LVMH

MOËT HENNESSY • LOUIS VUITTON

30 JUIN 2020

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

SOMMAIRE GÉNÉRAL

ORGANES DE DIRECTION ET DE CONTRÔLE AU 30 JUIN 2020 3
CHIFFRES CLÉS 4
FAITS MARQUANTS 6
CAPITAL ET DROITS DE VOTE 6

COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITÉ ET LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS DU GROUPE LVMH 7

COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ 8
VINS ET SPIRITUEUX 12
MODE ET MAROQUINERIE 13
PARFUMS ET COSMÉTIQUES 14
MONTRES ET JOAILLERIE 15
DISTRIBUTION SÉLECTIVE 16
COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ 17
COMMENTAIRES SUR LA VARIATION DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE 19

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS 21

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ 22
ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS 23
BILAN CONSOLIDÉ 24
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS 25
TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE 26
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS (EXTRAITS) 27

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 54

DÉCLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 55

ORGANES DE DIRECTION ET DE CONTROLE AU 30 JUIN 2020

Conseil d'administration

Bernard Arnault
Président-directeur général

Antonio Belloni
Directeur général délégué

Antoine Arnault

Delphine Arnault

Nicolas Bazire

Sophie Chassat [(a)]

Charles de Croisset [(a)]
Administrateur référent

Diego Della Valle [(a)]

Clara Gaymard [(a)]

Iris Knobloch [(a)]

Marie-Josée Kravis [(a)]

Marie-Laure Sauty de Chalon [(a)]

Yves-Thibault de Silguy [(a)]

Natacha Valla [(a)]

Hubert Védrine [(a)]

Censeurs

Yann Arthus-Bertrand

Lord Powell of Bayswater

Comité exécutif

Bernard Arnault
Président-directeur général

Antonio Belloni
Directeur général délégué

Delphine Arnault
Produits Louis Vuitton

Nicolas Bazire
Développement et acquisitions

Pietro Beccari
Christian Dior Couture

Michael Burke
Louis Vuitton

Chantal Gaemperle
Ressources Humaines et Synergies

Jean-Jacques Guiony
Finances

Christopher de Lapuente
Sephora and beauty

Philippe Schaus
Vins et Spiritueux

Sidney Toledano
Fashion Group

Jean-Baptiste Voisin
Stratégie

Secrétariat général

Marc-Antoine Jamet

Comité d'audit de la performance

Yves-Thibault de Silguy [(a)]
Président

Charles de Croisset [(a)]

Clara Gaymard [(a)]

Comité de sélection des administrateurs et des rémunérations

Charles de Croisset [(a)]
Président

Marie-Josée Kravis [(a)]

Yves-Thibault de Silguy [(a)]

Comité d'éthique et du développement durable

Yves-Thibault de Silguy [(a)]
Président

Delphine Arnault

Marie-Laure Sauty de Chalon [(a)]

Hubert Védrine [(a)]

Commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG Audit
représenté par Gilles Cohen et Patrick Vincent-Genod

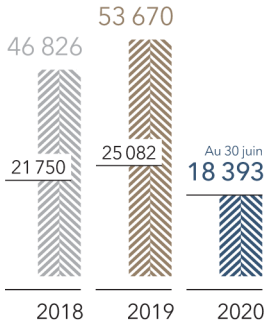
MAZARS
représenté par Isabelle Sapet et Loïc Wallaert

(a) Personnalité indépendante.

CHIFFRES CLÉS

Ventes

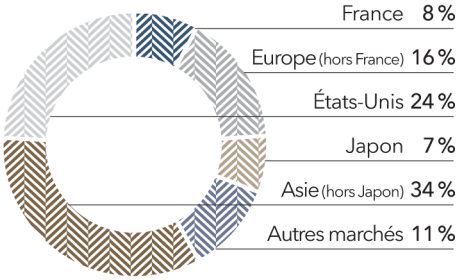
(en millions d'euros)



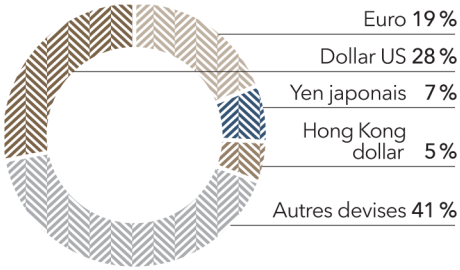
Variation des ventes par groupe d'activités *(en millions d'euros et en pourcentage)*	30 juin 2020	30 juin 2019	Variation Publiée	Variation Organique[a]
Vins et Spiritueux	1 985	2 486	- 20 %	- 23 %
Mode et Maroquinerie	7 989	10 425	- 23 %	- 24 %
Parfums et Cosmétiques	2 304	3 236	- 29 %	- 29 %
Montres et Joaillerie	1 319	2 135	- 38 %	- 39 %
Distribution sélective	4 844	7 098	- 32 %	- 33 %
Autres activités et éliminations	(48)	(298)	-	-
Total	**18 393**	**25 082**	**- 27 %**	**- 28 %**

(a) À périmètre et taux de change comparables. L'effet de l'évolution des parités monétaires sur les ventes du Groupe est de + 1 % et l'effet des variations de périmètre est quasi-nul. Les principes de détermination des effets de l'évolution des parités monétaires sur les ventes des entités en devises et des variations de périmètre sont décrits en page 11.

Ventes par zone géographique de destination

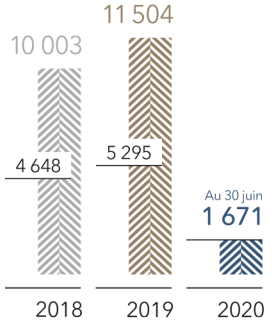


Ventes par devise de facturation



Résultat opérationnel courant

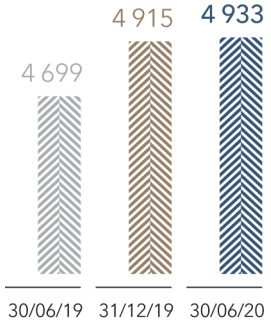
(en millions d'euros)



Résultat opérationnel courant par groupe d'activités *(en millions d'euros)*	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Vins et Spiritueux	551	1 729	772
Mode et Maroquinerie	1 769	7 344	3 248
Parfums et Cosmétiques	(30)	683	387
Montres et Joaillerie	(17)	736	357
Distribution sélective	(308)	1 395	714
Autres activités et éliminations	(294)	(383)	(183)
Total	**1 671**	**11 504**	**5 295**

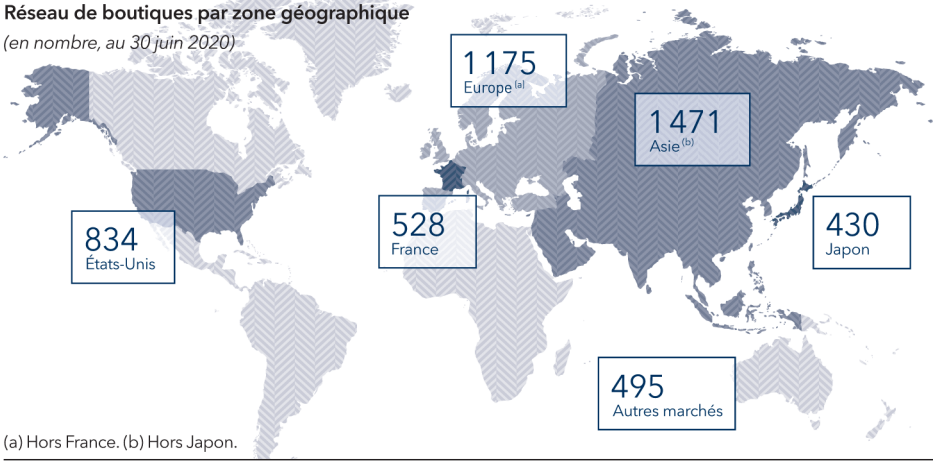
Boutiques

(en nombre)



Réseau de boutiques par zone géographique

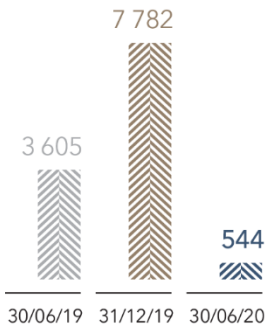
(en nombre, au 30 juin 2020)



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

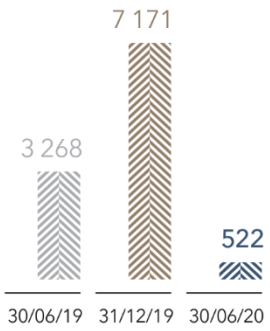
Résultat net

(en millions d'euros)



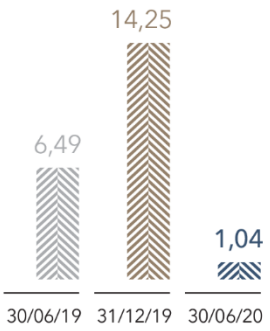
Résultat net, part du Groupe

(en millions d'euros)



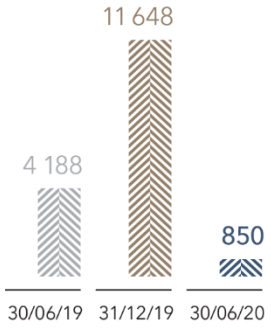
Résultat net, part du Groupe par action (avant dilution)

(en euros)



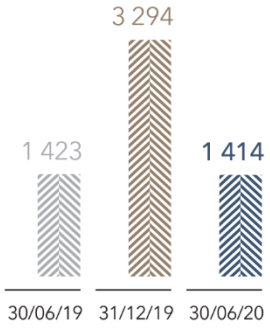
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation

(en millions d'euros)



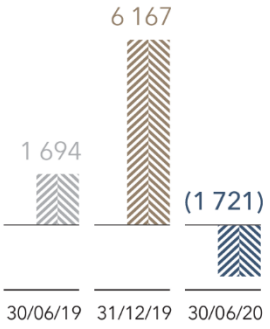
Investissements d'exploitation

(en millions d'euros)



Cash flow disponible d'exploitation [a]

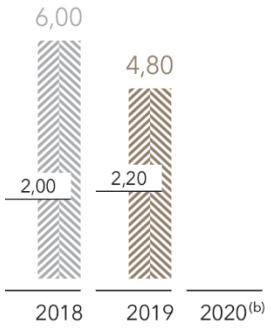
(en millions d'euros)



(a) Voir le Tableau de variation de la trésorerie consolidée en page 26 pour la définition du Cash flow disponible d'exploitation.

Dividende par action [a]

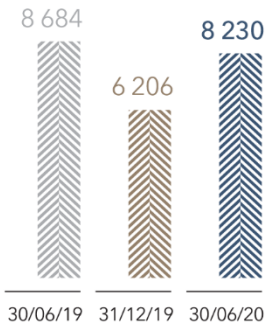
(en euros)



(a) Montant brut global versé au titre de l'exercice, avant effets de la réglementation fiscale applicable au bénéficiaire.
(b) La décision de paiement d'un acompte sur le dividende 2020 sera débattue par le Conseil d'Administration en octobre et annoncée, le cas échéant, à ce moment-là.

Dette financière nette [a]

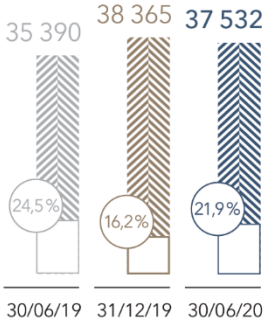
(en millions d'euros)



(a) Hors Dettes locatives et Engagements d'achat de titres de minoritaires. Voir analyse en Note 19.1 de l'annexe aux comptes consolidés résumés.

Capitaux propres et ratio Dette financière nette / Capitaux propres

(en millions d'euros et en pourcentage)



FAITS MARQUANTS

Le premier semestre 2020 a été marqué par :

- une bonne résistance, en particulier des plus grandes marques, dans un environnement économique perturbé par la crise sanitaire,
- la priorité absolue donnée à la santé et à la sécurité de nos employés et de nos clients,
- un soutien direct à la lutte contre l'épidémie,
- un impact de la crise sur l'évolution des ventes partout dans le monde, avec cependant une forte reprise au second trimestre en Chine,
- une accélération sensible des ventes en ligne, compensant en partie seulement l'effet sur les ventes de la fermeture des boutiques du Groupe sur plusieurs mois,
- un déstockage des détaillants pour les Parfums et Cosmétiques et les Montres,
- l'arrêt total des voyages internationaux, pénalisant fortement les activités de « travel retail » et hôtelières.

CAPITAL ET DROITS DE VOTE

	Nombre d'actions	Nombre de droits de vote [(a)]	% du capital	% des droits de vote
Groupe Familial Arnault	239 591 216	467 318 824	47,44%	63,51%
Autres	265 436 123	268 514 141	52,56%	36,49%
Total	**505 027 339**	**735 832 965**	**100,00%**	**100,00%**

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

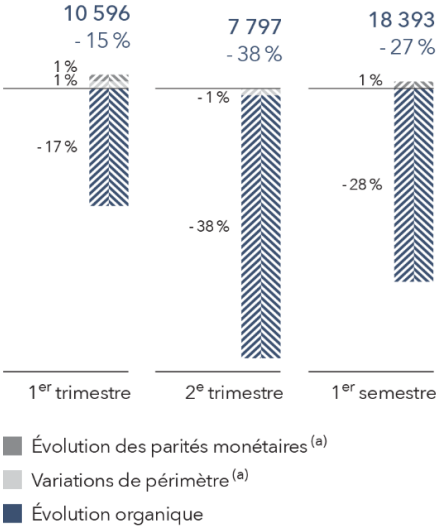
COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITÉ ET LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS DU GROUPE LVMH

1. COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE……...8
2. VINS ET SPIRITUEUX……..12
3. MODE ET MAROQUINERIE……..13
4. PARFUMS ET COSMÉTIQUES……..14
5. MONTRES ET JOAILLERIE……15
6. DISTRIBUTION SÉLECTIVE……...16
7. COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDE……17
8. COMMENTAIRES SUR LA VARIATION DE TRESORERIE CONSOLIDEE……..19

1. COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

1.1. Analyse des ventes

Évolution des ventes par trimestre
(en millions d'euros et en pourcentage)



(a) Les principes de détermination des effets de l'évolution des parités monétaires sur les ventes des entités en devises et des variations de périmètre sont décrits en page 11.

Les mesures prises par les différents gouvernements afin de lutter contre la pandémie de Covid-19 ont fortement perturbé les opérations de LVMH au cours du semestre, et affectent significativement les états financiers des six premiers mois de l'année 2020. La fermeture des boutiques et des sites de production dans la plupart des pays durant plusieurs mois, ainsi que l'arrêt des voyages internationaux expliquent la réduction du chiffre d'affaires et, en conséquence, la dégradation de la profitabilité de l'ensemble des groupes d'activités.

Au 30 juin 2020, les ventes consolidées s'élèvent à 18 393 millions d'euros, en baisse de 27 % par rapport au premier semestre 2019. Elles ont néanmoins bénéficié de la hausse des principales devises de facturation du Groupe par rapport à l'euro, notamment de 2 % pour le dollar US.

Entre le premier semestre 2020 et le premier semestre 2019, le périmètre des activités consolidées a enregistré les évolutions suivantes : dans le pôle Autres activités, consolidation à compter du mois d'avril 2019 du groupe hôtelier Belmond ; dans le groupe d'activités des Vins et Spiritueux, consolidation au 1er janvier 2020 de Château d'Esclans. Ces évolutions du périmètre de consolidation n'ont pas eu d'effet significatif sur la variation des ventes semestrielles.

À taux de change et périmètre comparables, la baisse des ventes est de 28 %.

Ventes par devise de facturation

(en pourcentage)	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Euro	19	22	21
Dollar US	28	29	29
Yen Japonais	7	7	7
Hong Kong dollar	5	5	6
Autres devises	41	37	37
Total	**100**	**100**	**100**

La répartition des ventes entre les différentes devises de facturation varie sensiblement par rapport au premier semestre 2019 : le poids de l'euro baisse de 2 points à 19 % et celui du dollar US et du Hong Kong dollar baissent de 1 point chacun pour s'établir respectivement à 28 % et 5 % tandis que celui des autres devises augmente de 4 points pour s'établir à 41 %. Le poids du yen japonais reste stable à 7 %.

Ventes par zone géographique de destination

(en pourcentage)	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
France	8	9	9
Europe (hors France)	16	19	17
États-Unis	24	24	23
Japon	7	7	7
Asie (hors Japon)	34	30	33
Autres marchés	11	11	11
Total	**100**	**100**	**100**

Par zone géographique, on constate une baisse du poids relatif de l'Europe (hors France) dans les ventes du Groupe de 17 % à 16 % et de la France de 9 % à 8 %, en conséquence de la réduction significative des flux touristiques vers ces zones et dans le sillage du confinement généralisé qui s'est installé à partir de mi-mars. Les poids relatifs du Japon et des autres marchés restent stables à respectivement 7 % et 11 %, tandis que l'Asie (hors Japon) et, dans une moindre mesure, les Etats-Unis, ont bénéficié d'un report de la consommation de leur clientèle locale ayant annulé ses voyages, et voient leur poids augmenter de 1 point chacun pour s'établir respectivement à 34 % et 24 %.

Ventes par groupe d'activités

(en millions d'euros)	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Vins et Spiritueux	1 985	5 576	2 486
Mode et Maroquinerie	7 989	22 237	10 425
Parfums et Cosmétiques	2 304	6 835	3 236
Montres et Joaillerie	1 319	4 405	2 135
Distribution sélective	4 844	14 791	7 098
Autres activités et éliminations	(48)	(174)	(298)
Total	**18 393**	**53 670**	**25 082**

Par groupe d'activités, la répartition des ventes du Groupe varie sensiblement. Le poids des Vins et Spiritueux et de la Mode et Maroquinerie augmente respectivement de 1 point et 2 points pour s'établir à 11 % et 43 % tandis que celui des Montres et Joaillerie et de la Distribution sélective baisse respectivement de 1 point et 2 points à 7 % et 26 %. Le poids des Parfums et Cosmétiques reste stable à 13 %.

Les ventes du groupe d'activités Vins et Spiritueux sont en baisse de 20 % en données publiées. Bénéficiant d'un effet de change positif de 1 point et d'un effet périmètre de 2 points suite à l'intégration de Château d'Esclans, les ventes de ce groupe d'activités ressortent en baisse de 23 % à taux de change et périmètre comparables. La baisse des champagnes et vins est de 21 % en données publiées, et 26 % à taux de change et périmètre comparables, après prise en compte de l'impact positif de 5 points lié à l'intégration de Château d'Esclans. La baisse des cognacs et spiritueux est de 19 % en données publiées et de 20 % à taux de change et périmètre comparables. L'effet de la crise liée à la pandémie de Covid-19 se ressent sur l'ensemble des zones géographiques et en particulier en Asie (y compris Japon) et en Europe. La baisse aux Etats-Unis reste plus contenue.

Les ventes du groupe d'activités Mode et Maroquinerie sont en baisse de 24 % en données organiques et en baisse de 23 % en

données publiées. Les ventes en ligne connaissent pour leur part une progression rapide. Durant ce premier semestre, toutes les zones géographiques ont été touchées par la crise et en particulier l'Europe conduisant ainsi toutes les marques à présenter des performances négatives sur la période ; dans ce contexte, Christian Dior Couture affiche une résistance remarquable.

Les ventes du groupe d'activités Parfums et Cosmétiques sont en baisse de 29 % en données organiques et en données publiées. Guerlain et Fresh font preuve dans l'environnement lié à la crise sanitaire, d'une excellente résistance et présentent ainsi des baissent plus contenues. L'Asie est la région où la baisse des ventes est la plus faible.

Les ventes du groupe d'activités Montres et Joaillerie sont en baisse de 39 % en données organiques et 38 % en données publiées. Le premier semestre 2020 est marqué par un net ralentissement des ventes horlogères et joaillières. Toutes les marques du groupe d'activités subissent les conséquences de la crise sanitaire. Les Etats-Unis, le Japon et l'Europe sont les zones ayant été les plus impactées.

