTS FINANCIERS	35
14.	TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	35
15.	CAPITAUX PROPRES	36
16.	PLANS D'OPTIONS ET ASSIMILÉS	38
17.	INTÉRÊTS MINORITAIRES	39
18.	EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	40
19.	PROVISIONS	41
20.	AUTRES PASSIFS NON COURANTS	42
21.	AUTRES PASSIFS COURANTS	42
22.	INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ	43
23.	INFORMATION SECTORIELLE	46
24.	CHARGES PAR NATURE	49
25.	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	49
26.	RÉSULTAT FINANCIER	49
27.	IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	50
28.	RÉSULTAT PAR ACTION	50
29.	ENGAGEMENTS HORS BILAN	51
30.	PASSIFS ÉVENTUELS ET LITIGES EN COURS	51
31.	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	51

1. PRINCIPES COMPTABLES

1.1. Cadre général et environnement

Les comptes consolidés résumés du premier semestre 2014 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 24 juillet 2014. 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 2014 ; ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les périodes présentées.

Les comptes semestriels sont préparés selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour la préparation des comptes annuels, à l'exception de la détermination du taux d'impôt sur les résultats, calculé sur la base d'une projection sur l'exercice. En outre, la comparabilité des comptes semestriels et annuels peut être affectée par la nature saisonnière des activités du Groupe qui réalise sur la seconde partie de l'année un volume d'affaires supérieur à celui du premier semestre (Voir Note 23 Information sectorielle).

1.2. Évolutions en 2014 du référentiel comptable applicable à LVMH

Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire en 2014

Les normes applicables à LVMH à compter du 1^{er} janvier 2014 sont les normes IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12 sur la consolidation. Celles-ci redéfinissent la notion de contrôle exercé sur une entité, supprimant la possibilité d'utiliser l'intégration proportionnelle pour la consolidation des entités sous contrôle conjoint, seule la méthode de consolidation par mise en équivalence étant admise, et complétant les informations requises dans l'annexe aux comptes consolidés. L'application de ces textes n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe, les entités consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle représentant une contribution peu importante aux comptes du Groupe.

Ces entités, bien que sous contrôle conjoint, sont pleinement intégrées aux activités opérationnelles du Groupe, LVMH présente désormais leur résultat net, ainsi que celui des activités mises en équivalence lors des clôtures précédentes (voir Note 7), sur une ligne distincte au sein du résultat opérationnel courant.

La méthode de consolidation des filiales de distribution détenues en commun avec le groupe Diageo n'a pas été affectée.

La norme IFRS 11 a été appliquée rétrospectivement depuis le 1^{er} janvier 2012, les tableaux suivants présentent les effets de cette application sur le compte de résultat et le bilan du Groupe au 30 juin et au 31 décembre 2013 :

Effets sur le bilan

Actif	1 ^{er} janvier 2013	30 juin 2013	31 déc. 2013
<i>(en millions d'euros)</i>			
Immobilisations corp. et incorporelles	(360)	(357)	(357)
Participations mises en équivalence	320	358	328
Autres	(2)	(3)	(2)
Actifs non courants	(42)	(2)	(31)
Stocks	(86)	(84)	(78)
Autres	(21)	(21)	(14)
Actifs courants	(107)	(105)	(92)
Total de l'actif	(149)	(107)	(123)

Effets sur le compte de résultat

	30 juin 2013	31 déc. 2013
<i>(en millions d'euros)</i>		
Ventes	(63)	(133)
Coût des ventes	24	58
Marge brute	(39)	(75)
Charges commerciales	41	83
Charges administratives	5	11
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(6)	(23)
Résultat opérationnel courant	1	(4)
Autres produits et charges opérationnels	-	8
Résultat opérationnel	1	4
Résultat financier	1	1
Impôts sur les bénéfices	3	2
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(5)	(7)
Résultat net, part du Groupe	-	-

Normes, amendements et interprétations dont l'application sera obligatoire après 2014

Les normes applicables à LVMH à compter du 1^{er} janvier 2015 sont les suivantes :

- l'interprétation IFRIC 21 relative à la comptabilisation des droits et des taxes ;
- l'amendement d'IAS 19 relatif à la comptabilisation des contributions des employés aux régimes post-emploi.

L'application de ces normes n'aura pas d'impact significatif sur les comptes du Groupe.

Autres évolutions normatives

Le Groupe est informé de l'évolution des discussions en cours de l'IFRIC et de l'IASB relatives à la comptabilisation des engagements d'achat de titres de minoritaires et des variations de leurs montants. Voir Note 1.11 des comptes consolidés au 31 décembre 2013 concernant le mode de comptabilisation de ces engagements par LVMH.

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

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

Vins et Spiritueux

En avril 2014, LVMH a acquis la totalité du Domaine du Clos des Lambrays. Situé à Morey-Saint-Denis (France), où il dispose d'une superficie de 8,66 hectares d'un seul tenant, le Clos des Lambrays est le premier Grand Cru de la côte de Nuits.

Mode et Maroquinerie

En juillet 2013, LVMH a signé un Protocole d'accord portant sur l'acquisition de 80 % du capital de la Maison italienne Loro Piana, fabricant et distributeur de tissus, de vêtements et d'accessoires de luxe. Le 5 décembre 2013, en application de ce Protocole, LVMH a acquis 80 % de Loro Piana pour 1 987 millions d'euros. Loro Piana a été consolidé par intégration globale à compter du 5 décembre 2013. Le capital non acquis, soit 20 %, fait l'objet de promesses croisées de vente et d'achat, exerçables au plus tard dans les trois ans suivant le 5 décembre 2013.

Le tableau suivant présente les modalités définitives d'allocation du prix payé par LVMH au 5 décembre 2013, date de prise de contrôle :

<i>(en millions d'euros)</i>	Allocation provisoire	Variations	Allocation définitive
Marque	-	1 300	1 300
Autres immobilisations incorporelles, et immobilisations corporelles, nettes	159	39	198
Autres actifs non courants	11	26	37
Provisions à plus d'un an	(18)	(21)	(39)
Actifs circulants	382	(39)	343
Passifs circulants	(203)	19	(184)
Dette financière nette	(127)	13	(114)
Impôts différés	49	(415)	(366)
Actif net acquis	253	922	1 175
Intérêts minoritaires (20 %)	(51)	(184)	(235)
Actif net part du Groupe (80 %)	202	738	940
Écart d'acquisition	1 785	(738)	1 047
Valeur comptable de la participation au 5 décembre 2013	1 987	-	1 987

La marque Loro Piana, de 1 300 millions d'euros, a été évaluée selon la méthode des royalties, corroborée par la méthode des flux de trésorerie prévisionnels. L'écart d'acquisition, de 1 047 millions d'euros, est représentatif de la maîtrise dans l'approvisionnement en fibres naturelles de haute qualité ainsi que de l'expertise et du savoir-faire artisanal développé dans l'élaboration de produits issus de ces matières d'exception.

