



FINANCIERE AGACHE

Comptes semestriels consolidés résumés
au 30 juin 2021

Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2021

1.	Compte de résultat consolidé	2
2.	État global des gains et pertes consolidés	3
3.	Bilan consolidé	4
4.	Tableau de variation des capitaux propres consolidés	5
5.	Tableau de variation de la trésorerie consolidée	6
6.	Annexe aux comptes consolidés (extraits)	7
7.	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	37

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

1. Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i>	Notes	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Ventes	24	28 665	44 651	18 394
Coût des ventes		(9 108)	(15 871)	(7 002)
Marge brute		19 557	28 780	11 392
Charges commerciales		(9 803)	(16 790)	(7 999)
Charges administratives		(2 129)	(3 653)	(1 704)
Part dans les résultats des sociétés opérationnelles mises en équivalence	8	(21)	(42)	(21)
Résultat opérationnel courant	24	7 603	8 294	1 668
Autres produits et charges opérationnels	25	(34)	(332)	(153)
Résultat opérationnel		7 570	7 963	1 515
Coût de la dette financière nette		7	(59)	(56)
Intérêts sur dettes locatives		(140)	(281)	(149)
Part dans les résultats des sociétés non opérationnelles mises en équivalence	8	1	17	9
Autres produits et charges financiers		115	(287)	(277)
Résultat financier	26	(16)	(610)	(474)
Impôts sur les bénéfices	27	(2 041)	(2 400)	(528)
Résultat net, avant part des minoritaires		5 513	4 953	514
Part des minoritaires	18	3 396	3 040	328
Résultat net, part du Groupe		2 116	1 913	186
Résultat net, part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	28	667,60	603,49	58,59
Résultat net, part du Groupe par action après dilution <i>(en euros)</i>	28	666,95	602,84	58,59

2. État global des gains et pertes consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Résultat net avant part des minoritaires		5 513	4 953	514
Variation du montant des écarts de conversion		690	(1 645)	(148)
Montants transférés en résultat		-	(12)	-
Effets d'impôt		1	(10)	4
	16.5, 18	691	(1 667)	(144)
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises		393	73	(39)
Montants transférés en résultat		(229)	(122)	(6)
Effets d'impôt		90	(112)	11
		253	(161)	(34)
Variation de valeur des parts inefficace des instruments de couverture		(184)	(209)	(51)
Montants transférés en résultat		104	232	119
Effets d'impôt		20	(9)	(26)
		(61)	14	42
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat		884	(1 815)	(136)
Variation de valeur des terres à vigne	6	-	(3)	-
Montants transférés en réserves consolidées		-	-	-
Effets d'impôt		-	3	-
		-	-	-
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels		108	(20)	5
Effets d'impôt		(25)	6	-
		83	(14)	5
Variation de valeur des investissements et placements financiers		1 600	578	(150)
Plus ou moins values transférées en réserves consolidées		13	77	-
Effets d'impôt		(154)	(44)	9
	8-9, 14	1 458	611	(142)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat		1 542	597	(137)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres		2 425	(1 218)	(273)
Résultat global		7 938	3 735	241
Part des minoritaires		3 979	1 934	254
Résultat global, part du Groupe		3 958	1 801	(13)

3. Bilan consolidé

Actif

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	16 180	15 978	16 154
Écarts d'acquisition	4	28 751	14 865	12 310
Immobilisations corporelles	6	18 599	17 626	17 941
Droits d'utilisation	7	13 993	12 515	13 229
Participations mises en équivalence	8	4 075	3 352	2 768
Investissements financiers	9	2 676	1 650	1 134
Autres actifs non courants	10	1 804	861	948
Impôts différés		2 718	2 328	2 335
Actifs non courants		88 795	69 173	66 819
Stocks et en-cours	11	16 360	13 255	14 273
Créances clients et comptes rattachés	12	2 950	2 756	2 378
Impôts sur les résultats		357	433	1 066
Autres actifs courants	13	5 391	4 925	4 991
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	7 427	20 468	15 230
Actifs courants		32 484	41 835	37 938
Total de l'actif		121 279	111 009	104 757

Passif et capitaux propres

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Capitaux propres, part du Groupe	16.1	17 380	13 610	11 865
Intérêts minoritaires	18	27 176	24 930	24 250
Capitaux propres		44 557	38 540	36 115
Dette financière à plus d'un an	19	13 752	15 820	16 897
Dettes locatives à plus d'un an	7	12 045	10 665	11 159
Provisions et autres passifs non courants	20	3 549	3 286	3 249
Impôts différés		5 306	5 152	5 069
Engagements d'achat de titres de minoritaires	21	12 987	10 991	8 197
Passifs non courants		47 640	45 914	44 572
Dette financière à moins d'un an	19	13 232	11 870	10 057
Dettes locatives à moins d'un an	7	2 440	2 163	2 337
Fournisseurs et comptes rattachés	22.1	5 663	5 100	4 201
Impôts sur les résultats		1 006	721	566
Provisions et autres passifs courants	22.2	6 742	6 701	6 910
Passifs courants		29 082	26 556	24 071
Total du passif et des capitaux propres		121 279	111 009	104 757