Les ventes des activités de Distribution sélective sont en baisse de 33 % à taux de change et périmètre comparables et de 32 % en données publiées. L'arrêt des voyages internationaux et la fermeture de l'ensemble du réseau de boutiques conduisent le groupe d'activités à enregistrer de fortes baisses des ventes sur l'ensemble des zones géographiques, notamment en Europe.

1.2. Résultat opérationnel courant

(en millions d'euros)	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Ventes	18 393	53 670	25 082
Coût des ventes	(7 002)	(18 123)	(8 447)
Marge brute	11 391	35 547	16 635
Charges commerciales	(8 000)	(20 207)	(9 563)
Charges administratives	(1 699)	(3 864)	(1 789)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(21)	28	12
Résultat opérationnel courant	**1 671**	**11 504**	**5 295**
Taux de marge opérationnelle *(en %)*	**9,1**	**21,4**	**21,1**

La marge brute du Groupe s'élève à 11 391 millions d'euros, en baisse de 32 % par rapport à fin juin 2019 ; le taux de marge brute sur les ventes s'élève à 62 %, en baisse de 4 points. Le Groupe enregistre les effets négatifs de la fermeture de nombreux sites de production et de la dépréciation plus importante des stocks notamment dans la Mode et Maroquinerie dus à la crise sanitaire. Ces deux effets représentent un impact négatif de 2 points sur le taux de marge.

Les charges commerciales, qui s'élèvent à 8 000 millions d'euros, sont en baisse de 16 % en données publiées et de 18 % à taux de change et périmètre comparables. Les efforts entrepris pour réduire les charges commerciales compensent en partie la baisse de marge brute. Le niveau de ces charges exprimé en pourcentage des ventes s'élève à 43 %, en hausse de 5 points par rapport au 30 juin 2019. Parmi ces charges commerciales, les frais de publicité et de promotion représentent 12 % des ventes et sont en baisse de 26 % à taux de change et périmètre comparables.

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

(en nombre)	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
France	528	535	522
Europe (hors France)	1 175	1 177	1 163
États-Unis	834	829	792
Japon	430	427	420
Asie (hors Japon)	1 471	1 453	1 341
Autres marchés	495	494	461
Total	**4 933**	**4 915**	**4 699**

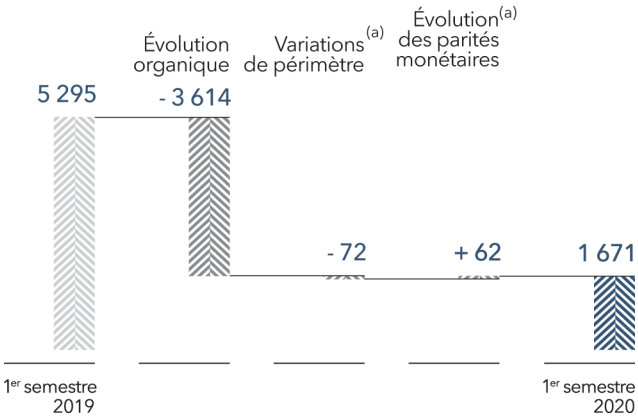
Les charges administratives s'élèvent à 1 699 millions d'euros, en baisse de 5 % en données publiées et de 8 % à taux de change et périmètre comparables. Elles représentent 9 % des ventes, en hausse de 2 points par rapport au 30 juin 2019.

Résultat opérationnel courant par groupe d'activités

(en millions d'euros)	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Vins et Spiritueux	551	1 729	772
Mode et Maroquinerie	1 769	7 344	3 248
Parfums et Cosmétiques	(30)	683	387
Montres et Joaillerie	(17)	736	357
Distribution sélective	(308)	1 395	714
Autres activités et éliminations	(294)	(383)	(183)
Total	**1 671**	**11 504**	**5 295**

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 1 671 millions d'euros, en baisse de 68 %. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du Groupe s'élève à 9 %, en baisse de 12 points par rapport au 30 juin 2019.

Évolution du résultat opérationnel courant
(en millions d'euros)



(a) Les principes de détermination des effets de l'évolution des parités monétaires sur les ventes des entités en devises et des variations de périmètre sont décrits en page 11.

L'effet total de l'évolution des parités monétaires sur le résultat opérationnel courant par rapport à l'exercice précédent est positif de 62 millions d'euros. Ce chiffre intègre les trois éléments suivants : l'effet des variations des parités monétaires sur les ventes et les achats des sociétés du Groupe exportatrices et importatrices ; la variation du résultat de la politique de couverture de l'exposition commerciale du Groupe aux différentes devises ; l'effet des variations des devises sur la consolidation des résultats opérationnels courants des filiales hors zone euro.

Vins et Spiritueux

	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Ventes *(en millions d'euros)*	1 985	5 576	2 486
Résultat opérationnel courant *(en millions d'euros)*	551	1 729	772
Taux de marge opérationnelle *(en %)*	27,8	31,0	31,1

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Vins et Spiritueux s'établit à 551 millions d'euros, en baisse de 29 % par rapport au 30 juin 2019. La part des champagnes et vins représente 103 millions d'euros et celle des cognacs et spiritueux 448 millions d'euros. La maîtrise des coûts et le ciblage des investissements publi-promotionnels ont permis de compenser en partie les effets négatifs liés à la baisse des volumes. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités baisse de 3,3 points à 27,8 %.

Mode et Maroquinerie

	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Ventes *(en millions d'euros)*	7 989	22 237	10 425
Résultat opérationnel courant *(en millions d'euros)*	1 769	7 344	3 248
Taux de marge opérationnelle *(en %)*	22,1	33,0	31,2

Les activités Mode et Maroquinerie présentent un résultat opérationnel courant de 1 769 millions d'euros, en baisse de 46 % par rapport au premier semestre 2019. Dans le contexte de la pandémie de Covid-19, les efforts de maitrise des coûts et d'adaptation aux contraintes nouvelles permettent à Christian Dior Couture et Louis Vuitton de maintenir un haut niveau de rentabilité. Toutes les marques ont renforcé leurs mesures de gestion afin de limiter l'impact de la fermeture des boutiques dans la plupart des régions en ciblant au plus près leurs investissements. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités baisse de 9,0 points et s'établit à 22,1 %.

Parfums et Cosmétiques

	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Ventes *(en millions d'euros)*	2 304	6 835	3 236
Résultat opérationnel courant *(en millions d'euros)*	(30)	683	387
Taux de marge opérationnelle *(en %)*	(1,3)	10,0	12,0

Le résultat opérationnel courant des activités Parfums et Cosmétiques est négatif de 30 millions d'euros, en baisse de 417 millions d'euros par rapport au premier semestre 2019. L'attention particulière portée au prix de revient des produits finis et à la gestion des charges opérationnelles ont permis d'effacer une très grande partie de la dégradation de la marge brute. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités baisse de 13,2 points à -1,3 %.

Montres et Joaillerie

	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Ventes *(en millions d'euros)*	1 319	4 405	2 135
Résultat opérationnel courant *(en millions d'euros)*	(17)	736	357
Taux de marge opérationnelle *(en %)*	(1,3)	16,7	16,7

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Montres et Joaillerie est négatif de 17 millions d'euros, en baisse de 374 millions d'euros par rapport au premier semestre 2019. Dans un contexte rendu délicat pour l'industrie horlogère et joaillère, les marques de ce groupe d'activités ont activement travaillé leurs leviers opérationnels afin de limiter les effets négatifs liés à la crise sanitaire. Le taux de marge opérationnelle sur ventes des activités Montres et Joaillerie baisse de 18,0 points pour s'établir à -1,3 %.

Distribution sélective

	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Ventes *(en millions d'euros)*	4 844	14 791	7 098
Résultat opérationnel courant *(en millions d'euros)*	(308)	1 395	714
Taux de marge opérationnelle *(en %)*	(6,4)	9,4	10,1

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Distribution sélective est négatif de 308 millions d'euros, en baisse de 1 022 millions d'euros par rapport au premier semestre 2019. L'arrêt du tourisme ainsi que les fermetures de boutiques à travers le monde ont conduit à une très forte dégradation des résultats. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités baisse de 16,5 points et s'établit à -6,4 %.

Autres activités

Le résultat opérationnel courant lié aux Autres activités et éliminations est négatif de 295 millions d'euros, en dégradation par rapport au premier semestre 2019. Outre les frais de siège, cette rubrique intègre les pôles hôtelier et média, les yachts Royal Van Lent ainsi que les activités immobilières du Groupe.

1.3. Autres éléments du compte de résultat

(en millions d'euros)	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Résultat opérationnel courant	1 671	11 504	5 295
Autres produits et charges opérationnels	(154)	(231)	(54)
Résultat opérationnel	1 517	11 273	5 241
Résultat financier	(462)	(559)	(205)
Impôts sur les bénéfices	(511)	(2 932)	(1 431)
Résultat net avant part des minoritaires	**544**	**7 782**	**3 605**
Part des minoritaires	(22)	(611)	(337)
Résultat net, part du Groupe	**522**	**7 171**	**3 268**

Les Autres produits et charges opérationnels sont négatifs de 154 millions d'euros contre un montant négatif de 54 millions d'euros au premier semestre 2019. Au 30 juin 2020, les Autres produits et charges incluent notamment -26 millions d'euros de dons dans le cadre de la crise sanitaire, -11 millions d'euros de frais d'acquisitions de sociétés consolidées et -114 millions d'euros d'amortissements et dépréciations de marques, écarts d'acquisition et actifs immobiliers.

Le résultat opérationnel du Groupe est de 1 517 millions d'euros, en baisse de 71 % par rapport au premier semestre 2019.

Le résultat financier est négatif de 462 millions d'euros ; le résultat financier au 30 juin 2019 était négatif de 205 millions d'euros. Il est constitué :

– du coût global de la dette financière nette qui s'élève à 46 millions d'euros, contre 51 millions d'euros au 30 juin 2019, soit une baisse de 5 millions d'euros ;
– des intérêts financiers sur dettes locatives enregistrés dans le cadre de la norme IFRS 16, qui représentent une charge de 149 millions d'euros, contre 145 millions d'euros un an avant ;
– des autres produits et charges financiers qui représentent une charge de 268 millions d'euros, contre une charge de 9 millions d'euros en 2019. La charge liée au coût des dérivés de change se monte à 116 millions d'euros, contre 102 millions d'euros un an avant. Enfin, les effets des réévaluations des investissements et placements financiers, sont négatifs de 136 millions d'euros, contre un montant positif de 101 millions d'euros en 2019.

Le taux effectif d'impôt du Groupe s'établit à 48 %, en hausse de 20 points par rapport au premier semestre 2019. Cette hausse est essentiellement mécanique : les charges comptables du premier semestre 2020 ne donnant pas lieu à déduction pour le calcul de l'impôt sur le résultat demeurent comparables à celles du premier semestre 2019 tandis que les résultats de l'activité sont en forte diminution en conséquence de la pandémie de Covid-19. En outre, certaines pertes opérationnelles n'ont pas donné lieu à comptabilisation d'impôts différés actifs en raison des incertitudes quant aux perspectives d'utilisation rapide de ces pertes.

La part du résultat net revenant aux minoritaires est de 22 millions d'euros contre 337 millions d'euros au premier semestre 2019 ; il s'agit principalement des minoritaires de Moët Hennessy et de DFS.

Le résultat net, part du Groupe s'élève à 522 millions d'euros, à comparer à 3 268 millions d'euros au premier semestre 2019. Il représente 2,8 % des ventes au premier semestre 2020, contre 13 % en 2019. Le résultat net, part du Groupe du premier semestre 2020 est en baisse de 84 % par rapport au premier semestre 2019.

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

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

Les effets des variations de périmètre sont déterminés :

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

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

2. VINS ET SPIRITUEUX

	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Ventes *(en millions d'euros)*	**1 985**	**5 576**	**2 486**
Dont : Champagne et vins	*755*	*2 507*	*960*
Cognac et spiritueux	*1 230*	*3 069*	*1 526*
Ventes en volume *(en millions de bouteilles)*			
Champagne	17,1	64,7	24,4
Cognac	43,1	98,7	50,4
Autres spiritueux	7,4	19,6	8,7
Vins tranquilles et pétillants	18,4	39,3	15,3
Ventes par zone géographique de destination *(en %)*			
France	4	5	4
Europe (hors France)	15	18	15
États-Unis	45	33	36
Japon	5	7	6
Asie (hors Japon)	21	24	27
Autres marchés	10	13	12
Total	**100**	**100**	**100**
Résultat opérationnel courant *(en millions d'euros)*	**551**	**1 729**	**772**
Marge opérationnelle *(en %)*	**27,7**	**31,0**	**31,0**
Investissements d'exploitation de la période *(en millions d'euros)*	**155**	**325**	**112**

Faits marquants

Dans le contexte sans précédent de crise sanitaire mondiale et de ses conséquences sur l'activité du secteur, le groupe Vins et Spiritueux maintient fermement sa stratégie de valeur en s'appuyant sur son portefeuille unique de marques de prestige et en accentuant sa démarche de responsabilité sociale et environnementale. Lors du salon Vinexpo Paris, en février 2020, Moët Hennessy a dévoilé ses actions d'envergure pour une viticulture plus durable et convié des experts internationaux à partager leurs réflexions autour des sols vivants. Les Maisons et leurs structures à l'international se mobilisent pour engager des actions de solidarité.

Les ventes de champagne sont en recul de 28 % à devises et périmètre comparable pour des volumes en baisse de 30 %. **Moët & Chandon** démontre le potentiel de ses innovations avec le succès des cuvées *Ice Impérial* et de son programme de personnalisation « Specially Yours ». En soutenant ses ventes en ligne, en forte croissance, et en confirmant sa capacité à créer de la valeur par une politique ferme de prix, la Maison confirme son rang de leader. **Dom Pérignon** continue d'affirmer son modèle unique sur l'ensemble des marchés mondiaux. *Dom Pérignon Vintage 2010*, premier millésime créé par Vincent Chaperon, le nouveau Chef de Cave, sera lancé au second semestre. **Mercier** remporte une médaille d'or pour son *Brut Rosé* qui se positionne comme une cuvée de référence. **Veuve Clicquot** renforce ses positions aux Etats-Unis et au Japon, et continue de valoriser *La Grande Dame*, sa cuvée d'excellence. Didier Mariotti devient le 11e Chef de Cave de la Maison depuis sa fondation en 1772. Fidèle aux liens entretenus avec l'art contemporain, **Ruinart** dévoile sa collaboration avec l'artiste britannique David Shrigley qui a eu carte blanche pour exprimer sa vision de la Maison autour des savoir-faire et de la nature. Un nouvel étui éco-conçu et recyclable remplace désormais les coffrets Ruinart. **Krug** a lancé pendant la crise un programme digital « Krug Connect » qui permet de maintenir le lien avec les clients et « Krug Lovers » du monde entier. Julie Cavil, Chef de Cave, crée *Krug Grande Cuvée 175ème Edition* tandis que *Krug Grande Cuvée 168ème Edition* reçoit des notes très favorables dans la presse spécialisée.

Récompensées par les plus grands critiques, les Maisons d'**Estates & Wines** continuent d'affirmer l'excellence de leurs vins. En témoigne notamment la montée en puissance des notations pour Ao Yun (Chine), Terrazas de los Andes (Argentine) et Newton (Etats-Unis). Cloudy Bay (Nouvelle-Zélande) tire profit de la forte dynamique du e-commerce sur le marché américain grâce à son programme digital « From our World to Yours ». Soucieuses d'offrir le meilleur de la nature, les Maisons d'Estates & Wines accélèrent leurs initiatives en matière de développement durable.

Le premier semestre voit l'intégration pour la première fois de **Château d'Esclans** et **Château du Galoupet**, acquisitions de 2019 qui renforcent la position de Moët Hennessy sur le marché porteur des vins rosés haut de gamme.

Les ventes de cognac sont en recul de 21 % à devises et périmètre comparable pour des volumes en baisse de 15 %. Après le ralentissement de la demande observé en début d'année en raison de l'épidémie et du calendrier 2020 du nouvel an chinois, le rebond des ventes de **Hennessy** en Chine au second trimestre est tiré par le e-commerce et les achats réalisés par les consommateurs dans le « off trade » (commerce de détail). Le marché américain fait preuve d'une forte résilience, en particulier pour Hennessy V.S. La Maison a lancé en juin « Unfinished Business », initiative de soutien aux entreprises familiales afro-américaines, hispaniques et asiatiques aux Etats-Unis, particulièrement touchés par la crise économique découlant de la pandémie.

Les whiskies **Glenmorangie** et **Ardbeg** renforcent leur réputation dans la catégorie des single malts grâce aux nombreux prix remportés dans les compétitions internationales.

Clos 19 connaît un semestre très encourageant en se concentrant sur ses marchés européens, le Royaume-Uni et l'Allemagne. La fréquentation de la plateforme et le taux de conversion augmentent fortement grâce à des actions de marketing innovantes, axées notamment sur la personnalisation.

Perspectives

Dans un contexte commercial incertain, les marques de Vins et Spiritueux de LVMH constituent, pour leurs différentes clientèles à travers le monde, des repères solides, porteurs d'authenticité, de qualité et de durabilité. Fortes de leurs équipes réactives et très engagées, de leurs solides positions sur les grands marchés traditionnels et de leurs avancées dans les pays émergents, nos Maisons abordent l'avenir avec confiance. Tout en veillant à une stricte gestion des coûts et des stocks, elles maintiennent fermement leur politique de prix et investissent de manière extrêmement ciblée sur les marchés les plus porteurs. Le groupe d'activités renforce sa stratégie de valeur centrée sur l'excellence, l'innovation dans le domaine des produits et des expériences de consommation, la communication digitale pour séduire de nouvelles clientèles. Fidèles à leur vision à long terme, les Maisons accélèrent les actions liées à leur démarche environnementale et explorent des solutions innovantes à travers le programme « Living Soils » partagé avec la profession et les meilleurs experts à Vinexpo Paris.

3. MODE ET MAROQUINERIE

	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Ventes *(en millions d'euros)*	**7 989**	**22 237**	**10 425**
Ventes par zone géographique de destination *(en %)*			
France	6	8	8
Europe (hors France)	20	23	23
États-Unis	17	18	17
Japon	11	11	11
Asie (hors Japon)	37	31	32
Autres marchés	9	9	9
Total	**100**	**100**	**100**
Nature des ventes en pourcentage du total des ventes (hors Louis Vuitton et Christian Dior Couture)			
Ventes au détail	71	71	68
Ventes de gros	28	28	31
Licences	1	1	1
Total	**100**	**100**	**100**
Résultat opérationnel courant *(en millions d'euros)*	**1 769**	**7 344**	**3 248**
Marge opérationnelle *(en %)*	**22,1**	**33,0**	**31,2**
Investissements d'exploitation de la période *(en millions d'euros)*	**534**	**1 199**	**544**
Nombre de boutiques	**1 992**	**2 002**	**1 902**

Faits marquants

Dans le contexte difficile qui a marqué le semestre, les marques phares bénéficient de leur solidité et de leur désirabilité exceptionnelle. Tout en renforçant leur rigueur de gestion face à l'impact de la crise sanitaire, toutes nos Maisons ont pu s'appuyer sur l'engagement de leurs équipes pour continuer de mobiliser leurs ressources créatives, enrichir leurs collections et leur dimension digitale. De nombreuses initiatives participent à l'effort collectif contre la pandémie.

L'activité de **Louis Vuitton** est toujours portée par sa grande force créative, l'art d'innover dans tous ses métiers et de proposer à ses clients une expérience unique. En cette période inédite, Louis Vuitton a su très vite transformer et dynamiser la relation client avec un clienteling digital tout à fait unique, très qualitatif et performant. Côté métiers, en maroquinerie, la dynamique créative se traduit par le lancement de nouvelles collections : la ligne *Pont 9*, modèle en cuir à la fois contemporain et intemporel, la collection *Escale*, très estivale et colorée ou encore la collection *Taïgarama*, déclinaison du cuir historique *Taïga* associé au motif Monogram. Le défilé Automne-Hiver 2020 de Nicolas Ghesquière orchestre un choc stylistique des différentes époques qui ont marqué la mode. Au jardin des Tuileries, la collection Homme Automne-Hiver 2020 de Virgil Abloh défile au cœur d'un décor surréaliste et rendant hommage aux outils des artisans. Le semestre voit également le lancement de la nouvelle montre connectée *Tambour Horizon*, tandis que l'activité joaillerie est renforcée avec l'achat du Sewelô, le deuxième plus gros diamant brut jamais découvert, un spécimen d'une exceptionnelle rareté. Parmi les ouvertures phares, la Maison Louis Vuitton Osaka Midosuji, fruit de la collaboration entre les architectes Jun Aoki et Peter Marino, reflète l'atmosphère de la ville d'Osaka et réaffirme les liens de la Maison avec le Japon. Pendant la crise sanitaire, grâce à l'engagement de ses artisans qui se sont portés volontaires, Louis Vuitton a mobilisé plusieurs de ses ateliers en France pour fabriquer des masques et des surblouses destinés aux soignants.

