



FINANCIERE AGACHE

**Rapport Financier Semestriel 2013**



# Sommaire

Rapport semestriel d'activité.....	3
Comptes consolidés résumés au 30 juin 2013 .....	9
Rapport d'examen limité des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle. Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2013 .....	44
Déclaration du Responsable du Rapport Financier Semestriel.....	45



## Rapport semestriel d'activité

### Commentaires sur l'activité du Groupe au 30 juin 2013

#### Ventes par groupe d'activités

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Christian Dior Couture	659	1 238	573
Vins et Spiritueux	1 795	4 122	1 749
Mode et Maroquinerie	4 711	9 926	4 656
Parfums et Cosmétiques	1 804	3 613	1 727
Montres et Joaillerie	1 310	2 836	1 343
Distribution sélective	4 215	7 879	3 590
Autres activités et éliminations	(168)	(327)	(127)
<b>TOTAL</b>	<b>14 326</b>	<b>29 287</b>	<b>13 511</b>

#### Résultat opérationnel courant par groupe d'activités

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Christian Dior Couture	57	131	49
Vins et Spiritueux	532	1 250	489
Mode et Maroquinerie	1 497	3 264	1 516
Parfums et Cosmétiques	200	408	197
Montres et Joaillerie	156	334	159
Distribution sélective	407	854	373
Autres activités et éliminations	(105)	(227)	(97)
<b>TOTAL</b>	<b>2 744</b>	<b>6 014</b>	<b>2 686</b>

Comptes consolidés  
Compte de résultat consolidé

Au 30 juin 2013, le groupe Financière Agache enregistre des ventes consolidées de 14 326 millions d'euros, en croissance de 6 % par rapport au premier semestre 2012. Leur montant est affecté par la baisse des principales devises de facturation du Groupe par rapport à l'euro, notamment de 18 % du yen japonais.

A taux de change comparable et en l'absence de variations de périmètre sur les périodes publiées, la hausse des ventes est de 9 %.

**Ventes par devise de facturation**

<i>(en %)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Euro	23	24	23
Dollar US	27	27	28
Yen Japonais	7	8	8
Autres devises	43	41	41
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

La ventilation des ventes entre les différentes devises de facturation évolue comme suit par rapport au premier semestre 2012 : le poids de l'euro est stable à 23 %. Les poids du dollar US et du yen japonais diminuent d'1 point à respectivement 27 % et 7 %. Le poids des autres devises augmente de 2 points pour s'établir à 43 %.

**Ventes par zone géographique de destination**

<i>(en %)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
France	11	11	11
Europe (hors France)	18	20	19
États-Unis	22	22	22
Japon	7	8	8
Asie (hors Japon)	31	29	30
Autres marchés	11	10	10
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Par zone géographique et par rapport au premier semestre 2012, on constate une baisse de 1 point du poids relatif dans les ventes du Groupe, de l'Europe (hors France) et du Japon pour atteindre respectivement 18 % et 7 %, alors que l'Asie (hors Japon) et les autres marchés voient leur poids progresser de 1 point, à 31 % et 11 %. La France et les États-Unis restent stables à respectivement 11 % et 22 %.

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

Par rapport au premier semestre 2012, la répartition des ventes du Groupe par groupe d'activités varie sensiblement, conséquence de l'apport des trois concessions aéroportuaires majeures remportées fin 2012 à Hong Kong : la part de la Distribution sélective augmente ainsi de 2 points à 29 %. Les parts des Vins et Spiritueux, de la Mode et Maroquinerie et des Montres et Joaillerie baissent de 1 point, pour s'établir à respectivement 12 %, 33 % et 9 % tandis que celle des Parfums et Cosmétiques reste stable à 13 %. La part de Christian Dior Couture passe de 4 à 5 %.

Les ventes de Christian Dior Couture, pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2013, s'élèvent à 659 millions d'euros, en croissance de 15 % (+ 17 % à taux constants) par rapport à la même période de 2012. Les activités de détail réalisent une performance remarquable, en croissance de 17 % (+ 20 % à taux constants) par rapport à la même période de 2012, notamment grâce au succès de la Maroquinerie et du Prêt-à-porter Homme et Femme. Les ventes du deuxième trimestre 2013 sont en croissance de 22 % à taux constants par rapport à celles du deuxième trimestre 2012.

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

hausse de prix conforme à la stratégie de valeur poursuivie. La demande est toujours très dynamique en Asie. La Chine reste le deuxième marché du groupe d'activités Vins et Spiritueux.

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

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

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

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

La marge brute du Groupe s'élève à 9 476 millions d'euros, en hausse de 7 % par rapport à fin juin 2012. Le taux de marge brute sur les ventes s'élève à 66 %, en hausse de 1 point en raison notamment de la bonne maîtrise des coûts de revient des produits vendus.

Les charges commerciales s'élèvent à 5 585 millions d'euros, et sont en augmentation de 10 % en données publiées. Les nouvelles concessions de l'aéroport de Hong Kong contribuent à la croissance globale des charges commerciales pour près de 4 points ; au-delà, leur augmentation provient principalement du développement des réseaux de distribution, mais aussi du renforcement des investissements en communication des principales marques. Le niveau de ces charges, en pourcentage des ventes, progresse de 2 points et s'établit à 39 %. Au sein des charges commerciales, les frais de publicité et de promotion représentent 12 % des ventes.

Les charges administratives s'élèvent à 1 147 millions d'euros, en hausse de 6 % par rapport au premier semestre 2012. Elles représentent 8 % des ventes, pourcentage stable par rapport au 30 juin 2012.

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 2 744 millions d'euros, en hausse de 2 %. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du Groupe s'établit à 19 %, en baisse de 1 point par rapport au 30 juin 2012.

Le résultat opérationnel courant de Christian Dior Couture s'élève à 57 millions d'euros. La croissance de la rentabilité opérationnelle reflète une amélioration sensible de la marge brute.

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Vins et Spiritueux s'établit à 532 millions d'euros, en hausse de 9 %. Cette performance résulte à la fois de l'augmentation des ventes en volume et d'une hausse des prix soutenue. La maîtrise des coûts ainsi que l'effet positif des variations monétaires sur les résultats de cette activité ont permis de compenser le renforcement des dépenses commerciales ciblées sur quelques marchés stratégiques. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de l'activité augmente de 2 points à 30 %.

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

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

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

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Distribution sélective est de 407 millions d'euros, en hausse de 9 % par rapport au premier semestre 2012. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du groupe d'activités



Distribution sélective reste stable à 10 %, grâce à la forte dynamique de Sephora, compensant le coût de démarrage des nouvelles concessions aéroportuaires de DFS à Hong Kong.

Le résultat opérationnel courant provenant des Autres activités et éliminations est négatif de 105 millions d'euros, en dégradation par rapport au premier semestre 2012. Outre les frais de siège, cette rubrique intègre le pôle Média ainsi que les yachts Royal Van Lent.

Les Autres produits et charges opérationnels sont négatifs de 39 millions d'euros contre un montant négatif de 121 millions d'euros au premier semestre 2012. Au premier semestre de 2013, les Autres produits et charges sont principalement constitués d'amortissements et dépréciations de marques et écarts d'acquisition.

Le résultat opérationnel du Groupe s'élève à 2 705 millions d'euros, contre 2 565 millions d'euros au premier semestre 2012, soit une augmentation de 5 %.

Le résultat financier à fin juin 2013 est négatif de 109 millions d'euros ; il était positif de 23 millions d'euros au 30 juin 2012. Il est constitué :

- du coût global de la dette financière nette qui s'élève à 101 millions d'euros, en léger recul par rapport à fin juin 2012, grâce aux effets conjugués de la réduction de l'encours moyen de la dette financière nette par rapport au premier semestre 2012 et de la baisse du coût moyen de financement.

- des autres produits et charges financiers, négatifs de 8 millions d'euros, à comparer à un montant positif de 137 millions d'euros au 30 juin 2012. Le résultat positif de 2012 était dû notamment aux dividendes provenant de la participation du Groupe dans Hermès, comportant un montant exceptionnel.

Le taux effectif d'imposition du Groupe, qui était de 29,6 % au 30 juin 2012, s'établit à 31,5 % pour le premier semestre 2013.

La part dans les résultats des sociétés mises en équivalence est de 20 millions d'euros au premier semestre 2013, à comparer à un résultat positif de 12 millions d'euros pour le premier semestre 2012.

Le résultat net du semestre s'élève à 1 799 millions d'euros ; il était de 1 833 millions d'euros au premier semestre 2012.

La part du résultat net revenant aux intérêts minoritaires dans le résultat est de 1 326 millions d'euros contre 1 367 millions d'euros au premier semestre 2012. Il s'agit principalement des intérêts minoritaires dans les résultats de Christian Dior, de LVMH SA, de Moët Hennessy et de DFS dont la progression reflète la hausse des résultats de ces entités.

Au 30 juin 2013, le résultat net, part du Groupe s'élève à 473 millions d'euros, en hausse de 2 % par rapport au 30 juin 2012.

## Commentaires sur le bilan consolidé

Le total du bilan consolidé de Financière Agache s'élève au 30 juin 2013 à 57 milliards d'euros, en diminution de 0,8 % par rapport au 31 décembre 2012.

D'un montant de 41,3 milliards d'euros, les actifs non courants enregistrent une hausse de 0,9 milliard d'euros par rapport aux 40,4 milliards d'euros constatés à fin 2012. La part des actifs non courants dans le total bilan s'établit à 72,6 %, contre 70,3 % à fin 2012.

Les immobilisations corporelles et incorporelles (y compris les écarts d'acquisition) s'élèvent à 32,0 milliards d'euros, contre 31,7 milliards à la fin de l'année 2012, progressant de 0,3 milliard d'euros, dont 0,2 milliard d'euros au titre des investissements du semestre, nets des dotations aux amortissements et des cessions, commentés dans le cadre des analyses de variations de trésorerie. Le solde de la variation résulte de l'augmentation des écarts d'acquisition, de 0,2 milliard d'euros, reflétant la revalorisation des engagements d'achat de titres de minoritaires, compensée à hauteur de 0,1 milliard d'euros par l'effet négatif des fluctuations de change.

La progression des autres actifs non courants de 0,7 milliard d'euros est liée principalement à l'augmentation de la valeur de l'investissement dans Hermès International de 0,6 milliard d'euros. A la clôture, la participation dans Hermès représente un montant de 6,0 milliards d'euros.

La progression des stocks, à 8,9 milliards d'euros contre 8,4 milliards fin 2012, reflète la croissance des activités du Groupe. Leur évolution est commentée dans le cadre des analyses de variations de trésorerie.