4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions Financière Agache	Écarts de conversion	Écarts de réévaluation				Résultat et autres réserves	Total des capitaux propres		
						Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vigne	Engagements envers le personnel		Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Notes		16.1	16.1	16.3	16.5							18	
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					(646)	534	(72)	-	(5)	77	(112)	(1 106)	(1 218)
Résultat net										1 913	1 913	3 040	4 953
Résultat global					(646)	534	(72)	-	(5)	1 989	1 801	1 934	3 735
Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés										26	26	36	62
(Acquisitions)/cessions d'actions Financière Agache										-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	54	54
Dividendes et acomptes versés										(63)	(63)	(1 731)	(1 794)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(13)	(13)	(11)	(24)
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					-	-	-	-	-	(104)	(104)	(32)	(136)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										80	80	(107)	(27)
Au 31 décembre 2020	3 173 352	51	442	(6)	(292)	2 790	(117)	467	(95)	10 369	13 610	24 930	38 540
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					269	1 438	91	-	31	13	1 842	583	2 425
Résultat net										2 116	2 116	3 396	5 513
Résultat global					269	1 438	91	-	31	2 129	3 958	3 979	7 938
Charges liées aux plans d'actions gratuites										31	31	47	78
(Acquisitions)/cessions d'actions Financière Agache										-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	13	13
Dividendes et acomptes versés										-	-	(1 543)	(1 543)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										8	8	46	54
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					-	-	-	-	-	(224)	(224)	(443)	(667)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(3)	(3)	147	144
Au 30 juin 2021	3 173 352	51	442	(6)	(23)	4 228	(26)	467	(64)	12 311	17 380	27 176	44 557
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	(199)	(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										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

5. Tableau de variation de la trésorerie consolidée

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
I. OPÉRATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat opérationnel		7 570	7 963	1 515
Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés commerciales mises en équivalence	8	26	64	25
Dotations nettes aux amortissements et provisions		1 384	3 478	1 635
Amortissement des droits d'utilisation	7.1	1 358	2 572	1 294
Autres retraitements et charges calculées		(176)	(99)	(57)
Capacité d'autofinancement		10 161	13 979	4 412
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		37	(83)	(53)
Dettes locatives : intérêts payés		(132)	(290)	(142)
Impôt payé		(1 591)	(2 414)	(1 396)
Variation du besoin en fonds de roulement	15.2	(834)	(413)	(2 008)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation		7 641	10 779	812
II. OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT				
Investissements d'exploitation	15.3	(1 191)	(2 477)	(1 414)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	2	(12 696)	(616)	(45)
Dividendes reçus		2	13	1
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés		(15)	(8)	(9)
Investissements financiers nets des cessions	9	(286)	(439)	(63)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement		(14 186)	(3 527)	(1 530)
III. OPÉRATIONS DE FINANCEMENT				
Dividendes et acomptes versés	15.4	(1 560)	(2 021)	(161)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires		(458)	(183)	(143)
Autres opérations en capital	15.4	4	40	15
Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	19	739	17 762	13 764
Remboursements d'emprunts et dettes financières	19	(2 671)	(5 800)	(2 977)
Prêts et créances aux sociétés affiliées	19	(993)	150	131
Remboursements de dettes locatives	7.2	(1 243)	(2 302)	(1 157)
Acquisitions et cessions de placements financiers	14	(589)	292	135
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		(6 771)	7 937	9 607
IV. INCIDENCE DES ÉCARTS DE CONVERSION		115	(1 052)	31
Variation nette de la trésorerie (I+II+III+IV)		(13 200)	14 136	8 921
Trésorerie nette à l'ouverture	15.1	20 311	6 175	6 175
Trésorerie nette à la clôture	15.1	7 111	20 311	15 096
Total de l'impôt payé		(1 633)	(2 658)	(1 561)

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 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	7 641	10 779	812
Investissements d'exploitation	(1 191)	(2 477)	(1 414)
Remboursement des dettes locatives	(1 243)	(2 302)	(1 157)
Cash-flow disponible d'exploitation^(a)	5 208	6 000	(1 759)

(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	8
Note 2.	Variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées	8
Note 3.	Marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles	9
Note 4.	Écarts d'acquisition	10
Note 5.	Évaluation des actifs incorporels à durée de vie indéfinie	11
Note 6.	Immobilisations corporelles	11
Note 7.	Contrats de location	12
Note 8.	Participations mises en équivalence	14
Note 9.	Investissements financiers	15
Note 10.	Autres actifs non courants	15
Note 11.	Stocks et en-cours	15
Note 12.	Clients	16
Note 13.	Autres actifs courants	17
Note 14.	Placements financiers	17
Note 15.	Trésorerie et variations de trésorerie	17
Note 16.	Capitaux propres	19
Note 17.	Plans d'actions gratuites	20
Note 18.	Intérêts minoritaires	21
Note 19.	Emprunts et dettes financières	22
Note 20.	Provisions et autres passifs non courants	24
Note 21.	Engagements d'achat de titres de minoritaires	25
Note 22.	Fournisseurs et autres passifs courants	25
Note 23.	Instruments financiers et gestion des risques de marché	26
Note 24.	Information sectorielle	29
Note 25.	Autres produits et charges opérationnels	33
Note 26.	Résultat financier	34
Note 27.	Impôts sur les résultats	35
Note 28.	Résultat par action	35
Note 29.	Engagements de retraites, participations 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 du premier semestre 2021 sont établis en conformité avec les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées par l'Union européenne et applicables au 30 juin 2021. Ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les périodes présentées. Les comptes consolidés du premier semestre 2021 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 27 septembre 2021.

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.

Les comptes semestriels sont préparés selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour la préparation des comptes annuels, à l'exception de la détermination du taux d'impôt sur les résultats, calculé sur la base d'une projection sur l'exercice. En outre, la comparabilité des comptes semestriels et annuels peut être affectée par la nature saisonnière des activités du Groupe qui, en règle générale, réalise sur la seconde partie de l'année un volume d'affaires supérieur à celui du premier semestre (Voir Note 24 Information sectorielle).

1.2 Évolutions du référentiel comptable applicable au Groupe

Le Groupe applique depuis 1^{er} janvier 2021 la phase 2 des amendements aux normes IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7 relatives aux instruments financiers, en lien avec la réforme des taux d'intérêt de référence. La phase 1 de ces amendements a été appliquée depuis 2019. Le processus de transition vers les taux de remplacement est en cours, et devrait être finalisé au cours du deuxième semestre 2021.