Christian Dior Couture fait preuve d'une résilience remarquable : l'exceptionnelle désirabilité de la marque se confirme et elle gagne des parts de marché dans toutes les régions. Le succès des défilés est porté par leur grande richesse d'inspiration. Dans les jardins du Musée Rodin, la collection Haute Couture Printemps-Eté 2020 de Maria Grazia Chiuri, éloge du pouvoir de la femme, est inspirée par l'artiste américaine Judy Chicago. Au cœur du jardin des Tuileries, les souvenirs d'adolescence de Maria Grazia Chiuri et la vision féministe de la critique d'art italienne Carla Lonzi insufflent leur esprit au défilé Prêt-à-Porter Hiver 2020-2021. La collection Homme Hiver 2020-2021 de Kim Jones, place de la Concorde, rend hommage aux traditions de la Haute Couture Dior et à l'icône britannique de la mode Judy Blame. Au mois de mars, en seulement quelques jours d'ouverture, l'exposition « Christian Dior, Couturier du Rêve » a accueilli près de 50 000 visiteurs à Osaka. Dior a aussi inauguré en mars, les conversations « Dior Talks », en « podcast », avec des personnalités inspirantes traitant d'art, culture et société. En réponse à l'urgence sanitaire, des collaborateurs volontaires de la Maison ont confectionné des masques pour les personnes exposées en première ligne dans les ateliers Baby Dior de Redon et, en Italie, des blouses pour le personnel hospitalier. La boutique Dior de Bruxelles reçoit le label Entreprise Ecodynamique.

Les collections Automne-Hiver 2020 de **Fendi**, conçues sous la direction de Silvia Venturini Fendi, ont été très bien reçues par la presse en début d'année. La Maison lance la collection capsule *California Sky*, collaboration avec l'artiste Joshua Vides, qui réinterprète ses pièces iconiques autour d'un graphisme fort. Avec la reprise progressive de l'activité commerciale à travers le monde, Fendi bénéficie d'une forte attractivité en Chine et en Corée du Sud. Ses ventes en ligne progressent très rapidement. Nouvelle initiative en faveur de la ville de Rome et de ses expressions artistiques, le jour du solstice d'été, la Maison a présenté Anima Mundi, un concert porteur d'un message universel de renaissance, en association avec l'Académie de Sainte Cécile.

Loro Piana ouvre sa nouvelle boutique phare dans le quartier de Ginza à Tokyo, magnifique réalisation de l'architecte japonais Jun Aoki. La plateforme de e-commerce est renforcée par la création d'un service de conciergerie en ligne personnalisant l'expérience client et par son extension aux pays du Moyen-Orient. Les dix unités de fabrication de Loro Piana reçoivent la certification environnementale ISO 14001.

Celine continue de développer ses collections de prêt-à-porter qui connaissent un attrait croissant grâce à des signatures reconnues. En maroquinerie, la ligne *Triomphe* reçoit un très bon accueil.

Loewe lance sous l'impulsion de Jonathan W. Anderson, la quatrième édition de la collection *Paula's Ibiza*, enrichie notamment d'un parfum et d'une capsule *Loewe X Smiley*, l'occasion pour la Maison de soutenir une institution espagnole d'aide à l'enfance. Le semestre est marqué par une forte progression des ventes en ligne.

Chez **Givenchy**, Matthew M. Williams, finaliste du Prix LVMH pour les Jeunes Créateurs en 2016, est nommé en juin Directeur artistique des collections féminines et masculines. Sa première collection sera présentée en octobre.

Temps fort pour **Kenzo**, le premier défilé Homme et Femme de Felipe Oliveira Baptista, est unanimement salué par les acteurs du monde de la mode. Cette collection marque une nouvelle étape dans l'interprétation des valeurs de la Maison, résolument inscrite dans la modernité.

Berluti enrichit son offre avec la création de la toile Signature, dont les éléments graphiques sont tirés d'un document manuscrit daté du 18e siècle, le Scritto. Associée à l'emblématique cuir Venezia, elle habille une ligne qui reçoit un excellent accueil en boutique depuis avril.

Dans un contexte de fermeture temporaire de ses trois sites de production et de l'arrêt des voyages internationaux, **Rimowa** illustre ses valeurs d'innovation et son esprit de résilience en préparant une série de lancements de produits pour les semaines et mois à venir.

Perspectives

Dans un environnement toujours incertain, les Maisons de LVMH peuvent compter sur l'engagement et la réactivité de leurs équipes pour déployer une forte créativité et renforcer leurs valeurs de qualité et de durabilité, tout en maintenant leurs efforts d'adaptation à la conjoncture. Concentrées sur leurs priorités, elles seront en bonne position pour tirer parti d'une reprise solide, lorsqu'elle se manifestera, et retrouver une bonne dynamique à moyen terme. Porté par le talent de ses créateurs et de ses artisans, **Louis Vuitton** continuera d'enrichir son offre et poursuivra la transformation qualitative de son réseau de distribution. Les développements à venir s'inscriront dans la volonté inchangée de propulser dans la modernité un héritage d'exception et de réserver à chaque client une expérience exceptionnelle dans son réseau de boutiques et dans l'univers digital. **Christian Dior Couture** devrait renforcer sa dynamique grâce à plusieurs événements marquants qui prendront place dès juillet, en particulier la présentation de la collection Croisière 2021 à Lecce en Italie. Une nouvelle boutique ouvrira à Paris, rue Saint-Honoré. L'exposition « Christian Dior, Couturier du Rêve » fera escale à Shanghai. **Fendi** innovera dans tous ses métiers et concrétisera plusieurs projets en lien avec la préservation des savoir-faire et de l'environnement. **Loro Piana** organisera en octobre un événement marqué par l'édition d'une collection capsule pour célébrer l'ouverture de sa boutique de Ginza à Tokyo. **Celine** poursuit ses avancées en digital, notamment en Chine avec le lancement d'un mini-programme de vente sur la plateforme WeChat.

4. PARFUMS ET COSMÉTIQUES

	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Ventes *(en millions d'euros)*	**2 304**	**6 835**	**3 236**
Ventes par zone géographique de destination *(en %)*			
France	8	10	9
Europe (hors France)	16	20	19
États-Unis	12	15	13
Japon	5	5	5
Asie (hors Japon)	49	40	43
Autres marchés	10	10	11
Total	**100**	**100**	**100**
Résultat opérationnel courant *(en millions d'euros)*	**(30)**	**683**	**387**
Marge opérationnelle *(en %)*	**(1,3)**	**10,0**	**12,0**
Investissements d'exploitation de la période *(en millions d'euros)*	**137**	**378**	**171**
Nombre de boutiques	**431**	**426**	**376**

Faits marquants

Les grandes marques de Parfums et Cosmétiques de LVMH démontrent une bonne capacité de résistance dans le contexte de réduction des stocks par les détaillants. Grâce aux avancées digitales, les ventes en ligne se développent rapidement pour toutes les Maisons. Conciliant gestion rigoureuse et poursuite de leur dynamique d'innovation, elles illustrent aussi leur solidarité dans la lutte collective contre l'épidémie. En France, notamment, Parfums Christian Dior, Guerlain et Parfums Givenchy ont su adapter l'activité de leurs unités de production pour fabriquer, grâce à de nombreux salariés volontaires, de grandes quantités de gel hydroalcoolique à l'usage des hôpitaux.

Après avoir fait face au ralentissement de son activité industrielle et commerciale pendant une partie du semestre, **Parfums Christian Dior** démontre sa résilience dans le contexte de rebond progressif de la consommation : la vitalité de ses lignes phares et la force de ses innovations continuent de nourrir la marque. Très prometteurs, les lancements de *Miss Dior Rose N'Roses* et de la nouvelle version de *Dior Homme*, devraient voir leur succès s'amplifier sur le reste de l'année. Le parfum masculin *Sauvage* poursuit son développement. Dans la collection *Maison Christian Dior*, gamme de fragrances d'exception, le lancement de *Rouge Trafalgar* reçoit aussi un bon accueil. Le soin accomplit une bonne percée : *Dior Prestige*, *Micro-Lotion de Rose* et *Micro-Huile de Rose*, poursuivent leur fort développement, notamment en Asie ; le sérum *Capture Totale Super Potent*, lancé en janvier, incarne à la perfection la crédibilité scientifique du centre de recherche et innovation LVMH, l'expertise florale Dior et le savoir-faire sensoriel qui caractérise ses formules. La Maison connaît une belle accélération de ses ventes en ligne au travers de ses sites en propre et développe de nombreuses activités digitales permettant de toucher de nouvelles bases de clientèle en leur offrant une expérience de marque unique.

Guerlain fait preuve de résistance et de réactivité. Avec l'amélioration progressive de la situation, la Maison entrevoit les indicateurs d'un retour à une dynamique positive. Cette progression a pour vecteur la belle performance des lignes de soins *Abeille Royale*, qui célèbre ses 10 ans, et *Orchidée Impériale*. Y contribuent également le succès continu de produits de maquillage comme le *Rouge G* dans son écrin personnalisable et, en parfum, la dynamique de *Mon Guerlain* et de la collection *Aqua Allegoria*. La reprise des activités en Chine, premier marché de Guerlain, se traduit par une forte croissance des ventes. La Maison réaffirme son engagement durable : « Au Nom de la Beauté, Au Nom de toutes les Beautés ». L'abeille, emblème historique et symbole de l'engagement de Guerlain pour la biodiversité, se déploie dans le monde au travers de boutiques éphémères « Bee Gardens ».

Les lignes emblématiques de **Parfums Givenchy**, le parfum *L'Interdit*, *Le Rouge* et *Prisme Libre* en maquillage, font preuve d'une bonne résistance. La marque connaît en outre une belle dynamique dans le domaine du soin et une accélération de ses ventes en ligne. Elle bénéficie également des débuts prometteurs de son nouveau parfum *Irresistible Givenchy*. **Kenzo Parfums** innove dans sa ligne phare, enrichie d'une nouvelle variante olfactive, *Flower by Kenzo Poppy Bouquet*. Les ventes de **Benefit** ont été dynamisées en début d'année par le lancement d'*Hydrate Primer* dans la gamme *The POREfessional*. Depuis la réouverture des points de vente, ses Brow Bars bénéficient d'une forte demande. Les ventes de **Fresh** sont portées par sa forte progression en Chine et par la dynamique croissante des produits de soin dans le monde. Pour soutenir les personnes en première ligne dans l'épidémie de Covid-19, la Maison américaine a fait don de 10 000 produits, via l'organisation Frontline Workers, à New York. Après un bon début d'année, **Make Up For Ever** a maintenu malgré le ralentissement de son activité dû à la crise sanitaire, le lien avec ses clients et les élèves de son Académie grâce aux réseaux sociaux et à sa plateforme de e-commerce. **Fenty Beauty by Rihanna** renforce ses positions avec *Cream Blush* et *Bronzer*, deux produits désormais leaders dans leurs catégories. **Acqua di Parma** lance le cinquième opus de sa gamme *Note di Colonia* et rouvre en mai son

emblématique boutique de la Place d'Espagne à Rome après plusieurs mois de rénovation. Après les difficultés liées à la crise sanitaire en Espagne, **Perfumes Loewe** enregistre une bonne reprise en Chine et les résultats encourageants du lancement de son parfum en série limitée *Paula's Ibiza*. **Maison Francis Kurkdjian** réalise une belle performance en début d'année et bénéficie d'un bon report de sa clientèle sur ses ventes en ligne au second trimestre. **Ole Henriksen** s'appuie sur le développement très rapide de son e-commerce et le succès de son produit *Banana Bright Vitamin C Serum*.

Perspectives

Dans un environnement toujours incertain, les Maisons de LVMH maintiennent la vigilance imposée par la conjoncture, réaffirment leurs fondamentaux et concentrent leurs efforts sur leurs axes de développement stratégiques : l'innovation, l'extrême qualité de leurs produits, la recherche d'excellence en distribution, les avancées digitales. **Parfums Christian Dior** innovera fortement dans toutes ses catégories. Les produits phares des gammes Dior *Prestige* et *Capture* poursuivront le développement prometteur des derniers mois et de fortes initiatives dynamiseront le parfum et le maquillage. Complétant sa présence déjà très active sur les réseaux sociaux, la Maison renforcera ses ventes en ligne, notamment en Chine. **Guerlain** poursuit son ambition de devenir la référence ultime de la haute parfumerie et de la haute cosmétique. Cette vision s'exprimera en fin d'année avec le développement d'un nouveau concept de boutiques. **Parfums Givenchy** bénéficiera de la poursuite du déploiement d'*Irresistible Givenchy*. **Benefit** lance *California Kissin'ColorBalm*, un nouveau baume à lèvres teinté à la texture inédite. **Fresh** inaugurera, à Guangzhou en Chine, un concept de boutiques proposant une expérience client et un parcours de services inédits. **Perfumes Loewe** lancera une ligne parfumante pour la maison, développée en collaboration avec Jonathan Anderson, créateur de la Maison de mode Loewe. **Make Up For Ever** lancera son nouveau rouge à lèvres *Rouge Artist*, soutenu par une forte animation en boutiques. **Maison Francis Kurkdjian** jouera la surprise à l'automne avec une interprétation de la rose très masculine.

5. MONTRES ET JOAILLERIE

	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Ventes *(en millions d'euros)*	**1 319**	**4 405**	**2 135**
Ventes par zone géographique de destination *(en %)*			
France	4	5	5
Europe (hors France)	21	23	21
États-Unis	7	8	8
Japon	12	12	12
Asie (hors Japon)	41	38	40
Autres marchés	15	14	14
Total	**100**	**100**	**100**
Résultat opérationnel courant *(en millions d'euros)*	**(17)**	**736**	**357**
Marge opérationnelle *(en %)*	**(1,3)**	**16,7**	**16,7**
Investissements d'exploitation de la période *(en millions d'euros)*	**110**	**296**	**142**
Nombre de boutiques	**468**	**457**	**440**

Faits marquants

La fermeture des boutiques et l'arrêt des voyages internationaux dus à la crise sanitaire mondiale ont affecté les activités Montres et Joaillerie, conduisant à une baisse organique des ventes de 39 %. Dans ce contexte, les Maisons ont pris des mesures de réduction des coûts et de protection de leur trésorerie tout en déployant leurs meilleurs efforts pour stimuler la demande et développer des modes de distribution alternatifs tels que le canal digital et la vente directe. La Semaine de la Montre (Watch Week) organisée par les Maisons Bvlgari, Hublot, TAG Heuer et Zenith en janvier à Dubaï a été une excellente opportunité pour présenter les nouvelles collections aux détaillants et aux media.

Confronté dès janvier à la chute du marché chinois, puis à la fermeture des autres marchés à partir de mi-mars, **Bvlgari** tire parti rapidement de la reprise en Chine au second trimestre. Plusieurs initiatives digitales sont développées. La Maison se mobilise dans la lutte contre la pandémie avec le don de gel hydroalcoolique aux instances sanitaires en Italie, Suisse et au Royaume Uni, et la création d'un fonds Bvlgari Virus Free, finançant la recherche d'un vaccin contre le Covid-19 par les équipes de pointe des universités d'Oxford et Rockfeller, et de l'hôpital Spallanzani. Le rythme des nouveautés reste soutenu avec la collection *B.Zero1 « Rock »* déclinée en bagues, bracelets, pendentifs et boucles d'oreilles, reflet de l'audace créative de la marque comme d'autres références joaillières lancées dans les séries *Fiorever* et *Bvlgari Bvlgari*. La Haute Joaillerie est nourrie par la présentation à Abu Dhabi de la collection *Jannah Flower* et par des ventes organisées à Taiwan et en Corée. Les créations horlogères *Serpenti Seduttori Tourbillon* et *Octo Répétition Minutes* suscitent un grand intérêt. Une nouvelle campagne de communication est lancée mondialement avec Zendaya, Naomi Watts, Kris Wu et Lily Aldridge.

TAG Heuer présente en mars à New York la troisième génération de sa montre connectée. Performance, précision, matériaux innovants, large couverture fonctionnelle et élégance caractérisent ce produit qui rencontre un vif succès, amplifié par la sortie plus récente de l'édition Golf. Un nouveau site de vente en ligne est lancé en février. La collection Autavia est enrichie par de nouveaux modèles, de même que les séries iconiques *Formula 1* et *Aquaracer*. De nouvelles boutiques en propre sont ouvertes en février à Dubaï et en mars au Japon. Conjointement avec Hublot et Zenith, TAG Heuer soutient la lutte contre la pandémie en faisant don de 150 000 masques sanitaires à des hôpitaux suisses.

Parmi les principales nouveautés dévoilées par **Hublot** figurent la *Big Bang Integral*, avec pour la première fois un bracelet en métal intégré, et la *Spirit of Big Bang Meca-10* dont le calibre manufacture doté de 10 jours de réserve de marche a été adapté au design « tonneau ». La commercialisation du modèle digital *Big Bang e* est l'occasion de lancer le e-commerce sur le site Hublot.com. Au Japon, aujourd'hui premier marché de la marque, une boutique est ouverte dans la Hublot Tower de Tokyo. Pour marquer les 40 ans de Hublot, une campagne #timetoreflect commence en mai, abordant la genèse de ses séries iconiques, *Big Bang Original*, *Classic Fusion* ou *Spirit of Big Bang*, et célébrant sa recherche permanente d'innovation.

Zenith déploie sa plateforme de communication *Time To Reach Your Star* et un nouveau site internet offrant une fonction e-commerce. La Maison enrichit ses collections avec le modèle féminin *Defy Midnight*, la nouvelle *Elite* et les *Chronomaster Revival* qui célèbrent sa grande tradition manufacturière.

A l'issue d'un an de travaux, **Chaumet** rouvre son site de la place Vendôme, dévoilant une très belle restauration de ses espaces, fidèle à l'esprit de la Maison. A cette occasion sont présentées la collection *Légendes de Chaumet*, constituée de vingt-neuf médailles, ainsi que seize bagues originales de haute joaillerie, *Trésors*

d'Ailleurs, étincelante combinaison de pierres, de couleurs et de textures. Après un premier trimestre difficile, la Maison retrouve une vigoureuse dynamique en Chine, stimulée par l'ouverture d'un site WeChat proposant une large palette de produits avec un succès particulier pour les pendentifs de la série *Jeux de Liens*. Dans les autres régions, des actions sont conduites pour développer les ventes directes et à distance.

Fred développe sa ligne *Force 10* avec la création de *Color Crush* et lance *Chance Infinie*, une collection capsule originale et séduisante. La Maison concentre ses efforts de développement en Chine et se renforce en digital. Son engagement dans la lutte contre la pandémie s'exprime par sa participation au programme des Visières de l'Espoir.

Perspectives

Le groupe d'activités Montres et Joaillerie garde un objectif de gain de parts de marché en 2020. Pour s'adapter à un environnement dont l'horizon et le rythme d'amélioration sont encore incertains, les Maisons et leurs filiales vont poursuivre leurs mesures de réductions de coûts et de protection de la trésorerie. L'évolution des marchés est suivie attentivement et le mot d'ordre est l'extrême rigueur dans l'allocation des ressources. Le niveau des productions et des approvisionnements restera strictement ajusté à celui de la demande. Les marques horlogères et joaillières bénéficieront d'investissements très ciblés, avec un accent particulier dans le domaine digital, et poursuivront les programmes dédiés à la qualité et à la productivité de leur distribution. **Bvlgari** procèdera au lancement de sa collection de haute joaillerie *Barocko*. **TAG Heuer** se prépare à célébrer les 160 ans de la marque par la sortie d'éditions limitées spéciales, notamment dans la collection *Carrera*. **Chaumet**, **Hublot** et **Fred** vont étendre leurs réseaux de boutiques en Chine.