Autres activités

En juin 2014, LVMH a cédé 44 % de sa participation dans Hôtel Saint-Barth Isle de France, acquise en août 2013. La différence entre la trésorerie reçue et la valeur comptable de la participation cédée a été enregistrée en réserves consolidées.

3. MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014			31 déc. 2013 ^{(a)(b)}	30 juin 2013 ^(a)
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	10 415	(532)	9 883	9 866	8 576
Enseignes	3 285	(1 337)	1 948	1 933	2 024
Licences de distribution	90	(70)	20	20	21
Droits au bail	588	(261)	327	320	275
Logiciels, sites Internet	950	(716)	234	235	193
Autres	547	(305)	242	222	214
Total	15 875	(3 221)	12 654	12 596	11 303
<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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Logiciels, sites Internet	Droits au bail	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2013^{(a)(b)}	10 383	3 257	898	567	589	15 694
Acquisitions	-	-	27	23	69	119
Cessions, mises hors service	-	-	(3)	(3)	(9)	(15)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	1	1
Effets des variations de change	32	28	3	2	3	68
Reclassements	-	-	25	(1)	(16)	8
Au 30 juin 2014	10 415	3 285	950	588	637	15 875

<i>(en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Logiciels, sites Internet	Droits au bail	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2013^{(a)(b)}	(517)	(1 324)	(663)	(247)	(347)	(3 098)
Amortissements	(11)	(1)	(54)	(16)	(35)	(117)
Dépréciations	-	-	-	-	-	-
Cessions, mises hors service	-	-	3	3	9	15
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	(4)	(12)	(2)	(1)	(2)	(21)
Reclassements	-	-	-	-	-	-
Au 30 juin 2014	(532)	(1 337)	(716)	(261)	(375)	(3 221)
Valeur nette au 30 juin 2014	9 883	1 948	234	327	262	12 654

(a) Les bilans aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(b) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

4. ÉCARTS D'ACQUISITION

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014			31 déc. 2013 ^{(a)(b)}	30 juin 2013 ^(a)
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	7 493	(1 244)	6 249	6 199	5 151
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	2 742	(3)	2 739	2 859	2 708
Total	10 235	(1 247)	8 988	9 058	7 859

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 2014			31 déc. 2013 ^{(a)(b)}	30 juin 2013 ^(a)
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	10 269	(1 211)	9 058	7 708	7 708
Effets des variations de périmètre (Voir Note 2)	59	-	59	1 142	12
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	(116)	-	(116)	294	154
Variation des dépréciations	-	(31)	(31)	(57)	(13)
Effets des variations de change	23	(5)	18	(29)	(2)
À la clôture	10 235	(1 247)	8 988	9 058	7 859

(a) Les bilans aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(b) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

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

5. ÉVALUATION DES ACTIFS INCORPORELS À DURÉE DE VIE INDÉFINIE

Les marques, enseignes et autres actifs incorporels à durée de vie indéfinie ainsi que les écarts d'acquisition ont fait l'objet d'un test annuel de perte de valeur au 31 décembre 2013. Il n'a pas été enregistré de dépréciation significative au cours du premier semestre 2014, aucun indice de perte de valeur n'ayant été identifié.

6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014			31 déc. 2013 ^{(a)(b)}	30 juin 2013 ^(a)
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	1 138	(57)	1 081	1 055	1 085
Terres à vignes et vignobles	2 456	(87)	2 369	2 294	1 925
Constructions	2 570	(1 253)	1 317	1 311	1 276
Immeubles locatifs	662	(45)	617	605	603
Agencements, matériels et installations	7 741	(4 977)	2 764	2 593	2 208
Immobilisations en-cours	880	-	880	800	772
Autres immobilisations corporelles	1 283	(392)	891	963	947
Total	16 730	(6 811)	9 919	9 621	8 816
<i>dont : immobilisations en location financement</i>	<i>286</i>	<i>(186)</i>	<i>100</i>	<i>105</i>	<i>101</i>
<i>coût historique des terres</i>					
<i>à vignes et vignobles</i>	<i>711</i>	<i>(87)</i>	<i>624</i>	<i>537</i>	<i>532</i>

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

<i>Valeur brute</i> <i>(en millions d'euros)</i>	Terres à vignes et vignobles	Terrains et cons- tructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobi- lisations en-cours	Autres immobili- sations corporelles	Total
				Magasins	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2013^{(a)(b)}	2 378	3 641	647	4 157	1 881	1 045	800	1 487	16 036
Acquisitions	1	32	5	165	35	37	330	71	676
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	3	-	-	-	-	-	-	-	3
Cessions, mises hors service	(25)	(15)	-	(82)	(38)	(9)	(1)	(9)	(179)
Effets des variations de périmètre	96	12	-	-	1	-	-	2	111
Effets des variations de change	(1)	33	10	33	5	8	3	5	96
Autres mouvements, y compris transferts	4	5	-	378	39	86	(252)	(273)	(13)
Au 30 juin 2014	2 456	3 708	662	4 651	1 923	1 167	880	1 283	16 730

(a) Les bilans aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(b) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

Amortissements et dépréciations <i>(en millions d'euros)</i>	Terres à vignes et vignobles	Terrains et cons- tructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobili- sations en-cours	Autres immobili- sations corporelles	Total
				Magasins	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2013^{(a)(b)}	(84)	(1 275)	(42)	(2 502)	(1 273)	(715)	-	(524)	(6 415)
Amortissements	(3)	(54)	(2)	(268)	(67)	(60)	-	(37)	(491)
Dépréciations	-	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)
Cessions, mises hors service	-	13	-	80	38	9	-	9	149
Effets des variations de périmètre	-	(5)	-	-	(1)	-	-	(2)	(8)
Effets des variations de change	-	(11)	(1)	(22)	(3)	(4)	-	(3)	(44)
Autres mouvements, y compris transferts	-	22	-	(147)	-	(42)	-	167	-
Au 30 juin 2014	(87)	(1 310)	(45)	(2 859)	(1 306)	(812)	-	(392)	(6 811)
Valeur nette au 30 juin 2014	2 369	2 398	617	1 792	617	355	880	891	9 919

(a) Les bilans au 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(b) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

Les acquisitions d'immobilisations corporelles sont constituées principalement des investissements de Louis Vuitton, Sephora, Bulgari et Parfums Christian Dior dans leur réseau de distribution,

des marques de champagne dans leur outil de production et de divers investissements immobiliers affectés à l'exploitation administrative, commerciale ou locative.

7. PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014				31 décembre 2013 ^(a)		30 juin 2013 ^(a)	
	Brut	Dépré- ciations	Net	Dont Activités en partenariat ^(b)	Net	Dont Activités en partenariat ^(b)	Net	Dont Activités en partenariat ^(b)
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1^{er} janvier	480	-	480	328	483	320	483	320
Part dans le résultat de la période	(3)	-	(3)	(10)	(23)	(31)	(6)	(11)
Dividendes versés	(10)	-	(10)	-	(26)	(11)	(6)	-
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	6	-	-	-
Effet des souscriptions aux augmentations de capital	4	-	4	4	38	38	35	35
Effets des variations de change	2	-	2	-	(17)	(3)	(4)	(2)
Autres, y compris transferts	23	-	23	21	19	15	19	16
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence à la clôture	496	-	496	343	480	328	521	358

(a) Les bilans au 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(b) Activités consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle précédemment à la mise en œuvre d'IFRS 11. Voir Note 1.2.

8. INVESTISSEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014			31 déc. 2013	30 juin 2013
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Total	7 347	(154)	7 193	7 080	6 658

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014		31 déc. 2013	30 juin 2013
	Total	Dont Hermès		
Au 1^{er} janvier	7 080	6 437	6 004	6 004
Acquisitions	36	10	197	162
Cessions à valeur de vente	(21)	-	(38)	(21)
Variations de valeur de marché	109	148	941	523
Variation du montant des dépréciations	(2)	-	(5)	(2)
Effets des variations de périmètre	-	-	1	-
Effets des variations de change	2	-	(11)	2
Reclassements	(11)	-	(9)	(10)
À la clôture	7 193	6 595	7 080	6 658

Au 30 juin 2014, les investissements financiers incluent principalement une participation dans Hermès International SCA (« Hermès »), portée de 23,1 % au 31 décembre 2013 à 23,2 % par acquisition de titres sur le marché au cours du semestre. Compte tenu, notamment, du statut juridique de Société en Commandite par Actions (« SCA ») de la société,

la participation de LVMH dans Hermès n'est pas mise en équivalence.

Le cours de l'action Hermès, retenu pour la valorisation de la participation, est de 269,50 euros au 30 juin 2014 (263,50 euros au 31 décembre 2013 et 248,00 euros au 30 juin 2013).

9. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^{(a)(b)}	30 juin 2013 ^(a)
Dépôts de garantie	245	223	245
Instruments dérivés	50	68	92
Créances et prêts	165	151	115
Autres	21	15	14
Total	481	457	466

(a) Les bilans aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(b) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

10. STOCKS ET EN-COURS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014			31 déc. 2013 ^{(a)(b)}	30 juin 2013 ^(a)
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	3 851	(16)	3 835	3 717	3 608
Autres matières premières et en-cours	1 669	(330)	1 339	1 157	1 124
	5 520	(346)	5 174	4 874	4 732
Marchandises	1 392	(114)	1 278	1 163	1 248
Produits finis	3 551	(677)	2 874	2 455	2 527
	4 943	(791)	4 152	3 618	3 775
Total	10 463	(1 137)	9 326	8 492	8 507

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014			31 déc. 2013 ^{(a)(b)}	30 juin 2013 ^(a)
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	9 560	(1 068)	8 492	7 994	7 994
Variation du stock brut	885	-	885	764	705
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	2	-	2	2	1
Variation de la provision pour dépréciation	-	(125)	(125)	(242)	(102)
Effets des variations de périmètre	15	(1)	14	292	26
Effets des variations de change	60	(6)	54	(297)	(95)
Autres, y compris reclassements	(59)	63	4	(21)	(22)
À la clôture	10 463	(1 137)	9 326	8 492	8 507

(a) Les bilans aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(b) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

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 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	13	37	14
Effets des sorties de stocks	(11)	(35)	(13)
Incidence nette sur le coût des ventes de la période	2	2	1

11. CLIENTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^{(a)(b)}	30 juin 2013 ^(a)
Créances à valeur nominale	2 168	2 416	1 987
Provision pour dépréciation	(65)	(67)	(62)
Provision pour retours et reprise de produits	(160)	(175)	(162)
Montant net	1 943	2 174	1 763

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014			31 déc. 2013 ^{(a)(b)}	30 juin 2013 ^(a)
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	2 416	(242)	2 174	1 972	1 972
Variation des créances brutes	(283)	-	(283)	291	(189)
Variation de la provision pour dépréciation	-	3	3	(4)	-
Variation de la provision pour retours et reprises de produits	-	14	14	(1)	16
Effets des variations de périmètre	-	-	-	50	(3)
Effets des variations de change	13	-	13	(136)	(29)
Reclassements	22	-	22	2	(5)
À la clôture	2 168	(225)	1 943	2 174	1 762

Le solde clients est constitué essentiellement d'en-cours sur des clients grossistes ou des agents, en nombre limité et avec lesquels le Groupe entretient des relations le plus souvent continues. Au 30 juin 2014, la majeure partie des créances

client ont fait l'objet de demandes de couverture de crédit client auprès des assureurs, celles-ci ayant été satisfaites à environ 90 % de leur montant (90 % au 31 décembre 2013 et 91 % au 30 juin 2013).

12. AUTRES ACTIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^{(a)(b)}	30 juin 2013 ^(a)
Placements financiers	184	171	187
Instruments dérivés	250	494	369
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	379	355	379
Fournisseurs : avances et acomptes	143	173	150
Charges constatées d'avance	337	283	320
Autres créances	358	380	321
Total	1 651	1 856	1 726

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

(a) Les bilans aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(b) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

13. PLACEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
Valeurs mobilières de placement non cotées, parts de SICAV et de fonds non monétaires	12	12	12
Valeurs mobilières de placement cotées	172	159	175
Total	184	171	187
<i>dont: coût historique des placements financiers</i>	<i>136</i>	<i>136</i>	<i>176</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 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
Au 1^{er} janvier	171	177	177
Cessions à valeur de vente	-	(27)	-
Variations de valeur de marché	13	22	10
Effets des variations de change	-	(1)	-
À la clôture	184	171	187

14. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^{(a)(b)}	30 juin 2013 ^(a)
Dépôts à terme à moins de trois mois	495	809	418
Parts de SICAV et FCP monétaires	109	538	76
Comptes bancaires	1 555	1 879	1 379
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	2 159	3 226	1 873