Les autres actifs courants s'élèvent à 6,7 milliards d'euros, en baisse de 2 milliards d'euros. Cette diminution s'explique principalement par une baisse de 0,9 milliard d'euros des instruments dérivés (voir également l'évolution des autres passifs courants), par la diminution de 0,6 milliard d'euros de créances financières, par le recul de 0,2 milliard d'euros des créances clients du fait de la saisonnalité des activités du Groupe et par la baisse de la trésorerie à hauteur de 0,3 milliard d'euros.

Le total des capitaux propres s'établit à 28,2 milliards d'euros au 30 juin 2013, en hausse de 4,5 % par rapport à fin 2012. Cette progression reflète les bons résultats du Groupe, distribués en partie seulement, et la progression de la valeur de l'investissement dans Hermès. Au 30 juin 2013, le total des capitaux propres représente 49 % du total du bilan, en légère progression par rapport aux 47 % atteints fin 2012.

Les passifs non courants s'élèvent au 30 juin 2013 à 17,0 milliards d'euros, un montant identique à fin 2012. Cette stabilité est liée à la baisse de la dette financière à long terme et des passifs d'impôts différés, à hauteur de 0,2 milliard d'euros, compensée par la progression des autres passifs non courants (essentiellement engagements d'achat de titres de minoritaires). La part relative des passifs non courants dans le total du bilan reste stable et s'élève à 30 %.

Les passifs courants, qui s'établissent à 11,8 milliards d'euros, sont en baisse de 1,6 milliard d'euros en raison principalement de la diminution des instruments dérivés de 0,8 milliard d'euros, de la baisse des dettes envers les fournisseurs, pour 0,2 milliard d'euros, de celle de la dette d'impôt sur les sociétés, pour 0,1 milliard, et de la diminution des autres passifs courants pour 0,4 milliard d'euros ; ces évolutions sont liées à la saisonnalité des activités du Groupe.

La dette financière brute après effet des instruments dérivés s'élève à fin juin 2013 à 10,5 milliards d'euros, en diminution de 0,2 milliard d'euros par rapport à fin 2012. Cette variation provient notamment d'une part, du solde net des opérations de financement de la variation de trésorerie, représentant une diminution de la dette de 0,4 milliard d'euros (s'expliquant essentiellement par le remboursement de créances financières) et, d'autre part, par une variation de valeur négative des instruments dérivés liés au risque de taux de 0,1 milliard d'euros.

En outre, l'encours de billets de trésorerie a progressé de 0,3 milliard d'euros. La trésorerie et équivalents de trésorerie ainsi que les placements financiers s'élèvent en fin de période à 2,6 milliards d'euros, en léger retrait par rapport aux 2,8 milliards d'euros atteints fin 2012.

Le ratio de la dette financière nette sur le montant des capitaux propres diminue de 1 point pour s'établir à 28 % contre 29 % au 31 décembre 2012. Cette évolution résulte de la relative stabilité de la dette financière nette, rapportée à la progression des capitaux propres de 1,2 milliard d'euros sur la période.

A fin juin 2013, le montant disponible des lignes de crédit confirmées non tirées s'élève à 5,8 milliards d'euros et couvre largement le programme de billets de trésorerie, dont l'encours au 30 juin 2013 atteint 2,3 milliards d'euros.



## Commentaires sur les variations de la trésorerie consolidée

Le tableau de variation de la trésorerie consolidée, présenté dans les comptes consolidés, détaille les principaux flux financiers du semestre.

La capacité d'autofinancement générée par l'activité s'élève à 3 365 millions d'euros, soit une progression de 3 % par rapport aux 3 255 millions constatés au premier semestre 2012.

Après paiement des intérêts financiers et impôt, la capacité d'autofinancement atteint 2 241 millions d'euros, contre 2 132 millions d'euros, soit une augmentation de 5 % par rapport au premier semestre 2012.

Les intérêts payés, à 106 millions d'euros, sont en recul par rapport aux 142 millions d'euros payés lors du premier semestre 2012. Cette évolution favorable résulte des effets conjugués de la baisse des taux sur les emprunts et de celle de l'encours moyen de la dette par rapport au premier semestre 2012.

Les impôts payés atteignent 1 018 millions d'euros, contre 981 millions d'euros décaissés l'an dernier à la même date, soit une hausse de 4%.

Le besoin en fonds de roulement progresse de 1 016 millions d'euros, en raison, essentiellement, de l'augmentation des stocks qui génère des besoins de trésorerie de 736 millions d'euros. Cette progression des stocks, portée par le développement du volume d'activité du Groupe et du nombre de magasins, concerne principalement les Vins et Spiritueux, en raison notamment d'achats d'eaux-de-vie, ainsi que la Mode et Maroquinerie et la Distribution sélective. La réduction des dettes fournisseurs ainsi que des dettes sociales et fiscales a généré un besoin de trésorerie additionnel de 448 millions d'euros, partiellement couvert par la réduction des encours clients pour 168 millions d'euros. Ces évolutions sont liées à la saisonnalité des activités du Groupe.

Au total, la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation est positive à hauteur de 1 225 millions d'euros, contre 1 220 millions au 30 juin 2012.

Les investissements d'exploitation du Groupe, nets des cessions, représentent au premier semestre 2013 un débours de trésorerie de 897 millions d'euros, contre 755 millions d'euros un an plus tôt. Ils sont principalement constitués des investissements de Louis Vuitton, Christian Dior Couture, Sephora, DFS et TAG Heuer dans leurs réseaux de distribution, ceux des marques de champagne et de parfum dans leur outil de production et de Parfums Christian Dior dans ses comptoirs.

Ainsi, la variation de la trésorerie issue des opérations et des investissements d'exploitation atteint 328 millions d'euros au premier semestre 2013, contre 465 millions d'euros sur la même période en 2012.

La variation de trésorerie issue des opérations en capital représente un débours de 943 millions d'euros, constitué principalement, à hauteur de 751 millions d'euros, des dividendes versés aux actionnaires minoritaires des filiales consolidées et, à hauteur de 194 millions d'euros, des acquisitions d'intérêts minoritaires.

Les besoins de financement, après toutes opérations d'exploitation, d'investissement et en capital, se sont ainsi élevés à 756 millions d'euros, en augmentation de 428 millions d'euros par rapport au premier semestre 2013. Ils ont été financés en partie par les opérations de financement à hauteur de 350 millions d'euros.

Le niveau de trésorerie en fin de période, après effet de conversion, diminue de 350 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2012. Il atteint, au 30 juin 2013, 1 957 millions d'euros.



FINANCIERE AGACHE

COMPTES CONSOLIDES

# **Comptes consolidés résumés au 30 juin 2013**



## Chiffres clés

### Principales données consolidées

<i>(en millions d'euros et en pourcentage)</i>	<b>30 juin 2013</b>	<b>31 déc. 2012</b>	<b>30 juin 2012</b>
Ventes	14 326	29 287	13 511
Résultat opérationnel courant	2 744	6 014	2 686
Résultat net	1 799	3 896	1 833
Résultat net, part du Groupe	473	1 035	466
Capacité d'autofinancement générée par l'activité <sup>(a)</sup>	3 365	7 294	3 255
Investissements d'exploitation	897	1 851	755
Capitaux propres <sup>(b)</sup>	28 179	26 970	26 204
Dette financière nette <sup>(c)</sup>	7 927	7 755	9 635
Ratio Dette financière nette / capitaux propres	28%	29%	37%

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

(b) Les bilans aux 31 décembre et 30 juin 2012 ont été retraités des effets de l'application de l'amendement d'IAS 19 Avantages au personnel rétrospectivement au 1<sup>er</sup> janvier 2011. Voir Note 1.2 de l'Annexe aux comptes semestriels consolidés.

(c) La dette financière nette exclut les engagements d'achat de titres de minoritaires, classés en Autres passifs non courants. Voir analyse en Note 18.1 de l'Annexe aux comptes semestriels consolidés.

### Données par action

<i>(en euros)</i>	<b>30 juin 2013</b>	<b>31 déc. 2012</b>	<b>30 juin 2012</b>
<b>Résultats consolidés par action</b>			
Résultat net, part du Groupe	149,22	326,53	147,02
Résultat net, part du Groupe après dilution	147,33	323,69	145,75
<b>Dividende par action</b>			
Montant brut global versé au cours de la période <sup>(d)</sup>	-	115,00	-

(d) Avant effets de la réglementation fiscale applicable aux bénéficiaires.

# 1. Compte de résultat consolidé

*(en millions d'euros, sauf résultats par action)*

	Notes	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Ventes	25	14 326	29 287	13 511
Coût des ventes		(4 850)	(10 238)	(4 678)
<b>Marge brute</b>		<b>9 476</b>	<b>19 049</b>	<b>8 833</b>
Charges commerciales		(5 585)	(10 763)	(5 063)
Charges administratives		(1 147)	(2 272)	(1 084)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	25-24	<b>2 744</b>	<b>6 014</b>	<b>2 686</b>
Autres produits et charges opérationnels	25	(39)	(180)	(121)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>2 705</b>	<b>5 834</b>	<b>2 565</b>
Coût de la dette financière nette		(101)	(211)	(114)
Autres produits et charges financiers		(8)	141	137
<b>Résultat financier</b>	26	<b>(109)</b>	<b>(70)</b>	<b>23</b>
Impôts sur les bénéfices	27	(817)	(1 917)	(767)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	7	20	49	12
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>		<b>1 799</b>	<b>3 896</b>	<b>1 833</b>
Part des minoritaires	17	1 326	2 861	1 367
<b>Résultat net, part du Groupe</b>		<b>473</b>	<b>1 035</b>	<b>466</b>
<b>Résultat net, part du Groupe par action (en euros)</b>	28	<b>149,22</b>	<b>326,53</b>	<b>147,02</b>
<b>Résultat net, part du Groupe par action après dilution (en euros)</b>	28	<b>147,33</b>	<b>323,69</b>	<b>145,75</b>



