



FINANCIERE AGACHE

Comptes consolidés semestriels résumés
au 30 juin 2020



Comptes semestriels consolidés résumés

Chiffres clés	3
Compte de résultat consolidé	4
Etat global des gains et pertes consolidés	5
Bilan consolidé	6
Tableau de variation des capitaux propres consolidés	7
Tableau de variation de la trésorerie consolidée	8
Annexe aux comptes consolidés (extraits)	9

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.



Chiffres clés

Principales données consolidées

<i>(en millions d'euros et en pourcentage)</i>	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Ventes	18 394	53 671	25 082
Marge brute	11 392	35 545	16 635
<i>Marge brute en pourcentage des ventes</i>	<i>61,9%</i>	<i>66,2%</i>	<i>66,3%</i>
Résultat opérationnel courant	1 668	11 487	5 290
<i>Marge opérationnelle courante en pourcentage des ventes</i>	<i>9,1%</i>	<i>21,4%</i>	<i>21,1%</i>
Résultat net	514	7 674	3 551
Résultat net, part du Groupe	186	2 786	1 283
Résultat net, part des intérêts minoritaires	328	4 888	2 268
Capacité d'autofinancement générée par l'activité ^(a)	4 412	16 085	7 392
Investissements d'exploitation	(1 414)	(3 332)	(1 423)
Cash-flow disponible d'exploitation ^(b)	(1 759)	6 105	1 732
Capitaux propres, part du Groupe	11 865	11 883	10 444
Intérêts minoritaires	24 250	24 787	23 283
Capitaux propres totaux	36 115	36 670	33 727
Dette financière nette ^(c)	10 058	7 775	10 031
Ratio Dette financière nette ^(c) / capitaux propres totaux	27,9%	21,2%	29,7%

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

(b) Voir le tableau de variation de la trésorerie consolidée en page 8 pour la définition du cash flow disponible d'exploitation.

(c) Hors engagements d'achat de titres de minoritaires et dette locatives. Voir analyse en Note 19.1 de l'annexe aux comptes consolidés résumés.

Données par action

<i>(en euros)</i>	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Résultats consolidés par action			
Résultat net, part du Groupe	58,59	878,90	404,77
Résultat net, part du Groupe après dilution	58,59	877,64	403,82
Dividende par action			
Acompte	n.a.	52,50	n.a.
Solde	n.a.	n.a.	n.a.
Montant brut global versé au cours de la période ^(d)	n.a.	52,50	n.a.

n.a. : non applicable

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



1. Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Ventes	24	18 394	53 671	25 082
Coût des ventes		(7 002)	(18 126)	(8 447)
Marge brute		11 392	35 545	16 635
Charges commerciales		(7 999)	(20 206)	(9 563)
Charges administratives		(1 704)	(3 880)	(1 794)
Part dans les résultats des sociétés opérationnelles mises en équivalence	8	(21)	28	12
Résultat opérationnel courant	24	1 668	11 487	5 290
Autres produits et charges opérationnels	25	(153)	(231)	(54)
Résultat opérationnel		1 515	11 255	5 236
Coût de la dette financière nette		(56)	(180)	(82)
Intérêts sur dettes locatives		(149)	(290)	(145)
Part dans les résultats des sociétés non opérationnelles mises en équivalence	8	9	41	16
Autres produits et charges financiers		(277)	(186)	(15)
Résultat financier	26	(474)	(615)	(226)
Impôts sur les bénéfices	27	(528)	(2 966)	(1 459)
Résultat net avant part des minoritaires		514	7 674	3 551
Part des minoritaires	18	328	4 888	2 268
Résultat net, part du Groupe		186	2 786	1 283
Résultat net, part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	28	58,59	878,90	404,77
Résultat net, part du Groupe par action après dilution <i>(en euros)</i>	28	58,59	877,64	403,82



2. État global des gains et pertes consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Résultat net avant part des minoritaires		514	7 674	3 551
Variation du montant des écarts de conversion		(148)	299	102
Montants transférés en résultat		-	1	1
Effets d'impôt		4	11	4
	16.5, 18	(144)	311	107
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises		(39)	(17)	(13)
Montants transférés en résultat		(6)	28	26
Effets d'impôt		11	(4)	(3)
		(34)	7	10
Variation de valeur des parts inefficace 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		(136)	342	137
Variation de valeur des terres à vigne	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)
Variation de valeur des investissements et placements financiers		(150)	1 084	742
Effets d'impôt		9	(59)	(42)
	7.8, 13	(142)	1 025	700
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat		(137)	928	647
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres		(273)	1 269	784
Résultat global		241	8 943	4 335
Part des minoritaires		254	5 034	2 317
RESULTAT GLOBAL, PART DU GROUPE		(13)	3 909	2 018



3. Bilan consolidé

ACTIF <i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	16 154	16 169	15 850
Ecart d'acquisition	4	12 310	14 857	15 229
Immobilisations corporelles	6	17 941	17 929	15 585
Droits d'utilisation	7	13 229	12 409	12 138
Participations mises en équivalence	8	2 768	2 903	2 347
Investissements financiers	9	1 134	1 281	1 160
Autres actifs non courants	10	948	1 564	1 466
Impôts différés		2 335	2 278	2 082
Actifs non courants		66 819	69 390	65 857
Stocks et en-cours	11	14 273	13 910	13 742
Créances clients et comptes rattachés	12	2 378	3 450	3 004
Impôts sur les résultats		1 066	412	339
Autres actifs courants	13	4 991	4 392	5 907
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	15 230	6 351	8 668
Actifs courants		37 938	28 515	31 660
TOTAL DE L'ACTIF		104 757	97 905	97 517

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES <i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Capitaux propres, part du Groupe	16.1	11 865	11 883	10 444
Intérêts minoritaires	18	24 250	24 787	23 283
Capitaux propres		36 115	36 670	33 727
Dette financière à plus d'un an	19	16 897	7 525	8 412
Dettes locatives à plus d'un an	7	11 159	10 373	10 139
Provisions et autres passifs non courants	20	3 249	3 809	3 726
Impôts différés		5 069	5 124	4 732
Engagements d'achat de titres de minoritaires	21	8 197	10 735	9 989
Passifs non courants		44 572	37 566	36 998
Dette financière à moins d'un an	19	10 057	8 555	13 611
Dettes locatives à moins d'un an	7	2 337	2 172	2 029
Fournisseurs et comptes rattachés	22.1	4 201	5 815	5 164
Impôts sur les résultats		566	811	815
Provisions et autres passifs courants	22.2	6 910	6 316	5 173
Passifs courants		24 071	23 669	26 792
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		104 757	97 905	97 517