6. DISTRIBUTION SÉLECTIVE

	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Ventes *(en millions d'euros)*	**4 844**	**14 791**	**7 098**
Ventes par zone géographique de destination *(en %)*			
France	11	11	10
Europe (hors France)	8	9	9
États-Unis	38	37	36
Japon	1	2	2
Asie (hors Japon)	28	27	30
Autres marchés	14	14	13
Total	**100**	**100**	**100**
Résultat opérationnel courant *(en millions d'euros)*	**(308)**	**1 395**	**714**
Marge opérationnelle *(en %)*	**(6,4)**	**9,4**	**10,1**
Investissements d'exploitation de la période *(en millions d'euros)*	**241**	**659**	**276**
Nombre de boutiques			
Sephora	1 970	1 957	1 910
Autres	53	54	53

Faits marquants

La pandémie de Covid-19 a fortement ralenti les ventes de la Distribution sélective au premier semestre, incitant les Maisons à prendre les mesures d'adaptation nécessaires et à se renforcer sur le canal digital. Avec l'amélioration de la situation sanitaire à travers le monde, elles accueillent de nouveau leurs clients en boutiques avec la volonté inchangée de leur offrir la plus belle expérience tout en assurant leur sécurité et celle de leurs collaborateurs.

Sephora a démontré une bonne capacité de résistance durant la crise sanitaire entraînant la fermeture de plus de 90 % de ses boutiques dans le monde pendant près de deux mois. L'agilité et l'engagement de ses équipes ont permis de répondre au succès sans précédent de ses ventes en ligne qui ont atteint des niveaux historiques et une très forte croissance par rapport à l'année précédente. Sephora gagne des parts de marché dans ses principaux pays, illustrant son inventivité et l'efficacité de sa stratégie omnicanale. En témoigne le succès du « Virtual Sephora Day » présentant ses tendances beauté en Chine lors d'un événement 100 % digital qui a réuni plus d'un million de personnes sur les réseaux sociaux. Sephora accentue son engagement envers ses communautés locales avec notamment le don de soins pour les mains aux hôpitaux dans tous ses pays et le renforcement du programme à long terme « Sephora Cares » dédié à la lutte contre les violences domestiques aux Etats-Unis. La réouverture progressive des boutiques de mai à fin juin s'est opérée avec une attention toute particulière à la sécurité, qui se traduit notamment par de nouveaux services de préparation de l'achat à distance (Click & Collect Drive, Appelez et Réservez...). Sephora continue de cultiver la formation et la motivation de ses équipes ainsi que l'exclusivité de son offre pour proposer à ses clients une expérience exceptionnelle. Sa marque propre, *Sephora Collection*, vecteur de fidélisation, bénéficie d'innovations comme le mascara *Size Up*.

Dans un contexte sans précédent d'arrêt des voyages et de fermeture des boutiques, l'activité de **DFS** s'est trouvée particulièrement affectée par la crise sanitaire et ses conséquences économiques. Erigeant en priorité absolue la sécurité des clients et des équipes, la Maison a mis en place, dès janvier, un large ensemble de moyens d'information, de protection et d'adaptation du temps de travail. Elle a également engagé plusieurs programmes de soutien à ses communautés locales, axé sur le don de nourriture et de matériel de protection aux personnes les plus fragiles. Les deux principaux marchés de DFS ont été touchés à des degrés divers durant cette période difficile : Hong Kong, déjà ralenti par la baisse de la fréquentation touristique en 2019, a ressenti beaucoup plus fortement l'impact de la pandémie, tandis qu'à Macao, la fermeture des sept magasins de DFS n'a duré que deux semaines. La Maison a résolument entrepris une série de mesures de réduction des coûts et pour continuer à servir ses clients, s'est concentrée sur le renforcement de sa communication digitale. Ces efforts sont notamment reconnus par un Grand Prix décerné au titre de plusieurs initiatives améliorant l'expérience client sur l'application WeChat dont DFS devient un partenaire privilégié.

Après un début d'année prometteur, notamment dans les Caraïbes, **Starboard Cruise Services** a progressivement suspendu ses opérations, en premier lieu en Asie, puis dans le reste du monde, en concertation avec les compagnies de croisière et les autorités des marchés desservis. Dans la perspective de reprise de ses opérations, la Maison a accéléré le développement digital de son offre pour répondre aux nouvelles exigences de la clientèle.

En début d'année, poursuivant sa tradition d'expositions artistiques, **Le Bon Marché** a ouvert ses espaces au Studio Nendo et à son créateur, le designer japonais Oki Sato. Après deux mois d'activité en croissance, le grand magasin a dû fermer ses portes du 15 mars au 11 mai. Grâce à l'engagement des équipes, les deux sites

de La Grande Epicerie de Paris ont continué d'accueillir leur clientèle sans interruption et de soutenir leurs fournisseurs, notamment les petits producteurs. Pour les fêtes de Pâques, afin d'apporter du réconfort pendant cette période difficile, plus de 3 000 chocolats ont été offerts à l'AP-HP à l'attention des jeunes malades et des enfants des soignants. Dans le contexte de sécurité sanitaire accrue, la réouverture du Bon Marché s'accompagne de la mise en place d'une équipe de « Team Angels », issus de différents services de la Maison, qui viennent en renfort des conseillers de vente pour orienter les clients et distribuer masques et gel hydroalcoolique.

Perspectives

Dans les mois qui viennent, **Sephora** poursuivra la stratégie menée au premier semestre avec des objectifs ambitieux sur le e-commerce et un réseau de boutiques presque entièrement rouvert dans un environnement sécurisé. Afin de toujours mieux captiver et servir ses clients, la Maison continue de privilégier une relation personnalisée et une offre innovante, enrichie en exclusivités. Misant sur les synergies entre son réseau physique et sa forte créativité digitale, elle est en bonne position pour réaliser son ambition de construire la communauté de la beauté la plus appréciée au monde. Tout en poursuivant sa transformation omnicanale et ses efforts de réduction des coûts, **DFS** prépare la réouverture progressive de ses magasins avec des mesures de sécurité encore renforcées, en lien avec le suivi sanitaire opéré par les autorités locales et les prévisions de reprise du trafic aérien. Toujours fermement impliquée dans le soutien apporté à ses communautés locales, la Maison maintient ses plans d'expansion en Asie-Pacifique et le grand projet d'ouverture de La Samaritaine à Paris en 2021. Résolument engagé dans la reprise progressive d'une activité soutenue au second semestre, **Le Bon Marché** mise plus que jamais sur l'excellence de son accueil, l'exclusivité de son offre et l'originalité de sa politique d'animation. L'automne prochain sera marqué par une exposition sur le thème de la Belgique. La Grande Epicerie poursuit ses initiatives d'animation et de fidélisation de sa clientèle de chaque côté de la Seine.

7. COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDE

(en millions d'euros)	30 juin 2020	31 déc. 2019	Variation
Immobilisations incorporelles	30 675	33 246	(2 570)
Immobilisations corporelles	18 543	18 533	10
Droits d'utilisation	13 236	12 409	827
Autres actifs non courants	5 108	5 810	(702)
Actifs non courants	**67 562**	**69 997**	**(2 435)**
Stocks	14 078	13 717	362
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14 426	5 673	8 753
Autres actifs courants	7 577	7 120	456
Actifs courants	**36 081**	**26 510**	**9 571**
Actif	**103 643**	**96 507**	**7 136**

	30 juin 2020	31 déc. 2019	Variation
Capitaux propres	37 532	38 365	(833)
Dette financière à plus d'un an	14 842	5 101	9 741
Dettes locatives à plus d'un an	11 159	10 373	786
Autres passifs non courants	16 902	20 045	(3 143)
Passifs non courants	**80 435**	**73 884**	**6 551**
Dette financière à moins d'un an	8 655	7 610	1 045
Dettes locatives à moins d'un an	2 337	2 172	165
Autres passifs courants	12 216	12 841	(625)
Passifs courants	**23 208**	**22 623**	**585**
Passif	**103 643**	**96 507**	**7 136**

Le total du bilan consolidé de LVMH à fin juin 2020 s'élève à 103,6 milliards d'euros, en progression de 7,1 milliards d'euros par rapport à fin 2019. Cette progression résulte, à l'actif, de la hausse du niveau de trésorerie et équivalents, soit 8,8 milliards d'euros, et, au passif, de la hausse de la dette financière, soit 10,8 milliards d'euros, évolutions largement en lien avec la future acquisition de Tiffany & Co. Au passif, le recul de la dette au titre des engagements d'achat de minoritaires, de 2,5 milliards d'euros, compense en partie la progression de la dette financière.

Les immobilisations incorporelles sont en recul de 2,6 milliards d'euros par rapport à fin 2019, s'établissant à 30,7 milliards d'euros. Cette variation est essentiellement imputable à l'impact sur les écarts d'acquisition de la revalorisation des engagements d'achat d'intérêts minoritaires.

Les immobilisations corporelles sont stables, à 18,5 milliards d'euros. L'augmentation générée par les investissements du semestre, nets des dotations aux amortissements et des cessions, est limitée à 0,2 milliard d'euros, les investissements ayant été contenus en réaction au contexte résultant de la pandémie de Covid-19 ; ils sont commentés dans le cadre des analyses de variations de trésorerie. Cette légère progression est totalement compensée par l'effet des variations de change, négatif de 0,1 milliard d'euros.

Les droits d'utilisation, à 13,2 milliards d'euros à fin juin 2020, sont en progression de 0,8 milliard d'euros par rapport à fin 2019, la progression liée au renouvellement des contrats ayant été supérieure aux amortissements du semestre. Les contrats de location de boutiques représentent la majeure partie des droits d'utilisation, soit 10,7 milliards d'euros.

Les autres actifs non courants reculent de 0,7 milliard d'euros, pour s'établir à 5,1 milliards d'euros, cette évolution résultant principalement du reclassement dans les autres actifs courants de la valeur de marché des instruments et investissements financiers souscrits dans le cadre de l'émission d'obligations convertibles effectuée en 2016, et arrivant à échéance début 2021 (voir Notes 9 et 23.5 de l'annexe aux comptes consolidés résumés).

Les stocks sont en hausse mesurée, de 0,4 milliard d'euros, une progression habituellement observée au 30 juin, du fait de la saisonnalité des activités, mais qui a été contenue durant ce semestre, en raison du contexte de forte baisse de l'activité (voir également les Commentaires sur la variation de trésorerie consolidée).

Hors stocks, les actifs courants progressent de 9,2 milliards d'euros, une évolution liée en grande partie à la hausse de 8,8 milliards d'euros du niveau de trésorerie et équivalents de trésorerie. Le recul des créances envers les clients, habituel au 30 juin mais accentué par la baisse de l'activité, s'élève à 1,1 milliard d'euros. Cette variation est compensée par la progression de 1,1 milliard d'euros des instruments et placements financiers (dont 0,7 milliard d'euros reclassés depuis les autres actifs non courants, voir ci-dessus), à laquelle s'ajoute la hausse des créances d'impôt et taxes, pour 0,4 milliard d'euros.

Les dettes locatives liées à l'application d'IFRS 16 sont en hausse de 1,0 milliard d'euros, en cohérence avec la progression des droits d'utilisation enregistrés à l'actif.

Les autres passifs non courants, à 16,9 milliards d'euros, reculent de 3,1 milliards d'euros par rapport à leur niveau de 20,0 milliards d'euros à fin 2019. Cette variation est imputable à la baisse de la valeur des instruments financiers, dont -0,7 milliard résultant du reclassement au sein des passifs courants de la valeur de marché des options incorporées aux obligations convertibles émises en 2016 (voir Note 23.5 de l'annexe aux comptes consolidés résumés). La dette au titre des engagements d'achat de titres de minoritaires est en diminution de 2,5 milliards d'euros en raison de l'évolution des paramètres sur la base desquels sont établies les valorisations des dits engagements.

Enfin, les autres passifs courants reculent de -0,6 milliard d'euros, pour s'établir à 12,2 milliards d'euros. Cette variation s'explique principalement par la baisse des dettes fournisseurs, pour -1,6 milliard d'euros, à laquelle s'ajoute celle des dettes fiscales et sociales, pour -0,8 milliard d'euros, l'effet lié à la saisonnalité des activités du Groupe étant accru par l'effet du fort ralentissement de l'activité. Cette variation est en partie compensée par la comptabilisation d'une dette envers les actionnaires de 1,3 milliard d'euros au titre du solde du dividende 2019 (mis en paiement le 9 juillet dernier), ainsi que par la progression des instruments et placements financiers, liée à un reclassement de 0,7 milliard d'euros depuis les autres passifs non courants (voir ci-dessus).

Dette financière nette et capitaux propres

(en millions d'euros ou en pourcentage)	**30 juin 2020**	**31 déc. 2019**	**Variation**
Dette financière à plus d'un an	14 842	5 101	9 741
Dette financière à moins d'un an et instruments dérivés	8 767	7 641	1 126
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	**23 609**	**12 742**	**10 867**
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(15 379)	(6 536)	(8 843)
Dette financière nette	**8 230**	**6 206**	**2 024**
Capitaux propres	**37 532**	**38 365**	**(833)**
Ratio dette financière nette/Capitaux propres	**21,9%**	**16,2%**	**5,7 pp**

Le total des capitaux propres s'élève à 37,5 milliards d'euros à fin juin 2020, en recul de 0,8 milliard d'euros par rapport au niveau de 38,4 milliards d'euros atteint à fin 2019. Cette baisse est liée pour -1,3 milliard au prélèvement sur les capitaux propres du solde du dividende (celui-ci ayant été mis en paiement le 9 juillet dernier), et, en sens inverse, au résultat net du semestre, qui s'élève à 0,5 milliard d'euros. A fin juin 2020, la dette financière nette représente 21,9 % du total des capitaux propres, contre 16,2 % à fin 2019, une progression de 5,7 points largement liée à l'augmentation de la dette financière nette, à savoir 2,0 milliards d'euros.

La dette financière brute après effet des instruments dérivés s'élève à fin juin 2020 à 23,6 milliards d'euros, en hausse de 10,9 milliards d'euros par rapport à fin 2019 en raison, principalement, de la progression de la dette obligataire, pour 9,4 milliards d'euros. En effet, huit émissions obligataires ont été réalisées au cours du semestre, en anticipation, notamment, de l'acquisition de Tiffany and Co, dont six en euros pour un total de 9,0 milliards d'euros, et deux en livres sterling pour un total de 1,55 milliard de livres sterling. Les émissions en livres sterling ont fait l'objet de swaps à l'émission les convertissant en emprunts en euros pour leur totalité. Le détail de ces émissions est présenté en Note 19 de l'annexe aux comptes consolidés résumés. A l'inverse, l'emprunt de 1,25 milliard d'euros émis en 2017 a été remboursé. L'encours de billets de trésorerie et d'US Commercial Paper (USCP) progresse de 1,0 milliard d'euros, cette progression résultant des effets combinés de la progression de l'encours d'USCP, soit +2,1 milliards d'euros et de la baisse de l'encours de billets de trésorerie, pour -1,1 milliard d'euros. Les emprunts bancaires sont en légère hausse, de 0,2 milliard d'euros. La trésorerie et équivalents de trésorerie, et les placements financiers s'élèvent à 15,3 milliards d'euros à fin juin 2020, supérieurs de 8,8 milliards d'euros aux 6,5 milliards atteints fin 2019. La dette financière nette augmente ainsi de 2,0 milliards d'euros.

À fin juin 2020, le montant disponible de lignes de crédit confirmées non tirées est de 16,5 milliards d'euros. Celui-ci excède l'encours des programmes de billets de trésorerie et d'USCP, qui totalisait 5,9 milliards d'euros au 30 juin 2020.

8. COMMENTAIRES SUR LA VARIATION DE TRESORERIE CONSOLIDEE

(en millions d'euros)	30 juin 2020	30 juin 2019	Variation
Capacité d'autofinancement	**4 421**	**7 399**	**(2 978)**
Coût de la dette financière nette : intérêts payés	(42)	(37)	(4)
Dettes locatives : intérêts payés	(142)	(109)	(32)
Impôt payé	(1 382)	(1 191)	(191)
Variation du besoin en fonds de roulement	(2 005)	(1 873)	(133)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	**850**	**4 189**	**(3 339)**
Investissements d'exploitation	(1 414)	(1 423)	9
Remboursements des dettes locatives	(1 157)	(1 071)	(86)
Cash flow disponible d'exploitation	**(1 721)**	**1 695**	**(3 416)**
Investissements financiers et acquisitions et cessions de titres consolidés	(77)	(1 965)	1 889
Opérations en capital	(81)	(2 339)	2 258
Variation de la trésorerie avant opérations de financement	**(1 879)**	**(2 609)**	**731**

La capacité d'autofinancement s'élève à 4 421 millions d'euros, soit un recul de 2 978 millions d'euros par rapport aux 7 399 millions d'euros enregistrés un an plus tôt. Cette baisse significative résulte directement des effets de la crise liée à la pandémie de Covid-19, le résultat opérationnel subissant une diminution de 3 724 millions d'euros au premier semestre 2020 par rapport au premier semestre 2019.

Après paiement de l'impôt, des intérêts financiers relatifs à la dette financière nette et aux dettes locatives et variation du besoin en fonds de roulement, la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation atteint 850 millions d'euros, en baisse de 3 339 millions d'euros par rapport au premier semestre 2019.

Les intérêts payés sur la dette financière nette s'élèvent à 42 millions d'euros, un niveau comparable à fin juin 2019, malgré une hausse significative de l'encours moyen de la dette financière brute, en lien avec le financement de l'acquisition de Tiffany & Co, prévue au second semestre 2020. Cet effet défavorable a été compensé par l'effet favorable lié à la baisse du taux d'intérêt moyen.

Les impôts payés atteignent 1 382 millions d'euros, en progression de 16 % par rapport aux 1 191 millions décaissés l'an dernier.

Le besoin en fonds de roulement, de -2 005 millions d'euros, s'accroit de -133 millions d'euros par rapport au niveau de -1 873 millions d'euros observé un an plus tôt. Le besoin de trésorerie lié à la progression des stocks s'élève à 936 millions, inférieur aux 1 210 millions d'euros constatés au premier semestre 2019. La progression des stocks concerne en premier lieu les activités de Mode et Maroquinerie. La baisse des dettes fournisseurs et des dettes fiscales et sociales a généré un besoin de financement complémentaire de 2 042 millions d'euros, contre 917 millions d'euros à fin juin 2019. La baisse des créances clients a permis de financer ces besoins à hauteur de 972 millions d'euros contre 254 millions d'euros un an auparavant. Ces évolutions reflètent la forte baisse d'activité du Groupe durant le semestre par rapport à 2019.

Les investissements d'exploitation, nets des cessions, représentent au premier semestre 2020 un débours de 1 414 millions d'euros, très proche des 1 423 millions d'euros déboursés à fin juin 2019. Ceux-ci incluent principalement les investissements des marques du Groupe dans leurs réseaux de distribution, notamment ceux de Louis Vuitton, Sephora, et Christian Dior Couture. Ils comprennent également les investissements liés au projet de La Samaritaine ainsi que les investissements des marques de champagne, de Hennessy, de Parfums Christian Dior et de Louis Vuitton dans leur outil de production.

Les remboursements de dettes locatives se sont élevés à 1 157 millions d'euros à fin juin 2020, contre 1 071 millions d'euros à fin juin 2019.

A fin juin 2020, le Cash flow disponible d'exploitation [(a)] s'élève à -1 721 millions d'euros, en repli de 3 416 millions d'euros par rapport aux 1 695 millions d'euros enregistrés au premier semestre 2019.

Au premier semestre 2020, 77 millions d'euros ont été consacrés aux investissements financiers, dont 45 millions d'euros liés aux acquisitions de titres consolidés, et 33 millions d'euros liés aux acquisitions et cessions d'investissements financiers.