## 2. État global des gains et pertes consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>		30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>	<b>(a)</b>	<b>1 799</b>	<b>3 896</b>	<b>1 833</b>
Variation du montant des écarts de conversion		(118)	(99)	95
Effets d'impôt		(7)	(18)	28
		<b>(125)</b>	<b>(117)</b>	<b>123</b>
Variation de valeur des investissements et placements financiers		492	136	368
Montants transférés en résultat		(18)	(26)	(14)
Effets d'impôt		(35)	(6)	(10)
		<b>439</b>	<b>104</b>	<b>344</b>
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises		75	173	(5)
Montants transférés en résultat		(111)	19	8
Effets d'impôt		3	(50)	1
		<b>(33)</b>	<b>142</b>	<b>4</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres transférables en compte de résultat</b>	<b>(b)</b>	<b>281</b>	<b>129</b>	<b>471</b>
Variation de valeur des terres à vignes		-	85	(1)
Effets d'impôt		-	(28)	-
		<b>-</b>	<b>57</b>	<b>(1)</b>
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels		46	(101)	-
Effets d'impôt		(13)	29	-
		<b>33</b>	<b>(72)</b>	<b>0</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres non transférables en compte de résultat</b>	<b>(c)</b>	<b>33</b>	<b>(15)</b>	<b>(1)</b>
<b>Total des gains et pertes enregistrés en capitaux propres</b>	<b>(b) + (c)</b>	<b>314</b>	<b>114</b>	<b>470</b>
<b>Résultat global</b>	<b>(a) + (b) + (c)</b>	<b>2 113</b>	<b>4 010</b>	<b>2 303</b>
Part des minoritaires		1 580	2 836	1 665
<b>Résultat global, part du Groupe</b>		<b>533</b>	<b>1 174</b>	<b>638</b>



### 3. Bilan consolidé

<b>ACTIF</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<b>30 juin 2013</b>	<b>31 déc. 2012 <sup>(a)</sup></b>	<b>30 juin 2012 <sup>(a)</sup></b>
Marques et autres immobilisations incorporelles	5	13 804	13 813	13 874
Ecarts d'acquisition	4	8 858	8 708	8 148
Immobilisations corporelles	6	9 300	9 164	8 598
Participations mises en équivalence	7	746	780	616
Investissements financiers	8	6 982	6 321	6 676
Autres actifs non courants	9	746	631	628
Impôts différés		910	992	967
<b>Actifs non courants</b>		<b>41 346</b>	<b>40 409</b>	<b>39 507</b>
Stocks et en-cours	10	8 939	8 407	8 613
Créances clients et comptes rattachés	11	1 837	2 036	1 648
Impôts sur les résultats		243	217	213
Autres actifs courants	12	2 245	3 745	4 007
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	2 362	2 631	3 003
<b>Actifs courants</b>		<b>15 626</b>	<b>17 036</b>	<b>17 484</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>56 972</b>	<b>57 445</b>	<b>56 991</b>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b> <i>(en millions d'euros)</i>				
	<i>Notes</i>	<b>30 juin 2013</b>	<b>31 déc. 2012 <sup>(a)</sup></b>	<b>30 juin 2012 <sup>(a)</sup></b>
Capital	15.1	51	51	51
Primes		442	442	442
Actions auto-détenues et assimilés	15.2	(6)	(7)	(6)
Ecarts de conversion	15.4	60	101	158
Ecarts de réévaluation		1 457	1 353	1 329
Autres réserves		5 456	4 482	4 839
Résultat net, part du Groupe		473	1 035	466
Capitaux propres, part du Groupe		7 933	7 457	7 279
Intérêts minoritaires	17	20 246	19 513	18 925
<b>Capitaux propres</b>		<b>28 179</b>	<b>26 970</b>	<b>26 204</b>
Dette financière à plus d'un an	18	4 879	5 014	5 745
Provisions à plus d'un an	19	1 781	1 796	1 569
Impôts différés		4 631	4 727	4 710
Autres passifs non courants	20	5 687	5 477	4 706
<b>Passifs non courants</b>		<b>16 978</b>	<b>17 014</b>	<b>16 730</b>
Dette financière à moins d'un an	18	5 697	5 798	7 232
Fournisseurs et comptes rattachés		2 983	3 196	2 830
Impôts sur les résultats		320	466	427
Provisions à moins d'un an	19	342	348	344
Autres passifs courants	21	2 473	3 653	3 224
<b>Passifs courants</b>		<b>11 815</b>	<b>13 461</b>	<b>14 057</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>56 972</b>	<b>57 445</b>	<b>56 991</b>

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



## 4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions auto-détenues et assimilés	Ecart de réévaluation					Total des capitaux propres			
					Ecart de conversion	Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes	Avantages au personnel	Résultat et autres réserves	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Notes		5.1		5.2	5.4							7	
<b>Au 31 décembre 2011</b>	3 173 352	51	442	(12)	126	1 006	(24)	219		4 864	6 672	18 110	24 782
<b>Effets des changements de normes (voir Note 1.2)</b>									(9)	(17)	(26)	(62)	(88)
<b>Au 31 décembre 2011, après retraitements</b>	3 173 352	51	442	(12)	126	1 006	(24)	219	(9)	4 847	6 646	18 048	24 694
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(26)	134	36	13	(18)		139	(25)	114
Résultat net										1 035	1 035	2 861	3 896
<b>Résultat global</b>					(26)	134	36	13	(18)	1 035	1 174	2 836	4 010
Charges liées aux plans d'options										21	21	40	61
(Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues et assimilés				5							5	-	5
Augmentations de capital des filiales										-	-	8	8
Dividendes et acomptes versés										(365)	(365)	(1362)	(1 727)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(3)	(3)	(19)	(22)
Acquisitions et cessions de titres d'intérêts minoritaires					1	(3)	-	(1)	-	(15)	(18)	67	49
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(3)	(3)	(105)	(108)
<b>Au 31 décembre 2012</b>	3 173 352	51	442	(7)	101	1 137	12	231	(27)	5 517	7 457	19 513	26 970
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(41)	99	(8)	-	10		60	254	314
Résultat net										473	473	1326	1 799
<b>Résultat global</b>					(41)	99	(8)	-	10	473	533	1 580	2 113
Charges liées aux plans d'options										6	6	9	15
(Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues et assimilés				1							1	-	1
Augmentations de capital des filiales										-	-	2	2
Dividendes et acomptes versés										-	-	(688)	(688)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										-	-	-	-
Acquisitions et cessions de titres d'intérêts minoritaires					-	2	-	1	-	(69)	(66)	(118)	(184)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										2	2	(52)	(50)
<b>Au 30 juin 2013</b>	3 173 352	51	442	(6)	60	1 238	4	232	(17)	5 929	7 933	20 246	28 179



FINANCIERE AGACHE  
COMPTES CONSOLIDES

(en millions d'euros)	Ecarts de réévaluation							Total des capitaux propres					
	Capital: Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions auto- détenues et assimilés	Ecarts de conversion	Invest. et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes	Avantages au personnel	Résultat et autres réserves	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
<i>Notes</i>		5.1		5.2	5.4						7		
<b>Au 31 décembre 2011</b>	3 173 352	51	442	(12)	126	1 006	(24)	219		4 864	6 672	18 110	24 782
<b>Effets des changements de normes (voir Note 1.2)</b>									(9)	(17)	(26)	(62)	(88)
<b>Au 31 décembre 2011, après retraitements</b>	3 173 352	51	442	(12)	126	1 006	(24)	219	(9)	4 847	6 646	18 048	24 694
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					32	144	(4)	-		-	172	298	470
Résultat net										466	466	1367	1833
<b>Résultat global</b>					32	144	(4)	-		466	638	1665	2303
Charges liées aux plans d'options										10	10	19	29
(Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues et assimilés				6							6	-	6
Augmentations de capital des filiales											-	-	-
Dividendes et acomptes versés										-	-	(810)	(810)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées											-	(9)	(9)
Acquisitions et cessions de titres d'intérêts minoritaires						(2)	-	(1)	-	(2)	(5)	51	46
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(16)	(16)	(39)	(55)
<b>Au 30 juin 2012</b>	3 173 352	51	442	(6)	158	1 148	(28)	218	(9)	5 305	7 279	18 925	26 204



## 5. Tableau de variation de la trésorerie consolidée

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<b>30 juin 2013</b>	<b>31 déc. 2012</b>	<b>30 juin 2012</b>
<b>I- OPERATIONS ET INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION</b>				
Résultat opérationnel		2 705	5 834	2 565
Dotations nettes aux amortissements et provisions		687	1 370	603
Autres charges calculées		(66)	(56)	(69)
Dividendes reçus		71	199	185
Autres retraitements		(32)	(53)	(29)
<b>Capacité d'autofinancement générée par l'activité</b>		<b>3 365</b>	<b>7 294</b>	<b>3 255</b>
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(106)	(228)	(142)
Impôts payés		(1 018)	(2 042)	(981)
<b>Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôts</b>		<b>2 241</b>	<b>5 024</b>	<b>2 132</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	<i>14.1</i>	(1 016)	(791)	(912)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation</b>		<b>1 225</b>	<b>4 233</b>	<b>1 220</b>
Investissements d'exploitation	<i>14.2</i>	(897)	(1 851)	(755)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation (cash-flow disponible)</b>		<b>328</b>	<b>2 382</b>	<b>465</b>
<b>II- INVESTISSEMENTS FINANCIERS</b>				
Acquisitions d'investissements financiers		(178)	(148)	(119)
Cessions d'investissements financiers	<i>8</i>	37	61	37
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés		-	(108)	(46)
<b>Variation de la trésorerie issue des investissements financiers</b>		<b>(141)</b>	<b>(195)</b>	<b>(128)</b>
<b>III- OPERATIONS EN CAPITAL</b>				
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires		2	9	-
Dividendes et acomptes versés par la société Financière Agache	<i>15.5</i>	-	(365)	-
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées		(751)	(1 289)	(811)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires		(194)	(95)	46
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations en capital</b>		<b>(943)</b>	<b>(1 740)</b>	<b>(765)</b>
<b>IV - OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Emissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières		1 712	1 638	2 229
Remboursements d'emprunts et dettes financières		(1 716)	(2 421)	(1 260)
Comptes courants financiers hors Groupe		356	501	(258)
Acquisitions et cessions de placements financiers		(2)	(64)	(67)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations de financement</b>		<b>350</b>	<b>(346)</b>	<b>644</b>
<b>V - INCIDENCE DES ECARTS DE CONVERSION</b>		<b>56</b>	<b>(32)</b>	<b>(44)</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (I+II+III+IV+V)</b>		<b>(350)</b>	<b>69</b>	<b>172</b>
TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE	<i>14</i>	2 307	2 238	2 238
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE	<i>14</i>	1 957	2 307	2 410
Opérations comprises dans le tableau ci-dessus, sans incidence sur la variation de la trésorerie - investissements par location financement		5	5	1