4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Notes	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions Financière Agache	Ecart de conversion	Ecart de réévaluation			Engagements envers le personnel	Résultat et autres réserves	Total des capitaux propres		Total
							Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vigne			Part du Groupe	Intérêts minoritaires	
			€.1	€.1	€.3	€.5							0	
Au 1^{er} janvier 2019 ^(a)		3 173 352	51	442	(6)	233	1 263	(56)	457	(45)	6 088	8 427	22 380	30 807
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres						121	993	11	11	(45)	32	1 123	146	1 269
Résultat net											2 786	2 786	4 888	7 674
Résultat global						121	993	11	11	(45)	2 818	3 909	5 034	8 943
Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés											33	33	42	75
(Acquisitions) / cessions d'actions Financière Agache											-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	-	70	70
Dividendes et acomptes versés											(166)	(166)	(2 511)	(2 677)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées											1	1	26	27
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires									(1)		(318)	(319)	(48)	(367)
Engagements d'achat de titres de minoritaires											(2)	(2)	(206)	(208)
Au 31 décembre 2019		3 173 352	51	442	(6)	354	2 256	(45)	467	(90)	8 454	11 883	24 787	36 670
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres						(60)	(212)	2	-	1	70	(189)	(74)	(273)
Résultat net											186	186	328	514
Résultat global						(60)	(212)	2	-	1	256	(13)	254	241
Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés											15	15	23	38
(Acquisitions) / cessions d'actions Financière Agache											-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	-	28	28
Dividendes et acomptes versés											-	-	(782)	(782)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées											-	-	(2)	(2)
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires									1		(81)	(80)	(36)	(116)
Engagements d'achat de titres de minoritaires											60	60	(22)	38
Au 30 juin 2020		3 173 352	51	442	(6)	294	2 044	(43)	468	(89)	8 704	11 865	24 250	36 115

(en millions d'euros)	Notes	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions Financière Agache	Ecart de conversion	Ecart de réévaluation			Engagements envers le personnel	Résultat et autres réserves	Total des capitaux propres		Total
							Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vignes			Part du Groupe	Intérêts minoritaires	
			€.1	€.1	€.3	€.5							0	
Au 1^{er} janvier 2019 ^(a)		3 173 352	51	442	(6)	233	1 263	(56)	457	(45)	6 088	8 427	22 380	30 807
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres						43	672	12	-	(20)	28	735	49	784
Résultat net											1 283	1 283	2 268	3 551
Résultat global						43	672	12	-	(20)	1 311	2 018	2 317	4 335
Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés											16	16	20	36
(Acquisitions) / cessions d'actions Financière Agache											-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	-	49	49
Dividendes et acomptes versés											-	-	(1 542)	(1 542)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées											2	2	4	6
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires									(1)		(22)	(23)	34	11
Engagements d'achat de titres de minoritaires											4	4	21	25
Au 30 juin 2019		3 173 352	51	442	(6)	276	1 935	(44)	456	(65)	7 399	10 444	23 283	33 727

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



5. Tableau de variation de la trésorerie consolidée

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
I - OPERATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat opérationnel		1 515	11 255	5 236
Neutralisation de la part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés opérationnelles mises en équivalence	8	25	(10)	(9)
Dotations nettes aux amortissements et provisions		1 635	2 700	1 192
Amortissement des droits d'utilisation	7.1	1 294	2 408	1 171
Autres retraitements et charges calculées		(57)	(268)	(198)
Capacité d'autofinancement		4 412	16 085	7 392
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(53)	(198)	(78)
Dettes locatives : intérêts payés		(142)	(239)	(109)
Impôt payé		(1 396)	(2 851)	(1 099)
Variation du besoin en fonds de roulement	15.2	(2 008)	(1 173)	(1 880)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation		812	11 624	4 226
II - OPERATIONS D'INVESTISSEMENT				
Investissements d'exploitation	15.3	(1 414)	(3 332)	(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		(9)	(1)	-
Investissements financiers nets des cessions	9	(63)	(157)	(80)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement		(1 530)	(5 960)	(3 387)
III - OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Dividendes et acomptes versés	15.4	(161)	(2 840)	(1 606)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires		(143)	(390)	12
Autres opérations en capital	15.4	15	57	45
Emissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	19	13 764	2 840	3 033
Remboursements d'emprunts et dettes financières	19	(2 977)	(8 155)	(2 130)
Prêts et créances aux sociétés affiliées		131	241	46
Remboursements de dettes locatives	7.2	(1 157)	(2 187)	(1 071)
Acquisitions et cessions de placements financiers	14	135	1 969	399
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		9 607	(8 466)	(1 272)
IV - INCIDENCE DES ECARTS DE CONVERSION		31	39	16
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (I+II+III+IV)		8 921	(2 762)	(418)
TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE	15.1	6 175	8 937	8 937
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE	15.1	16 096	6 175	8 519
TOTAL DE L'IMPOT PAYE		(1 561)	(3 019)	(1 189)

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	812	11 624	4 226
Investissements d'exploitation	(1 414)	(3 332)	(1 423)
Remboursement des dettes locatives	(1 157)	(2 187)	(1 071)
CASH-FLOW DISPONIBLE D'EXPLOITATION ^(a)	(1 759)	6 105	1 732

(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.