La variation de trésorerie issue des opérations en capital représente un débours de 81 millions d'euros, et se limite à l'effet des acquisitions de titres d'intérêts minoritaires et des dividendes versés aux minoritaires, pour 42 millions d'euros, et à celui des impôts payés relatifs aux dividendes, pour 40 millions d'euros. Aucun dividende n'a été versé par LVMH SE durant le semestre, le paiement du solde du dividende 2019, soit 1 310 millions d'euros, ayant été effectué en juillet 2020, suite au report de l'Assemblée générale au 30 juin 2020. Au premier semestre 2019, un montant de 2 012 millions d'euros avait été versé aux actionnaires au titre du solde du dividende 2018.

Le besoin de financement après toutes opérations d'exploitation, d'investissement et en capital s'élève ainsi à 1 879 millions d'euros. Les émissions de dettes, après remboursements et variation des placements financiers, ayant permis de collecter 10 643 millions d'euros, le niveau de trésorerie en fin de semestre est en hausse de 8 795 millions d'euros par rapport à celui à fin 2019 après un effet positif de 31 millions d'euros de la variation des écarts de conversion sur les soldes de trésorerie. Il atteint ainsi 14 292 millions d'euros à la clôture du semestre.

(a) Le Cash flow disponible d'exploitation est défini au niveau du tableau de variation de la trésorerie consolidée. Outre la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation, il inclut les investissements d'exploitation et les remboursements de dettes locatives, le Groupe considérant ces deux éléments comme constitutifs de la variation de trésorerie générée par l'exploitation.

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ……22
ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS……23
BILAN CONSOLIDÉ……24
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS……25
TABLEAU DE VARIATION DE LA TRESORERIE CONSOLIDÉE……....26
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS (EXTRAITS)……27

Les totaux des tableaux étant issus de montants non arrondis, des écarts peuvent exister entre ceux-ci et la somme des montants arrondis des éléments dont ils sont constitués.

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en millions d'euros, sauf résultats par action)	Notes	**30 juin 2020**	**31 déc. 2019**	**30 juin 2019**
Ventes	24	**18 393**	**53 670**	**25 082**
Coût des ventes		(7 002)	(18 123)	(8 447)
Marge brute		**11 391**	**35 547**	**16 635**
Charges commerciales		(8 000)	(20 207)	(9 563)
Charges administratives		(1 699)	(3 864)	(1 789)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	8	(21)	28	12
Résultat opérationnel courant	24	**1 671**	**11 504**	**5 295**
Autres produits et charges opérationnels	25	(154)	(231)	(54)
Résultat opérationnel		**1 517**	**11 273**	**5 241**
Coût de la dette financière nette		(46)	(107)	(51)
Intérêts sur dettes locatives		(149)	(290)	(145)
Autres produits et charges financiers		(267)	(162)	(9)
Résultat financier	26	**(462)**	**(559)**	**(205)**
Impôts sur les bénéfices	27	(511)	(2 932)	(1 431)
Résultat net avant part des minoritaires		**544**	**7 782**	**3 605**
Part des minoritaires	18	(22)	(611)	(337)
Résultat net, part du Groupe		**522**	**7 171**	**3 268**
Résultat net, part du Groupe par action *(en euros)*	28	**1,04**	**14,25**	**6,49**
Nombre d'actions retenu pour le calcul		503 625 126	503 218 851	503 611 097
Résultat net, part du Groupe par action après dilution *(en euros)*	28	**1,04**	**14,23**	**6,48**
Nombre d'actions retenu pour le calcul		504 357 270	503 839 542	504 554 724

ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Résultat net avant part des minoritaires		**544**	**7 782**	**3 605**
Variation du montant des écarts de conversion		(150)	299	101
Montants transférés en résultat		-	1	1
Effets d'impôt		4	11	4
	16.5, 18	**(145)**	**311**	**106**
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises		(39)	(16)	(12)
Montants transférés en résultat		(7)	25	25
Effets d'impôt		11	(3)	(3)
		(35)	**6**	**10**
Variation de valeur des parts inefficaces des instruments de couverture		(51)	(211)	(81)
Montants transférés en résultat		119	241	109
Effets d'impôt		(26)	(7)	(8)
		42	**23**	**20**
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat		**(138)**	**340**	**136**
Variation de valeur des terres à vignes	6	-	42	-
Montants transférés en réserves consolidées		-	-	-
Effets d'impôt		-	(11)	-
		-	**31**	**-**
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels		5	(167)	(78)
Effets d'impôt		-	39	25
		5	**(128)**	**(53)**
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat		**5**	**(97)**	**(53)**
Résultat global		**411**	**8 025**	**3 688**
Part des minoritaires		(30)	(628)	(338)
Résultat global, part du Groupe		**381**	**7 397**	**3 350**

BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF	Notes	**30 juin 2020**	**31 déc. 2019**	**30 juin 2019**
(en millions d'euros)				
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	17 189	17 212	16 893
Ecarts d'acquisition	4	13 486	16 034	16 406
Immobilisations corporelles	6	18 543	18 533	16 225
Droits d'utilisation	7	13 236	12 409	12 138
Participations mises en équivalence	8	1 053	1 074	715
Investissements financiers	9	789	915	910
Autres actifs non courants	10	934	1 546	1 454
Impôts différés		2 332	2 274	2 077
Actifs non courants		**67 562**	**69 997**	**66 818**
Stocks et en-cours	11	14 078	13 717	13 561
Créances clients et comptes rattachés	12	2 378	3 450	3 004
Impôts sur les résultats		1 038	406	334
Autres actifs courants	13	4 161	3 264	3 208
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	14 426	5 673	3 999
Actifs courants		**36 081**	**26 510**	**24 106**
Total de l'actif		**103 643**	**96 507**	**90 924**

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	Notes	**30 juin 2020**	**31 déc. 2019**	**30 juin 2019**
(en millions d'euros)				
Capitaux propres, part du Groupe	16.1	35 811	36 586	33 678
Intérêts minoritaires	18	1 721	1 779	1 712
Capitaux propres		**37 532**	**38 365**	**35 390**
Dette financière à plus d'un an	19	14 842	5 101	5 588
Dettes locatives à plus d'un an	7	11 159	10 373	10 139
Provisions et autres passifs non courants	20	3 253	3 812	3 647
Impôts différés		5 452	5 498	5 123
Engagements d'achats de titres de minoritaires	21	8 197	10 735	9 989
Passifs non courants		**42 903**	**35 519**	**34 486**
Dette financière à moins d'un an	19	8 655	7 610	7 890
Dettes locatives à moins d'un an	7	2 337	2 172	2 029
Fournisseurs et comptes rattachés	22.1	4 200	5 814	5 163
Impôts sur les résultats		566	722	800
Provisions et autres passifs courants	22.2	7 450	6 305	5 166
Passifs courants		**23 208**	**22 623**	**21 048**
Total du passif et des capitaux propres		**103 643**	**96 507**	**90 924**

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions LVMH	Ecarts de Ecarts de conversion	Écarts de réévaluation				Résultat et autres réserves	Total des capitaux propres		
						Investissements et placements financiers	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vignes	Engagements envers le personnel		Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Notes		**16.1**	**16.1**	**16.3**	**16.5**					**18**			
Au 1er janvier 2019 (a)	**505 029 495**	**152**	**2 298**	**(421)**	**573**	**-**	**(129)**	**1 117**	**(113)**	**28 787**	**32 264**	**1 664**	**33 928**
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					289	-	22	22	(107)	-	226	17	242
Résultat net										7 171	7 171	611	7 783
Résultat global		**-**	**-**	**-**	**289**	**-**	**22**	**22**	**(107)**	**7 171**	**7 397**	**628**	**8 025**
Charges liées aux plans d'options										69	69	3	72
(Acquisitions) / cessions d'actions LVMH				18						(44)	(26)	-	(26)
Levées d'options de souscription d'actions LVMH	403 946		21							-	21		21
Annulation d'actions LVMH	(2 156)									-			
Augmentations de capital des filiales										-	-	95	95
Dividendes et acomptes versés										(3 119)	(3 119)	(433)	(3 552)
Prises et pertes de contrôles dans les entités consolidées										2	2	25	27
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										(17)	(17)	-	(17)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(5)	(5)	(203)	(208)
Au 31 déc. 2019	**505 431 285**	**152**	**2 319**	**(403)**	**862**	**-**	**(107)**	**1 139**	**(220)**	**32 844**	**36 586**	**1 779**	**38 365**
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(149)	-	5	-	3		(141)	8	(133)
Résultat net										522	522	22	544
Résultat global		**-**	**-**	**-**	**(149)**	**-**	**5**	**-**	**3**	**522**	**381**	**30**	**411**
Charges liées aux plans d'options										37	37	2	39
(Acquisitions) / cessions d'actions LVMH				(10)						(2)	(13)	-	(13)
Levées d'options de souscription d'actions LVMH										-	-		-
Annulation d'actions LVMH	(403 946)		(20)	20						-	-		-
Augmentations de capital des filiales										-	-	28	28
Dividendes et acomptes versés										(1 310)	(1 310)	(15)	(1 325)
Prises et pertes de contrôles dans les entités										-	-	(2)	(2)
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										(17)	(17)	7	(10)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										146	146	(108)	38
Au 30 juin 2020	**505 027 339**	**152**	**2 299**	**(394)**	**713**	**-**	**(102)**	**1 140**	**(217)**	**32 220**	**35 811**	**1 721**	**37 532**
Au 1er janvier 2019 (a)	**505 029 495**	**152**	**2 298**	**(421)**	**573**	**-**	**(129)**	**1 117**	**(113)**	**28 787**	**32 264**	**1 664**	**33 928**
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					102	-	27	-	(48)	-	81	1	82
Résultat net										3 268	3 268	337	3 605
Résultat global		**-**	**-**	**-**	**102**	**-**	**27**	**-**	**(48)**	**3 268**	**3 349**	**338**	**3 687**
Charges liées aux plans d'options										34	34	2	36
(Acquisitions) / cessions d'actions LVMH				10						4	14	-	14
Levées d'options de souscription d'actions LVMH	403 946		21								21	-	21
Annulation d'actions LVMH	(2 156)										-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	49	49
Dividendes et acomptes versés										(2 012)	(2 012)	(360)	(2 372)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										4	4	2	6
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										(6)	(6)	2	(4)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										10	10	15	25
Au 30 juin 2019	**505 431 285**	**152**	**2 319**	**(411)**	**675**	**-**	**(102)**	**1 117**	**(161)**	**30 089**	**33 678**	**1 712**	**35 390**

(a) Après effet de l'application d'IFRS 16. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2019.

TABLEAU DE VARIATION DE LA TRESORERIE CONSOLIDÉE

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
I. OPÉRATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat opérationnel		1 517	11 273	5 241
Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	8	25	(10)	(9)
Dotations nettes aux amortissements et provisions		1 636	2 700	1 193
Amortissement des droits d'utilisation	7.1	1 294	2 408	1 171
Autres retraitements et charges calculées		(51)	(266)	(197)
Capacité d'autofinancement		**4 421**	**16 105**	**7 399**
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(42)	(124)	(37)
Dettes locatives : intérêts payés		(142)	(239)	(109)
Impôt payé		(1 382)	(2 940)	(1 191)
Variation du besoin en fonds de roulement	15.2	(2 005)	(1 154)	(1 873)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation		**850**	**11 648**	**4 189**
II. OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT				
Investissements d'exploitation	15.3	(1 414)	(3 294)	(1 423)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	2	(45)	(2 478)	(1 885)
Dividendes reçus		1	8	1
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés		-	(1)	-
Investissements financiers nets des cessions	9	(33)	(104)	(81)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissements		**(1 491)**	**(5 869)**	**(3 388)**
III. OPÉRATIONS DE FINANCEMENT				
Dividendes et acomptes versés	15.4	(46)	(3 678)	(2 412)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires		(36)	(21)	(9)
Autres opérations en capital	15.4	1	54	82
Emissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	19	13 543	2 837	2 988
Remboursements d'emprunts et dettes financières	19	(2 712)	(1 810)	(956)
Remboursements des dettes locatives	7.2	(1 157)	(2 187)	(1 071)
Acquisitions et cessions de placements financiers	14	(188)	71	-
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		**9 405**	**(4 734)**	**(1 378)**
IV. INCIDENCE DES ECARTS DE CONVERSION		**31**	**39**	**15**
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (I+II+III+IV)		**8 795**	**1 084**	**(562)**
TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE	15.1	**5 497**	**4 413**	**4 413**
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE	15.1	**14 292**	**5 497**	**3 851**
TOTAL DE L'IMPÔT PAYÉ		**(1 422)**	**(3 070)**	**(1 256)**

Indicateur alternatif de performance

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

(en millions d'euros)	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	850	11 648	4 189
Investissements d'exploitation	(1 414)	(3 294)	(1 423)
Remboursements des dettes locatives	(1 157)	(2 187)	(1 071)
Cash flow disponible d'exploitation [(a)]	**(1 721)**	**6 167**	**1 695**

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

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES (EXTRAITS)

1. PRINCIPES COMPTABLES 28
2. VARIATIONS DE POURCENTAGE D'INTÉRÊT DANS LES ENTITÉS CONSOLIDÉES 29
3. MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES 30
4. ÉCARTS D'ACQUISITION 30
5. ÉVALUATION DES ACTIFS INCORPORELS À DURÉE DE VIE INDÉFINIE 31
6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES 32
7. CONTRATS DE LOCATION 33
8. PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE 35
9. INVESTISSEMENTS FINANCIERS 35
10. AUTRES ACTIFS NON COURANTS 35
11. STOCKS ET EN-COURS 35
12. CLIENTS 36
13. AUTRES ACTIFS COURANTS 36
14. PLACEMENTS FINANCIERS 37
15. TRÉSORERIE ET VARIATIONS DE TRÉSORERIE 37
16. CAPITAUX PROPRES 38
17. PLANS D'ACTIONS GRATUITES ET ASSIMILÉS 40
18. INTÉRÊTS MINORITAIRES 41
19. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES 42
20. PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS NON COURANTS 44
21. ENGAGEMENTS D'ACHAT DE TITRES DE MINORITAIRES 44
22. FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS 45
23. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ 46
24. INFORMATION SECTORIELLE 48
25. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS 51
26. RÉSULTAT FINANCIER 52
27. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS 52
28. RÉSULTAT PAR ACTION 53
29. ENGAGEMENTS DE RETRAITES, PARTICIPATION AUX FRAIS MÉDICAUX ET AUTRES ENGAGEMENTS VIS-À-VIS DU PERSONNEL 53
30. ENGAGEMENTS HORS BILAN 53
31. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES 53
32. PARTIES LIÉES 53
33. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE 53

1. PRINCIPES COMPTABLES

1.1. Cadre général et environnement

Les comptes consolidés du premier semestre 2020 sont établis en conformité avec les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées par l'Union européenne et applicables au 30 juin 2020. Ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les périodes présentées. Les comptes consolidés du premier semestre 2020 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 27 juillet 2020. Les comptes consolidés présentés sont « résumés » dans la mesure où ils comportent les seules notes annexes présentant un caractère significatif ou permettant de comprendre les évolutions de l'activité et de la situation financière du Groupe au cours de la période.

1.2. Évolutions du référentiel comptable applicable à LVMH

L'application des normes, amendements et interprétations entrés en vigueur au 1er janvier 2020 n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

1.3. Effets de la pandémie de Covid-19 sur les comptes consolidés résumés

Les mesures prises par les gouvernements afin de lutter contre la pandémie de Covid-19 ont fortement perturbé les activités de LVMH au cours du semestre, et affectent significativement les états financiers semestriels. Ainsi, la fermeture des boutiques et des sites de production dans la plupart des pays durant plusieurs mois, ainsi que l'arrêt des voyages internationaux expliquent la réduction du chiffre d'affaires et, en conséquence, la dégradation de la profitabilité de l'ensemble des groupes d'activités. Les effets de la crise sur les résultats du Groupe sont détaillés au sein des Commentaires sur l'activité et les comptes semestriels consolidés.

Les hypothèses et estimations sur la base desquelles certains postes de bilan ou de compte de résultat sont évalués (voir Note 1.5 de l'annexe aux comptes consolidés 2019) ont été revues afin de tenir compte du contexte lié à la crise. Les sujets concernés sont les suivants :

- la valorisation des actifs incorporels : des tests de dépréciation ont été effectués. Voir Note 5 ;
- l'ensemble des Maisons s'est engagé dans un processus de renégociation de leurs contrats de location, dans l'objectif d'optimiser leur charge de loyers. Les remises de loyers ainsi obtenues au cours du semestre ont été comptabilisées en déduction des charges commerciales ;
- la valorisation des engagements d'achat de titres de minoritaires : celle-ci tient compte des derniers paramètres de marché et prévisions d'EBITDA. L'évolution de ces paramètres conduit à une diminution significative du passif associé ;
- les coûts liés à la sous-activité ont été exclus de la valorisation des stocks au 30 juin 2020 ;
- les provisions pour dépréciation des stocks ont été mises à jour en tenant compte de l'allongement des délais de rotation des stocks et des moindres perspectives d'écoulement des produits à caractère saisonnier, voir Note 11 ;
- les provisions pour dépréciations des créances clients intègrent, le cas échéant, l'effet de l'ajustement de la probabilité de défaut et du taux de pertes attendues suite, notamment, à l'évolution des couvertures par assurance-crédit, mais aussi à la prise en compte des mesures de soutien à l'économie octroyées par les Etats aux clients du Groupe. En particulier, les procédures de faillite engagées par certains groupes de distribution aux Etats-Unis ont été prises en compte ;
- les indemnités reçues ou à recevoir de la part d'Etats ou d'organismes publics liées aux mesures de protection de l'économie : celles-ci ont été comptabilisées en déduction des charges au titre desquelles les indemnités ont été obtenues, en conformité avec la norme IAS 20 Subventions. Lorsque les mesures prennent la forme de réduction d'impôt sur les résultats, les montants ont été comptabilisés en déduction de la charge d'impôt, en conformité avec la norme IAS 12. Ces mesures portent principalement sur le soutien de l'emploi et concernent essentiellement certaines filiales européennes, nord-américaines et asiatiques du Groupe ;
- le recul des cours de bourse au 30 juin 2020 par rapport au 31 décembre 2019 entraîne une baisse significative de la valorisation des investissements et placements financiers. Celle-ci a été comptabilisée au niveau du Résultat financier, au sein des Autres produits et charges financiers ;
- le portefeuille d'instruments dérivés affectés à la couverture d'opérations commerciales et la politique de couverture ont été ajustés afin de tenir compte des prévisions budgétaires les plus récentes. L'effet de ces ajustements est non significatif au 30 juin 2020 ;
- les impôts différés actifs liés aux pertes fiscales ont fait l'objet d'une évaluation en tenant compte des perspectives de résultats des entités concernées. Aucune dépréciation significative n'a été enregistrée, ni au titre des pertes antérieures à 2020, ni au titre des pertes constatées au premier semestre 2020.

L'incidence sur le résultat opérationnel courant des éléments détaillés ci-dessus n'est pas significative.

L'accès à la liquidité du Groupe a été préservé, grâce aux programmes de Billets de Trésorerie et d'US Commercial Paper, au programme EMTN dans le cadre duquel ont été réalisées plusieurs émissions au cours du semestre, complété par un volant significatif de lignes de crédit confirmées non tirées. Voir également Note 19.4.

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

Belmond

Le 17 avril 2019, conformément à l'accord de transaction annoncé le 14 décembre 2018 et approuvé par les actionnaires de Belmond le 14 février 2019, LVMH a acquis, en numéraire, la totalité des actions Class A de Belmond Ltd au prix unitaire de 25 dollars US, soit 2,2 milliards de dollar US. Après prise en compte des titres acquis sur le marché en décembre 2018, la valeur comptable de la participation dans Belmond s'établit à 2,3 milliards d'euros. Suite à cette acquisition, les actions Class A de Belmond ne sont plus cotées à la Bourse de New York.

Belmond, présent dans 24 pays, détient et exploite un portefeuille exceptionnel d'hôtels et d'expériences de voyage de très haut de gamme dans les destinations les plus désirables et prestigieuses au monde.