L'amendement de la norme IFRS 16 relatif à la comptabilisation des aménagements de loyers consentis par les bailleurs au-delà du 30 juin 2021 en lien avec la pandémie de Covid-19 sera appliqué au 31 décembre 2021, après son adoption par l'Union européenne, prévue au second semestre.

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

Le premier semestre 2021 marque un retour à la croissance de l'activité, et à un contexte d'arrêt des comptes n'ayant pas nécessité de revue particulière des hypothèses et estimations habituels, contrairement à l'exercice 2020 au cours duquel la pandémie de Covid-19 et les mesures prises par les différents gouvernements avaient fortement perturbé les activités du Groupe, affectant significativement les états financiers semestriels et annuels.

En 2020, les hypothèses et estimations sur la base desquelles certains postes de bilan ou de compte de résultat sont évalués avaient été revues afin de tenir compte du contexte lié à la crise, concernant :

- la valorisation des actifs incorporels,
- la renégociation des contrats de location,
- la valorisation des engagements d'achat de titres de minoritaires,
- les coûts liés à la sous-activité,
- les provisions pour dépréciation des stocks,
- les provisions pour dépréciations des créances clients,
- les indemnités reçues ou à recevoir de la part d'États ou d'organismes publics liées aux mesures de protection de l'économie,
- le portefeuille d'instruments dérivés affectés à la couverture d'opérations commerciales et la politique de couverture,
- l'évaluation des impôts différés actifs liés aux pertes fiscales.

Voir Note 1.3 de l'annexe aux comptes consolidés annuels et semestriels 2020 pour plus de détails.

Note 2. Variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées

Tiffany

Le 7 janvier 2021, LVMH a acquis la totalité des actions de la société Tiffany & Co. (« Tiffany »), conformément à l'accord signé en novembre 2019, amendé en octobre 2020, et approuvé par l'Assemblée générale de Tiffany le 30 décembre 2020. L'acquisition a été effectuée au prix de 131,50 dollars US par action, soit 16,1 milliards de dollars US, payés en numéraire, représentant

13,1 milliards d'euros au cours du jour de l'acquisition. Tiffany est consolidée depuis janvier 2021.

L'acquisition de Tiffany vient renforcer la position de LVMH dans la haute joaillerie et accroître davantage sa présence aux États-Unis. L'intégration de cette marque américaine iconique viendra transformer en profondeur la branche Montres et Joaillerie de LVMH.

Le tableau suivant présente les modalités provisoires d'allocation du prix payé par LVMH au 7 janvier 2021, date de prise de contrôle :

<i>(en millions d'euros)</i>	Allocation provisoire du prix d'acquisition
Marque et autres immobilisations incorporelles	216
Immobilisations corporelles	809
Droits d'utilisation	961
Stocks et en-cours	2 000
Impôts différés	271
Dettes locatives	(1 035)
Dette financière nette	(127)
Autres actifs et passifs courants et non courants	(397)
Intérêts minoritaires	(10)
Actif net acquis	2 688
Écart d'acquisition provisoire	10 863
Valeur comptable de la participation au 7 janvier 2021	13 551

Les montants présentés dans le tableau ci-dessus sont issus des comptes non audités de Tiffany à la date de prise de contrôle, établis selon les principes comptables habituels de Tiffany. Les seules modifications apportées au 30 juin sont relatives à l'harmonisation de la présentation des comptes de Tiffany avec les principes de LVMH. Les travaux d'ajustement des valeurs des principaux actifs et passifs et d'harmonisation des principes comptables sont en cours et seront finalisés au 31 décembre 2021. Le principal poste du bilan sujet à réévaluation sera la marque.

La valeur comptable de la participation à la date de prise de contrôle inclut l'effet des couvertures de change réalisées en amont de l'acquisition pour un montant de 477 millions d'euros.

Au cours du semestre, l'acquisition de Tiffany a généré un décaissement de 12,4 milliards d'euros, net de la trésorerie acquise, de 0,6 milliards d'euros. L'opération a été financée au moyen de diverses émissions obligataires en 2020, pour un montant total de 10,7 milliards d'euros, et d'émissions de billets de trésorerie et d'US commercial paper pour le complément (voir Note 19 de l'annexe aux comptes consolidés 2020).

Les frais d'acquisition de Tiffany ont été enregistrés en Autres produits et charges opérationnels ; ils représentaient un montant de 35 millions d'euros au 31 décembre 2020 (voir Note 26 de l'annexe aux comptes consolidés 2020).

Au cours du premier semestre 2021, les ventes consolidées de Tiffany ont été de 1 859 millions d'euros, pour un résultat opérationnel courant de 339 millions d'euros.

Château d'Esclans

Au cours du semestre, LVMH a acquis une participation complémentaire de 45 % dans Château d'Esclans, portant ainsi sa détention à 100 %.

Armand de Brignac

En mai 2021, LVMH a acquis une participation de 50 % dans Armand de Brignac, un acteur majeur dans le domaine des champagnes de prestige. L'allocation du prix payé sera effectuée au cours du second semestre, le principal actif correspondant à la marque Armand de Brignac.

Rimowa

En juin 2021, l'actionnaire minoritaire détenant 20 % du capital de Rimowa a exercé son option de vente pour la totalité de ses titres. Le règlement est intervenu en juillet 2021. À l'issue de cette transaction, LVMH détient la totalité des titres Rimowa.