## 6. Annexe aux comptes consolidés [Extraits]

Note 1 - Principes comptables.....	18
Note 2 - Variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées.....	19
Note 3 - Marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles.....	19
Note 4 - Écarts d'acquisition.....	20
Note 5 - Evaluation des actifs incorporels à durée de vie indéfinie.....	21
Note 6 - Immobilisations corporelles.....	21
Note 7 - Participations mises en équivalence.....	22
Note 8 - Investissements financiers.....	22
Note 9 - Autres actifs non courants.....	23
Note 10 - Stocks et en-cours.....	23
Note 11 - Clients.....	24
Note 12 - Autres actifs courants.....	25
Note 13 - Placements financiers.....	25
Note 14 - Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	26
Note 15 - Capitaux propres.....	27
Note 16 - Charge de stock options de la période.....	28
Note 17 - Intérêts minoritaires.....	29
Note 18 - Emprunts et dettes financières.....	30
Note 19 - Provisions.....	31
Note 20 - Autres passifs non courants.....	32
Note 21 - Autres passifs courants.....	33
Note 22 - Instruments financiers et gestion des risques de marché.....	33
Note 23 - Information sectorielle.....	37
Note 24 - Charges par nature.....	40
Note 25 - Autres produits et charges opérationnels.....	40
Note 26 - Résultat financier.....	41
Note 27 - Impôts sur les résultats.....	41
Note 28 - Résultat par action.....	42
Note 29 - Engagements hors bilan.....	42
Note 30 - Passifs éventuels et litiges en cours.....	42
Note 31 - Événements postérieurs à la clôture.....	42



## NOTE 1 - PRINCIPES COMPTABLES

### 1.1 Cadre général et environnement

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

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

### 1.2 Évolutions en 2013 du référentiel comptable applicable au Groupe

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

Les normes applicables au Groupe à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013 sont les suivantes :

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

Le Groupe appliquait jusqu'au 31 décembre 2012 la méthode de reconnaissance partielle des écarts actuariels en compte de résultat selon l'approche du « corridor ». En raison des amendements d'IAS 19, le Groupe a enregistré en 2013 rétrospectivement au 1<sup>er</sup> janvier 2011, date de première application, une provision complémentaire de 85 millions d'euros ainsi que l'impôt différé actif attaché et des autres actifs non courants, soit un montant net de 55 millions d'euros. La provision, qui correspond au montant des écarts actuariels non encore reconnus au 1<sup>er</sup> janvier 2011, a été comptabilisée en contrepartie des capitaux propres. L'effet rétrospectif du changement de méthode sur les capitaux propres est décrit ci-dessous :

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 1 <sup>er</sup> janvier 2011	Au 31 décembre 2011	Au 31 décembre 2012
Provisions à plus d'un an	(85)	(131)	(227)
Autres actifs non courants	(1)	(1)	(6)
<b>Impôts différés</b>	<b>31</b>	<b>44</b>	<b>73</b>
Capitaux propres	(55)	(88)	(160)
Dont : Part du Groupe	(18)	(26)	(44)
Intérêts minoritaires	(37)	(62)	(116)

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

- l'amendement d'IAS 1 sur les gains et pertes enregistrés en capitaux propres et leur présentation distincte, selon qu'ils sont ou non transférables en compte de résultat dans le futur ;
- la norme IFRS 13, qui définit les règles de détermination de la juste valeur et les informations méthodologiques à fournir en annexe lorsque celle-ci est utilisée. L'application de ce texte n'aura pas d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

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

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

L'application de ces textes ne devrait pas avoir d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe. La méthode de consolidation des filiales de distribution détenues en commun avec le groupe Diageo ne sera pas affectée. Voir Note 1.5 de l'Annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2012 concernant la méthode de consolidation de ces filiales.

### Autres évolutions normatives

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

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

## NOTE 2 - VARIATIONS DE POURCENTAGE D'INTERET DANS LES ENTITES CONSOLIDEES

### Vins et Spiritueux

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

### Autres activités

En juin 2013, LVMH a acquis une participation de 80 % dans la pâtisserie Cova, basée à Milan (Italie) et présente également en Asie à travers un réseau de franchises. Cette participation est comptabilisée en « Investissements financiers » au 30 juin 2013 et sera consolidée à compter du second semestre 2013.

## NOTE 3 - MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en millions d'euros)	30 juin 2013			31 déc. 2012	30 juin 2012
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	11 444	(393)	11 051	11 111	11 166
Enseignes	3 416	(1 392)	2 024	2 009	2 093
Licences de distribution	25	(25)	-	-	2
Droits au bail	591	(285)	306	264	215
Logiciels, sites Internet	809	(610)	199	205	180
Autres	507	(283)	224	224	218
<b>TOTAL</b>	<b>16 792</b>	<b>(2 988)</b>	<b>13 804</b>	<b>13 813</b>	<b>13 874</b>
Dont immobilisations en location financement	14	(14)	-	-	-

### 3.1 Variations de l'exercice

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

Valeur brute (en millions d'euros)	Marques	Enseignes	Logiciels, sites Internet	Droits au bail	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>11 485</b>	<b>3 389</b>	<b>781</b>	<b>542</b>	<b>523</b>	<b>16 720</b>
Acquisitions	-	-	22	54	59	135
Cessions, mises hors service	-	-	(11)	(10)	(10)	(31)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	(41)	27	(3)	(2)	(9)	(28)
Reclassements	-	-	20	7	(31)	(4)
<b>AU 30 JUIN 2013</b>	<b>11 444</b>	<b>3 416</b>	<b>809</b>	<b>591</b>	<b>532</b>	<b>16 792</b>



Amortissements et dépréciations <i>(en millions d'euros)</i>	Logiciels, sites				Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
	Marques	Enseignes	Internet	Droits au bail		
<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>(374)</b>	<b>(1 380)</b>	<b>(576)</b>	<b>(278)</b>	<b>(299)</b>	<b>(2 907)</b>
Amortissements	(19)	(1)	(46)	(16)	(30)	(112)
Dépréciations	-	-	-	-	-	-
Cessions, mises hors service	-	-	11	8	11	30
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	-	(11)	2	1	6	(2)
Reclassements	-	-	(1)	-	4	3
<b>AU 30 JUIN 2013</b>	<b>(393)</b>	<b>(1 392)</b>	<b>(610)</b>	<b>(285)</b>	<b>(308)</b>	<b>(2 988)</b>
<b>VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2013</b>	<b>11 051</b>	<b>2 024</b>	<b>199</b>	<b>306</b>	<b>224</b>	<b>13 804</b>

## NOTE 4 - ÉCARTS D'ACQUISITION

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013			31 déc. 2012	30 juin 2012
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	7 253	(1 104)	6 149	6 172	6 087
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	2 712	(3)	2 709	2 536	2 061
<b>TOTAL</b>	<b>9 965</b>	<b>(1 107)</b>	<b>8 858</b>	<b>8 708</b>	<b>8 148</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013			31 déc. 2012	30 juin 2012
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>9 797</b>	<b>(1 089)</b>	<b>8 708</b>	<b>7 857</b>	<b>7 857</b>
Effets des variations de périmètre	11	-	11	45	29
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	155	-	155	836	255
Variation des dépréciations	-	(13)	(13)	(24)	(11)
Effets des variations de change	2	(5)	(3)	(6)	18
<b>A LA CLOTURE</b>	<b>9 965</b>	<b>(1 107)</b>	<b>8 858</b>	<b>8 708</b>	<b>8 148</b>

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



## NOTE 5 - EVALUATION DES ACTIFS INCORPORELS A DUREE DE VIE INDEFINIE

Les marques, enseignes et autres actifs incorporels à durée de vie indéfinie ainsi que les écarts d'acquisition ont fait l'objet d'un test annuel de perte de valeur au 31 décembre 2012. Il n'a pas été enregistré de dépréciation significative au cours du premier semestre 2013, aucun indice de perte de valeur n'ayant été identifié.

## NOTE 6 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013			31 déc. 2012	30 juin 2012
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	1 270	(60)	1 210	1 312	1 314
Terres à vignes et vignobles	2 006	(82)	1 924	1 929	1 843
Constructions	2 801	(1 420)	1 381	1 396	1 381
Immeubles locatifs	678	(74)	604	509	446
Agencements, matériels et installations	6 466	(4 114)	2 352	2 246	1 981
Immobilisations en-cours	790	-	790	738	623
Autres immobilisations corporelles	1 689	(650)	1 039	1 034	1 010
<b>Total</b>	<b>15 700</b>	<b>(6 400)</b>	<b>9 300</b>	<b>9 164</b>	<b>8 598</b>
Dont :					
Immobilisations en location financement	237	(132)	105	114	112
Coût historique des terres à vignes et vignobles	612	(82)	530	533	528

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Agencements, matériels et installations							Autres immobilisations corporelles	TOTAL
	Terres à vignes et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Magasins	Production, logistique	Autres	Immobilisations en-cours		
Au 31 décembre 2012	2 009	4 194	580	5 688	1 648	860	738	1 668	15 585
Acquisitions	-	59	10	212	44	41	298	56	720
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cessions, mises hors service	-	(36)	-	(82)	(39)	(23)	(2)	(53)	(235)
Effets des variations de périmètre	-	(1)	-	1	-	-	-	1	1
Effets des variations de change	(4)	(79)	(4)	(53)	(11)	(7)	(1)	(6)	(165)
Autres mouvements, y compris transferts	1	(66)	92	48	30	109	(243)	23	(6)
<b>AU 30 JUIN 2013</b>	<b>2 006</b>	<b>4 071</b>	<b>678</b>	<b>5 814</b>	<b>1 672</b>	<b>980</b>	<b>790</b>	<b>1 689</b>	<b>15 700</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	Agencements, matériels et installations							Autres immobilisations corporelles	TOTAL
	Terres à vignes et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Magasins	Production, logistique	Autres	Immobilisations en-cours		
Au 31 décembre 2012	(80)	(1 486)	(71)	(2 261)	(1 085)	(606)	-	(654)	(6 221)
Amortissements	(3)	(68)	(3)	(231)	(57)	(51)	-	(51)	(464)
Dépréciations	-	-	-	-	1	-	-	-	1
Cessions, mises hors service	-	36	-	81	38	22	-	29	206
Effets des variations de périmètre	-	1	-	-	-	-	-	-	1
Effets des variations de change	1	22	1	34	6	5	-	4	73
Autres mouvements, y compris transferts	-	15	(1)	40	3	(55)	-	2	4
<b>AU 30 JUIN 2013</b>	<b>(82)</b>	<b>(1 480)</b>	<b>(74)</b>	<b>(2 337)</b>	<b>(1 092)</b>	<b>(685)</b>	<b>-</b>	<b>(650)</b>	<b>(6 400)</b>
<b>VALEUR NETTE</b>									
<b>AU 30 JUIN 2013</b>	<b>1 924</b>	<b>2 591</b>	<b>604</b>	<b>1 477</b>	<b>580</b>	<b>295</b>	<b>790</b>	<b>1 039</b>	<b>9 300</b>