Le tableau suivant présente les modalités définitives d'allocation du prix payé par LVMH au 17 avril 2019, date de prise de contrôle :

(en millions d'euros)	**Allocation provisoire au 31 décembre 2019**	**Modifications**	**Allocation définitive au 30 juin 2020**
Marque et autres immobilisations incorporelles	147	-	147
Immobilisations corporelles	2 312	-	2 312
Autres actifs courants et non courants	311	27	338
Dette financière nette	(604)	-	(604)
Impôts différés	(434)	4	(430)
Passifs courants et non courants	(366)	(43)	(409)
Intérêts minoritaires	(1)	-	(1)
Actif net acquis	**1 365**	**(12)**	**1 353**
Écart d'acquisition	888	12	900
Valeur comptable de la participation au 17 avril 2019	**2 253**	**-**	**2 253**

Les montants présentés dans le tableau ci-dessus sont issus des comptes non audités de Belmond à la date de prise de contrôle. Les principales réévaluations concernent le patrimoine immobilier à hauteur de 1 193 millions d'euros, et la marque Belmond pour un montant de 140 millions d'euros.

3. MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en millions d'euros)			30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	14 535	(797)	13 737	13 736	13 593
Enseignes	3 930	(1 621)	2 309	2 303	2 277
Licences de distribution	130	(86)	44	45	11
Logiciels, sites Internet	2 346	(1 711)	635	650	552
Autres	1 008	(545)	463	479	460
Total	**21 949**	**(4 760)**	**17 189**	**17 212**	**16 893**

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

Valeur brute *(en millions d'euros)*	**Marques**	**Enseignes**	**Logiciels, sites Internet**	**Autres immobilisations incorporelles**	**Total**
Au 31 décembre 2019	**14 511**	**3 920**	**2 258**	**1 177**	**21 865**
Acquisitions	-	-	55	116	172
Cessions, mises hors service	-	-	(39)	(40)	(79)
Effets des variations de périmètre	14	-	-	-	14
Effets des variations de change	10	11	(4)	2	18
Reclassements	-	-	76	(117)	(41)
Au 30 juin 2020	**14 535**	**3 930**	**2 346**	**1 138**	**21 949**

Amortissements et dépréciations *(en millions d'euros)*	**Marques**	**Enseignes**	**Logiciels, sites Internet**	**Autres immobilisations incorporelles**	**Total**
Au 31 décembre 2019	**(775)**	**(1 617)**	**(1 608)**	**(653)**	**(4 653)**
Amortissements	(10)	-	(144)	(62)	(216)
Dépréciations	(14)	-	-	1	(13)
Cessions, mises hors service	-	-	39	33	72
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	2	(4)	3	-	-
Reclassements	-	-	(1)	51	50
Au 30 juin 2020	**(797)**	**(1 621)**	**(1 711)**	**(631)**	**(4 760)**
Valeur nette au 30 juin 2020	**13 737**	**2 309**	**635**	**507**	**17 189**

4. ÉCARTS D'ACQUISITION

(en millions d'euros)			30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	11 496	(1 851)	9 646	9 722	10 598
Ecarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	3 840	-	3 840	6 312	5 808
Total	**15 337**	**(1 851)**	**13 486**	**16 034**	**16 406**

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

(en millions d'euros)			30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1er janvier	**17 807**	**(1 773)**	**16 034**	**13 727**	**13 727**
Effets des variations de périmètre	13	-	13	1 033	1 935
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	(2 488)	-	(2 488)	1 247	733
Variations des dépréciations	-	(89)	(89)	(22)	(11)
Effets des variations de change	4	11	16	50	23
À la clôture	**15 337**	**(1 851)**	**13 486**	**16 034**	**16 406**

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

5. ÉVALUATION DES ACTIFS INCORPORELS À DURÉE DE VIE INDÉFINIE

Les marques, enseignes et autres actifs incorporels à durée de vie indéfinie ainsi que les écarts d'acquisition ont fait l'objet d'un test annuel de perte de valeur au 31 décembre 2019.

La pandémie relative au Covid-19 a significativement perturbé les opérations de production et commerciales, conduisant à une diminution sensible des ventes et du résultat opérationnel courant du Groupe au premier semestre 2020. Néanmoins, même si les effets de la diminution du trafic des voyageurs d'affaires et de tourisme seront ressentis sur une certaine durée, le Groupe estime que ses activités ne seront pas durablement et significativement affectées.

Dans le cadre de l'établissement des comptes semestriels, les secteurs d'activité les plus sensibles aux évolutions négatives de l'environnement économique ont été identifiés. Pour ceux-ci, les plans pluriannuels établis précédemment ont été ajustés afin de prendre en compte la baisse d'activité constatée au premier semestre 2020 ainsi qu'un scénario de retour en 2022 à une activité équivalente à celle de 2019.

Parmi ces secteurs d'activité, trois présentent des actifs incorporels ayant une valeur comptable proche de leur valeur recouvrable. Le montant de ces actifs incorporels au 30 juin 2020, ainsi que le montant de la dépréciation qui résulterait d'une variation de 1 point du taux d'actualisation après impôt, ou de 0,5 point du taux de croissance au-delà de la durée des plans, ou d'une baisse de 2 points du taux de croissance moyen cumulé des ventes sur la durée du plan par rapport aux taux retenus au 30 juin 2020 sont détaillés ci-dessous :

(en millions d'euros)	**Montant des actifs incorporels concernés au 30/06/2020**	**Montant de la dépréciation en cas de :**		
		Hausse de 1,0 % du taux d'actualisation après impôt	**Baisse de 2 % du taux de croissance moyen des ventes**	**Baisse de 0,5 % du taux de croissance au-delà de la durée des plans**
Montres et Joaillerie	1 386	(193)	(88)	(64)
Autres activités	1 222	(137)	(13)	(17)
Total	**2 608**	**(330)**	**(101)**	**(81)**

Les dépréciations enregistrées au cours du premier semestre 2020 s'élèvent à 103 millions d'euros.

6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en millions d'euros)			30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	4 555	(18)	4 537	4 411	2 694
Terres à vignes et vignobles [(a)]	2 679	(120)	2 559	2 537	2 473
Constructions	5 339	(2 218)	3 121	3 218	3 240
Immeubles locatifs	357	(39)	319	319	602
Agencements, matériels et installations	14 399	(9 941)	4 458	4 717	4 113
Immobilisations en-cours	1 851	(2)	1 849	1 650	1 430
Autres immobilisations corporelles	2 255	(554)	1 701	1 682	1 673
Total	**31 435**	**(12 892)**	**18 544**	**18 533**	**16 225**
Dont : coût historique des terres à vignes	*590*	-	*590*	*587*	*577*

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

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

Valeur brute *(en millions d'euros)*	**Terres à vignes et vignobles**	**Terrains et constructions**	**Immeubles locatifs**	**Agencements, matériels et installations**			**Immobilisations en-cours**	**Autres immobilisations corporelles**	**Total**
				Boutiques et hôtels	**Production, logistique**	**Autres**			
Au 31 décembre 2019	**2 655**	**9 775**	**357**	**9 801**	**2 964**	**1 478**	**1 652**	**2 205**	**30 887**
Acquisitions	24	158	1	180	54	31	538	39	1 025
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cessions, mises hors service	(2)	(18)	-	(148)	(20)	(28)	(3)	(3)	(222)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	(3)	(94)	-	(106)	(10)	(6)	(7)	(5)	(230)
Autres mouvements, y compris transferts	4	74	-	75	42	92	(329)	18	(24)
Au 30 juin 2020	**2 679**	**9 894**	**357**	**9 803**	**3 029**	**1 567**	**1 851**	**2 255**	**31 435**

Amortissements et dépréciations *(en millions d'euros)*	**Terres à vignes et vignobles**	**Terrains et constructions**	**Immeubles locatifs**	**Agencements, matériels et installations**			**Immobilisations en-cours**	**Autres immobilisations corporelles**	**Total**
				Boutiques et hôtels	**Production, logistique**	**Autres**			
Au 31 décembre 2019	**(118)**	**(2 146)**	**(37)**	**(6 586)**	**(1 949)**	**(991)**	**(2)**	**(524)**	**(12 354)**
Amortissements	(4)	(121)	(1)	(501)	(97)	(86)	-	(35)	(845)
Dépréciations	-	(1)	-	-	1	-	(1)	-	(1)
Cessions, mises hors service	2	18	-	144	18	28	-	3	213
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	1	13	-	63	5	4	-	3	89
Autres mouvements, y compris transferts	-	1	-	65	(5)	(53)	-	(2)	6
Au 30 juin 2020	**(120)**	**(2 236)**	**(39)**	**(6 815)**	**(2 028)**	**(1 098)**	**(2)**	**(554)**	**(12 892)**
Valeur nette au 30 juin 2020	**2 559**	**7 658**	**319**	**2 988**	**1 001**	**469**	**1 849**	**1 701**	**18 544**

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

Les acquisitions d'immobilisations corporelles incluent principalement les investissements des marques du Groupe dans leurs réseaux de distribution, notamment ceux de Louis Vuitton, Sephora et Christian Dior Couture. Ils comprennent également les investissements liés au projet de La Samaritaine ainsi que les investissements des marques de champagne, de Hennessy, de Parfums Christian Dior et de Louis Vuitton dans leur outil de production.

7. CONTRATS DE LOCATION

7.1. Droits d'utilisation

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

(en millions d'euros)			30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Boutiques	13 467	(2 810)	10 657	9 861	9 598
Bureaux	1 898	(414)	1 484	1 436	1 443
Autres	920	(168)	752	749	725
Loyers fixes capitalisés	**16 285**	**(3 393)**	**12 892**	**12 047**	**11 766**
Droits au bail	791	(447)	344	362	372
Total	**17 076**	**(3 840)**	**13 236**	**12 409**	**12 138**

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

Valeur brute			Loyers fixes capitalisés		Droits au bail	Total
(en millions d'euros)	Boutiques	Bureaux	Autres	Total		
Au 31 décembre 2019	**11 817**	**1 724**	**860**	**14 402**	**738**	**15 140**
Mise en place de nouveaux contrats de location	1 270	154	59	1 483	4	1 487
Effets des modifications d'hypothèses	704	37	-	741	-	741
Fins et résiliations anticipées des contrats	(232)	(19)	(15)	(266)	(4)	(269)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	(94)	(7)	(4)	(105)	(5)	(111)
Autres mouvements, y compris transferts	2	9	20	31	57	88
Au 30 juin 2020	**13 467**	**1 898**	**920**	**16 285**	**791**	**17 076**

Amortissements et dépréciations			Loyers fixes capitalisés		Droits au bail	Total
(en millions d'euros)	Boutiques	Bureaux	Autres	Total		
Au 31 décembre 2019	**(1 956)**	**(288)**	**(111)**	**(2 355)**	**(376)**	**(2 731)**
Amortissements	(1 061)	(143)	(63)	(1 267)	(27)	(1 295)
Dépréciations	1	-	-	1	-	1
Fins et résiliations anticipées des contrats	181	17	8	205	3	208
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	28	2	1	31	2	33
Autres mouvements, y compris transferts	(3)	(2)	(3)	(8)	(49)	(57)
Au 30 juin 2020	**(2 810)**	**(414)**	**(168)**	**(3 393)**	**(447)**	**(3 840)**
Valeur nette au 30 juin 2020	**10 657**	**1 484**	**752**	**12 892**	**344**	**13 236**

Les mises en place de contrats de location concernent principalement les locations de boutiques, notamment chez Louis Vuitton, Loro Piana, Sephora et DFS. Il s'agit également de contrats relatifs à la location de locaux administratifs, principalement chez Moët Hennessy et Benefit Cosmetics. Les effets des modifications d'hypothèses sont essentiellement relatifs à l'exercice d'options de prolongation des contrats existants, notamment chez DFS et Christian Dior Couture, conduisant à l'augmentation concomitante des droits d'utilisation et des dettes locatives.

7.2. Dettes locatives

Les dettes locatives se décomposent ainsi :

(en millions d'euros)	**30 juin 2020**	**31 déc. 2019**	**30 juin 2019**
Dettes locatives à plus d'un an	11 159	10 373	10 139
Dettes locatives à moins d'un an	2 337	2 172	2 029
Total	**13 495**	**12 545**	**12 168**

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

(en millions d'euros)	**Boutiques**	**Bureaux**	**Autres**	**Total**
Au 31 décembre 2019	**10 264**	**1 532**	**749**	**12 545**
Mise en place de nouveaux contrats de location	1 253	154	57	1 463
Remboursement du nominal	(961)	(128)	(57)	(1 146)
Variation des intérêts courus	5	1	2	8
Fins et résiliations anticipées des contrats	(52)	(3)	(3)	(57)
Effets des modifications d'hypothèses	703	37	-	739
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-
Effets des variations de change	(62)	(5)	(1)	(67)
Autres mouvements, y compris transferts	-	6	3	10
Au 30 juin 2020	**11 151**	**1 595**	**750**	**13 495**

7.3. Analyse de la charge de location

La charge de location de la période s'analyse de la façon suivante :

(en millions d'euros)	**30 juin 2020**	**31 déc. 2019**	**30 juin 2019**
Amortissements et dépréciations des droits d'utilisation	1 248	2 407	1 170
Intérêts sur dettes locatives	149	290	145
Charge relative aux loyers fixes capitalisés	**1 397**	**2 697**	**1 315**
Autres charges de loyer	654	1 971	953
Total	**2 051**	**4 668**	**2 268**

Dans certains pays, les locations de boutiques comprennent un montant minimum et une part variable, en particulier lorsque le bail contient une clause d'indexation du loyer sur les ventes. Conformément aux dispositions d'IFRS 16, seule la part fixe minimale fait l'objet d'une capitalisation. Les décaissements relatifs aux contrats de location non capitalisés sont peu différents de la charge comptabilisée.

8. PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE

(en millions d'euros)				30 juin 2020		31 déc. 2019		30 juin 2019
	Brut	**Dépré-ciations**	**Net**	*Dont Activités en partenariat*	**Net**	*Dont Activités en partenariat*	**Net**	*Dont Activités en partenariat*
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1er janvier	**1 074**	**-**	**1 074**	*448*	**638**	*278*	**638**	*278*
Part dans le résultat de la période	(21)	-	(21)	*(4)*	28	*11*	12	*9*
Dividendes versés	(6)	-	(6)	*(4)*	(20)	*(9)*	(3)	-
Effets des variations de périmètre	(1)	-	(1)	-	415	*163*	58	*58*
Effets des souscriptions aux augmentations de capital	6	-	6	*3*	5	*2*	3	*2*
Effets des variations de change	(1)	-	(1)	-	5	-	3	-
Autres, y compris transferts	3	-	3	*6*	3	*3*	4	*4*
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence à la clôture	**1 053**	**-**	**1 053**	*450*	**1 074**	*448*	**715**	*351*

9. INVESTISSEMENTS FINANCIERS

(en millions d'euros)	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Au 1er janvier	**915**	**1 100**	**1 100**
Acquisitions	48	146	117
Cessions à valeur de vente	(4)	(45)	(40)
Variations de valeur de marché [(a)]	(48)	(16)	7
Effets des variations de périmètre	-	-	-
Effets des variations de change	1	7	2
Reclassements	(123)	(276)	(276)
À la clôture	**789**	**915**	**910**

(a) Enregistrées en résultat financier.

Les acquisitions du premier semestre 2020 comprennent notamment, à hauteur de 24 millions d'euros, l'effet de la souscription de titres dans des fonds d'investissement. Les reclassements sont essentiellement relatifs à des investissements financiers en couvertures de dettes financières dont l'échéance est devenue inférieure à un an.

10. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

(en millions d'euros)	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Dépôts de garantie	433	429	408
Instruments dérivés [(a)]	147	782	696
Créances et prêts	311	291	305
Autres	43	45	45
Total	**934**	**1 546**	**1 454**

(a) Voir Note 23.

11. STOCKS ET EN-COURS

(en millions d'euros)			30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
	Brut	**Dépréciations**	**Net**	**Net**	**Net**
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	5 198	(14)	5 184	5 017	4 834
Autres matières premières et en-cours	2 608	(563)	2 045	1 900	1 971
	7 806	(577)	7 229	6 917	6 805
Marchandises	2 353	(242)	2 111	2 189	2 296
Produits finis	6 057	(1 318)	4 739	4 611	4 460
	8 410	(1 560)	6 850	6 800	6 756
Total	**16 216**	**(2 138)**	**14 078**	**13 717**	**13 561**

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

(en millions d'euros)			30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1er janvier	**15 537**	**(1 820)**	**13 717**	**12 485**	**12 485**
Variation du stock brut	936	-	936	1 604	1 210
Effet de la provision pour retours [(a)]	(1)	-	(1)	2	(4)
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	(11)	-	(11)	(6)	4
Variations de la provision pour dépréciation	-	(462)	(462)	(559)	(217)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	36	19
Effets des variations de change	(117)	12	(105)	153	63
Autres, y compris reclassements	(127)	132	5	-	1
À la clôture	**16 216**	**(2 138)**	**14 078**	**13 717**	**13 561**

(a) Voir Note 1.26 de l'annexe aux comptes consolidés 2019.

Au cours du premier semestre 2020, en raison de la pandémie de Covid-19, les moindres perspectives d'écoulement des stocks ont conduit à l'enregistrement d'une dépréciation non-récurrente d'environ 170 millions d'euros.

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

(en millions d'euros)	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	(5)	14	11
Effets des sorties de stocks de la période	(6)	(20)	(7)
Incidence nette sur le coût des ventes de la période	**(11)**	**(6)**	**4**

Voir Notes 1.9 et 1.17 de l'annexe aux comptes consolidés 2019 concernant la méthode d'évaluation des vendanges à leur valeur de marché.

12. CLIENTS

(en millions d'euros)	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Créances à valeur nominale	2 485	3 539	3 081
Provision pour dépréciation	(107)	(89)	(77)
Montant net	**2 378**	**3 450**	**3 004**

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

(en millions d'euros)			30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1er janvier	**3 539**	**(89)**	**3 450**	**3 222**	**3 222**
Variation des créances brutes	(1 007)	-	(1 007)	121	(285)
Variation de la provision pour dépréciation	-	(19)	(19)	(10)	2
Effets des variations de périmètre	-	-	-	50	34
Effets des variations de change	(45)	1	(44)	72	36
Reclassements	(2)	-	(2)	(5)	(5)
À la clôture	**2 485**	**(107)**	**2 378**	**3 450**	**3 004**

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

13. AUTRES ACTIFS COURANTS

(en millions d'euros)	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Placements financiers [(a)]	953	733	788
Instruments dérivés [(b)]	1 073	180	159
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	847	1 055	994
Fournisseurs : avances et acomptes	210	254	190
Charges constatées d'avance	491	454	513
Autres créances	586	589	564
Total	**4 161**	**3 264**	**3 208**

(a) Voir Note 14.
(b) Voir Note 23.

14. PLACEMENTS FINANCIERS

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

(en millions d'euros)	**30 juin 2020**	**31 déc. 2019**	**30 juin 2019**
Au 1er janvier	**733**	**666**	**666**
Acquisitions	388	50	-
Cessions à valeur de vente	(200)	(121)	-
Variations de valeur de marché [(a)]	(88)	138	122
Effets des variations de périmètre	-	-	-
Effets des variations de change	-	-	-
Reclassements	120	-	-
À la clôture	**953**	**733**	**788**
Dont : coût historique des placements financiers	*984*	*538*	*575*

(a) Enregistrées en Résultat financier.

Voir également Note 9.