Note 3. Marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2021			31 déc. 2020	30 juin 2020
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	13 283	(581)	12 702	12 711	12 712
Enseignes	3 721	(1 531)	2 190	2 130	2 309
Licences de distribution	75	(29)	46	46	35
Logiciels, sites internet	2 900	(2 117)	783	665	635
Autres	1 072	(612)	459	425	463
Total	21 051	(4 871)	16 180	15 978	16 154

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 2020	13 339	3 614	2 388	1 057	20 397
Acquisitions	-	-	62	131	193
Cessions, mises hors service	(25)	-	(27)	(23)	(76)
Effets des variations de périmètre	(28)	-	361	56	389
Effets des variations de change	(3)	108	37	4	145
Reclassements	-	-	81	(77)	3
Au 30 juin 2021	13 283	3 721	2 900	1 147	21 051

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Marques	Enseignes	Logiciels, sites internet	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2020	(628)	(1 484)	(1 723)	(585)	(4 419)
Amortissements	(5)	-	(173)	(62)	(240)
Dépréciations	1	-	(1)	-	-
Cessions, mises hors service	25	-	27	23	75
Effets des variations de périmètre	29	-	(214)	(18)	(203)
Effets des variations de change	(4)	(47)	(24)	(1)	(75)
Reclassements	-	-	(9)	-	(9)
Au 30 juin 2021	(581)	(1 531)	(2 117)	(642)	(4 871)
Valeur nette au au 30 juin 2021	12 702	2 190	783	506	16 180

Les effets des variations de périmètre résultent essentiellement de l'acquisition de Tiffany. Voir Note 2.

Note 4. Écarts d'acquisition

(en millions d'euros)	30 juin 2021			31 déc. 2020	30 juin 2020
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	21 632	(1 759)	19 873	8 268	8 470
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	8 877	-	8 877	6 597	3 840
Total	30 509	(1 759)	28 751	14 865	12 310

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 2021			31 déc. 2020	30 juin 2020
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	16 587	(1 722)	14 865	14 857	14 857
Effets des variations de périmètre	11 169	-	11 169	(27)	13
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	2 343	-	2 343	278	(2 488)
Variation des dépréciations	-	(7)	(7)	(178)	(89)
Effets des variations de change	410	(30)	380	(67)	16
À la clôture	30 509	(1 759)	28 751	14 865	12 310

Voir également Note 21 pour les écarts d'acquisition provenant d'engagements d'achat de titres de minoritaires. Les effets des variations de périmètre résultent essentiellement de l'acquisition de Tiffany. Voir Note 2.

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 2020.

Les hypothèses sur la base desquelles ont été effectués les tests de perte de valeur au 31 décembre 2020 ne sont pas remises en cause par les événements du semestre, notamment en ce qui

concerne l'horizon de retour à un niveau d'activité équivalent à celui de 2019.

Il n'a pas été enregistré de dépréciation significative au cours du premier semestre 2021, aucun événement susceptible d'entraîner une perte de valeur significative n'étant intervenu sur la période.

Note 6. Immobilisations corporelles

(en millions d'euros)	30 juin 2021			31 déc. 2020	30 juin 2020
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	4 034	(20)	4 014	3 938	3 992
Terres à vigne et vignobles ^(a)	2 670	(116)	2 554	2 551	2 559
Constructions	6 275	(2 456)	3 820	3 405	3 023
Immeubles locatifs	363	(36)	326	333	335
Agencements, matériels et installations	17 005	(12 044)	4 960	4 459	4 458
Immobilisations en-cours	1 063	(3)	1 060	1 176	1 849
Autres immobilisations corporelles	2 415	(551)	1 864	1 763	1 725
Total	33 825	(15 226)	18 599	17 626	17 941
<i>Dont coût historique des terres à vigne et vignobles</i>	<i>604</i>	<i>-</i>	<i>604</i>	<i>601</i>	<i>590</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)	Terres à vigne et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immo-bilisations en-cours	Autres immo-bilisations corporelles	Total
				Boutiques et hôtels	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2020	2 668	9 597	368	9 767	3 098	1 566	1 181	2 318	30 564
Acquisitions	-	33	-	215	53	26	531	86	945
Variation de la valeur de marché des terres à vigne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cessions, mises hors service	(5)	(27)	-	(271)	(22)	(16)	(6)	(47)	(394)
Effets des variations de périmètre	-	215	-	1 235	216	497	116	52	2 331
Effets des variations de change	4	96	3	219	18	36	13	13	402
Autres mouvements, y compris transferts	2	396	(8)	238	78	50	(773)	(7)	(23)
Au 30 juin 2021	2 670	10 310	363	11 404	3 442	2 158	1 063	2 415	33 825

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Terres à vigne et vignobles	Terrains et cons- tructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immo- bilisations en-cours	Autres immo- bilisations corporelles	Total
				Boutiques et hôtels	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2020	(117)	(2 254)	(35)	(6 810)	(2 087)	(1 076)	(5)	(555)	(12 939)
Amortissements	(3)	(132)	(1)	(579)	(105)	(82)	-	(31)	(934)
Dépréciations	-	-	-	-	-	-	(3)	(1)	(3)
Cessions, mises hors service	5	27	-	269	21	16	4	34	375
Effets des variations de périmètre	-	(86)	-	(870)	(156)	(396)	-	-	(1 509)
Effets des variations de change	-	(26)	-	(159)	(11)	(29)	-	(6)	(231)
Autres mouvements, y compris transferts	-	(4)	-	9	(1)	2	1	8	15
Au 30 juin 2021	(116)	(2 475)	(36)	(8 140)	(2 338)	(1 566)	(3)	(551)	(15 226)
Valeur nette au 30 juin 2021	2 554	7 834	326	3 264	1 104	593	1 060	1 864	18 599

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 Christian Dior, Louis Vuitton et Sephora. Ils comprennent également les

investissements liés au projet de La Samaritaine ainsi que les investissements des marques de champagne, de Hennessy et de Louis Vuitton dans leur outil de production.

Les effets des variations de périmètre résultent essentiellement de l'acquisition de Tiffany. Voir Note 2.