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

## NOTE 7 - PARTICIPATIONS MISES EN EQUIVALENCE

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013			31 déc. 2012	30 juin 2012
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>780</b>	<b>-</b>	<b>780</b>	<b>561</b>	<b>561</b>
Part dans le résultat de la période	20	-	20	49	12
Dividendes versés	(6)	-	(6)	(18)	(7)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	1	(4)
Augmentation / Réduction de capital	-	-	-	60	-
Effets des variations de change	(2)	-	(2)	(4)	2
Effets des écarts de réévaluation	(49)	-	(49)	131	48
Autres, y compris transfert	3	-	3	-	4
<b>PART DANS L'ACTIF NET DES PARTICIPATIONS MISES EN EQUIVALENCE A LA CLOTURE</b>	<b>746</b>	<b>-</b>	<b>746</b>	<b>780</b>	<b>616</b>

## NOTE 8 - INVESTISSEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013			31 déc. 2012	30 juin 2012
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>TOTAL</b>	<b>7 548</b>	<b>(566)</b>	<b>6 982</b>	<b>6 321</b>	<b>6 676</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013		31 déc. 2012	30 juin 2012
	Total	dont Hermès		
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>6 321</b>	<b>5 409</b>	<b>6 278</b>	<b>6 278</b>
Acquisitions	178	113	143	115
Cessions à valeur de vente	(37)	-	(61)	(37)
Variations de valeur de marché	529	517	(6)	317
Variation du montant des dépréciations	(2)	-	(7)	(1)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-
Effets des variations de change	3	-	(6)	7
Reclassements	(10)	-	(20)	(3)
<b>A LA CLOTURE</b>	<b>6 982</b>	<b>6 039</b>	<b>6 321</b>	<b>6 676</b>

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

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

Voir également Note 30 Passifs éventuels et litiges en cours.

## NOTE 9 – AUTRES ACTIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	(a) 30 juin 2012 (a)
Dépôts de garantie	272	234	234
Instruments dérivés	102	179	169
Créances et prêts	357	201	211
Autres	15	17	14
<b>TOTAL</b>	<b>746</b>	<b>631</b>	<b>628</b>

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

## NOTE 10 - STOCKS ET EN-COURS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013			31 déc. 2012	30 juin 2012
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	3 629	(21)	3 608	3 465	3 413
Autres matières premières et en-cours	1 489	(317)	1 172	1 091	1 162
	<b>5 118</b>	<b>(338)</b>	<b>4 780</b>	<b>4 556</b>	<b>4 575</b>
Marchandises	1 543	(125)	1 418	1 326	977
Produits finis	3 329	(588)	2 741	2 525	3 061
	<b>4 872</b>	<b>(715)</b>	<b>4 159</b>	<b>3 851</b>	<b>4 058</b>
<b>TOTAL</b>	<b>9 990</b>	<b>(1 051)</b>	<b>8 939</b>	<b>8 407</b>	<b>8 615</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013			31 déc. 2012	30 juin 2012
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>9 414</b>	<b>(1 007)</b>	<b>8 407</b>	<b>7 798</b>	<b>7 798</b>
Variation du stock brut (a)	731	-	731	866	700
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	1	-	1	(26)	7
Variation de la provision pour dépréciation	-	(106)	(106)	(190)	(22)
Effets des variations de périmètre	2	-	2	32	34
Effets des variations de change	(108)	11	(97)	(80)	93
Autres, y compris reclassements	(50)	51	1	7	3
<b>A LA CLOTURE</b>	<b>9 990</b>	<b>(1 051)</b>	<b>8 939</b>	<b>8 407</b>	<b>8 615</b>

(a) Y compris effets des provisions pour retours.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Mise à valeur de marché de la récolte de l'exercice	14	12	20
Effets des sorties de stocks	(13)	(38)	(13)
<b>INCIDENCE NETTE SUR LE COÛT DES VENTES DE LA PERIODE</b>	<b>1</b>	<b>(26)</b>	<b>7</b>



## NOTE 11 – CLIENTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Créances à valeur nominale	2 066	2 284	1 876
Provision pour dépréciation	(67)	(68)	(69)
Provision pour retours et reprises de produits	(162)	(180)	(159)
<b>MONTANT NET</b>	<b>1 837</b>	<b>2 036</b>	<b>1 648</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013		31 déc. 2012	30 juin 2012
	Brut	Dépréciations	Net	Net
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>2 284</b>	<b>(248)</b>	<b>2 036</b>	<b>1 945</b>
Variation des créances brutes	(163)	-	(163)	132
Variation de la provision pour dépréciation	-	-	-	1
Variation de la provision pour retours et reprises de produits	-	15	15	(5)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	(2)
Effets des variations de change	(36)	2	(34)	(45)
Reclassements	(19)	2	(17)	10
<b>A LA CLOTURE</b>	<b>2 066</b>	<b>(229)</b>	<b>1 837</b>	<b>2 036</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Valeur brute des créances	Dépréciations	Valeur nette des créances
Non échues :			
- moins de 3 mois	1 619	(10)	1 609
- plus de 3 mois	81	(3)	78
	<b>1 700</b>	<b>(13)</b>	<b>1 687</b>
Echues :			
- moins de 3 mois	249	(3)	246
- plus de 3 mois	117	(51)	66
	<b>366</b>	<b>(54)</b>	<b>312</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 066</b>	<b>(67)</b>	<b>1 999</b>



## NOTE 12 - AUTRES ACTIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Placements financiers	219	199	166
Instruments dérivés	372	1 242	727
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	400	405	426
Fournisseurs : avances et acomptes	158	202	168
Charges constatées d'avance	342	299	293
Autres créances	754	1 398	2 227
<b>TOTAL</b>	<b>2 245</b>	<b>3 745</b>	<b>4 007</b>

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

## NOTE 13 - PLACEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Valeurs mobilières de placement non cotées, parts de SICAV et de fonds non monétaires	22	14	13
Valeurs mobilières de placement cotées	197	185	153
<b>TOTAL</b>	<b>219</b>	<b>199</b>	<b>166</b>
Dont coût historique des placements financiers	210	200	175

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>199</b>	<b>167</b>	<b>167</b>
Acquisitions	10	8	8
Cessions à valeur de vente	(1)	(14)	(13)
Variations de valeur de marché	11	13	4
Variation du montant des dépréciations	-	-	-
Effets des variations de périmètre <sup>(a)</sup>	-	-	-
Effets des variations de change	-	-	-
Reclassements	-	25	-
<b>A LA CLOTURE</b>	<b>219</b>	<b>199</b>	<b>166</b>

**NOTE 14 - TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE**

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Dépôts à terme à moins de trois mois	653	679	982
Parts de SICAV et FCP monétaires	106	101	260
Comptes bancaires	1 603	1 851	1 761
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE AU BILAN</b>	<b>2 362</b>	<b>2 631</b>	<b>3 003</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 362	2 631	3 003
Découverts bancaires	(405)	(324)	(593)
<b>TRESORERIE NETTE DU TABLEAU DE VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>1 957</b>	<b>2 307</b>	<b>2 410</b>

**14.1 Variation du besoin en fonds de roulement**

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Variation des stocks et en-cours	10	(736)	(868)	(704)
Variation des créances clients et comptes rattachés	11	168	(131)	324
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés		(208)	175	(217)
Variation des autres créances et dettes		(240)	33	(315)
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT <sup>(a)</sup></b>		<b>(1 016)</b>	<b>(791)</b>	<b>(912)</b>

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

**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 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	5	(135)	(239)	(80)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6	(720)	(1 777)	(691)
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		(22)	156	(5)
<b>Effet sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations <sup>(a)</sup></b>		<b>(877)</b>	<b>(1 860)</b>	<b>(776)</b>
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations <sup>(a)</sup>		30	47	41
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissement d'exploitation		(50)	(38)	(20)
<b>INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION</b>		<b>(897)</b>	<b>(1 851)</b>	<b>(755)</b>

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

## NOTE 15 - CAPITAUX PROPRES

### 15.1 Capital social

Au 30 juin 2013, le capital de la société mère Financière Agache est constitué de 3 173 352 actions (3 173 352 aux 31 décembre et 30 juin 2012), entièrement libérées, au nominal de 16 euros ; 3 167 917 actions bénéficient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de deux ans (3 169 946 au 31 décembre 2012, 3 169 460 au 30 juin 2012).

### 15.2 Actions auto-détenues et assimilés

Les effets sur la situation nette du Groupe des actions Financière Agache et des instruments dénouables en actions LVMH détenus dans le cadre des plans d'options s'analysent de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Actions Financière Agache auto-détenues	6	5	4
Part de Financière Agache dans les instruments dénouables en actions LVMH <sup>(a)</sup>	-	2	2
<b>ACTIONS AUTO-DETENUES ET ASSIMILES</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>6</b>

(a) Lors de l'exercice des instruments dénouables en actions LVMH et du service des titres à une date rapprochée, le dénouement de ces opérations n'avait pas d'impact sur le pourcentage d'intérêt.

### 15.3 Dividendes versés par la société mère Financière Agache

<i>(en millions d'euros, sauf données par action, en euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Acompte au titre de l'exercice en cours (2012 : 115 euros)	-	365	-
Effet des actions auto-détenues	-	-	-
	-	365	-
Solde au titre de l'exercice précédent	-	-	-
Effet des actions auto-détenues	-	-	-
	-	-	-
<b>MONTANT BRUT TOTAL VERSE AU COURS DE L'EXERCICE <sup>(a)</sup></b>	<b>-</b>	<b>365</b>	<b>-</b>

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

Aucun solde au titre de 2012 n'a été versé, conformément aux résolutions de l'Assemblée générale des actionnaires du 29 mai 2013.

Le Conseil d'administration a approuvé la mise en paiement en octobre 2013 d'un acompte sur dividende au titre de l'exercice 2013 de 28,50 euros par action.