6. Annexe aux comptes consolidés [Extraits]

Note 1 - Principes comptables	10
Note 2 - Variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées	11
Note 3 - Marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles	11
Note 4 - Écarts d'acquisition.....	12
Note 5 - Évaluation des actifs incorporels à durée de vie indéfinie.....	13
Note 6 - Immobilisations corporelles.....	13
Note 7 – Contrats de location	14
Note 8 - Participations mises en équivalence	16
Note 9 - Investissements financiers	16
Note 10 - Autres actifs non courants	17
Note 11 - Stocks et en-cours.....	17
Note 12 – Clients.....	18
Note 13 - Autres actifs courants	18
Note 14 - Placements financiers	18
Note 15 - Trésorerie et variations de trésorerie	19
Note 16 - Capitaux propres	20
Note 17 – Plans d'actions gratuites et assimilés	21
Note 18 - Intérêts minoritaires.....	22
Note 19 - Emprunts et dettes financières	23
Note 20 – Provisions et autres passifs non courants.....	25
Note 21 – Engagements d'achat de titres de minoritaires.....	25
Note 22 - Fournisseurs et autres passifs courants.....	26
Note 23 - Instruments financiers et gestion des risques de marché.....	26
Note 24 - Information sectorielle.....	30
Note 25 - Autres produits et charges opérationnels.....	34
Note 26 - Résultat financier	34
Note 27 - Impôts sur les résultats	35
Note 28 - Résultat par action.....	35
Note 29 - Engagements de retraites, participation aux frais médicaux et autres engagements vis-à-vis du personnel.....	36
Note 30 - Engagements hors bilan.....	36
Note 31 – Faits exceptionnels et litiges	36
Note 32 – Parties liées.....	36
Note 33 – Événements postérieurs à la clôture	36



NOTE 1 - PRINCIPES COMPTABLES

1.1 Cadre général et environnement

Les comptes consolidés résumés 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 21 septembre 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 au Groupe

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 du Groupe 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, par résultat financier pour ceux détenus par LVMH et par réserves de réévaluation pour ceux détenus par le palier Financière Agache ;
- 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 titres de créance à court terme (NEU Commercial Paper, billets de trésorerie et US Commercial Paper) et au programme EMTN dans le cadre duquel ont été réalisées plusieurs émissions au cours du semestre, complétés par un volant significatif de lignes de crédit confirmées non tirées. Voir également Note 19.4.

NOTE 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 dollars 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. A la suite de 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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	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
Ecart 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.

NOTE 3 - MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2020			31 déc. 2019	30 juin 2019
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	13 361	(650)	12 712	12 710	12 568
Enseignes	3 930	(1 621)	2 309	2 303	2 277
Licences de distribution	64	(29)	35	34	-
Logiciels, sites Internet	2 346	(1 711)	635	650	552
Autres	1 008	(545)	463	473	453
TOTAL	20 710	(4 556)	16 154	16 169	15 850

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 deuros)	Logiciels, sites			Autres	TOTAL
	Marques	Enseignes	Internet	immobilisations incorporelles	
Au 31 décembre 2019	13 336	3 920	2 258	1 107	20 621
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	19
Reclassements	-	-	76	(113)	-37
AU 30 JUIN 2020	13 361	3 930	2 346	1 072	20 710

Amortissements et dépréciations (en millions deuros)	Logiciels, sites			Autres	TOTAL
	Marques	Enseignes	Internet	immobilisations incorporelles	
Au 31 décembre 2019	(627)	(1 617)	(1 608)	(600)	(4 452)
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)	54	53
AU 30 JUIN 2020	(650)	(1 621)	(1 711)	(575)	(4 556)

VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2020	12 711	2 309	635	498	16 154
-------------------------------------	---------------	--------------	------------	------------	---------------

NOTE 4 - ÉCARTS D'ACQUISITION

(en millions deuros)	30 juin 2020			31 déc. 2019	30 juin 2019
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	10 228	(1 758)	8 470	8 545	9 421
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	3 840	-	3 840	6 312	5 808
TOTAL	14 068	(1 758)	12 310	14 857	15 229

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

(en millions deuros)	30 juin 2020			31 déc. 2019	30 juin 2019
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	16 538	(1 680)	14 857	12 550	12 550
Effets des variations de périmètre	13	-	13	1 032	1 935
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	(2 488)	-	(2 488)	1 247	733
Variation des dépréciations	-	(89)	(89)	(22)	(11)
Effets des variations de change	4	11	16	50	22
A LA CLOTURE	14 068	(1 758)	12 310	14 857	15 229

Voir également Note 21 pour les écarts d'acquisition provenant d'engagements d'achat de titres de minoritaires.

NOTE 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 d'une baisse 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 par rapport aux taux retenus au 30 juin 2020 sont détaillés ci-dessous :

<i>(en millions de euros)</i>	Montant des actifs incorporels concernés au 30 juin 2020	Montant de la dépréciation en cas de :		
		Hausse de 1 % 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 groupes d'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.

NOTE 6 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>(en millions de euros)</i>	30 juin 2020			31 déc. 2019	30 juin 2019
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	4 011	(18)	3 992	3 863	2 119
Terres à vigne et vignobles ^(a)	2 679	(120)	2 559	2 537	2 473
Constructions	5 241	(2 218)	3 023	3 120	3 137
Immeubles locatifs	375	(40)	335	336	616
Agencements, matériels et installations	14 399	(9 942)	4 458	4 717	4 113
Immobilisations en-cours	1 851	(2)	1 849	1 650	1 450
Autres immobilisations corporelles	2 279	(554)	1 725	1 706	1 697
Total	30 835	(12 893)	17 941	17 929	15 585
<i>Dnt :</i>					
<i>Coût historique des terres à vigne et vignobles</i>	<i>590</i>	<i>-</i>	<i>590</i>	<i>587</i>	<i>577</i>

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



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

Valeur brute (en millions d'euros)	Agencements, matériels et installations						Immobilisations en-cours	Autres immobilisations corporelles	TOTAL
	Terres à vigne et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Boutiques et hôtels	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2019	2 655	9 130	375	9 801	2 964	1 478	1 652	2 229	30 284
Acquisitions	24	158	1	180	54	31	538	39	1 025
Variation de la valeur de marché des terres à vigne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cessions, mises hors service	(2)	(18)	-	(148)	(20)	(28)	(3)	(3)	(222)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	(3)	(91)	-	(106)	(10)	(6)	(7)	(5)	(228)
Autres mouvements, y compris transferts	4	74	-	75	42	92	(329)	18	(24)
AU 30 JUIN 2020	2 679	9 252	375	9 803	3 029	1 567	1 851	2 279	30 835

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Agencements, matériels et installations						Immobilisations en-cours	Autres immobilisations corporelles	TOTAL
	Terres à vigne et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Boutiques et hôtels	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2019	(118)	(2 146)	(39)	(6 585)	(1 949)	(992)	(2)	(524)	(12 355)
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)	(40)	(6 815)	(2 028)	(1 098)	(2)	(554)	(12 893)
VALEUR NETTE									
AU 30 JUIN 2020	2 559	7 016	335	2 988	1 001	469	1 849	1 725	17 941

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.