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 2021			31 déc. 2020	30 juin 2020
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Boutiques	15 365	(4 495)	10 870	10 054	10 657
Bureaux	2 652	(616)	2 036	1 433	1 484
Autres	983	(241)	742	722	752
Loyers fixes capitalisés	19 000	(5 352)	13 648	12 207	12 892
Droits au bail	855	(510)	345	308	337
Total	19 855	(5 863)	13 993	12 515	13 229

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 2020	13 577	1 931	922	16 429	782	17 211
Mise en place de nouveaux contrats de location	936	550	38	1 523	38	1 562
Effets des modifications d'hypothèses	92	7	12	110	-	110
Fins et résiliations anticipées des contrats	(273)	(60)	(22)	(355)	(9)	(364)
Effets des variations de périmètre	744	201	24	969	29	998
Effets des variations de change	292	24	9	326	3	329
Autres mouvements, y compris transferts	(2)	-	-	(2)	11	9
Au 30 juin 2021	15 365	2 652	983	19 000	855	19 855

Amortissements et dépréciations <i>(en millions d'euros)</i>	Loyers fixes capitalisés				Droits au bail	Total
	Boutiques	Bureaux	Autres	Total		
Au 31 décembre 2020	(3 523)	(498)	(200)	(4 222)	(474)	(4 696)
Amortissements	(1 110)	(164)	(61)	(1 334)	(26)	(1 360)
Dépréciations	-	2	-	2	-	2
Fins et résiliations anticipées des contrats	248	55	22	324	6	330
Effets des variations de périmètre	(26)	(5)	-	(31)	(6)	(38)
Effets des variations de change	(83)	(6)	(2)	(91)	(2)	(93)
Autres mouvements, y compris transferts	(1)	-	-	(1)	(8)	(9)
Au 30 juin 2021	(4 495)	(616)	(241)	(5 352)	(510)	(5 863)
Valeur nette au au 30 juin 2021	10 870	2 036	742	13 648	345	13 993

Les mises en place de contrats de location concernent principalement des locations de boutiques, notamment chez Christian Dior Couture, Louis Vuitton, Sephora et Loro Piana. Il s'agit également de contrats relatifs à la location de locaux administratifs, principalement chez Christian Dior Couture et Loro Piana. Les effets des modifications d'hypothèses sont

essentiellement relatifs à l'exercice d'options de prolongation des contrats existants. Les effets des variations de périmètre résultent essentiellement de l'intégration de Tiffany (voir Note 2). Ces trois natures de variation conduisent à l'augmentation concomitante des droits d'utilisation et des dettes locatives.

7.2 Dettes locatives

Les dettes locatives se décomposent ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Dettes locatives à plus d'un an	12 045	10 665	11 159
Dettes locatives à moins d'un an	2 440	2 163	2 337
Total	14 485	12 829	13 495

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Boutiques	Bureaux	Autres	Total
Au 31 décembre 2020	10 556	1 555	718	12 829
Mise en place de nouveaux contrats de location	921	560	38	1 520
Remboursement du nominal	(1 035)	(147)	(54)	(1 235)
Variation des intérêts courus	4	3	-	7
Fins et résiliations anticipées des contrats	(29)	(2)	-	(31)
Effets des modifications d'hypothèses	91	6	12	109
Effets des variations de périmètre	791	219	25	1 035
Effets des variations de change	227	21	8	255
Autres mouvements, y compris transferts	(1)	(3)	1	(4)
Au 30 juin 2021	11 525	2 212	748	14 485

Les effets des variations de périmètre résultent essentiellement de l'acquisition de Tiffany. Voir Note 2.

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 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Amortissements et dépréciations des droits d'utilisation	1 332	2 572	1 248
Intérêts sur dettes locatives	140	281	149
Charge relative aux loyers fixes capitalisés	1 472	2 853	1 397
Autres charges de loyer	908	1 075	654
Total	2 380	3 928	2 051

Dans certains pays, les locations de boutiques comprennent un montant minimal 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 autres charges de loyer sont essentiellement relatives aux loyers variables.

Au cours du premier semestre 2021, les effets des aménagements de loyers consentis par les bailleurs sont peu significatifs. Ceux-ci ont été enregistrés en charges de loyers variables, conformément aux dispositions prévues par l'amendement à la norme IFRS 16 adopté en 2020 (voir Note 1.2).

Les décaissements relatifs aux contrats de location non capitalisés sont peu différents de la charge comptabilisée.

Note 8. Participations mises en équivalence

(en millions d'euros)	30 juin 2021		31 déc. 2020		30 juin 2020	
	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 1^{er} janvier	3 352	264	2 903	287	2 903	287
Part dans le résultat de la période	(19)	-	(25)	(13)	(12)	(4)
Dividendes versés sur la période	(5)	-	(24)	(12)	(6)	(4)
Effets des variations de périmètre	(4)	-	80	-	(1)	-
Effets des souscriptions aux augmentations de capital	1	1	10	7	6	3
Effets des variations de change	9	5	(34)	(14)	(1)	-
Effets des écarts de réévaluation	738	-	435	-	(123)	-
Autres, y compris transfert	3	2	6	9	2	6
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence à la clôture	4 075	272	3 352	264	2 768	288

Note 9. Investissements financiers

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

(en millions d'euros)	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Au 1^{er} janvier	1 650	1 281	1 281
Acquisitions	332	672	76
Cessions à valeur de vente	(46)	(224)	(4)
Variations de valeur de marché ^(a)	706	81	(96)
Effets des variations de périmètre	31	-	-
Effets des variations de change	17	(27)	1
Reclassements ^(b)	(14)	(133)	(123)
À la clôture	2 676	1 650	1 134

(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.

(b) Voir Note 14.

Les acquisitions du premier semestre 2021 incluent notamment l'acquisition d'une participation complémentaire de 6,8% dans Tod's Spa, pour un montant de 74 millions d'euros, portant la détention de LVMH à 10% dans Tod's Spa.