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 2014	31 déc. 2013 ^{(a)(b)}	30 juin 2013 ^(a)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 159	3 226	1 873
Découverts bancaires	(442)	(310)	(276)
Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie	1 717	2 916	1 597

(a) Les bilans aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(b) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

14.1. Variation du besoin en fonds de roulement

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	30 juin 2013 ^(a)
Variation des stocks et en-cours	10	(883)	(769)	(710)
Variation des créances clients et comptes rattachés	11	273	(288)	175
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés		(329)	203	(226)
Variation des autres créances et dettes		(335)	234	(249)
Variation du besoin en fonds de roulement^(b)		(1 274)	(620)	(1 010)

14.2. Investissements d'exploitation

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	30 juin 2013 ^(a)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	3	(119)	(253)	(121)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6	(676)	(1 581)	(658)
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		(63)	108	(16)
Effet sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations^(b)		(858)	(1 726)	(795)
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations^(b)		41	98	30
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissement d'exploitation		(31)	(29)	(48)
Investissements d'exploitation		(848)	(1 657)	(813)

(a) Les bilans aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

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

15. CAPITAUX PROPRES

15.1. Capital social et primes

Au 30 juin 2014, le capital social de la société mère LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton, entièrement libéré, est constitué de 508 395 456 actions (507 793 661 au 31 décembre 2013, 508 205 072 au 30 juin 2013), au nominal de 0,30 euro ; 225 019 625 actions bénéficient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de trois ans (224 907 923 au 31 décembre 2013, 224 900 692 au 30 juin 2013).

Au cours du semestre, 725 591 actions ont été émises à la suite de levées d'options de souscription d'actions, représentant une augmentation de capital et primes d'émission de 43 millions d'euros, et 123 796 actions ont été annulées, représentant une réduction de capital et primes d'émission de 6 millions d'euros.

15.2. Actions LVMH

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014		31 déc. 2013	30 juin 2013
	Nombre	Montant	Montant	Montant
Plans d'options de souscription	4 045 112	188	203	246
Plans d'attribution d'actions gratuites	1 084 288	78	101	70
Autres plans	969 601	50	39	54
Couverture des plans d'options et assimilés^(a)	6 099 001	316	343	370
Contrat de liquidité	72 000	10	13	28
Actions destinées à être annulées	689 566	95	95	-
Actions LVMH	6 860 567	421	451	398

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

Les « Autres plans » correspondent aux plans futurs.

Au 30 juin 2014, la valeur boursière des actions LVMH détenues dans le cadre du contrat de liquidité est de 10 millions d'euros.

Au cours du semestre, les mouvements sur le portefeuille d'actions LVMH ont été les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Nombre	Montant	Effet sur la trésorerie
Au 31 décembre 2013	7 391 919	451	
Achats d'actions	575 425	76	(76)
Exercice d'options d'achat	-	-	
Attribution définitive d'actions gratuites	(379 556)	(21)	
Annulation d'actions	(123 796)	(6)	
Cessions à valeur de vente	(603 425)	(80)	80
Plus value/(moins value) de cession	-	1	
Au 30 juin 2014	6 860 567	421	4

15.3. Dividendes versés par la société mère LVMH SA

<i>(en millions d'euros, sauf données par action, en euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
Acompte au titre de l'exercice en cours (2013 : 1,20 euro)	-	609	-
Effet des actions auto-détenues	-	(9)	-
	-	600	-
Solde au titre de l'exercice précédent (2013 : 1,90 euro ; 2012 : 1,80 euro)	965	914	914
Effet des actions auto-détenues	(13)	(14)	(14)
	952	900	900
Montant brut total versé au cours de l'exercice^(a)	952	1 500	900

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

Le solde du dividende pour l'exercice 2013, a été versé le 17 avril 2014, conformément aux résolutions de l'Assemblée générale du 10 avril 2014. Le Conseil d'administration a approuvé la mise en paiement en décembre 2014 d'un acompte sur dividende au titre de l'exercice 2014 de 1,25 euro.

15.4. 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 2014	Variation	31 déc. 2013	30 juin 2013
Dollar US	(179)	24	(203)	(81)
Franc suisse	429	23	406	392
Yen japonais	63	11	52	76
Hong Kong dollar	(1)	14	(15)	72
Livre sterling	(23)	29	(52)	(74)
Autres devises	14	81	(67)	16
Couvertures d'actifs nets en devises	(212)	(83)	(129)	(195)
Total, part du Groupe	91	99	(8)	206

16. PLANS D'OPTIONS ET ASSIMILÉS

16.1. Plans d'options de souscription

	30 juin 2014	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré <i>(en euros)</i>
Options de souscription restant à exercer au 1 ^{er} janvier	4 177 489	69,97
Options devenues caduques	(132 377)	55,68
Options exercées	(725 591)	59,37
Options de souscription restant à exercer au 30 juin	3 319 521	72,86

16.2. Plans d'attribution d'actions gratuites

<i>(en nombre d'actions)</i>	30 juin 2014
Attributions provisoires au 1^{er} janvier	1 484 118
Attributions provisoires de la période	-
Attributions devenues définitives	(379 556)
Attributions devenues caduques	(20 274)
Attributions provisoires au 30 juin	1 084 288

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

16.3. Charge de la période

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
Plans d'options de souscription, d'achat et d'attribution d'actions gratuites	19	34	12
Charge de la période	19	34	12

Aucun plan nouveau n'a été attribué au cours du premier semestre 2014.

17. INTÉRÊTS MINORITAIRES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^{(a)(b)}	30 juin 2013 ^(a)
Au 1^{er} janvier	1 028	1 084	1 084
Part des minoritaires dans le résultat	212	511	229
Dividendes versés aux minoritaires	(265)	(228)	(173)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées			
- consolidation de Loro Piana	-	235	-
- autres mouvements	2	(1)	-
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires			
- acquisition de titres de minoritaires de Château d'Yquem	-	(51)	(51)
- autres mouvements	42	(25)	(3)
Total des effets des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées	44	158	(54)
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	1	8	2
Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	(1)	21	12
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'options	1	3	1
Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat	40	(529)	(57)
À la clôture	1 060	1 028	1 044

(a) Les bilans aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(b) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Écarts de conversion	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes	Écarts de réévaluation des avantages au personnel	Total part des minoritaires
Au 31 décembre 2013	(79)	15	216	(9)	143
Variations de la période	13	(11)	(1)	(2)	(1)
Au 30 juin 2014	(66)	4	215	(11)	142

18. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

18.1. Dette financière nette

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^{(a)(b)}	30 juin 2013 ^(a)
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	2 944	3 866	2 768
Emprunts bancaires et crédit bail	304	283	449
Dette financière à plus d'un an	3 248	4 149	3 217
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	932	1 013	1 388
Billets de trésorerie	2 766	2 348	1 513
Découverts bancaires	442	310	276
Autres dettes financières à moins d'un an	1 489	1 003	714
Dette financière à moins d'un an	5 629	4 674	3 891
Dette financière brute	8 877	8 823	7 108
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	(64)	(117)	(88)
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	8 813	8 706	7 020
Placements financiers	(184)	(171)	(187)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(2 159)	(3 226)	(1 873)
Dette financière nette	6 470	5 309	4 960

(a) Les bilans aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(b) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

L'emprunt obligataire de 1 000 millions d'euros émis en 2009 a été remboursé au cours du semestre.