NOTE 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	789	(452)	337	362	372
TOTAL	17 074	(3 845)	13 229	12 409	12 138

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

Valeur brute (en millions d'euros)	Loyers fixes capitalisés				Droits au bail	TOTAL
	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	56	87
AU 30 JUIN 2020	13 467	1 898	920	16 285	789	17 074

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Loyers fixes capitalisés				Droits au bail	TOTAL
	Boutiques	Bureaux	Autres	Total		
Au 31 décembre 2019	(1 966)	(288)	(111)	(2 365)	(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)	(54)	(62)
AU 30 JUIN 2020	(2 810)	(414)	(168)	(3 393)	(452)	(3 845)
VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2020	10 657	1 484	752	12 892	337	13 229

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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	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.

NOTE 8 - PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2020		31 déc. 2019		30 juin 2019			
	Brut	Dépréciations	Dont Activités Net en partenariat	Dont Activités Net en partenariat	Dont Activités Net en partenariat	Dont Activités Net en partenariat		
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1^{er} janvier	2 903	-	2 903	287	1 724	117	1 724	117
Part dans le résultat de la période	(12)	-	(12)	(4)	69	11	28	9
Dividendes versés sur la période	(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	-
Effets des écarts de réévaluation	(125)	-	(125)	-	702	-	530	-
Autres, y compris transfert	2	-	2	6	3	3	4	4
PART DANS L'ACTIF NET DES PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE A LA CLOTURE	2 768	-	2 768	288	2 903	287	2 347	190

NOTE 9 - INVESTISSEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Au 1^{er} janvier	1 281	1 356	1 356
Acquisitions	76	216	147
Cessions à valeur de vente	(4)	(76)	(70)
Variations de valeur de marché ^(a)	(96)	56	-
Effets des variations de périmètre	-	-	-
Effets des variations de change	1	6	3
Reclassements	(123)	(276)	(276)
A LA CLOTURE	1 134	1 281	1 160

(a) Enregistrées en résultat financier pour les investissements financiers détenus par le groupe LVMH et en écarts de réévaluation pour les investissements financiers des sociétés du palier Financière Agache.

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 en couverture de dettes financières dont l'échéance est devenue inférieure à un an.



NOTE 10 - AUTRES ACTIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Dépôts de garantie	433	429	408
Instruments dérivés ^(a)	147	782	696
Créances et prêts	326	308	317
Autres	43	45	45
TOTAL	948	1 564	1 466

(a) Voir Note 23.

NOTE 11 - STOCKS ET EN-COURS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2020		31 déc. 2019	30 juin 2019
	Brut	Dépréciations	Net	Net
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	5 198	(14)	5 184	4 854
Autres matières premières et en-cours	2 608	(563)	2 045	1 971
	7 806	(577)	7 229	6 805
Marchandises	2 547	(242)	2 305	2 382
Produits finis	6 057	(1 318)	4 739	4 460
	8 604	(1 561)	7 044	6 993
TOTAL	16 410	(2 138)	14 273	13 742

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2020		31 déc. 2019	30 juin 2019
	Brut	Dépréciations	Net	Net
Au 1^{er} janvier	15 730	(1 820)	13 910	12 660
Variation du stock brut	936	-	936	1 215
Effet de la provision pour retours ^(a)	(1)	-	(1)	(4)
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	(11)	-	(11)	4
Variation de la provision pour dépréciation	-	(462)	(462)	(217)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	36
Effets des variations de change	(117)	12	(105)	63
Autres, y compris reclassements	(127)	132	5	2
A LA CLOTURE	16 410	(2 138)	14 273	13 742

(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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	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 PERIODE	(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.



NOTE 12 – CLIENTS

<i>(en millions d'euros)</i>	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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2020		31 déc. 2019	30 juin 2019
	Brut	Dépréciations	Net	Net
Au 1^{er} janvier	3 539	(89)	3 450	3 222
Variation des créances brutes	(1 007)	-	(1 007)	121
Variation de la provision pour dépréciation	-	(19)	(19)	(10)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	50
Effets des variations de change	(45)	1	(44)	72
Reclassements	(2)	-	(2)	(5)
ALA CLOTURE	2 485	(107)	2 378	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.

NOTE 13 - AUTRES ACTIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Placements financiers ^(a)	1 777	1 855	3 320
Instruments dérivés ^(b)	1 073	180	159
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	849	1 057	995
Fournisseurs : avances et acomptes	211	254	190
Charges constatées d'avance	490	455	515
Autres créances	591	591	728
TOTAL	4 991	4 392	5 907

(a) Voir Note 14.

(b) Voir Note 23.

NOTE 14 - PLACEMENTS FINANCIERS

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Au 1^{er} janvier	1 855	3 381	3 381
Acquisitions	422	231	158
Cessions à valeur de vente	(558)	(2 199)	(561)
Variations de valeur de marché ^(a)	(62)	442	342
Effets des variations de périmètre	-	-	-
Effets des variations de change	-	-	-
Reclassements	120	-	-
A LA CLOTURE	1 777	1 855	3 320
<i>Dont coût historique des placements financiers</i>	<i>1 317</i>	<i>1 094</i>	<i>2 646</i>

(a) Enregistrées en Résultat financier pour les investissements financiers détenus par le groupe LVMH et en écarts de réévaluation pour les investissements financiers des sociétés du palier Financière Agache.

Voir également Note 9.