Note 10. Autres actifs non courants

(en millions d'euros)	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Dépôts de garantie	467	409	433
Instruments dérivés (Voir Note 23)	95	110	147
Créances et prêts	1 199	295	326
Autres	43	46	43
Total	1 804	861	948

Note 11. Stocks et en-cours

(en millions d'euros)	30 juin 2021			31 déc. 2020	30 juin 2020
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	5 394	(17)	5 377	5 313	5 184
Autres matières premières et en-cours	3 287	(555)	2 732	1 732	2 045
	8 681	(572)	8 109	7 046	7 229
Marchandises	2 412	(242)	2 170	1 945	2 305
Produits finis	7 580	(1 499)	6 081	4 264	4 739
	9 992	(1 741)	8 251	6 209	7 044
Total	18 673	(2 314)	16 360	13 255	14 273

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

(en millions d'euros)	30 juin 2021			31 déc. 2020	30 juin 2020
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	15 396	(2 142)	13 255	13 910	13 910
Variation du stock brut	1 108	-	1 108	607	936
Effet de la provision pour retours ^(a)	(5)	-	(5)	12	(1)
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	(6)	-	(6)	(27)	(11)
Variation de la provision pour dépréciation	-	(226)	(226)	(797)	(462)
Effets des variations de périmètre	2 114	(99)	2 015	-	-
Effets des variations de change	248	(29)	219	(457)	(105)
Autres, y compris reclassements	(182)	182	-	7	5
À la clôture	18 673	(2 314)	16 360	13 255	14 273

(a) Voir Note 1.27 de l'annexe aux comptes consolidés 2020.

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 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	3	(7)	(5)
Effets des sorties de stocks de la période	(10)	(20)	(6)
Incidence nette sur le coût des ventes de la période	(6)	(27)	(11)

Voir Notes 1.10 et 1.18 de l'annexe aux comptes consolidés 2020 concernant la méthode d'évaluation des vendanges à leur valeur de marché.

Les effets des variations de périmètre résultent essentiellement de l'acquisition de Tiffany. Voir Note 2.

Note 12. Clients

(en millions d'euros)	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Créances à valeur nominale	3 079	2 880	2 485
Provision pour dépréciation	(128)	(124)	(107)
Montant net	2 950	2 756	2 378

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

(en millions d'euros)	30 juin 2021			31 déc. 2020	30 juin 2020
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	2 880	(124)	2 756	3 450	3 450
Variation des créances brutes	(105)	-	(105)	(528)	(1 007)
Variation de la provision pour dépréciation	-	(1)	(1)	(41)	(19)
Effets des variations de périmètre	250	(6)	244	1	-
Effets des variations de change	57	-	57	(148)	(44)
Reclassements	(3)	3	-	22	(2)
À la clôture	3 079	(128)	2 950	2 756	2 378

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.

Les effets des variations de périmètre résultent essentiellement de l'acquisition de Tiffany. Voir Note 2.

Note 13. Autres actifs courants

(en millions d'euros)	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Placements financiers (voir Note 14)	2 828	1 820	1 777
Instruments dérivés (voir Note 23)	427	972	1 073
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	940	958	849
Fournisseurs : avances et acomptes	173	209	211
Charges constatées d'avance	478	387	490
Autres créances	544	579	591
Total	5 391	4 925	4 991

Note 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 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Au 1^{er} janvier	1 820	1 855	1 855
Acquisitions	895	636	422
Cessions à valeur de vente	(304)	(936)	(558)
Variations de valeur de marché ^(a)	408	142	(62)
Effets des variations de périmètre	-	-	-
Effets des variations de change	9	(7)	-
Reclassements	-	130	120
À la clôture	2 828	1 820	1 777
<i>Dont coût historique des placements financiers</i>	<i>1 799</i>	<i>1 149</i>	<i>1 317</i>

(a) Enregistrées en résultat financier pour les placements financiers détenus par le groupe LVMH et en écarts de réévaluation pour les placements 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

(en millions d'euros)	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Dépôts à terme à moins de trois mois	1 669	13 546	10 042
Parts de SICAV et FCP	445	1 943	170
Comptes bancaires	5 312	4 978	5 018
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	7 427	20 468	15 230

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 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 427	20 468	15 230
Découverts bancaires	(315)	(156)	(134)
Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie	7 111	20 311	15 096

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 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Variation des stocks et en-cours	11	(1 108)	(607)	(936)
Variation des créances clients et comptes rattachés	12	105	528	1 007
Variation des soldes clients créditeurs	22.1	(18)	(10)	(34)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	22.1	268	(558)	(1 536)
Variation des autres créances et dettes		(82)	235	(509)
Variation du besoin en fonds de roulement^(a)		(834)	(413)	(2 008)

(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 :

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	3	(193)	(480)	(172)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6	(945)	(1 984)	(1 025)
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		(10)	(55)	(230)
Coûts de mise en place des contrats de location	7	(35)	(7)	(4)
Effet sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations		(1 183)	(2 526)	(1 431)
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations		18	52	20
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissement d'exploitation		(25)	(3)	(3)
Investissements d'exploitation^(a)		(1 191)	(2 477)	(1 414)

(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 :

	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Dividendes et acomptes versés par la société Financière Agache	-	(63)	-
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées	(1 533)	(1 723)	(6)
Impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés	(27)	(235)	(155)
Dividendes et acomptes versés	(1 560)	(2 021)	(161)

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

	Note	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires		4	40	15
Acquisitions et cessions d'actions Financière Agache	16.3	-	-	-
Autres opérations en capital		4	40	15

Note 16. Capitaux propres

16.1 Capitaux propres

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Capital	16.2	51	51	51
Primes	16.2	442	442	442
Actions Financière Agache	16.3	(6)	(6)	(6)
Écarts de conversion	16.5	(23)	(292)	294
Écarts de réévaluation		4 606	3 046	2 380
Autres réserves		10 195	8 456	8 518
Résultat net, part du Groupe		2 116	1 912	186
Capitaux propres, part du Groupe		17 380	13 610	11 865

16.2 Capital social et primes

Au 30 juin 2021, le capital social de la société Financière Agache est constitué de 3 173 352 actions (3 173 352 aux 31 décembre 2020 et 30 juin 2020), entièrement libérées, au nominal de 16 euros; au 31 décembre 2020 3 169 676 actions bénéficiaient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de deux ans (3 169 706 au 30 juin 2020).