15. TRÉSORERIE ET VARIATIONS DE TRÉSORERIE

15.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	**30 juin 2020**	**31 déc. 2019**	**30 juin 2019**
Dépôts à terme à moins de 3 mois	10 042	879	277
Parts de SICAV et FCP	169	147	122
Comptes bancaires	4 215	4 647	3 600
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	**14 426**	**5 673**	**3 999**

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

(en millions d'euros)	**30 juin 2020**	**31 déc. 2019**	**30 juin 2019**
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14 426	5 673	3 999
Découverts bancaires	(133)	(176)	(148)
Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie	**14 292**	**5 497**	**3 851**

15.2. Variation du besoin en fonds de roulement

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

(en millions d'euros)	**Notes**	**30 juin 2020**	**31 déc. 2019**	**30 juin 2019**
Variation des stocks et en-cours	11	(936)	(1 604)	(1 210)
Variations des créances clients et comptes rattachés	12	1 007	(121)	285
Variation des soldes clients créditeurs	22.1	(34)	9	(31)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	22.1	(1 536)	463	(159)
Variation des autres créances et dettes		(506)	98	(758)
Variation du besoin en fonds de roulement [(a)]		**(2 005)**	**(1 154)**	**(1 873)**

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

15.3. Investissements d'exploitation

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

(en millions d'euros)	Notes	**30 juin 2020**	**31 déc. 2019**	**30 juin 2019**
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	3	(172)	(528)	(201)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6	(1 025)	(2 860)	(1 117)
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		(230)	163	(62)
Coûts de mise en place des contrats de location	7	(4)	(62)	(43)
Effets sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations		**(1 431)**	**(3 287)**	**(1 423)**
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations		20	29	16
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissement d'exploitation		(3)	(36)	(16)
Investissements d'exploitation [(a)]		**(1 414)**	**(3 294)**	**(1 423)**

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

15.4. Dividendes et acomptes versés et autres opérations en capital

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

(en millions d'euros)	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Dividendes et acomptes versés par la société LVMH	-	(3 119)	(2 012)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées	(6)	(429)	(334)
Impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés	(40)	(130)	(66)
Dividendes et acomptes versés	**(46)**	**(3 678)**	**(2 412)**

Le solde du dividende au titre de l'exercice 2019, voté par l'Assemblée générale du 30 juin 2020, a été mis en paiement le 9 juillet 2020. Voir Notes 16.4 et 22.2.

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

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Augmentations de capital de la société LVMH	16	-	21	21
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires		14	82	45
Acquisitions et cessions d'actions LVMH	16	(13)	(49)	16
Autres opérations en capital		**1**	**54**	**82**

16. CAPITAUX PROPRES

16.1. Capitaux propres

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Capital	16.2	152	152	152
Primes	16.2	2 299	2 319	2 319
Actions LVMH	16.3	(394)	(403)	(411)
Ecarts de conversion	16.5	713	862	675
Ecarts de réévaluation		821	813	854
Autres réserves		31 698	25 672	26 821
Résultat net, part du Groupe		522	7 171	3 268
Capitaux propres, part du Groupe		**35 811**	**36 586**	**33 678**

16.2. Capital social et primes

Au 30 juin 2020, le capital social, entièrement libéré, est constitué de 505 027 339 actions (505 431 285 aux 31 décembre 2019 et 30 juin 2019), au nominal de 0,30 euro ; 232 204 364 actions bénéficient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de trois ans (232 293 143 au 31 décembre 2019, 230 051 242 au 30 juin 2019).

Les variations du capital social et des primes, en nombre d'actions et en valeur, s'analysent de la façon suivante :

(en millions d'euros)				30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
	Nombre			Montant	Montant	Montant
		Capital	Primes liées au capital	Total		
Au 1er janvier	**505 431 285**	**152**	**2 319**	**2 470**	**2 450**	**2 450**
Exercices d'options de souscription d'actions	-	-	-	-	21	21
Annulation d'actions LVMH	(403 946)	-	(20)	(20)	-	-
A la clôture	**505 027 339**	**152**	**2 299**	**2 451**	**2 470**	**2 470**

16.3. Actions LVMH

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

(en millions d'euros)		30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
	Nombre	Montant	Montant	Montant
Plans d'options de souscription	-	-	20	20
Plans d'attribution d'actions gratuites	1 093 238	306	294	301
Couverture des plans d'options et assimilés [(a)]	**1 093 238**	**306**	**314**	**321**
Contrat de liquidité	35 500	14	15	16
Actions destinées à être annulées	270 000	74	74	74
Actions LVMH	**1 398 738**	**394**	**403**	**411**

(a) Voir Note 17 concernant les plans d'options et assimilés.

Au 30 juin 2020, la valeur boursière des actions LVMH détenues dans le cadre du contrat de liquidité est de 14 millions d'euros.

Au cours de la période, les mouvements sur le portefeuille d'actions LVMH ont été les suivants :

(en nombre d'actions ou en millions d'euros)	Nombre	Montant	Effets sur la trésorerie
Au 31 décembre 2019	**1 778 911**	**403**	
Achats d'actions [(a)]	338 245	116	(116)
Attribution définitive d'actions gratuites	(21 700)	(4)	-
Annulation d'actions LVMH	(403 946)	(20)	-
Cessions à valeur de vente [(a)]	(292 772)	(103)	103
Plus value/(moins value) de cession	-	2	-
Au 30 juin 2020	**1 398 738**	**394**	**(13)**

(a) Les achats d'actions et cessions de titres LVMH sont liés principalement à la gestion du contrat de liquidité.

16.4. Dividendes versés par la société mère LVMH SE

(en millions d'euros)	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Acompte au titre de l'exercice en cours (2019 : 2,20 euros)	-	1 112	-
Effet des actions auto-détenues	-	(4)	-
Montant brut versé au titre de l'exercice	**-**	**1 108**	**-**
Solde au titre de l'exercice précédent (2018 : 4,00 euros)	-	2 020	2 020
Effet des actions auto-détenues	-	(8)	(8)
Montant brut versé au titre de l'exercice précédent	**-**	**2 012**	**2 012**
Montant brut total versé au cours de la période [(a)]	**-**	**3 119**	**2 012**

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

Dans sa séance du 15 avril 2020, le Conseil d'administration a décidé de modifier le montant global du dividende pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 proposé par le Conseil d'administration le 28 janvier 2020, réduisant le solde à 2,60 euros par action, contre 4,60 euros initialement prévu. Le solde du dividende pour l'exercice 2019, soit un montant de 1 310 millions d'euros après effet des actions auto-détenues (présenté en Autres passifs courants, voir Note 22.2), a été mis en paiement le 9 juillet 2020, conformément aux résolutions de l'Assemblée générale du 30 juin 2020.

La décision de versement d'un acompte sur dividende au titre de l'exercice 2020 sera abordée lors de la séance du Conseil d'administration qui se tiendra en octobre 2020.

16.5. Écarts de conversion

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

(en millions d'euros)	30 juin 2020	Variation	31 déc. 2019	30 juin 2019
Dollar US	324	(40)	364	322
Franc suisse	828	67	761	680
Yen japonais	134	9	125	123
Dollar de Hong Kong	398	10	388	364
Livre Sterling	(132)	(57)	(75)	(112)
Autres devises	(359)	(129)	(230)	(244)
Couvertures d'actifs nets en devises [(a)]	(480)	(9)	(471)	(458)
Total, part du Groupe	**713**	**(149)**	**862**	**675**

(a) Dont : -148 millions d'euros au titre du dollar US (-146 millions d'euros au 31 décembre 2019 et -143 millions d'euros au 30 juin 2019), -118 millions d'euros au titre du dollar de Hong Kong (-117 millions d'euros aux 31 décembre 2019 et 30 juin 2019) et –217 millions d'euros au titre du franc suisse (-208 millions d'euros au 31 décembre 2019 et -200 millions d'euros au 30 juin 2019). Ces montants incluent l'effet impôt.

17. PLANS D'ACTIONS GRATUITES ET ASSIMILÉS

17.1. Plans d'options de souscription

Le nombre d'options de souscription non exercées et les prix d'exercice moyen pondérés ont évolué comme décrit ci-dessous au cours des périodes présentées :

	30 juin 2020		31 déc. 2019		30 juin 2019	
	Nombre	Prix *(en euros)*	Nombre	Prix *(en euros)*	Nombre	Prix *(en euros)*
Options de souscription restant à exercer au 1er janvier	**-**	**-**	**411 088**	**50,86**	**411 088**	**50,86**
Options devenues caduques	-	-	(7 142)	50,86	(7 142)	50,86
Options exercées	-	-	(403 946)	50,86	(403 946)	50,86
Options de souscription restant à exercer à la clôture	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

17.2. Plans d'attribution d'actions gratuites

Le nombre d'attributions provisoires a évolué comme décrit ci-dessous au cours au cours des périodes présentées :

(en nombre d'actions)	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Attributions provisoires au 1er Janvier	**1 052 718**	**1 351 978**	**1 351 978**
Attributions provisoires de la période	-	200 077	-
Attributions devenues définitives	(21 700)	(477 837)	(17 322)
Attributions devenues caduques	(8 620)	(21 500)	(8 678)
Attributions provisoires à la clôture	**1 022 398**	**1 052 718**	**1 325 978**

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

Aucun nouveau plan n'a été mis en place au cours du premier semestre 2020.

17.3. Charge de la période

(en millions d'euros)	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Charge de la période au titre des plans d'options de souscription et d'attribution d'actions gratuites	39	72	36

18. INTÉRÊTS MINORITAIRES

(en millions d'euros)	**30 juin 2020**	**31 déc. 2019**	**30 juin 2019**
Au 1er janvier	**1 779**	**1 664**	**1 664**
Part des minoritaires dans le résultat	22	611	337
Dividendes versés aux minoritaires	(15)	(433)	(360)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées	(2)	25	2
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires	7	-	2
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	28	95	49
Part des minoritaires dans les gains et pertes en capitaux propres	8	17	1
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'options	2	3	2
Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat	(108)	(203)	15
A la clôture	**1 721**	**1 779**	**1 712**

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

(en millions d'euros)	**Ecarts de conversion**	**Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures**	**Terres à vignes**	**Engagements envers le personnel**	**Part des intérêts minoritaires dans les écarts de conversion et de réévaluation**
Au 31 décembre 2019	**138**	**(10)**	**266**	**(50)**	**345**
Variations de la période	4	2	-	2	8
Au 30 juin 2020	**142**	**(7)**	**266**	**(48)**	**353**

Les intérêts minoritaires sont principalement constitués des 34 % détenus par Diageo dans Moët Hennessy SAS et Moët Hennessy International SAS (« Moët Hennessy ») ainsi que des 39 % détenus par Mari-Cha Group Ltd dans DFS. Les 34 % détenus par Diageo dans Moët Hennessy faisant l'objet d'un engagement d'achat, ils sont reclassés à la clôture en Engagements d'achat de titres de minoritaires, au sein des Passifs non courants, et sont donc exclus du total des intérêts minoritaires à la date de clôture. Voir Notes 1.12 et 21 de l'annexe aux comptes consolidés 2019.

Il n'a pas été versé de dividendes aux actionnaires de Moët Hennessy au cours du premier semestre 2020. La part du résultat net du premier semestre 2020 revenant à Diageo s'élève à 120 millions d'euros, et sa part dans les intérêts minoritaires cumulés (avant effets comptables de l'engagement d'achat octroyé à Diageo) s'élève à 3 511 millions d'euros au 30 juin 2020.

Il n'a pas été versé de dividendes aux actionnaires de DFS au cours du premier semestre 2020. La part du résultat net du premier semestre 2020 revenant à Mari-Cha Group Ltd s'élève à -63 millions d'euros, et sa part dans les intérêts minoritaires cumulés au 30 juin 2020 s'élève à 1 421 millions d'euros.

19. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

19.1. Dette financière nette

(en millions d'euros)	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	14 500	4 791	5 360
Emprunts bancaires	342	310	228
Dette financière à plus d'un an	**14 842**	**5 101**	**5 588**
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	1 569	1 854	1 950
Billets de trésorerie et US Commercial paper	5 919	4 868	5 077
Découverts bancaires	133	176	148
Autres dettes financières à moins d'un an	1 034	712	715
Dette financière à moins d'un an	**8 655**	**7 610**	**7 890**
Dette financière brute	**23 497**	**12 711**	**13 478**
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	(53)	(16)	(34)
Instruments dérivés liés au risque de change	164	47	154
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	**23 609**	**12 742**	**13 598**
Placements financiers [(a)]	(953)	(733)	(788)
Investissements financiers en couverture de dettes financières [(b)]	-	(130)	(127)
Trésorerie et équivalents de trésorerie [(c)]	(14 426)	(5 673)	(3 999)
Dette financière nette	**8 230**	**6 206**	**8 684**

(a) Voir Note 14.
(b) Voir Note 9.
(c) Voir Note 15.1

La variation de la dette financière brute après effet des instruments dérivés au cours de la période s'analyse ainsi :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2019	Variations de la trésorerie [(a)]	Effets des variations de change	Effets des variations de valeur de marché	Variations de périmètre	Reclas-sements et autres	30 juin 2020
Dette financière à plus d'un an	5 101	10 872	(165)	24	-	(990)	14 842
Dette financière à moins d'un an	7 610	42	(27)	31	-	1 000	8 655
Dette financière brute	**12 711**	**10 914**	**(192)**	**54**	**-**	**10**	**23 497**
Instruments dérivés	31	(27)	-	108	-	-	111
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	**12 742**	**10 887**	**(192)**	**162**	**-**	**10**	**23 609**

(a) Dont 13 543 millions d'euros au titre des émissions et souscriptions d'emprunts et -2 712 millions d'euros au titre des remboursements d'emprunts et de dettes financières.

LVMH a procédé en février et avril 2020 à huit émissions obligataires pour un montant total de 10,7 milliards d'euros en vue, notamment, du financement de l'acquisition de Tiffany prévue au deuxième semestre 2020. Leurs principales caractéristiques sont présentées ci-dessous :

Montant nominal	Échéance	Taux effectif initial *(%)*	Swap vers taux variable	30 juin 2020 *(en millions d'euros)*
GBP 850 000 000	2027	1,125	total	955
EUR 1 250 000 000	2024	-	-	1 251
EUR 1 250 000 000	2026	-	-	1 243
EUR 1 750 000 000	2028	0,125	-	1 733
EUR 1 500 000 000	2031	0,375	-	1 486
EUR 1 750 000 000	2022	variable	-	1 734
GBP 700 000 000	2023	1,000	total	776
EUR 1 500 000 000	2025	0,75	-	1 500
Total emprunts obligataires et EMTN émis au cours du semestre				**10 679**

Les emprunts en Livres sterling ont fait l'objet de swaps à l'émission les convertissant en emprunts en euros.

Au cours du semestre, LVMH a remboursé l'emprunt obligataire de 1 250 millions d'euros émis en 2017.

La dette financière nette n'inclut ni les engagements d'achat de titres de minoritaires (voir Note 21) ni les dettes locatives (voir Note 7).

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

(en millions d'euros)		Dette financière brute			Effets des instruments dérivés			Dette financière brute après effets des instruments dérivés		
		Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total
Échéance :	Au 30 juin 2021	2 227	6 428	8 655	(402)	383	(19)	1 825	6 811	8 636
	Au 30 juin 2022	1 948	1 900	3 848	(1 279)	1 310	31	669	3 210	3 880
	Au 30 juin 2023	1 518	-	1 518	(737)	804	66	781	804	1 584
	Au 30 juin 2024	2 480	-	2 480	(301)	292	(9)	2 179	292	2 471
	Au 30 juin 2025	1 516	-	1 516	-	-	-	1 516	-	1 516
	Au 30 juin 2026	1 256	-	1 256	-	-	-	1 256	-	1 256
	Au-delà	4 224	-	4 224	(896)	937	41	3 329	937	4 266
Total		**15 169**	**8 329**	**23 497**	**(3 615)**	**3 726**	**111**	**11 554**	**12 055**	**23 609**

Voir Note 23.3 pour la valeur de marché des instruments de taux d'intérêt.

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

La dette en devises a pour objet de financer le développement des activités du Groupe en dehors de la zone euro, ainsi que le patrimoine du Groupe libellé en devises.

(en millions d'euros)	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Euro	17 780	7 849	8 541
Dollar US	3 959	3 457	4 148
Franc suisse	72	-	-
Yen japonais	927	622	587
Autres devises	872	814	322
Total	**23 609**	**12 742**	**13 598**

19.4. Lignes de crédit confirmées non tirées et covenants

Au 30 juin 2020, le montant disponible des lignes de crédit confirmées non tirées s'élève à 16,3 milliards d'euros. Celui-ci excède l'encours des programmes de billets de trésorerie et USCP, dont le montant total s'élève à 5,9 milliards d'euros au 30 juin 2020.

Dans le cadre de certaines lignes de crédit, le Groupe peut s'engager à respecter certains ratios financiers. Au 30 juin 2020, aucune ligne de crédit significative n'est concernée par ces dispositions.

20. PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS NON COURANTS

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

(en millions d'euros)	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Provisions à plus d'un an	1 439	1 457	1 400
Positions fiscales incertaines	1 160	1 172	1 204
Instruments dérivés [(a)]	185	712	587
Participation du personnel aux résultats	81	96	83
Autres dettes	388	375	373
Provisions et autres passifs non courants	**3 253**	**3 812**	**3 647**

(a) Voir Note 23.

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

(en millions d'euros)	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	820	812	695
Provisions pour risques et charges	619	646	705
Provisions à plus d'un an	**1 439**	**1 457**	**1 400**
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	7	8	6
Provisions pour risques et charges	394	406	319
Provisions à moins d'un an	**401**	**414**	**325**
Total	**1 840**	**1 872**	**1 725**

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

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2019	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres [(a)]	A la clôture
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	820	38	(24)	-	-	(7)	827
Provisions pour risques et charges	1 052	93	(91)	(38)	-	(4)	1 013
Total	**1 872**	**132**	**(115)**	**(38)**	**-**	**(10)**	**1 840**

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

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

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

21. ENGAGEMENTS D'ACHAT DE TITRES DE MINORITAIRES

Au 30 juin 2020, les engagements d'achat de titres de minoritaires sont constitués, à titre principal, de l'engagement de LVMH vis-à-vis de Diageo plc pour la reprise de sa participation de 34 % dans Moët Hennessy pour un montant égal à 80 % de la juste valeur de Moët Hennessy à la date d'exercice de l'option. Cette option est exerçable à chaque instant avec un préavis de six mois. Dans le calcul de l'engagement, la juste valeur a été déterminée par référence à des multiples boursiers de sociétés comparables, appliqués aux données opérationnelles consolidées de Moët Hennessy.

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

Les engagements d'achat de titres de minoritaires incluent également l'engagement relatif aux minoritaires de Loro Piana (15 %), de Rimowa (20 %), ainsi que de filiales de distribution dans différents pays, principalement au Moyen-Orient.

22. FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

22.1. Fournisseurs et comptes rattachés

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

(en millions d'euros)	**30 juin 2020**	**31 déc. 2019**	**30 juin 2019**
Au 31 décembre	**5 814**	**5 206**	**5 206**
Variations des fournisseurs et comptes rattachés	(1 537)	335	(159)
Variations des clients créditeurs	(34)	9	(31)
Effets des variations de périmètre	-	216	98
Effets des variations de change	(30)	56	36
Reclassements	(12)	(8)	13
À la clôture	**4 200**	**5 814**	**5 163**

22.2. Provisions et autres passifs courants

(en millions d'euros)	**30 juin 2020**	**31 déc. 2019**	**30 juin 2019**
Provisions à moins d'un an [(a)]	401	414	325
Instruments dérivés [(b)]	901	138	213
Personnel et organismes sociaux	1 297	1 786	1 395
Participation du personnel aux résultats	58	123	59
Etat et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	568	752	623
Clients : avances et acomptes versés	696	559	392
Provision pour retour et reprise de produits [(c)]	366	399	316
Différé de règlement d'immobilisations	493	769	590
Produits constatés d'avance	339	273	274
Autres dettes	2 330	1 093	979
Total	**7 450**	**6 305**	**5 166**

(a) Voir Note 20.
(b) Voir Note 23.
(c) Voir Note 1.26 de l'annexe aux comptes consolidés 2019.

Au 30 juin 2020, les « Autres dettes » incluent le montant du solde du dividende 2019 voté par l'Assemblée générale du 30 juin 2020, voir Note 16.

23. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ

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

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

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

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

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

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

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

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

23.2. Synthèse des instruments dérivés

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

(en millions d'euros)			Notes	**30 juin 2020**	**31 déc. 2019**	**30 juin 2019**
Risque de taux d'intérêt	Actifs :	non courants		67	20	33
		courants		19	12	14
	Passifs :	non courants		(14)	(3)	(1)
		courants		(19)	(14)	(12)
			23.3	**53**	**16**	**34**
Risque de change	Actifs :	non courants		79	68	103
		courants		433	165	140
	Passifs :	non courants		(170)	(15)	(26)
		courants		(269)	(124)	(201)
			23.4	**72**	**93**	**16**
Autres risques	Actifs :	non courants		-	694	560
		courants		622	3	5
	Passifs :	non courants		-	(694)	(560)
		courants		(613)	-	-
			23.5	**9**	**2**	**5**
Total	Actifs :	non courants	10	147	782	696
		courants	13	1 073	180	159
	Passifs :	non courants	20	(185)	(712)	(587)
		courants	22	(901)	(138)	(213)
				134	**112**	**55**

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

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

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

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de taux en vie au 30 juin 2020 sont les suivants :

(en millions d'euros)	**Montants nominaux par échéance**				**Valeur de marché [(a) (b)]**			
	A 1 an	**De 1 à 5 ans**	**Au-delà**	**Total**	**Couverture de flux de trésorerie futurs**	**Couverture de juste valeur**	**Non affectés**	**Total**
Swaps de taux, payeur de taux variable	1 050	1 706	932	3 687	-	80	-	80
Swaps de taux, payeur de taux fixe	114	789	-	904	(19)	-	(4)	(22)
Swaps de devises, payeur de taux euro	-	1 206	932	2 137	-	-	(1)	(1)
Swaps de devises, receveur de taux euro	71	133	-	204	-	-	(3)	(3)
Total					**(19)**	**80**	**(8)**	**53**

(a) Gain/(Perte).
(b) Voir Note 1.9 de l'annexe aux comptes consolidés 2019 concernant les modalités d'évaluation à la valeur de marché.

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

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

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

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

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de change en vie au 30 juin 2020 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Montants nominaux par exercice d'affectation [a]				Valeur de marché [b] [c]				
	2020	2021	Au-delà	Total	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture de juste valeur	Couverture d'actifs nets en devises	Non affectés	Total
Options achetées									
Call USD	(120)	-	-	(120)	2	-	-	-	2
Put JPY	32	115	-	148	4	-	-	-	4
Put GBP	114	-	-	114	8	-	-	-	8
Autres	22	-	-	22	-	-	-	-	-
	49	**115**	**-**	**165**	**13**	**1**	**-**	**-**	**14**
Tunnels									
Vendeur USD	3 679	3 247	-	6 926	113	1	-	-	114
Vendeur JPY	757	729	-	1 486	35	-	-	-	35
Vendeur GBP	219	304	-	523	26	1	-	-	27
Vendeur HKD	260	267	-	527	8	-	-	-	8
Vendeur CNY	297	750	-	1 047	33	1	-	-	35
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	5 212	**5 297**	**-**	**10 509**	**215**	**4**	**-**	**-**	**220**
Contrats à terme									
USD	(14 457)	(83)	-	(14 540)	(91)	-	-	-	(91)
JPY	62	-	-	62	-	-	-	-	-
MYR	31	-	-	31	-	(1)	-	-	(1)
BRL	16	-	-	16	-	-	-	-	-
CHF	18	-	-	18	-	-	-	-	-
KRW	7	-	-	7	-	-	-	-	-
IDR	8	-	-	8	-	-	-	-	-
Autres	25	-	-	25	-	-	-	-	-
	(14 290)	**(83)**	**-**	**(14 373)**	**(91)**	**(1)**	**-**	**-**	**(92)**
Swaps cambistes									
USD	3 706	(973)	-	2 732	(7)	46	9	-	48
GBP	703	-	(2 137)	(1 434)	1	(128)	-	-	(128)
JPY	413	-	149	562	-	(13)	-	-	(13)
CNY	(581)	5	14	(562)	-	4	-	-	4
Autres	273	37	-	310	-	11	8	-	19
	4 514	**(931)**	**(1 974)**	**1 609**	**(6)**	**(81)**	**17**	**-**	**(70)**
Total	**(4 515)**	**4 399**	**(1 974)**	**(2 090)**	**131**	**(76)**	**17**	**-**	**72**

(a) Vente/(Achat).
(b) Voir Note 1.9 de l'annexe aux comptes consolidés 2019 concernant les modalités d'évaluation à la valeur de marché.
(c) Gain/(Perte).

Les contrats à terme et les options achetées relatifs au dollar US incluent les instruments de couverture du prix d'acquisition des titres Tiffany & Co.

23.5. Instruments financiers liés à la gestion des autres risques

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

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

Le Groupe peut utiliser des instruments dérivés sur actions ayant pour objet de construire synthétiquement une exposition économique à des actifs particuliers, de couvrir les plans de rémunérations liées au cours de l'action LVMH, ou de couvrir certains risques liés à l'évolution du cours de l'action LVMH. Ainsi, dans le cadre de l'émission d'obligations convertibles effectuée en 2016 (voir Note 18 de l'annexe aux Comptes consolidés 2016), LVMH a souscrit à des instruments financiers lui permettant de couvrir intégralement l'exposition à l'évolution, positive ou négative, du cours de l'action LVMH.

Conformément aux principes comptables applicables, les composantes optionnelles des obligations convertibles et des instruments financiers souscrits en couverture sont enregistrées au niveau du poste « Instruments dérivés », au sein des actifs et passifs courants. La variation de valeur de marché de ces options est directement liée à l'évolution du cours de l'action LVMH.

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 2020 ont une valeur de marché positive de 9 millions d'euros.

24. INFORMATION SECTORIELLE

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

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

24.1. Informations par groupe d'activités

Premier semestre 2020

(en millions d'euros)	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté [a]	Total
Ventes hors Groupe	1 976	7 972	1 931	1 290	4 828	396	-	18 393
Ventes intra-Groupe	9	17	373	29	16	8	(452)	-
Total des ventes	**1 985**	**7 989**	**2 304**	**1 319**	**4 844**	**404**	**(452)**	**18 393**
Résultat opérationnel courant	551	1 769	(30)	(17)	(308)	(319)	25	1 671
Autres produits et charges opérationnels	(1)	5	(7)	-	(90)	(61)	-	(154)
Charges d'amortissement et de dépréciation	(98)	(905)	(216)	(215)	(718)	(353)	47	(2 458)
Dont : Droits d'utilisation	*(17)*	*(506)*	*(71)*	*(109)*	*(367)*	*(270)*	*47*	*(1 294)*
Autres	*(82)*	*(398)*	*(145)*	*(106)*	*(351)*	*(83)*	-	*(1 164)*
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition [b]	5 104	13 112	1 411	5 742	3 362	1 944	-	30 675
Droits d'utilisation	172	5 708	524	1 233	5 274	907	(583)	13 236
Immobilisations corporelles	3 192	4 312	741	599	1 850	7 857	(7)	18 543
Stocks et en-cours	5 971	2 895	945	1 933	2 635	43	(344)	14 078
Autres actifs opérationnels [c]	1 020	1 634	1 174	658	739	1 553	20 332	27 110
Total actif	**15 458**	**27 660**	**4 794**	**10 166**	**13 860**	**12 305**	**19 398**	**103 643**
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	37 532	37 532
Dettes locatives	180	5 700	529	1 191	5 491	979	(573)	13 495
Autres passifs [d]	1 259	4 040	2 249	1 118	2 150	3 032	38 768	52 616
Total passif et capitaux propres	**1 439**	**9 740**	**2 778**	**2 309**	**7 641**	**4 011**	**75 727**	**103 643**
Investissements d'exploitation [e]	(155)	(534)	(137)	(110)	(241)	(239)	1	(1 414)

Exercice 2019

(en millions d'euros)	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté [a]	Total
Ventes hors Groupe	5 547	22 164	5 738	4 286	14 737	1 199	-	53 670
Ventes intra-Groupe	28	73	1 097	120	54	16	(1 388)	-
Total des ventes	**5 576**	**22 237**	**6 835**	**4 405**	**14 791**	**1 214**	**(1 388)**	**53 670**
Résultat opérationnel courant	1 729	7 344	683	736	1 395	(351)	(32)	11 504
Autres produits et charges opérationnels	(7)	(20)	(27)	(28)	(15)	(135)	-	(231)
Charges d'amortissement et de dépréciation	(191)	(1 856)	(431)	(477)	(1 409)	(253)	98	(4 519)
Dont : Droits d'utilisation	*(31)*	*(1 146)*	*(141)*	*(230)*	*(872)*	*(85)*	*98*	*(2 408)*
Autres	*(160)*	*(710)*	*(290)*	*(247)*	*(536)*	*(168)*	-	*(2 111)*
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition [b]	7 582	13 120	1 401	5 723	3 470	1 950	-	33 246
Droits d'utilisation	116	5 239	487	1 196	5 012	824	(465)	12 409
Immobilisations corporelles	3 142	4 308	773	610	1 919	7 788	(7)	18 533
Stocks et en-cours	5 818	2 884	830	1 823	2 691	44	(375)	13 717
Autres actifs opérationnels [c]	1 547	2 028	1 518	740	895	1 317	10 558	18 603
Total actif	**18 205**	**27 581**	**5 009**	**10 092**	**13 987**	**11 923**	**9 711**	**96 507**
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	38 365	38 365
Dettes locatives	118	5 191	481	1 141	5 160	888	(434)	12 545
Autres passifs [d]	1 727	4 719	2 321	1 046	2 938	1 674	31 172	45 597
Total passif et capitaux propres	**1 845**	**9 910**	**2 802**	**2 187**	**8 098**	**2 562**	**69 104**	**96 507**
Investissements d'exploitation [e]	(325)	(1 199)	(378)	(296)	(659)	(436)	-	(3 294)

Premier semestre 2019

(en millions d'euros)	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté [a]	Total
Ventes hors Groupe	2 471	10 387	2 714	2 066	7 072	372	-	25 082
Ventes intra-Groupe	15	38	522	69	26	8	(678)	-
Total des ventes	**2 486**	**10 425**	**3 236**	**2 135**	**7 098**	**380**	**(678)**	**25 082**
Résultat opérationnel courant	772	3 248	387	357	714	(179)	(4)	5 295
Autres produits et charges opérationnels	3	-	(8)	(8)	-	(41)	-	(54)
Charges d'amortissement et de dépréciation	(87)	(882)	(207)	(227)	(663)	(106)	-	(2 172)
Dont : Droits d'utilisation	*(15)*	*(529)*	*(68)*	*(106)*	*(414)*	*(39)*	-	*(1 171)*
Autres	*(72)*	*(353)*	*(139)*	*(121)*	*(249)*	*(67)*	-	*(1 001)*
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition [b]	6 895	13 069	1 381	5 684	3 420	2 850	-	33 299
Droits d'utilisation	123	5 171	481	1 044	4 900	845	(426)	12 138
Immobilisations corporelles	2 913	3 895	694	576	1 820	6 336	(9)	16 225
Stocks et en-cours	5 666	2 739	931	1 831	2 716	43	(365)	13 561
Autres actifs opérationnels [c]	1 156	1 635	1 407	761	868	1 310	8 564	15 701
Total actif	**16 753**	**26 509**	**4 894**	**9 896**	**13 724**	**11 384**	**7 764**	**90 924**
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	35 390	35 390
Dettes locatives	127	5 081	469	993	5 019	910	(431)	12 168
Autres passifs [d]	1 330	4 233	1 900	1 050	2 593	1 579	30 681	43 366
Total passif et capitaux propres	**1 457**	**9 314**	**2 369**	**2 043**	**7 612**	**2 489**	**65 640**	**90 924**
Investissements d'exploitation [e]	(112)	(544)	(171)	(142)	(276)	(176)	(2)	(1 423)

(a) Les éliminations portent sur les ventes entre groupes d'activités ; il s'agit le plus souvent de ventes des groupes d'activités hors Distribution sélective à ce dernier. Les prix de cession entre les groupes d'activités correspondent aux prix habituellement utilisés pour des ventes à des grossistes ou à des détaillants hors Groupe.
(b) Les immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition sont constitués des montants nets figurant en Notes 3 et 4.
(c) Les actifs non affectés incluent les investissements et placements financiers, les autres actifs à caractère financier et les créances d'impôt courant et différé.
(d) Les passifs non affectés incluent les dettes financières, les dettes d'impôt courant et différé ainsi que les dettes relatives aux engagements d'achat de titres de minoritaires.
(e) Augmentation/(Diminution) de la trésorerie.

24.2. Informations par zone géographique

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

(en millions d'euros)	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
France	1 419	4 725	2 153
Europe (hors France)	2 924	10 203	4 338
Etats-Unis	4 477	12 613	5 784
Japon	1 275	3 878	1 810
Asie (hors Japon)	6 277	16 189	8 190
Autres Pays	2 021	6 062	2 807
Ventes	**18 393**	**53 670**	**25 082**

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

(en millions d'euros)	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
France	579	1 239	548
Europe (hors France)	297	687	306
Etats-Unis	175	453	191
Japon	102	133	55
Asie (hors Japon)	179	534	230
Autres Pays	82	248	93
Investissements d'exploitation	**1 414**	**3 294**	**1 423**

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

24.3. Informations trimestrielles

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

(en millions d'euros)	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Élimi-nations	Total
Premier trimestre	1 175	4 643	1 382	792	2 626	251	(273)	10 596
Deuxième trimestre	810	3 346	922	527	2 218	153	(179)	7 797
Total premier semestre 2020	**1 985**	**7 989**	**2 304**	**1 319**	**4 844**	**404**	**(452)**	**18 393**

(en millions d'euros)	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Elimi-nations	Total
Premier trimestre	1 349	5 111	1 687	1 046	3 510	187	(352)	12 538
Deuxième trimestre	1 137	5 314	1 549	1 089	3 588	193	(326)	12 544
Total premier semestre 2019	**2 486**	**10 425**	**3 236**	**2 135**	**7 098**	**380**	**(678)**	**25 082**
Troisième trimestre	1 433	5 448	1 676	1 126	3 457	511 [(a)]	(335)	13 316
Quatrième trimestre	1 657	6 364	1 923	1 144	4 236	323	(375)	15 272
Total deuxième semestre 2019	**3 090**	**11 812**	**3 599**	**2 270**	**7 693**	**834**	**(710)**	**28 588**
Total 2019	**5 576**	**22 237**	**6 835**	**4 405**	**14 791**	**1 214**	**(1 388)**	**53 670**

(a) Inclut la totalité des ventes de Belmond pour la période d'avril à septembre 2019.

25. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

(en millions d'euros)	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Résultats de cessions	-	-	3
Réorganisations	-	(57)	-
Réévaluation de titres acquis antérieurement à leur première consolidation	-	-	-
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	(11)	(45)	(4)
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(114)	(26)	(37)
Autres, nets	(29)	(104)	(16)
Autres produits et charges opérationnels	**(154)**	**(231)**	**(54)**

Les dépréciations ou amortissements enregistrés portent essentiellement sur des marques et écarts d'acquisition. Les autres charges nettes incluent essentiellement un don à la Fondation des Hôpitaux de Paris pour 20 millions d'euros.

26. RÉSULTAT FINANCIER

(en millions d'euros)	**30 juin 2020**	**31 déc. 2019**	**30 juin 2019**
Coût de la dette financière brute	(67)	(156)	(77)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	19	50	29
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	2	(1)	(3)
Coût de la dette financière nette	**(46)**	**(107)**	**(51)**
Intérêts sur dettes locatives	**(149)**	**(290)**	**(145)**
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	1	8	1
Coût des dérivés de change	(116)	(230)	(102)
Effets des réévaluations des investissements et placements financiers	(136)	82	101
Autres, nets	(18)	(22)	(9)
Autres produits et charges financiers	**(268)**	**(162)**	**(9)**
Résultat financier	**(462)**	**(559)**	**(205)**

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

(en millions d'euros)	**30 juin 2020**	**31 déc. 2019**	**30 juin 2019**
Revenus de la trésorerie et équivalents	17	36	21
Revenus des placements financiers	2	14	8
Produits de la trésorerie et des placements financiers	**19**	**50**	**29**

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

(en millions d'euros)	**30 juin 2020**	**31 déc. 2019**	**30 juin 2019**
Coût des dérivés de change commerciaux	(101)	(230)	(103)
Coût des dérivés de change relatifs aux actifs nets en devises	(9)	5	3
Coût et autres éléments relatifs aux autres dérivés de change	(6)	(5)	(2)
Coût des dérivés de change	**(116)**	**(230)**	**(102)**

27. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

(en millions d'euros)	**30 juin 2020**	**31 déc. 2019**	**30 juin 2019**
Charge totale d'impôt au compte de résultat	(511)	(2 932)	(1 431)
Impôts sur éléments comptabilisés en capitaux propres	(11)	28	15

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

(en millions d'euros)	**30 juin 2020**	**31 déc. 2019**	**30 juin 2019**
Résultat avant impôt	1 055	10 714	5 036
Charge totale d'impôt	(511)	(2 932)	(1 431)
Taux d'imposition effectif	**48,4%**	**27,4%**	**28,4%**

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

Le taux effectif d'impôt du Groupe s'établit à 48 %, en hausse de 20 points par rapport au premier semestre 2019. Cette hausse est essentiellement mécanique : les charges comptables du premier semestre 2020 ne donnant pas lieu à déduction pour le calcul de l'impôt sur le résultat demeurent comparables à celles du premier semestre 2019 tandis que les résultats de l'activité sont en forte diminution en conséquence de la pandémie de Covid-19. En outre, certaines pertes opérationnelles n'ont pas donné lieu à comptabilisation d'impôts différés actifs en raison des incertitudes sur les perspectives d'utilisation rapide de ces pertes.

28. RÉSULTAT PAR ACTION

	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Résultat net, part du Groupe *(en millions d'euros)*	**522**	**7 171**	**3 268**
Nombre moyen d'actions en circulation sur la période	505 161 988	505 281 934	505 182 367
Nombre moyen d'actions auto-détenues sur la période	(1 536 862)	(2 063 083)	(1 571 270)
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution	**503 625 126**	**503 218 851**	**503 611 097**
Résultat par action *(en euros)*	**1,04**	**14,25**	**6,49**
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	503 625 126	503 218 851	503 611 097
Effet de dilution des plans d'options et d'actions gratuites	732 144	620 691	943 627
Autres effets de dilution	-	-	-
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul après effets dilutifs	**504 357 270**	**503 839 542**	**504 554 724**
Résultat par action après dilution *(en euros)*	**1,04**	**14,23**	**6,48**

29. ENGAGEMENTS DE RETRAITES, PARTICIPATION AUX FRAIS MÉDICAUX ET AUTRES ENGAGEMENTS VIS-À-VIS DU PERSONNEL

Aucun événement significatif concernant les engagements de retraites et assimilés n'est survenu au cours du semestre.

30. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan du Groupe s'élevaient à 18,5 milliards d'euros au 31 décembre 2019, dont 14,7 milliards d'euros liés à l'engagement pris par LVMH d'acquérir, en numéraire, la totalité des actions de Tiffany & Co. (« Tiffany ») au prix unitaire de 135 dollars US, soit 16,2 milliards de dollar US. L'assemblée générale de Tiffany convoquée le 4 février 2020 a approuvé cette acquisition.

La finalisation de l'opération est prévue au deuxième semestre 2020, sous réserve de l'obtention des autorisations réglementaires et des autres conditions usuelles.

Les autres engagements hors bilan n'ont pas évolué de manière significative au cours du premier semestre 2020.

31. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

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

32. PARTIES LIÉES

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

33. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun événement significatif n'est intervenu entre le 30 juin 2020 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration, le 27 juillet 2020.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'administration le 27 juillet 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

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

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

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 27 juillet 2020 commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Fait à Paris-La-Défense, le 27 juillet 2020

Les Commissaires aux comptes

MAZARS		ERNST & YOUNG Audit	
Loïc Wallaert	Isabelle Sapet	Gilles Cohen	Patrick Vincent-Genod

DÉCLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 7 présente un tableau fidèle des évènements 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 27 juillet 2020

Par délégation du Président-directeur général

Jean-Jacques GUIONY

Directeur financier, Membre du Comité exécutif

LVMH

MOËT HENNESSY • LOUIS VUITTON

Pour toute demande d'information :
LVMH, 22 avenue Montaigne - 75008 Paris
Téléphone 01 44 13 22 22 - Télécopie 01 44 13 21 19

www.lvmh.fr et www.lvmh.com