NOTE 15 - TRÉSORERIE ET VARIATIONS DE TRÉSORERIE

15.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Dépôts à terme à moins de trois mois	10 042	879	277
Parts de SICAV et FCP	170	413	2 675
Comptes bancaires	5 018	5 059	5 716
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE AU BILAN	15 230	6 351	8 668

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15 230	6 351	8 668
Découverts bancaires	(134)	(176)	(149)
TRESORERIE NETTE DU TABLEAU DE VARIATION DE TRESORERIE	15 096	6 175	8 519

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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Variation des stocks et en-cours	11	(936)	(1 622)	(1 215)
Variation 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		(509)	98	(760)
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT ^(a)		(2 008)	(1 173)	(1 880)

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

15.3 Investissements d'exploitation

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	3	(172)	(528)	(201)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6	(1 025)	(2 899)	(1 117)
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		(230)	163	(62)
Coûts de mise en place des contrats de location	7	(4)	(64)	(43)
Effet sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations		(1 431)	(3 328)	(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)	(33)	(16)
INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION ^(a)		(1 414)	(3 332)	(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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Dividendes et acomptes versés par la société Financière Agache	-	(166)	-
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées	(6)	(2 507)	(1 516)
Impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés	(155)	(167)	(90)
DIVIDENDES ET ACOMPTES VERSES	(161)	(2 840)	(1 606)

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires		15	57	45
Acquisitions et cessions d'actions Financière Agache	16.3	-	-	-
AUTRES OPERATIONS EN CAPITAL		15	57	45

NOTE 16 - CAPITAUX PROPRES

16.1 Capitaux propres

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Capital	16.2	51	51	51
Primes		442	442	442
Actions Financière Agache	16.3	(6)	(6)	(6)
Ecart de conversion	16.5	294	354	276
Ecart de réévaluation		2 380	2 588	2 282
Autres réserves		8 518	5 668	6 116
Résultat net, part du Groupe		186	2 786	1 283
CAPITAUX PROPRES, PART DU GROUPE		11 865	11 883	10 444

16.2 Capital social

Au 30 juin 2020, le capital social de la société Financière Agache est constitué de 3 173 352 actions (3 173 352 actions au 31 décembre 2019 et au 30 juin 2019), entièrement libérées, au nominal de 16 euros ; 3 169 706 actions bénéficient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de deux ans (3 169 653 actions au 31 décembre 2019, 3 169 544 au 30 juin 2019).

16.3 Actions Financière Agache

Les effets sur la situation nette du Groupe des actions Financière Agache auto-détenues s'analysent de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
ACTIONS FINANCIERE AGACHE	(6)	(6)	(6)



16.4 Dividendes versés par la société mère Financière Agache

<i>(en millions d'euros, sauf données par action, en euros)</i>	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Acompte au titre de l'exercice en cours (2019 : 52,50 euros)	-	166	-
Effet des actions auto-détenues	-	-	-
Montant brut versé au titre de l'exercice	-	166	-
Solde au titre de l'exercice précédent	-	-	-
Effet des actions auto-détenues	-	-	-
Montant brut versé au titre de l'exercice précédent	-	-	-
MONTANT BRUT TOTAL VERSE AU COURS DE LA PERIODE ^(a)	-	166	-

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

16.5 Écarts de conversion

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2020	Variation	31 déc. 2019	30 juin 2019
Dollar US	130	(15)	145	126
Franc suisse	344	28	316	282
Yen japonais	55	3	51	50
Dollar de Hong Kong	164	4	160	149
Livre sterling	(53)	(23)	(31)	(44)
Autres devises	(148)	(54)	(93)	(99)
Couvertures d'actifs nets en devises ^(a)	(198)	(4)	(194)	(188)
TOTAL, PART DU GROUPE	294	(60)	354	276

(a) Dont : - 61 millions d'euros au titre du dollar US (- 60 millions d'euros au 31 décembre 2019 et - 59 millions d'euros au 30 juin 2019), et - 49 millions d'euros au titre du dollar de Hong Kong (- 48 millions d'euros au 31 décembre 2019 et - 48 millions d'euros au 30 juin 2019) et - 89 millions d'euros au titre du franc suisse (- 86 millions d'euros au 31 décembre 2018 et - 82 millions d'euros au 30 juin 2019). Ces montants incluent l'effet impôt.

NOTE 17 – PLANS D' ACTIONS GRATUITES ET ASSIMILÉS

Il n'existe pas de plan d'options, de plan d'attribution d'actions gratuites et assimilés consentis par la société Financière Agache au 30 juin 2020, ni sur aucune des périodes présentées.

Charge de la période

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Charge de la période au titre des plans d'options d'achat et d'attributions d'actions gratuites et de performance consentis par la société Christian Dior	-	6	3
Charge de la période au titre des plans d'options de souscription et d'attribution d'actions gratuites et de performance consentis par la société LVMH	38	69	33
CHARGE DE LA PERIODE	38	75	36

Pour LVMH

Aucun nouveau plan d'achat ou d'attribution d'actions gratuites n'a été mis en place au cours du premier semestre 2020 par la société LVMH.

Pour Christian Dior

Aucun nouveau plan d'achat ou d'attribution d'actions gratuites n'a été mis en place au cours du premier semestre 2020 pour la société Christian Dior.



NOTE 18 - INTÉRÊTS MINORITAIRES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Au 1^{er} janvier	24 787	22 380	22 380
Part des minoritaires dans le résultat	328	4 888	2 268
Dividendes versés ou à distribuer aux minoritaires	(782)	(2 511)	(1 542)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées	(2)	26	4
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires	(36)	(48)	34
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	28	70	49
Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	(74)	146	49
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés	23	42	20
Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat	(22)	(206)	21
A LA CLOTURE	24 250	24 787	23 283

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Ecarts de conversion	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vigne	Engagements envers le personnel	Total part des minoritaires
Au 31 décembre 2019	652	(73)	937	(180)	1 337
Variations de la période	(83)	5	-	4	(74)
Variations dues aux acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	-	-	(1)	-	(1)
AU 30 JUIN 2020	568	(67)	936	(175)	1 262

Les intérêts minoritaires sont essentiellement constitués :

- des actionnaires de LVMH SE hors participation de contrôle de Financière Agache, soit 57 % de LVMH SE. Il n'a pas été versé de dividende au cours du premier semestre 2020. Le versement des dividendes de 745 millions a eu lieu le 9 juillet 2020 ;
- des actionnaires de la société Christian Dior SE (5 %) autres que Financière Agache et Semyrhamis, actionnaires de contrôle. Il n'a pas été versé de dividende au cours du premier semestre 2020. Le versement des dividendes de 20 millions a eu lieu le 9 juillet 2020 ;
- 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 (anciennement Search Investment 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 Note 1.12 et Note 21 de l'annexe aux comptes consolidés 2019.