Le capital de la société Financière Agache a fait l'objet en juin d'une offre publique de retrait suivi d'un retrait obligatoire de la part de la société Agache Placements agissant de concert avec les sociétés Agache et Le Peigné. Le règlement-livraison de l'offre publique de retrait et la mise en œuvre du retrait obligatoire sont intervenus postérieurement au 30 juin 2021.

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 sur les périodes présentées :

(en millions d'euros)	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Actions Financière Agache	(6)	(6)	(6)

16.4 Dividendes versés par la société mère Financière Agache

Selon la réglementation française, les dividendes sont prélevés sur le résultat de l'exercice et les réserves distribuables de la société mère, après déduction de l'impôt de distribution éventuellement dû et de la valeur des actions auto-détenues.

Au 30 juin 2021, le montant distribuable s'élève ainsi à 16 329 millions d'euros.

<i>(en millions d'euros, sauf données par action, en euros)</i>	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Acompte au titre de l'exercice en cours (2020 : 20,0 euros)	-	63	-
Effet des actions auto-détenues	-	-	-
Montant brut versé au titre de l'exercice	-	63	-
Solde au titre de l'exercice précédent	-	-	-
Effet des actions auto-détenues	-	-	-
Montant brut versé au titre de l'exercice précédent	-	-	-
Montant brut total versé au cours de la période^(a)	-	63	-

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

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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2021	Variation	31 déc. 2020	30 juin 2020
Dollar US	(129)	225	(354)	130
Franc suisse	301	(22)	323	344
Yen japonais	25	(16)	41	55
Dollar de Hong Kong	131	14	117	164
Livre sterling	(29)	17	(46)	(53)
Autres devises	(138)	50	(188)	(148)
Couvertures d'actifs nets en devises ^(a)	(184)	1	(185)	(198)
Total, part du Groupe	(23)	269	(292)	294

(a) Dont : -54 millions d'euros au titre du dollar US (-51 millions d'euros au 31 décembre 2020 et -61 millions d'euros au 30 juin 2020), et -48 millions d'euros au titre du dollar de Hong Kong (-48 millions d'euros au 31 décembre 2020 et -49 millions d'euros au 30 juin 2020) et -84 millions d'euros au titre du franc suisse (-86 millions d'euros au 31 décembre 2020 et -89 millions d'euros au 30 juin 2020). Ces montants incluent l'effet impôt.

Note 17. Plans d'actions gratuites

Il n'existe pas de plan d'options ni de plan d'attribution d'actions gratuites consenti par la société Financière Agache au 30 juin 2021, ni sur aucune des périodes présentées.

Charge de la période

La charge d'attribution d'actions gratuites et d'actions de performance s'élève, sur les périodes présentées, à :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Charge de la période	78	62	38

Chez LVMH

Trois plans d'actions gratuites ont été attribués au cours de la période. Les principales caractéristiques de ces plans sont les suivantes :

Date d'ouverture du plan	Attributions initiales	Période d'acquisition des droits	Attributions provisoires de la période	Cours de l'action LVMH à la veille de la date d'attribution	Valeur unitaire des attributions provisoires
26 janvier 2021 ^(a)	74 187	1 an	74 187	501,9	495,1
26 janvier 2021	50 000	2 ans	50 000	501,9	489,0
15 avril 2021	40 000	2 ans	40 000	611,8	598,9
Total	164 187		164 187		

(a) L'attribution définitive de 44 187 actions gratuites n'est pas soumise à des conditions.

Le Conseil d'administration de LVMH du 15 avril 2021 a décidé l'attribution définitive anticipée, avec effet immédiat, des actions des plans du 26 juillet 2017, du 25 octobre 2017, du 25 janvier 2018 et du 12 avril 2018, soumis à des conditions de performance spécifiques liées à une filiale.

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

Chez Christian Dior

Il n'existe pas de plan d'options ni de plan d'attribution d'actions gratuites consenti par la société Christian Dior sur la période.

Note 18. Intérêts minoritaires

(en millions d'euros)	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Au 1^{er} janvier	24 930	24 787	24 787
Part des minoritaires dans le résultat	3 396	3 040	328
Dividendes versés ou à distribuer aux minoritaires	(1 543)	(1 731)	(782)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées	46	(11)	(2)
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires	(443)	(32)	(36)
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	13	54	28
Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	583	(1 106)	(74)
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés	47	36	23
Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat	147	(107)	(22)
À la clôture	27 176	24 930	24 250

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 :

(en millions d'euros)	Écarts de conversion	Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vigne	Engagements envers le personnel	Part des minoritaires dans les écarts de conversion et de réévaluation
Au 31 décembre 2020	(369)	-	(148)	937	(190)	230
Variations de la période	423	6	102	-	52	583
Variations dues aux acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-
Au 30 juin 2021	53	6	(46)	937	(138)	813

Les intérêts minoritaires sont principalement constitués :

- des actionnaires de LVMH SE hors participation de contrôle (de Christian Dior SE et Financière Agache), soit 57% de l'actionnariat. Il leur a été versé un montant de dividendes de 1 147 millions d'euros au cours du semestre ;
- des actionnaires de la société Christian Dior SE autres (5%) que Financière Agache. Il leur a été versé un montant de dividendes de 34 millions d'euros au cours du semestre ;
- les intérêts minoritaires sont également 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 minoritaires, au sein des Passifs non courants et sont donc exclus du total des intérêts minoritaires à la date de clôture. Voir Notes 1.13 et 21 de l'annexe aux comptes consolidés 2020.