## 15.4 Écarts de conversion

La variation du montant des « Ecart 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 2013	Variation	31 déc. 2012	30 juin 2012
Dollar US	(27)	11	(38)	-
Franc suisse	120	(16)	136	136
Yen japonais	17	(22)	39	44
Hong Kong dollar	23	6	17	44
Livre sterling	(23)	(12)	(11)	(10)
Autres devises	10	(12)	22	33
Couvertures d'actifs nets en devises	(60)	4	(64)	(89)
<b>TOTAL, PART DU GROUPE</b>	<b>60</b>	<b>(41)</b>	<b>101</b>	<b>158</b>

## NOTE 16 – CHARGE DE STOCK OPTIONS DE LA PERIODE

Il n'y a pas de plans d'options et assimilés consentis par la société Financière Agache au 30 juin 2013.

### Charge de stock-options

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Plans d'options d'achat et d'attribution d'actions gratuites Christian Dior	3	8	5
Plans d'options de souscription, d'achat et d'attribution d'actions gratuites LVMH	12	53	24
Plans de rémunérations liées au cours de l'action LVMH dénoués en numéraire	-	1	1
<b>CHARGE DE L'EXERCICE</b>	<b>15</b>	<b>62</b>	<b>30</b>

#### Chez LVMH

Pour la détermination de la charge de la période, les données suivantes ont été retenues :

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

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

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

#### Chez Christian Dior

Aucun plan n'a été mis en place au cours du semestre.



## NOTE 17 - INTERETS MINORITAIRES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012 <sup>(a)</sup>	30 juin 2012 <sup>(a)</sup>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>19 513</b>	<b>18 048</b>	<b>18 048</b>
Part des minoritaires dans le résultat	1 326	2 861	1 367
Dividendes versés aux minoritaires	(688)	(1 362)	(810)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées :			
- autres mouvements	-	(19)	(9)
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires :			
- acquisitions de titres de minoritaires de Château d'Yquem	(74)	-	-
- acquisitions de titres de minoritaires Dior et LVMH	(41)	120	51
- autres mouvements	(3)	(53)	-
<b>Total des effets des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées</b>	<b>(118)</b>	<b>48</b>	<b>42</b>
Augmentations de capitaux souscrites par les minoritaires	2	8	-
Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	254	(25)	298
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'options	9	40	19
Effets des variations des engagements d'achat de titres minoritaires	(52)	(105)	(39)
Autres	-	-	-
<b>A LA CLOTURE</b>	<b>20 246</b>	<b>19 513</b>	<b>18 925</b>

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Ecarts de conversion	Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes	Ecarts d'évaluation des avantages au personnel <sup>(a)</sup>	Total part des minoritaires
<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>200</b>	<b>1 354</b>	<b>92</b>	<b>690</b>	<b>(77)</b>	<b>2 259</b>
Variations de l'exercice	(84)	340	(25)	-	25	254
Variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées	-	(2)	-	(1)	-	(3)
<b>AU 30 JUIN 2013</b>	<b>116</b>	<b>1 692</b>	<b>67</b>	<b>689</b>	<b>(54)</b>	<b>2 510</b>

(a) Le bilan au 31 décembre 2012 a été retraité des effets de l'application de l'amendement d'IAS 19 Avantages au personnel rétrospectivement au 1<sup>er</sup> janvier 2011. Voir Note 1.2.



## NOTE 18 - EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

### 18.1 Dette financière nette

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	3 914	4 483	4 608
Emprunts bancaires et crédit-bail	965	531	1 137
<b>Dette financière à plus d'un an</b>	<b>4 879</b>	<b>5 014</b>	<b>5 745</b>
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	1 388	696	799
Billets de trésorerie	2 266	1 935	3 230
Découverts bancaires	405	324	593
Autres dettes financières à moins d'un an	1 638	2 843	2 610
<b>Dette financière à moins d'un an</b>	<b>5 697</b>	<b>5 798</b>	<b>7 232</b>
<b>Dette financière brute</b>	<b>10 576</b>	<b>10 812</b>	<b>12 977</b>
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	(68)	(155)	(101)
Autres dérivés	-	-	-
<b>Dette financière brute après effet des instruments dérivés</b>	<b>10 508</b>	<b>10 657</b>	<b>12 876</b>
Placements financiers	(219)	(199)	(166)
Autres actifs financiers	-	(72)	(72)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(2 362)	(2 631)	(3 003)
<b>DETTE FINANCIERE NETTE</b>	<b>7 927</b>	<b>7 755</b>	<b>9 635</b>

La dette financière nette n'inclut pas les engagements d'achat de titres de minoritaires, classés en « Autres passifs non courants » (voir Note 20). La valeur de marché de la dette financière brute est de 10 724 millions d'euros au 30 juin 2013 (10 990 millions d'euros au 31 décembre 2012, 13 249 millions d'euros au 30 juin 2012).

Un contrat financier à terme sur actions Dior a été souscrit le 6 mai 2013, par une filiale de Financière Agache, d'un montant initial de 300 millions d'euros et dont l'échéance est le 30 novembre 2016.

Le 19 avril 2013, Christian Dior SA a procédé à la signature d'un crédit syndiqué d'un montant de 635 millions d'euros, dont l'échéance est le 18 avril 2018.

LVMH a procédé en mai 2013, dans le cadre de son programme EMTN, à une émission d'un montant de 500 millions d'euros, remboursables in fine au pair en novembre 2019. Cet emprunt, émis à 99,473 % du nominal et portant intérêt au taux de 1,25 %, a fait l'objet de swaps à l'émission, le convertissant pour 50 % de son nominal en un financement en euros à taux variable.

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Dette financière brute			Effet des instruments dérivés			Dette financière brute après effet des instruments dérivés		
	Taux fixe	Taux variable	TOTAL	Taux fixe	Taux variable	TOTAL	Taux fixe	Taux variable	TOTAL
	Échéance :								
30/06/2014	3 480	2 217	5 697	(1 000)	977	(23)	2 480	3 194	5 674
30/06/2015	1 567	286	1 853	(525)	491	(34)	1 042	777	1 819
30/06/2016	359	64	423	315	(309)	6	674	(245)	429
30/06/2017	828	207	1 035	(800)	782	(18)	28	989	1 017
30/06/2018	798	266	1 064	(275)	271	(4)	523	537	1 060
30/06/2019	5	-	5	-	-	-	5	-	5
Au-delà	498	1	499	(251)	256	5	247	257	504
<b>TOTAL</b>	<b>7 535</b>	<b>3 041</b>	<b>10 576</b>	<b>(2 536)</b>	<b>2 468</b>	<b>(68)</b>	<b>4 999</b>	<b>5 509</b>	<b>10 508</b>

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Euro	8 138	8 284	10 135
Dollar US	363	379	786
Franc suisse	994	994	1 014
Yen japonais	340	362	500
Autres devises	673	638	441
<b>TOTAL</b>	<b>10 508</b>	<b>10 657</b>	<b>12 876</b>

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

## NOTE 19 - PROVISIONS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012 <sup>(a)</sup>	30 juin 2012 <sup>(a)</sup>
Provisions pour retraites, remboursement de frais médicaux et engagements assimilés	500	527	427
Provisions pour risques et charges	1 265	1 251	1 119
Provisions pour réorganisation	16	18	23
<b>Part à plus d'un an</b>	<b>1 781</b>	<b>1 796</b>	<b>1 569</b>
Provisions pour retraites, remboursement de frais médicaux et engagements assimilés	2	14	12
Provisions pour risques et charges	310	293	279
Provisions pour réorganisation	30	41	53
<b>Part à moins d'un an</b>	<b>342</b>	<b>348</b>	<b>344</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 123</b>	<b>2 144</b>	<b>1 913</b>

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



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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2012 <sup>(a)</sup>	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres (dont effets des variations de change)	30 juin 2013
Provisions pour retraites, remboursement de frais médicaux et engagements assimilés	541	48	(35)	-	-	(52)	502
Provisions pour risques et charges	1 544	90	(45)	(9)	-	(5)	1 575
Provisions pour réorganisation	59	6	(14)	(5)	-	-	46
<b>TOTAL</b>	<b>2 144</b>	<b>144</b>	<b>(94)</b>	<b>(14)</b>	<b>-</b>	<b>(57)</b>	<b>2 123</b>
Dont :							
Résultat opérationnel courant		95	(81)	(6)			
Résultat financier		-	-	-			
Autres		49	(13)	(8)			

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

## NOTE 20 - AUTRES PASSIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Engagements d'achat de titres de minoritaires	5 220	5 022	4 338
Instruments dérivés	83	66	30
Participation du personnel aux résultats <sup>(a)</sup>	80	93	78
Autres dettes	304	296	260
<b>TOTAL</b>	<b>5 687</b>	<b>5 477</b>	<b>4 706</b>

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

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

Au 30 juin 2013 les engagements d'achat de titres de minoritaires sont constitués, à titre principal, de l'engagement de LVMH vis-à-vis de Diageo plc pour la reprise de sa participation de 34 % dans Moët Hennessy, avec un préavis de six mois, pour un montant égal à 80 % de la juste valeur de Moët Hennessy à la date d'exercice de la promesse. Dans le calcul de l'engagement, la juste valeur a été déterminée par référence à des multiples boursiers de sociétés comparables, appliqués aux données opérationnelles consolidées de Moët Hennessy.

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

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

## NOTE 21 - AUTRES PASSIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Instruments dérivés	63	835	751
Personnel et organismes sociaux	892	986	797
Participation du personnel aux résultats <sup>(a)</sup>	57	95	61
Etat et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	283	376	260
Clients : avances et acomptes versés	126	127	139
Différé de règlement d'immobilisations corporelles ou financières	330	391	267
Produits constatés d'avance	147	116	158
Autres dettes	575	727	791
<b>TOTAL</b>	<b>2 473</b>	<b>3 653</b>	<b>3 224</b>

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

Les instruments dérivés sont analysés en Note 22.

## NOTE 22 - INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHE

### 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 au niveau de chaque palier.

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

L'organisation de ces activités repose sur la séparation des fonctions de mesure des risques, de mise en œuvre des opérations (front office), de gestion administrative (back office) et de contrôle financier.

Cette organisation s'appuie sur des systèmes d'information intégrés qui permettent un contrôle rapide des opérations.

Les dispositifs de couverture sont présentés aux différents Comités d'audit concernés. Les décisions de couverture sont prises selon un processus établi qui comprend des présentations régulières aux organes de direction concernés et font l'objet d'une documentation détaillée.