Il n'a pas été versé de dividende 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 dividende 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.

NOTE 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)	14 620	5 260	5 829
Emprunts bancaires et autres dettes à plus d'un an	2 277	2 265	2 583
Dette financière à plus d'un an	16 897	7 525	8 412
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	1 918	1 854	1 950
Titres de créance négociables à court terme et US commercial paper	6 624	5 576	5 776
Découverts bancaires	134	176	149
Autres dettes financières à moins d'un an	1 380	949	5 736
Dette financière à moins d'un an	10 057	8 555	13 611
Dette financière brute	26 954	16 080	22 023
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	(52)	(15)	(31)
Instruments dérivés liés au risque de change	164	47	154
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	27 065	16 112	22 146
Placements financiers ^(a)	(1 777)	(1 855)	(3 320)
Investissements financiers en couverture des dettes financières ^(b)	-	(130)	(127)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ^(c)	(15 230)	(6 351)	(8 668)
DETTE FINANCIERE NETTE	10 058	7 775	10 031

(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)	31 déc. 2019	Variations de la trésorerie ^(a)	Effets des variations de change	Effets des variations de valeur de marché	Variations de périmètre	Reclassements et autres	30 juin 2020
Dette financière à plus d'un an	7 525	11 208	(162)	27	-	(1 701)	16 897
Dette financière à moins d'un an	8 555	(212)	(27)	31	-	1 711	10 057
Dette financière brute	16 080	10 995	(189)	58	-	10	26 954
Instruments dérivés	32	(27)	-	107	-	-	112
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	16 112	10 968	(189)	165	-	10	27 065

(a) Dont 13 764 millions d'euros au titre des émissions et souscriptions d'emprunts, - 2 977 millions d'euros au titre des remboursements d'emprunts et de dettes financières ainsi qu'une augmentation des dettes octroyées par des sociétés affiliées de 135 millions d'euros.

Dans le cadre notamment du financement du projet d'acquisition de Tiffany, LVMH a procédé en février et avril 2020 à huit émissions obligataires pour un montant total de 10,7 milliards d'euros, dont les 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 après effet des instruments dérivés

<i>(en millions d'euros)</i>		Dette financière brute			Effets des instruments dérivés			Dette financière brute après effets des instruments dérivés		
		Taux fixe	Taux variable	TOTAL	Taux fixe	Taux variable	TOTAL	Taux fixe	Taux variable	TOTAL
Échéance :	30 juin 2021	2 578	7 479	10 057	(238)	219	(18)	2 340	7 698	10 038
	30 juin 2022	1 948	2 055	4 003	(1 279)	1 310	31	669	3 365	4 035
	30 juin 2023	1 638	769	2 407	(737)	804	66	901	1 572	2 473
	30 juin 2024	2 480	997	3 477	199	(208)	(9)	2 679	789	3 468
	30 juin 2025	1 516	-	1 516	-	-	-	1 516	-	1 516
	30 juin 2026	1 256	-	1 256	-	-	-	1 256	-	1 256
	au-delà	4 239	-	4 239	(896)	937	41	3 343	937	4 280
TOTAL		15 664	11 299	26 963	(2 950)	3 062	112	12 704	14 362	27 066

Voir Note 23.3 et Note 23.4 pour la valeur de marché des instruments de taux d'intérêt et de change.

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.

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Euro	21 052	10 934	16 701
Dollar US	4 137	3 666	4 416
Franc suisse	72	48	92
Yen japonais	927	622	587
Autres devises	877	843	350
TOTAL	27 065	16 112	22 146

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 18,8 milliards d'euros. Celui-ci excède l'encours des programmes de titres de créance négociables à court terme, dont le montant total s'élève à 6,6 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.

NOTE 20 – PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS NON COURANTS

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Provisions à plus d'un an	1 439	1 457	1 400
Position fiscales incertaines	1 155	1 169	1 279
Instruments dérivés ^(a)	185	713	589
Participation du personnel aux résultats	81	96	83
Autres dettes	389	374	375
PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS NON COURANTS	3 249	3 809	3 726

(a) Voir Note 23.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	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
Part 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	395	408	320
Part à moins d'un an	402	416	326
TOTAL	1 841	1 873	1 726

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2019	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres ^(a)	30 juin 2020
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	820	38	(24)	-	-	(7)	827
Provisions pour risques et charges	1 054	94	(91)	(38)	-	(5)	1 014
TOTAL	1 873	133	(115)	(38)	-	(12)	1 841

(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 réalisées 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, réalisées 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.

NOTE 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, avec un préavis de six mois, pour un montant égal à 80 % de la juste valeur de Moët Hennessy à la date d'exercice de 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 et Clos des Lambrays, Colgin Cellars et hormis certains vignobles champenois.



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

NOTE 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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Au 1^{er} janvier	5 815	5 207	5 207
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	(1 536)	335	(159)
Variation des clients créditeurs	(34)	9	(31)
Effets des variations de périmètre	-	216	98
Effets des variations de change	(32)	56	36
Reclassements	(12)	(8)	13
A LA CLOTURE	4 201	5 815	5 164

22.2 Provisions et autres passifs courants

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Provisions à moins d'un an ^(a)	402	416	326
Instruments dérivés ^(b)	902	138	214
Personnel et organismes sociaux	1 297	1 788	1 395
Participation du personnel aux résultats	58	123	59
Etat et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	568	753	623
Clients : avances et acomptes versés	696	559	392
Provisions pour retour et reprise de produits ^(c)	366	399	316
Différé de règlement d'immobilisations	493	770	590
Produits constatés d'avance	339	275	275
Autres dettes	1 788	1 098	983
TOTAL	6 910	6 316	5 173

(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 les montants des soldes du dividende 2019 votés par les assemblées générales du 30 juin 2020 de LVMH SE (pour la partie due aux minoritaires) et de Christian Dior SE (pour la partie due aux minoritaires), voir Note 16.

NOTE 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 instruments financiers sont effectuées de façon centralisée au niveau de chaque palier.