La dette financière nette n'inclut pas les engagements d'achat de titres de minoritaires, classés en « Autres passifs non courants » (voir Note 20).

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Dette financière brute			Effets des instruments dérivés			Dette financière brute après effets des instruments dérivés		
	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total
Échéance : au 30 juin 2015	4 370	1 259	5 629	(731)	708	(23)	3 639	1 967	5 606
" 2016	22	85	107	28	(34)	(6)	50	51	101
" 2017	858	548	1 406	(772)	750	(22)	86	1 298	1 384
" 2018	520	-	520	-	(5)	(5)	520	(5)	515
" 2019	5	-	5	-	-	-	5	-	5
" 2020	503	-	503	(250)	242	(8)	253	242	495
Au-delà	707	-	707	-	-	-	707	-	707
Total	6 985	1 892	8 877	(1 725)	1 661	(64)	5 260	3 553	8 813

Voir Note 22.4 pour la valeur de marché des instruments de taux d'intérêt.

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

(en millions d'euros)	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	30 juin 2013 ^(a)
Euro	6 858	6 899	5 149
Dollar US	74	106	163
Franc suisse	979	970	974
Yen japonais	185	222	250
Autres devises	717	509	484
Total	8 813	8 706	7 020

(a) Les bilans aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

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

19. PROVISIONS

(en millions d'euros)	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^{(a)(b)}	30 juin 2013 ^(a)
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	479	452	489
Provisions pour risques et charges	1 340	1 332	1 272
Provisions pour réorganisation	11	13	16
Part à plus d'un an	1 830	1 797	1 777
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	3	5	2
Provisions pour risques et charges	286	291	284
Provisions pour réorganisation	23	28	29
Part à moins d'un an	312	324	315
Total	2 142	2 121	2 092

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

(en millions d'euros)	31 déc. 2013 ^{(a)(b)}	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres (dont effets des variations de change)	30 juin 2014
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	457	45	(39)	(1)		20	482
Provisions pour risques et charges	1 623	75	(55)	(27)		10	1 626
Provisions pour réorganisation	41	2	(7)	(2)			34
Total	2 121	122	(101)	(30)	-	30	2 142
<i>dont : résultat opérationnel courant</i>		111	(92)	(27)			
<i>résultat financier</i>		-	-	-			
<i>autres</i>		11	(9)	(3)			

(a) Les bilans aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(b) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

20. AUTRES PASSIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^{(a)(b)}	30 juin 2013 ^(a)
Engagements d'achat de titres de minoritaires	5 889	6 035	5 220
Instruments dérivés (voir Note 22)	32	51	53
Participation du personnel aux résultats	82	85	80
Autres dettes	274	233	308
Total	6 277	6 404	5 661

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 2014, les engagements d'achat de titres de minoritaires sont constitués, à titre principal, de l'engagement de LVMH vis-à-vis de Diageo plc pour la reprise de sa participation de 34 % dans Moët Hennessy, avec un préavis de six mois, pour un montant égal à 80 % de la juste valeur de Moët Hennessy

à la date d'exercice de la promesse. Dans le calcul de l'engagement, la juste valeur a été déterminée par référence à des multiples boursiers de sociétés comparables, appliqués aux données opérationnelles consolidées de Moët Hennessy.

Les engagements d'achat de titres de minoritaires incluent en outre l'engagement relatif aux minoritaires de Loro Piana (20 %, voir Note 2), Ile de Beauté (35 %), Heng Long (35 %) ainsi que de filiales de distribution dans différents pays, principalement au Moyen-Orient.

21. AUTRES PASSIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^{(a)(b)}	30 juin 2013 ^(a)
Instruments dérivés (voir Note 22)	116	76	61
Personnel et organismes sociaux	908	1 007	829
Participation du personnel aux résultats	49	84	57
État et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	303	405	267
Clients : avances et acomptes versés	169	158	109
Différé de règlement d'immobilisations corporelles ou financières	321	404	313
Produits constatés d'avance	166	156	146
Autres dettes	583	697	453
Total	2 615	2 987	2 235

(a) Les bilans aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(b) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

22. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ

22.1. Organisation de la gestion des risques de change, de taux et des marchés actions

Les instruments financiers utilisés par le Groupe ont principalement pour objet la couverture des risques liés à son activité et à son patrimoine.

La gestion des risques de change, de taux et les transactions sur actions et instruments financiers sont effectuées de façon centralisée.

Le Groupe a mis en place une politique, des règles et des procédures strictes pour gérer, mesurer et contrôler ces risques de marché.

L'organisation de ces activités repose sur la séparation des fonctions de mesure des risques, de mise en œuvre des opérations

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

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

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

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

22.2. Synthèse des instruments dérivés

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

<i>(en millions d'euros)</i>		Notes	30 juin 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
Risque de taux d'intérêt	Actifs : non courants		41	67	74
	courants		32	68	34
	Passifs : non courants		(1)	(9)	(12)
	courants		(8)	(9)	(8)
		22.3	64	117	88
Risque de change	Actifs : non courants		10	1	18
	courants		179	389	302
	Passifs : non courants		(31)	(42)	(41)
	courants		(108)	(60)	(40)
		22.4	50	288	239
Autres risques	Actifs : non courants		-	-	-
	courants		39	37	33
	Passifs : non courants		-	-	-
	courants		-	(7)	(13)
			39	30	20
Total	Actifs : non courants	9	51	68	92
	courants	12	250	494	369
	Passifs : non courants	20	(32)	(51)	(53)
	courants	21	(116)	(76)	(61)
			153	435	347

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

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

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

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de taux en vie au 30 juin 2014 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Montants nominaux par échéance				Valeur de marché ^(a)		
	À 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà	Total	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
Swaps de taux en euros:							
- payeur de taux variable	750	150	250	1 150	59	-	59
- taux variable/taux variable	152	-	-	152	-	-	-
Swaps de devises	19	1 642	26	1 687	4	1	5
Autres dérivés de taux	-	500	-	500	-	-	-
Total					63	1	64

(a) Gain/(Perte).