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



## 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>		<i>Notes</i>	<b>30 juin 2013</b>	<b>31 déc. 2012</b>	<b>30 juin 2012</b>
<b>Risque de taux d'intérêt</b>					
Actifs :	non courants		74	134	125
	courants		36	57	13
Passifs :	non courants		(32)	(26)	(28)
	courants		(10)	(10)	(9)
		<i>22.3</i>	<b>68</b>	<b>155</b>	<b>101</b>
<b>Risque de change</b>					
Actifs :	non courants		18	17	12
	courants		303	373	109
Passifs :	non courants		(41)	(40)	(2)
	courants		(40)	(10)	(139)
		<i>22.4</i>	<b>240</b>	<b>340</b>	<b>(20)</b>
<b>Autres risques</b>					
Actifs :	non courants		10	28	32
	courants		33	812	605
Passifs :	non courants		(10)	-	-
	courants		(13)	(815)	(603)
			<b>20</b>	<b>25</b>	<b>34</b>
<b>Total</b>					
Actifs :	non courants	<i>9</i>	102	179	169
	courants	<i>12</i>	372	1 242	727
Passifs :	non courants	<i>20</i>	(83)	(66)	(30)
	courants	<i>21</i>	(63)	(835)	(751)
			<b>328</b>	<b>520</b>	<b>115</b>

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

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

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

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de taux en vie au 30 juin 2013 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par échéance				Valeur de marché <sup>(a)</sup>		
	A 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà	TOTAL	Couverture de juste valeur	Non affectés	TOTAL
Swaps de taux en euros :							
- payeur de taux fixe	-	475	-	475	(20)	-	(20)
- payeur de taux variable	1 000	1 175	250	2 425	92	-	92
- taux variable / taux variable	125	152	-	277	-	-	-
Swaps de devises	423	1 628	-	2 051	(1)	-	(1)
Autres dérivés de taux	250	500	-	750	-	(3)	(3)
<b>TOTAL</b>					<b>71</b>	<b>(3)</b>	<b>68</b>

(a) Gain / (Perte).

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

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

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



Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de change en vie au 30 juin 2013 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par exercice d'affectation				Valeur de marché <sup>(a)</sup>				
	2013	2014	Au-delà	TOTAL	Couverture de juste valeur	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture d'actifs nets en devises	Non affectés	TOTAL
<b>Options achetées</b>									
Put USD	1	-	-	1	-	-	-	-	-
Put JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Put GBP	83	-	-	83	1	1	-	-	2
	<b>84</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>84</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>
<b>Tunnels</b>									
Vendeur USD	2 470	2 234	-	4 704	15	113	-	2	130
Vendeur JPY	45	171	-	216	3	11	-	-	14
Vendeur autres	17	-	-	17	-	-	-	-	-
	<b>2 532</b>	<b>2 405</b>	<b>-</b>	<b>4 937</b>	<b>18</b>	<b>124</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>144</b>
<b>Contrats à terme <sup>(b)</sup></b>									
USD	(8)	14	-	6	-	-	-	-	-
JPY	320	139	-	459	16	84	-	11	111
GBP	18	11	-	29	-	-	-	-	-
Autres	(51)	(125)	-	(176)	3	2	-	-	5
	<b>279</b>	<b>39</b>	<b>-</b>	<b>318</b>	<b>19</b>	<b>86</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>116</b>
<b>Swaps cambistes <sup>(b)</sup></b>									
USD	3 023	8	-	3 031	(2)	-	6	(44)	(40)
CHF	508	-	-	508	-	-	1	(1)	-
GBP	211	-	-	211	-	-	-	2	2
JPY	353	-	-	353	2	-	(1)	8	9
Autres	269	-	-	269	1	-	(1)	7	7
	<b>4 364</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>4 372</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>(28)</b>	<b>(22)</b>
<b>TOTAL</b>					<b>39</b>	<b>211</b>	<b>5</b>	<b>(15)</b>	<b>240</b>

(a) Gain/(Perte).

(b) Vente/(Achat).

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

Enfin, le Groupe, essentiellement à travers son activité Montres et Joaillerie, peut être exposé à la variation du prix de certains métaux précieux, notamment l'or. Dans certains cas, afin de sécuriser le coût de production, des couvertures peuvent être mises en place, soit en négociant le prix de livraisons prévisionnelles d'alliages avec des affineurs, ou le prix de produits semi-finis avec des producteurs, soit en direct par l'achat de couvertures auprès de banques de première catégorie. Dans ce dernier cas, ces couvertures consistent à acheter de l'or auprès de banques ou à contracter des instruments fermes ou optionnels avec livraison physique de l'or. Les instruments dérivés liés à la couverture du prix des métaux précieux en vie au 30 juin 2013 ont une valeur de marché négative de 13 millions d'euros. D'un montant nominal de 50 millions d'euros, ces instruments financiers auraient, en cas de variation uniforme de 1 % des cours de leurs sous-jacents au 30 juin 2013, un effet net sur les réserves consolidées du Groupe inférieur à 1 million d'euros. Ces instruments sont à échéances 2013 et 2014.



## NOTE 23 - INFORMATION SECTORIELLE

Les marques et enseignes du Groupe sont organisées en sept groupes d'activités. Cinq groupes d'activités : Christian Dior Couture, 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 ainsi qu'une équipe de direction spécifique. Le groupe d'activités Distribution sélective regroupe les activités de distribution sous enseigne. Le groupe Autres et holdings réunit les marques et activités ne relevant pas des groupes précités, le plus souvent les activités nouvelles pour le Groupe, ainsi que l'activité des sociétés holdings ou immobilières.

### 23.1 Informations par groupe d'activités

#### Premier semestre 2013

(en millions d'euros)	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et holdings	Eliminations et non affecté <sup>(c)</sup>	TOTAL
Ventes hors Groupe	655	1 783	4 684	1 567	1 278	4 201	158	-	14 326
Ventes intra-Groupe	4	12	27	237	32	14	12	(338)	-
<b>TOTAL DES VENTES</b>	<b>659</b>	<b>1 795</b>	<b>4 711</b>	<b>1 804</b>	<b>1 310</b>	<b>4 215</b>	<b>170</b>	<b>(338)</b>	<b>14 326</b>
Résultat opérationnel courant	57	532	1 497	200	156	407	(91)	(14)	2 744
Autres produits et charges opérationnels	1	2	(17)	-	3	(4)	(24)	-	(39)
Charges d'amortissement	38	53	217	58	69	123	18	-	576
Charges de dépréciation	-	-	4	-	-	2	6	-	12
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition <sup>(b)</sup>	44	5 809	4 592	1 693	5 400	2 920	1 475	-	21 933
Immobilisations corporelles	441	1 900	1 836	334	386	1 273	3 130	-	9 300
Stocks	215	4 257	1 231	378	1 246	1 524	269	(181)	8 939
Autres actifs opérationnels	197	879	840	608	773	601	681	12 221 <sup>(c)</sup>	16 800
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>897</b>	<b>12 845</b>	<b>8 499</b>	<b>3 013</b>	<b>7 805</b>	<b>6 318</b>	<b>5 555</b>	<b>12 040</b>	<b>56 972</b>
Capitaux propres								<b>28 179</b>	<b>28 179</b>
Passifs	327	1 040	1 783	1 010	710	1 572	680	21 671 <sup>(d)</sup>	28 793
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>327</b>	<b>1 040</b>	<b>1 783</b>	<b>1 010</b>	<b>710</b>	<b>1 572</b>	<b>680</b>	<b>49 850</b>	<b>56 972</b>
Investissements d'exploitation <sup>(e)</sup>	(82)	(78)	(303)	(89)	(98)	(178)	(69)	-	(897)

#### Exercice 2012

(en millions d'euros)	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et holdings	Eliminations et non affecté <sup>(c)</sup>	TOTAL
Ventes hors Groupe	1 225	4 101	9 871	3 164	2 765	7 849	312	-	29 287
Ventes intra-Groupe	13	21	55	449	71	30	22	(661)	-
<b>TOTAL DES VENTES</b>	<b>1 238</b>	<b>4 122</b>	<b>9 926</b>	<b>3 613</b>	<b>2 836</b>	<b>7 879</b>	<b>334</b>	<b>(661)</b>	<b>29 287</b>
Résultat opérationnel courant	131	1 250	3 264	408	334	854	(196)	(31)	6 014
Autres produits et charges opérationnels	1	(13)	(108)	(7)	(8)	(19)	(26)	-	(180)
Charges d'amortissement	60	100	414	112	122	229	42	-	1 079
Charges de dépréciation	-	1	81	-	-	3	15	-	100
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition <sup>(b)</sup>	44	5 636	4 625	1 684	5 436	2 916	1 487	-	21 828
Immobilisations corporelles	426	1 882	1 768	312	378	1 252	3 146	-	9 164
Stocks	199	3 997	1 158	339	1 213	1 421	249	(169)	8 407
Autres actifs opérationnels	159	1 165	875	648	773	589	593	13 244 <sup>(c)</sup>	18 046
<b>TOTAL ACTIF <sup>(d)</sup></b>	<b>828</b>	<b>12 680</b>	<b>8 426</b>	<b>2 983</b>	<b>7 800</b>	<b>6 178</b>	<b>5 475</b>	<b>13 075</b>	<b>57 445</b>
Capitaux propres								<b>26 970</b>	<b>26 970</b>
Passifs	290	1 249	1 870	1 098	721	1 785	771	22 691 <sup>(d)</sup>	30 475
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES <sup>(d)</sup></b>	<b>290</b>	<b>1 249</b>	<b>1 870</b>	<b>1 098</b>	<b>721</b>	<b>1 785</b>	<b>771</b>	<b>49 661</b>	<b>57 445</b>
Investissements d'exploitation <sup>(e)</sup>	(150)	(181)	(579)	(196)	(136)	(332)	(277)	-	(1 851)



*Premier semestre 2012*

<i>(en millions d'euros)</i>	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et holdings	Eliminations et non affecté <sup>(a)</sup>	Total
Ventes hors Groupe	566	1 742	4 651	1 513	1 308	3 579	172	-	13 511
Ventes intra-Groupe	7	7	25	214	35	11	11	(310)	-
<b>TOTAL DES VENTES</b>	<b>573</b>	<b>1 749</b>	<b>4 656</b>	<b>1 727</b>	<b>1 343</b>	<b>3 590</b>	<b>183</b>	<b>(310)</b>	<b>13 511</b>
Résultat opérationnel courant	49	489	1 516	197	159	373	(77)	(20)	2 686
Autres produits et charges opérationnels	1	(7)	(91)	-	1	(10)	(15)	-	(121)
Charges d'amortissement	30	46	196	51	58	109	20	-	510
Charges de dépréciation	-	-	77	-	-	3	5	-	85
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition <sup>(b)</sup>	45	5 049	4 711	1 677	5 441	2 990	1 496	-	21 409
Immobilisations corporelles	385	1 784	1 646	261	357	1 162	3 003	-	8 598
Stocks	194	4 061	1 249	373	1 327	1 362	201	(154)	8 613
Autres actifs opérationnels	173	744	689	562	720	517	575	14 391 <sup>(d)</sup>	18 371
<b>TOTAL ACTIF <sup>(f)</sup></b>	<b>797</b>	<b>11 638</b>	<b>8 295</b>	<b>2 873</b>	<b>7 845</b>	<b>6 031</b>	<b>5 275</b>	<b>14 257</b>	<b>56 991</b>
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	26 204	26 204
Passifs	264	1 067	1 718	968	691	1 437	797	23 845 <sup>(e)</sup>	30 787
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES <sup>(f)</sup></b>	<b>264</b>	<b>1 067</b>	<b>1 718</b>	<b>968</b>	<b>691</b>	<b>1 437</b>	<b>797</b>	<b>50 049</b>	<b>56 991</b>
Investissements d'exploitation <sup>(e)</sup>	(77)	(79)	(237)	(79)	(52)	(143)	(88)	-	(755)

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

(c) Les actifs non affectés incluent les titres mis en équivalence, les investissements et placements financiers, les autres actifs à caractère financier et les créances d'impôt sur les sociétés et les impôts différés actifs.