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

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

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

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

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

23.2 Synthèse des instruments dérivés

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

<i>(en millions d'euros)</i>			<i>Notes</i>	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			(15)	(4)	(3)
	courants			(20)	(14)	(13)
			<i>23.3</i>	52	15	31
Risque de change						
Actifs :	non courants			79	68	103
	courants			433	165	140
Passifs :	non courants			(170)	(15)	(26)
	courants			(269)	(124)	(201)
			<i>23.4</i>	72	93	16
Autres risques						
Actifs :	non courants			-	694	560
	courants			622	3	5
Passifs :	non courants			-	(694)	(560)
	courants			(613)	-	-
			<i>23.5</i>	9	3	5
Total						
Actifs :	non courants	<i>10</i>		147	782	696
	courants	<i>13</i>		1 073	180	159
Passifs :	non courants	<i>20</i>		(185)	(713)	(589)
	courants	<i>22</i>		(902)	(138)	(214)
				133	110	52



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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par échéance				Valeur de marché ^(a) ^(b)			
	A un an	Entre un et cinq ans	Au-delà	TOTAL	Couverture de flux de trésorerie	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	278	1 289	-	1 568	(19)	-	(4)	(23)
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)	52

(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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par exercice d'affectation ^(a)				Valeur de marché ^{(b)(c)}				
	2020	2021	Au-delà	Total	Couverture de juste valeur	Couverture de flux de trésorerie futurs	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	-	-	-	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
	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 achetés relatifs au dollar US incluent les instruments de couverture de l'acquisition envisagée 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.

NOTE 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	Eliminations et non affecté ^(a)	TOTAL
Ventes hors Groupe	1 976	7 972	1 931	1 290	4 828	397	-	18 394
Ventes intra-Groupe	9	17	373	29	16	8	(452)	-
TOTAL DES VENTES	1 985	7 989	2 304	1 319	4 844	405	(452)	18 394
Résultat opérationnel courant	551	1 769	(30)	(17)	(308)	(322)	25	1 668
Autres produits et charges opérationnels	(1)	5	(7)	-	(90)	(60)	-	(153)
Charges d'amortissement et dépréciation	(98)	(905)	(216)	(215)	(718)	(353)	47	(2 458)
<i>Dont : Droits d'utilisation</i>	<i>(17)</i>	<i>(506)</i>	<i>(71)</i>	<i>(109)</i>	<i>(367)</i>	<i>(270)</i>	<i>47</i>	<i>(1 294)</i>
<i>Autres</i>	<i>(82)</i>	<i>(398)</i>	<i>(145)</i>	<i>(106)</i>	<i>(351)</i>	<i>(83)</i>	-	<i>(1 164)</i>
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	7 144	7 445	2 128	5 742	3 362	2 642	-	28 463
Droits d'utilisation	172	5 702	524	1 233	5 274	907	(583)	13 229
Immobilisations corporelles	3 192	3 633	741	599	1 850	7 933	(7)	17 941
Stocks	5 971	2 895	945	1 933	2 635	238	(344)	14 273
Autres actifs opérationnels ^(c)	1 020	1 634	1 174	658	739	1 557	24 069	30 851
TOTAL ACTIF	17 499	21 309	5 512	10 165	13 860	13 277	23 135	104 767
Capitaux propres							36 115	36 115
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	3 060	41 270	55 148
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	1 439	9 740	2 778	2 309	7 641	4 039	76 811	104 767
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	Eliminations et non affecté ^(a)	TOTAL
Ventes hors Groupe	5 547	22 164	5 738	4 286	14 737	1 200	-	53 671
Ventes intra-Groupe	28	73	1 097	120	54	16	(1 388)	-
TOTAL DES VENTES	5 576	22 237	6 835	4 406	14 791	1 215	(1 388)	53 671
Résultat opérationnel courant	1 729	7 344	683	736	1 395	(368)	(32)	11 487
Autres produits et charges opérationnels	(7)	(20)	(27)	(28)	(15)	(135)	-	(231)
Charges d'amortissement et dépréciation	(191)	(1 856)	(431)	(477)	(1 408)	(251)	98	(4 517)
<i>Dont : Droits d'utilisation</i>	<i>(31)</i>	<i>(1 146)</i>	<i>(141)</i>	<i>(230)</i>	<i>(872)</i>	<i>(85)</i>	<i>98</i>	<i>(2 408)</i>
<i>Autres</i>	<i>(160)</i>	<i>(710)</i>	<i>(290)</i>	<i>(247)</i>	<i>(536)</i>	<i>(166)</i>	-	<i>(2 109)</i>
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	9 622	7 446	2 118	5 723	3 470	2 648	-	31 027
Droits d'utilisation	116	5 239	487	1 196	5 012	824	(465)	12 409
Immobilisations corporelles	3 142	3 627	773	610	1 919	7 865	(7)	17 929
Stocks	5 818	2 884	830	1 823	2 691	238	(375)	13 910
Autres actifs opérationnels ^(c)	1 547	2 028	1 518	740	895	1 319	14 583 ^(d)	22 630
TOTAL ACTIF	20 245	21 224	5 726	10 092	13 987	12 894	13 736	97 905
Capitaux propres							36 670	36 670
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	1 691	34 248 ^(e)	48 690
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	1 845	9 910	2 802	2 187	8 098	2 579	70 484	97 905
Investissements d'exploitation ^(e)	(325)	(1 199)	(378)	(296)	(659)	(475)	-	(5 332)



Premier semestre 2019

(en millions d'euros)	Vins & Spiritueux	Mode & Maroquinerie	Parfums & Cosmétiques	Montres & Joaillerie	Distribution sélective	Autres et holdings	Eliminations 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	(184)	(4)	5 290
Autres produits et charges opérationnels	3	-	(8)	(8)	-	(41)	-	(54)
Charges d'amortissement et dépréciation	(87)	(882)	(207)	(227)	(665)	(106)	-	(2 172)
<i>Dont : Droits d'utilisation</i>	<i>(15)</i>	<i>(329)</i>	<i>(68)</i>	<i>(106)</i>	<i>(414)</i>	<i>(39)</i>	-	<i>(1 171)</i>
<i>Autres</i>	<i>(72)</i>	<i>(353)</i>	<i>(139)</i>	<i>(121)</i>	<i>(249)</i>	<i>(67)</i>	-	<i>(1 001)</i>
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	8 933	7 396	2 098	5 684	3 420	3 548	-	31 079
Droits d'utilisation	123	5 171	481	1 044	4 900	845	(426)	12 138
Immobilisations corporelles	2 913	3 217	694	576	1 820	6 374	(9)	15 585
Stocks	5 666	2 739	931	1 851	2 716	224	(365)	13 742
Autres actifs opérationnels ^(c)	1 156	1 635	1 407	761	868	1 314	17 832	24 973
TOTAL ACTIF	18 791	20 158	5 611	9 896	13 724	12 305	17 032	97 517
Capitaux propres							33 727	33 727
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	1 590	38 926	51 622
TOTAL PASSIF								
ET CAPITAUX PROPRES	1 467	9 314	2 369	2 043	7 612	2 500	72 222	97 517
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	1 420	4 726	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	18 394	53 671	25 082