22.4. Instruments dérivés liés à la gestion du risque de change

Une part importante des ventes faites par les sociétés du Groupe, à leurs clients ou à leurs propres filiales de distribution, ainsi que certains de leurs achats, sont effectués en devises différentes de leur monnaie fonctionnelle ; ces flux en devises sont constitués principalement de flux intra-Groupe. Les instruments de couverture utilisés ont pour objet de réduire les risques de change issus des variations de parité de ces devises par rapport à la monnaie fonctionnelle des sociétés exportatrices ou importatrices, et sont affectés soit aux créances ou dettes commerciales de l'exercice (couverture de juste valeur), soit aux transactions prévisionnelles des exercices suivants (couverture des flux de trésorerie futurs).

Les flux futurs de devises font l'objet de prévisions détaillées dans le cadre du processus budgétaire, et sont couverts progressivement, dans la limite d'un horizon qui n'excède un an que dans les cas où les probabilités de réalisation le justifient. Dans ce cadre, et selon les évolutions de marché, les risques de change identifiés sont couverts par des contrats à terme ou des instruments de nature optionnelle.

En outre, le Groupe peut couvrir les situations nettes de ses filiales situées hors zone Euro, par des instruments appropriés ayant pour objet de limiter l'effet sur ses capitaux propres consolidés des variations de parité des devises concernées contre l'euro.

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de change en vie au 30 juin 2014 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par exercice d'affectation				Valeur de marché ^(a)				
	2014	2015	Au-delà	Total	Couverture de juste valeur	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture d'actifs nets en devises	Non affectés	Total
Options achetées									
Put USD	454	886	-	1 340	-	22	-	-	22
Put JPY	6	-	-	6	-	-	-	-	-
Put GBP	28	5	-	33	-	-	-	-	-
	488	891	-	1 379	-	22	-	-	22
Tunnels									
Vendeur USD	1 694	1 328	-	3 022	23	65	-	2	90
Vendeur JPY	338	449	-	787	5	15	-	1	21
Vendeur autres	107	94	-	201	-	1	-	-	1
	2 139	1 871	-	4 010	28	81	-	3	112
Contrats à terme^(b)									
USD	(6)	7	-	1	-	1	-	-	1
JPY	21	5	-	26	-	-	-	-	-
GBP	35	28	-	63	-	(1)	-	(1)	(2)
Autres	54	(143)	-	(89)	(3)	-	-	(5)	(8)
	104	(103)	-	1	(3)	-	-	(6)	(9)
Swaps cambistes^(b)									
USD	3 233	15	-	3 248	4	-	(8)	(73)	(77)
CHF	663	-	-	663	-	-	1	-	1
GBP	178	-	-	178	-	-	-	(3)	(3)
JPY	354	-	-	354	-	-	-	2	2
Autres	255	-	-	255	-	-	(8)	10	2
	4 683	15	-	4 698	4	-	(15)	(64)	(75)
Total					29	103	(15)	(67)	50

(a) Gain/(Perte).

(b) Vente/(Achat).

22.5. Instruments financiers liés à la gestion des autres risques

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

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

Le Groupe peut utiliser des instruments dérivés sur actions ayant pour objet de construire synthétiquement une exposition économique à des actifs particuliers, ou de couvrir les plans

de rémunérations liées au cours de l'action LVMH. La valeur comptable retenue pour ces instruments, qui ne font pas l'objet d'une cotation, correspond à l'estimation, fournie par la contrepartie, de la valorisation à la date de clôture. La valorisation des instruments tient ainsi compte de paramètres de marché tels les taux d'intérêt et le cours de bourse. Au 30 juin 2014, les instruments dérivés liés à la gestion du risque actions ayant un impact sur le résultat net du Groupe ont une valeur de marché de 38 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 2014, un effet net sur le résultat du Groupe inférieur à 0,4 million d'euros. Ces instruments sont à échéance 2015.

Le Groupe, essentiellement à travers son activité Montres et Joaillerie, peut être exposé à la variation du prix de certains métaux précieux, notamment l'or. Dans certains cas, afin de sécuriser le coût de production, des couvertures peuvent être mises en place. Soit en négociant le prix de livraisons prévisionnelles d'alliages avec des affineurs, ou le prix de produits semi-finis avec des producteurs. Soit en direct par l'achat de couvertures auprès de banques de première catégorie. Dans ce dernier cas, ces couvertures consistent à acheter de l'or auprès de banques

ou à contracter des instruments fermes ou optionnels avec livraison physique de l'or. Les instruments dérivés liés à la couverture du prix des métaux précieux en vie au 30 juin 2014 ont une valeur de marché positive de 0,5 million d'euros. D'un montant nominal de 51 millions d'euros, ces instruments financiers auraient, en cas de variation uniforme de 1 % des cours de leurs sous-jacents au 30 juin 2014, un effet net sur les réserves consolidées du Groupe inférieur à 0,5 million d'euros. Ces instruments sont à échéance 2014 et 2015.

23. INFORMATION SECTORIELLE

Les marques et enseignes du Groupe sont organisées en six groupes d'activités. Quatre groupes d'activités : Vins et Spiritueux, Mode et Maroquinerie, Parfums et Cosmétiques, Montres et Joaillerie, regroupent les marques de produits de même nature, ayant des modes de production et de distribution similaires.

Le groupe d'activités Distribution sélective regroupe les activités de distribution sous enseigne. Le groupe Autres et Holdings réunit les marques et activités ne relevant pas des groupes précités, le plus souvent les activités nouvelles pour le Groupe, ainsi que l'activité des sociétés holdings ou immobilières.