Au 30 juin 2013, ils incluent la participation de 23,1 % dans Hermès International soit 6 039 millions d'euros, voir Note 8 (5 409 millions d'euros au 31 décembre 2012, et 5 790 millions d'euros au 30 juin 2012).

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

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

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



## 23.2 Informations par zone géographique

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
France	1 531	3 270	1 488
Europe (hors France)	2 582	5 751	2 559
Etats-Unis	3 157	6 496	2 967
Japon	1 052	2 438	1 132
Asie (hors Japon)	4 488	8 327	4 000
Autres pays	1 516	3 005	1 365
<b>VENTES</b>	<b>14 326</b>	<b>29 287</b>	<b>13 511</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
France	293	667	277
Europe (hors France)	184	304	122
Etats-Unis	106	299	92
Japon	68	80	49
Asie (hors Japon)	188	380	166
Autres pays	58	121	49
<b>INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION</b>	<b>897</b>	<b>1 851</b>	<b>755</b>

Il n'est pas présenté de répartition des actifs sectoriels par zone géographique dans la mesure où une part significative de ces actifs est constituée de marques et écarts d'acquisition, qui doivent être analysés sur la base du chiffre d'affaires que ceux-ci 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>	Christian Dior		Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie		Distribution sélective	Autres et holdings	Eliminations	Total
	Couture										
Premier trimestre	316		973	2 383	932	624		2 122	72	(172)	7 250
Deuxième trimestre	343		822	2 328	872	686		2 093	98	(166)	7 076
<b>Total premier semestre 2013</b>	<b>659</b>		<b>1 795</b>	<b>4 711</b>	<b>1 804</b>	<b>1 310</b>		<b>4 215</b>	<b>170</b>	<b>(338)</b>	<b>14 326</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	Christian Dior		Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie		Distribution sélective	Autres et holdings	Eliminations	Total
	Couture										
Premier trimestre	284		926	2 374	899	630		1 823	84	(160)	6 860
Deuxième trimestre	289		823	2 282	828	713		1 767	99	(150)	6 651
<b>Total premier semestre 2012</b>	<b>573</b>		<b>1 749</b>	<b>4 656</b>	<b>1 727</b>	<b>1 343</b>		<b>3 590</b>	<b>183</b>	<b>(310)</b>	<b>15 511</b>
Troisième trimestre	325		1 004	2 523	898	690		1 862	68	(156)	7 214
Quatrième trimestre	340		1 369	2 747	988	803		2 427	83	(195)	8 562
<b>Total deuxième semestre 2012</b>	<b>665</b>		<b>2 373</b>	<b>5 270</b>	<b>1 886</b>	<b>1 493</b>		<b>4 289</b>	<b>151</b>	<b>(351)</b>	<b>15 776</b>
<b>Total 2012</b>	<b>1 238</b>		<b>4 122</b>	<b>9 926</b>	<b>3 613</b>	<b>2 836</b>		<b>7 879</b>	<b>334</b>	<b>(661)</b>	<b>29 287</b>

### NOTE 24 - CHARGES PAR NATURE

Le résultat opérationnel courant inclut notamment les charges suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Frais de publicité et de promotion	1 694	3 470	1 632
Loyers commerciaux	1 286	2 092	981
Charges de personnel	2 618	5 058	2 452
Dépenses de recherche et développement	36	69	34

### NOTE 25 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Résultat de cessions	(3)	(4)	1
Réorganisations	(1)	(28)	(13)
Réévaluation de titres acquis antérieurement à leur première consolidation	-	-	-
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	-	(3)	(3)
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(32)	(139)	(103)
Autres, nets	(3)	(6)	(3)
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS</b>	<b>(39)</b>	<b>(180)</b>	<b>(121)</b>



## NOTE 26 - RESULTAT FINANCIER

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Coût de la dette financière brute	(121)	(286)	(161)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	25	77	44
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	(5)	(2)	3
<b>Coût de la dette financière nette</b>	<b>(101)</b>	<b>(211)</b>	<b>(114)</b>
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	66	176	173
Part inefficace des dérivés de change	(83)	(45)	(40)
Résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers	26	42	17
Autres, nets	(17)	(32)	(13)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(8)</b>	<b>141</b>	<b>137</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(109)</b>	<b>(70)</b>	<b>23</b>

## NOTE 27 - IMPOTS SUR LES RESULTATS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Impôt courant de l'exercice	(878)	(2 113)	(882)
Impôt courant relatif aux exercices antérieurs	(5)	20	(6)
<b>Impôt courant</b>	<b>(883)</b>	<b>(2 092)</b>	<b>(888)</b>
Variation des impôts différés	66	175	137
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés	-	-	(16)
<b>Impôts différés</b>	<b>66</b>	<b>175</b>	<b>121</b>
<b>CHARGE TOTALE D'IMPOT AU COMPTE DE RESULTAT</b>	<b>(817)</b>	<b>(1 917)</b>	<b>(767)</b>
<b>IMPOTS SUR ELEMENTS COMPTABILISES EN CAPITAUX PROPRES <sup>(a)</sup></b>	<b>(52)</b>	<b>(73)</b>	<b>19</b>

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Résultat avant impôt	2 596	5 764	2 588
Charge totale d'impôt	(817)	(1 917)	(767)
<b>TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF</b>	<b>31,5%</b>	<b>33,3%</b>	<b>29,6%</b>

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

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

La charge totale d'impôt du semestre inclut à hauteur de 15 millions d'euros, pour la France, les effets de la contribution exceptionnelle applicable de 2011 à 2014 ainsi que, à hauteur de 33 millions d'euros, les effets de la taxe de 3 % sur les dividendes.

**NOTE 28 - RESULTAT PAR ACTION**

	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Résultat net, part du Groupe ( <i>en millions d'euros</i> )	473	1 035	466
Impact des instruments dilutifs sur les filiales ( <i>en millions d'euros</i> )	(6)	(9)	(4)
<b>RESULTAT NET, PART DU GROUPE DILUE</b> ( <i>en millions d'euros</i> )	<b>467</b>	<b>1 026</b>	<b>462</b>
Nombre moyen d'actions en circulation sur la période	3 173 352	3 173 352	3 173 352
Nombre moyen d'actions Financière Agache auto-détenues sur la période	(3 619)	(3 619)	(3 619)
<b>Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution</b>	<b>3 169 733</b>	<b>3 169 733</b>	<b>3 169 733</b>
<b>RESULTAT NET, PART DU GROUPE PAR ACTION</b> ( <i>en euros</i> )	<b>149,22</b>	<b>326,53</b>	<b>147,02</b>
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	3 169 733	3 169 733	3 169 733
Effet de dilution des plans d'options	-	-	-
<b>NOMBRE MOYEN D' ACTIONS EN CIRCULATION APRES EFFETS DILUTIFS</b>	<b>3 169 733</b>	<b>3 169 733</b>	<b>3 169 733</b>
<b>RESULTAT NET, PART DU GROUPE PAR ACTION APRES DILUTION</b> ( <i>en euros</i> )	<b>147,33</b>	<b>323,69</b>	<b>145,75</b>

**NOTE 29 - ENGAGEMENTS HORS BILAN**

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

Les autres entités du Groupe n'ont pas connu de progression significative de leurs engagements hors bilan.

**NOTE 30 – PASSIFS EVENTUELS ET LITIGES EN COURS**

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

Le 18 juin 2013, la société Hermès International a assigné la société LVMH et certaines de ses filiales devant le Tribunal de commerce de Paris au prétexte de demander l'annulation des contrats d'equity swaps conclus en 2008 par des sociétés du Groupe et les opérations subséquentes. Cette assignation mentionne le dépôt en octobre 2012 d'une plainte avec constitution de partie civile pour délit d'initié, manipulation de cours et complicité. De son côté, LVMH a saisi le Procureur de la République d'une plainte pour dénonciation calomnieuse.

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

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

**NOTE 31 – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

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



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

Aucun autre événement significatif n'est intervenu à la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration, le 30 août 2013.

# Rapport d'examen limité des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle.

## Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2013

<p>MAZARS Tour Exaltis 61, rue Henri Regnault 92400 Courbevoie S.A. au capital de 8.320.000 euros</p> <p>Commissaire aux comptes Membre de la compagnie régionale de Versailles</p>	<p>ERNST &amp; YOUNG et Autres ½, place des Saisons 92400 Courbevoie – Paris – La Défense 1 S.A.S. à capital variable</p> <p>Commissaire aux comptes Membre de la compagnie régionale de Versailles</p>
---	---

Monsieur le Président-Directeur Général,

En notre qualité de Commissaires aux comptes de la société Financière Agache et en réponse à la demande qui nous a été faite, nous avons effectué un examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de celle-ci, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2013, tels que joints au présent rapport.

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.

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 semestriels consolidés résumés, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

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

Paris-La-Défense, le 30 août 2013

Les Commissaires aux comptes

MAZARS  
Simon Beillevaire

ERNST & YOUNG et Autres  
Jeanne Boillet



## Déclaration du Responsable du Rapport Financier Semestriel

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes 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 3 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 30 août 2013

**Florian Ollivier**

Président-directeur général