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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
France	579	1 277	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	3 332	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 réalisent 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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et holdings	Eliminations	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	154	(179)	7 798
TOTAL PREMIER SEMESTRE 2020	1 985	7 989	2 304	1 319	4 844	405	(452)	18 394

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et holdings	Eliminations	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	324	(375)	15 273
TOTAL DEUXIEME SEMESTRE 2019	3 090	11 812	3 599	2 270	7 693	835	(710)	28 589
TOTAL 2019	5 576	22 237	6 835	4 405	14 791	1 215	(1 388)	53 671

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

**NOTE 25 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS**

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Résultats de cessions	1	-	3
Réorganisations	-	(57)	-
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 OPERATIONNELS	(153)	(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.

NOTE 26 - RÉSULTAT FINANCIER

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Coût de la dette financière brute	(84)	(245)	(120)
Produits de la trésorerie, des placements financiers et des créances financières	26	65	41
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	2	(2)	(3)
Coût de la dette financière nette	(66)	(180)	(82)
Part dans le résultat des sociétés non opérationnelles mises en équivalence	9	41	16
Intérêts sur dettes locatives	(149)	(290)	(146)
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	1	9	1
Coût des dérivés de change	(120)	(235)	(103)
Effets des réévaluations des investissements et placements financiers	(139)	70	97
Autres, nets	(20)	(29)	(10)
Autres produits et charges financiers	(277)	(186)	(16)
RESULTAT FINANCIER	(474)	(615)	(226)

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Revenus de la trésorerie et équivalents	17	33	19
Revenus des placements financiers et créances financières	9	32	22
PRODUITS DE LA TRESORERIE ET DES PLACEMENTS FINANCIERS	26	65	41

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

<i>(en millions d'euros)</i>	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 des autres éléments relatifs aux autres dérivés de change	(11)	(11)	(3)
COUT DES DERIVES DE CHANGE	(120)	(235)	(103)

NOTE 27 - IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
CHARGE TOTALE D'IMPOT AU COMPTE DE RESULTAT	(528)	(2 966)	(1 459)
IMPOTS SUR ELEMENTS COMPTABILISES EN CAPITAUX PROPRES	(2)	(31)	(27)

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2020	31 déc. 2019	30 juin 2019
Résultat avant impôt	1 041	10 640	5 010
<i>dont sociétés mises en équivalence</i>	9	41	28
Résultat avant impôt taxable (i)	1 032	10 599	4 982
Charge totale d'impôt (ii)	(528)	(2 966)	(1 459)
TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF (ii) / (i)	51,1%	28,0%	29,3%

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 51,1 %, en hausse de 21,8 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.

NOTE 28 - RÉSULTAT PAR ACTION

	30 juin 2020	2019	30 juin 2019
Résultat net, part du Groupe <i>(en millions d'euros)</i>	186	2 786	1 283
Impact des instruments dilutifs sur les filiales <i>(en millions d'euros)</i>	-	(4)	(2)
RESULTAT NET, PART DU GROUPE DILUÉ <i>(en millions d'euros)</i>	186	2 782	1 281
Nombre moyen d'actions en circulation sur la période	3 173 352	3 173 352	3 173 352
Nombre moyen d'actions Financière Agache auto-détenues sur la période	(3 619)	(3 619)	(3 619)
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution	3 169 733	3 169 733	3 169 733
RESULTAT NET, PART DU GROUPE PAR ACTION <i>(en euros)</i>	58,59	878,90	404,77
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	3 169 733	3 169 733	3 169 733
Effet de dilution des plans d'options et des plans d'actions gratuites	-	-	-
NOMBRE MOYEN D' ACTIONS EN CIRCULATION APRES EFFETS DILUTIFS	3 169 733	3 169 733	3 169 733
RESULTAT NET, PART DU GROUPE PAR ACTION APRES DILUTION <i>(en euros)</i>	58,59	877,64	403,82



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

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

NOTE 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 aura lieu sous réserve de l'obtention des autorisations réglementaires et des autres conditions usuelles (Voir Note 33).

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

NOTE 31 – FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

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

NOTE 32 – PARTIES LIÉES

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

NOTE 33 – ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

En août, le Conseil d'administration de Financière Agache a approuvé un investissement d'environ 27 % au capital de Lagardère Capital & Management, qui devrait être finalisé en septembre.

Début septembre, le Conseil d'Administration de LVMH a constaté qu'en l'état, le Groupe LVMH ne serait pas en mesure de réaliser l'opération d'acquisition de la société Tiffany & Co., compte tenu de la lettre du Ministre de l'Europe et des Affaires Étrangères et de la demande de Tiffany de repousser le délai limite de réalisation de l'acquisition envisagée. La société Tiffany a intenté une action en justice devant le tribunal civil du Delaware. Le procès devrait débiter en janvier 2021.

Aucun autre événement significatif n'est intervenu entre le 30 juin 2020 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration, le 21 septembre 2020.

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle du 1^{er} janvier au 30 juin 2020

Aux Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Financière Agache et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de celle-ci, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2020, tels que joints au présent rapport.

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

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.2 de l'annexe qui expose les effets résultants de la première application de la norme IFRS 16 sur les contrats de location et de l'interprétation IFRIC 23 sur les incertitudes relatives aux traitements fiscaux, et des modifications de présentation du bilan et du tableau de flux trésorerie.

Courbevoie et Paris-La Défense, le 5 octobre 2020

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

ERNST & YOUNG et Autres

Loic Wallaert

Guillaume Machin

Gilles Cohen



FINANCIERE AGACHE

11, rue François 1^{er} – Paris 8^e