23.1. Informations par groupe d'activités

Premier semestre 2014

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté ^(a)	Total
Ventes hors Groupe	1 665	5 012	1 580	1 236	4 371	145	-	14 009
Ventes intra-Groupe	12	18	259	30	11	7	(337)	-
Total des ventes	1 677	5 030	1 839	1 266	4 382	152	(337)	14 009
Résultat opérationnel courant	461	1 487	204	107	398	(59)	(22)	2 576
Autres produits et charges opérationnels	(6)	(20)	1	-	(3)	(21)	-	(49)
Charges d'amortissement	(55)	(244)	(66)	(81)	(140)	(21)	-	(607)
Charges de dépréciation	-	(24)	-	-	(3)	(6)	-	(33)
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	3 875	7 205	1 067	5 627	3 010	858	-	21 642
Immobilisations corporelles	2 286	2 047	421	403	1 294	3 468	-	9 919
Stocks	4 508	1 539	407	1 271	1 572	206	(177)	9 326
Autres actifs opérationnels	1 103	654	564	639	575	753	10 985 ^(c)	15 273
Total actif	11 772	11 445	2 459	7 940	6 451	5 285	10 808	56 160
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	28 604	28 604
Passifs	1 059	2 072	1 082	780	1 603	667	20 293 ^(d)	27 556
Total passif et capitaux propres	1 059	2 072	1 082	780	1 603	667	48 897	56 160
Investissements d'exploitation ^(e)	(50)	(274)	(92)	(93)	(177)	(162)	-	(848)

Exercice 2013

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté ^(a)	Total
Ventes hors Groupe	4 146	9 834	3 230	2 646	8 880	280	-	29 016
Ventes intra-Groupe	27	49	487	51	23	15	(652)	-
Total des ventes^(f)	4 173	9 883	3 717	2 697	8 903	295	(652)	29 016
Résultat opérationnel courant ^(f)	1 367	3 135	414	367	908	(172)	(2)	6 017
Autres produits et charges opérationnels ^(f)	(4)	(63)	(6)	2	(5)	(43)	-	(119)
Charges d'amortissement ^(f)	(109)	(447)	(128)	(139)	(261)	(40)	-	(1 124)
Charges de dépréciation ^(f)	1	(49)	-	-	(7)	(12)	-	(67)
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition ^{(b)(f)(g)}	3 948	7 213	1 068	5 572	2 989	864	-	21 654
Immobilisations corporelles ^{(f)(g)}	2 182	2 031	404	390	1 313	3 301	-	9 621
Stocks ^{(f)(g)}	4 242	1 371	356	1 079	1 438	160	(154)	8 492
Autres actifs opérationnels ^{(f)(g)}	1 384	738	590	650	552	674	11 822 ^(c)	16 409
Total actif	11 756	11 353	2 418	7 691	6 292	4 999	11 668	56 176
Capitaux propres ^(g)	-	-	-	-	-	-	27 907	27 907
Passifs ^{(f)(g)}	1 296	2 128	1 130	713	1 814	712	20 477 ^(d)	28 269
Total passif et capitaux propres	1 296	2 128	1 130	713	1 814	712	48 384	56 176
Investissements d'exploitation ^{(e)(f)}	(186)	(629)	(229)	(187)	(389)	(37)	-	(1 657)

Premier semestre 2013

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté ^(a)	Total
Ventes hors Groupe	1 783	4 685	1 569	1 248	4 186	161	-	13 632
Ventes intra-Groupe	12	26	235	27	12	7	(319)	-
Total des ventes^(f)	1 795	4 711	1 804	1 275	4 198	168	(319)	13 632
Résultat opérationnel courant ^(f)	539	1 493	200	155	412	(72)	(14)	2 713
Autres produits et charges opérationnels ^(f)	2	(17)	-	3	(4)	(24)	-	(40)
Charges d'amortissement ^(f)	(52)	(216)	(58)	(67)	(122)	(19)	-	(534)
Charges de dépréciation ^(f)	1	(4)	-	-	(2)	(8)	-	(13)
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition ^{(b)(f)}	3 891	4 817	1 044	5 562	3 040	808	-	19 162
Immobilisations corporelles ^(f)	1 899	1 836	335	378	1 264	3 104	-	8 816
Stocks ^(f)	4 258	1 231	378	1 181	1 514	117	(172)	8 507
Autres actifs opérationnels ^(f)	1 034	630	544	674	554	772	9 889 ^(c)	14 097
Total actif	11 082	8 514	2 301	7 795	6 372	4 801	9 717	50 582
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	26 503	26 503
Passifs ^(f)	1 040	1 783	1 015	717	1 569	641	17 314 ^(d)	24 079
Total passif et capitaux propres	1 040	1 783	1 015	717	1 569	641	43 817	50 582
Investissements d'exploitation ^{(e)(f)}	(78)	(303)	(89)	(97)	(178)	(68)	-	(813)

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

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

(c) Les actifs non affectés incluent les investissements et placements financiers, les autres actifs à caractère financier et les créances d'impôt sur les sociétés. Au 30 juin 2014, ils incluent la participation de 23,2 % dans Hermès International, soit 6 595 millions d'euros, voir Note 8 (6 437 millions d'euros au 31 décembre 2013 et 6 039 millions d'euros au 30 juin 2013).

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

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

(f) Les états financiers aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(g) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

23.2. Informations par zone géographique

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	30 juin 2013 ^(a)
France	1 441	3 118	1 434
Europe (hors France)	2 535	5 453	2 410
États-Unis	3 168	6 640	3 089
Japon	1 027	2 057	1 014
Asie (hors Japon)	4 282	8 647	4 246
Autres pays	1 556	3 101	1 439
Ventes	14 009	29 016	13 632

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	30 juin 2013 ^(a)
France	357	585	283
Europe (hors France)	152	313	159
États-Unis	95	238	101
Japon	19	70	68
Asie (hors Japon)	185	339	151
Autres pays	40	112	51
Investissements d'exploitation	848	1 657	813

(a) Les états financiers aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

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

23.3. Informations trimestrielles

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations	Total
Premier trimestre	888	2 639	941	607	2 222	78	(169)	7 206
Deuxième trimestre	789	2 391	898	659	2 160	74	(168)	6 803
Total premier semestre 2014	1 677	5 030	1 839	1 266	4 382	152	(337)	14 009

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations	Total
Premier trimestre	967	2 383	932	608	2 113	72	(162)	6 913
Deuxième trimestre	828	2 328	872	667	2 085	96	(157)	6 719
Total premier semestre 2013	1 795	4 711	1 804	1 275	4 198	168	(319)	13 632
Troisième trimestre	1 032	2 428	879	655	2 093	56	(153)	6 990
Quatrième trimestre	1 346	2 744	1 034	767	2 612	71	(180)	8 394
Total deuxième semestre 2013	2 378	5 172	1 913	1 422	4 705	127	(333)	15 384
Total 2013^(a)	4 173	9 883	3 717	2 697	8 903	295	(652)	29 016

(a) Les comptes de résultat aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

24. CHARGES PAR NATURE

Le résultat opérationnel courant inclut notamment les charges suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	30 juin 2013 ^(a)
Frais de publicité et de promotion	1 619	3 310	1 571
Loyers commerciaux	1 310	2 472	1 198
Charges de personnel	2 662	4 987	2 470
Dépenses de recherche et développement	37	71	36

25. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	30 juin 2013 ^(a)
Résultat de cessions	-	5	(3)
Réorganisations	2	(14)	(1)
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	(8)	(22)	-
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(41)	(83)	(32)
Autres, nets	(2)	(5)	(4)
Autres produits et charges opérationnels	(49)	(119)	(40)

Les dépréciations ou amortissements enregistrés au cours du premier semestre 2014 portent essentiellement sur des marques et écarts d'acquisition.

26. RÉSULTAT FINANCIER

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	30 juin 2013 ^(a)
Coût de la dette financière brute	(70)	(138)	(63)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	16	30	12
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	4	7	(5)
Coût de la dette financière nette	(50)	(101)	(56)
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	74	71	66
Part inefficace des dérivés de change	(67)	(159)	(83)
Résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers	8	23	14
Autres, nets	(15)	(32)	(16)
Autres produits et charges financiers	-	(97)	(19)
Résultat financier	(50)	(198)	(75)

(a) Les comptes de résultat aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

27. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	30 juin 2013 ^(a)
Impôt courant de l'exercice	(856)	(1 958)	(849)
Impôt courant relatif aux exercices antérieurs	-	13	(5)
Impôt courant	(856)	(1 945)	(854)
Variation des impôts différés	79	185	62
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés	21	7	-
Impôts différés	100	192	62
Charge totale d'impôt au compte de résultat	(756)	(1 753)	(792)
Impôts sur éléments comptabilisés en capitaux propres^(a)	25	(249)	(52)

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	30 juin 2013 ^(a)
Résultat avant impôt	2 477	5 700	2 598
Charge totale d'impôt	(756)	(1 753)	(792)
Taux d'imposition effectif	30,5 %	30,8 %	30,5 %

(a) Les états financiers aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

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

Celui-ci tient compte des différences entre les taux d'imposition français et étrangers, qui diminuent le taux d'imposition effectif de 7 points par rapport au taux d'impôt applicable en France au 30 juin 2014.

La charge totale d'impôt du semestre inclut, pour la France, à hauteur de 30 millions d'euros, les effets de la contribution exceptionnelle applicable de 2011 à 2014 ainsi que, à hauteur de 29 millions d'euros, les effets de la taxe de 3 % sur les dividendes.

28. RÉSULTAT PAR ACTION

	30 juin 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
Résultat net, part du Groupe <i>(en millions d'euros)</i>	1 509	3 436	1 577
Nombre moyen d'actions en circulation sur l'exercice	508 140 320	507 997 567	508 052 631
Nombre moyen d'actions auto-détenues sur l'exercice	(7 094 266)	(7 714 153)	(7 843 718)
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution	501 046 054	500 283 414	500 208 913
Résultat par action <i>(en euros)</i>	3,01	6,87	3,15
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	501 046 054	500 283 414	500 208 913
Effet de dilution des plans d'options	2 124 977	2 934 083	3 358 618
Autres effets de dilution	-	-	-
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul après effets dilutifs	503 171 031	503 217 497	503 567 531
Résultat par action après dilution <i>(en euros)</i>	3,00	6,83	3,13

29. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan du Groupe, qui s'élevaient à 8,9 milliards d'euros au 31 décembre 2013, ont progressé de 0,8 milliard d'euros au cours du premier semestre 2014.

Cette variation est imputable pour moitié à la hausse des engagements donnés au titre des locations simples et concessions et pour moitié à celle des engagements d'achat de raisins.

30. PASSIFS ÉVENTUELS ET LITIGES EN COURS

Le projet architectural portant sur la restructuration et la reconstruction des anciens magasins 2 (îlot Seine) et 4 (îlot Rivoli) de La Samaritaine a été autorisé par deux permis de construire distincts délivrés par le Maire de Paris le 17 décembre 2012, qui ont tous deux fait l'objet de recours en annulation devant le Tribunal administratif de Paris. Le 11 avril 2014, le Tribunal administratif de Paris a rejeté le recours en annulation dirigé contre le permis de construire autorisant la restructuration de l'ancien magasin 2, bâtiment inscrit au titre des Monuments Historiques (îlot Seine). Le 13 mai 2014, le Tribunal

administratif de Paris a annulé l'arrêté de permis de construire autorisant la démolition partielle de l'ancien magasin 4 et la construction d'un bâtiment contemporain conçu par l'agence d'architecture SANAA (îlot Rivoli). La société Grands Magasins de La Samaritaine et la Ville de Paris ont fait appel et demandé le sursis à exécution de ce jugement.

Aucune évolution significative n'est intervenue au cours du premier semestre 2014 concernant les autres litiges dans lesquels le Groupe est impliqué.

31. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun événement significatif n'est intervenu entre le 30 juin 2014 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration, le 24 juillet 2014.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la Note 1.2 des annexes qui expose le changement de présentation du résultat des sociétés mises en équivalence désormais présenté au sein du résultat opérationnel courant.

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 24 juillet 2014

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE & ASSOCIÉS

Thierry Benoit

ERNST & YOUNG et Autres

Jeanne Boillet

Gilles Cohen

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

COMPTE DE RÉSULTAT	54
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	54

COMPTE DE RÉSULTAT

Produits/(charges)	30 juin 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
<i>(en millions d'euros - normes comptables françaises)</i>			
Produits financiers de filiales et participations	2 048	2 173	1 796
Résultat courant avant impôt	1 904	1 986	1 731
Résultat exceptionnel	-	(8)	(8)
Impôt sur les sociétés	(7)	(123)	(38)
Résultat net	1 897	1 855	1 685

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

<i>(en millions d'euros - normes comptables françaises)</i>	Capital et primes	Autres réserves et provisions réglementées	Report à nouveau	Acompte sur dividendes	Résultat net	Total capitaux propres
Au 31 décembre 2013						
avant affectation du résultat	4 001	583	5 154	(600)	1 855	10 993
Affectation du résultat 2013	-	-	1 855	-	(1 855)	-
Dividende 2013: solde	-	-	(1 574)	600	-	(974)
Effet des actions auto-détenues	-	-	22	-	-	22
Levées d'options de souscription d'actions	43	-	-	-	-	43
Annulation d'actions	(6)	-	-	-	-	(6)
Résultat du premier semestre	-	-	-	-	1 897	1 897
Au 30 juin 2014	4 038	583	5 457	-	1 897	11 975

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 24 juillet 2014

Par délégation du Président-directeur général

Jean-Jacques GUIONY

Directeur financier, Membre du Comité exécutif

L V M H

MOËT HENNESSY ♦ LOUIS VUITTON

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