Le montant des dividendes versés à Diageo au cours du premier semestre 2021 est de 143 millions d'euros, au titre de l'exercice 2020. La part du résultat net du premier semestre 2021 revenant à Diageo s'élève à 211 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 3 428 millions d'euros au 30 juin 2021.

Le montant des dividendes versés à Mari-Cha Group Ltd au cours du premier semestre 2021, relatifs à l'exercice 2020, est de 64 millions d'euros. La part du résultat net du premier semestre 2021 revenant à Mari-Cha Group Ltd s'élève à -11 millions d'euros, et sa part dans les intérêts minoritaires cumulés au 30 juin 2021 s'élève à 1 238 millions d'euros.

Note 19. Emprunts et dettes financières

19.1 Dette financière nette

(en millions d'euros)	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	11 788	13 986	14 620
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 422	1 126	1 575
Autres emprunts et lignes de crédit	542	709	701
Dette financière à plus d'un an	13 752	15 820	16 897
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	3 021	1 444	1 918
Emprunts auprès des établissements de crédit	422	440	763
Titres de créance à court terme négociables ^(a)	9 041	9 344	6 624
Autres emprunts et lignes de crédit	399	433	581
Découverts bancaires	315	156	134
Intérêts courus	34	53	36
Dette financière à moins d'un an	13 232	11 870	10 057
Dette financière brute	26 984	27 690	26 954
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	(21)	(68)	(52)
Instruments dérivés liés au risque de change	(60)	317	164
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	26 903	27 939	27 065
Placements financiers ^(b)	(2 828)	(1 820)	(1 777)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ^(c)	(7 427)	(20 468)	(15 230)
Dette financière nette	16 648	5 651	10 058

(a) NEU Commercial Paper, billets de trésorerie et US Commercial Paper.

(b) Voir Note 14.

(c) Voir Note 15.1.

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).

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

(en millions d'euros)	31 déc. 2020	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 2021
Dette financière à plus d'un an	15 820	134	131	(38)	744	(3 042)	13 752
Dette financière à moins d'un an	11 870	(2 390)	452	(2)	271	3 033	13 232
Dette financière brute	27 689	(2 256)	583	(40)	1 015	(8)	26 984
Instruments dérivés	249	13	-	(344)	-	-	(81)
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	27 939	(2 243)	583	(384)	1 015	(8)	26 903

(a) Dont 739 millions d'euros au titre des émissions et souscriptions d'emprunts, 2 671 millions d'euros au titre des remboursements d'emprunts et de dettes financières et de 171 millions d'euros au titre de la diminution des dettes octroyées par des sociétés affiliées.

Au cours du semestre, Christian Dior a remboursé par anticipation l'emprunt obligataire de 350 millions d'euros émis en 2016 dont l'échéance était prévue en juin 2021.

Au cours du semestre, LVMH a remboursé l'emprunt obligataire de 300 millions d'euros émis en 2019. Le solde des obligations convertibles dénouables en espèces émises en 2016, d'une valeur nominale initiale de 750 millions de dollars US, a également été remboursé, soit 156 millions de dollars US. Un nominal de 594 millions de dollars US avait été remboursé par anticipation à fin 2020, suite à l'exercice, par les porteurs d'obligations, de la clause de conversion. Voir Note 19 de l'annexe aux comptes consolidés 2020 concernant les détails du remboursement de ces obligations.

En outre, LVMH a procédé au remboursement anticipé de l'emprunt obligataire de 650 millions d'euros émis en 2014, dont l'échéance était prévue en septembre 2021. Les swaps de couverture associés ont été débouclés concomitamment au remboursement.

L'intégration de Tiffany a conduit à une augmentation des dettes obligataires de 724 millions d'euros, à savoir quatre émissions en dollars US d'un montant nominal total de 800 millions de dollars US et une émission de 10 milliards de yens japonais.

19.2 Analyse de la dette financière brute par échéance et par nature de taux après effets des instruments dérivés

(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 : 30 juin 2022	2 322	10 910	13 232	(668)	592	(76)	1 655	11 502	13 156
30 juin 2023	1 749	546	2 295	(813)	821	9	937	1 367	2 304
30 juin 2024	2 549	1 135	3 684	(306)	294	(13)	2 243	1 428	3 671
30 juin 2025	1 719	-	1 719	1	-	1	1 720	-	1 720
30 juin 2026	1 258	-	1 258	(5)	-	(5)	1 253	-	1 253
30 juin 2027	1 068	-	1 068	(987)	990	3	81	990	1 071
au-delà	3 727	-	3 727	-	-	-	3 727	-	3 727
Total	14 394	12 590	26 984	(2 778)	2 697	(81)	11 616	15 287	26 903

Voir Note 23.3 concernant les valeurs de marché des instruments de taux d'intérêt.

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

(en millions d'euros)	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Euro	25 155	23 971	21 052
Dollar US	2 814	3 407	4 137
Franc suisse	363	80	72
Yen japonais	632	762	927
Autres devises	(2 061)	(282)	877
Total	26 903	27 939	27 065

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.

19.4 Lignes de crédit confirmées non tirées et covenants

Au 30 juin 2021, le montant disponible des lignes de crédit confirmées non tirées s'élève à 14,9 milliards d'euros. Celui-ci excède l'encours des programmes de titres de créances à court terme négociables (NEU Commercial Paper, billets de trésorerie et US Commercial Paper), dont le montant total s'élève à 9,0 milliards d'euros au 30 juin 2021.

Dans le cadre de certaines lignes de crédit, le Groupe peut s'engager à respecter certains ratios financiers. Au 30 juin 2021, 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 :

(en millions d'euros)	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Provisions à plus d'un an	1 679	1 473	1 439
Positions fiscales incertaines	1 151	1 142	1 155
Instruments dérivés ^(a)	41	146	185
Participation du personnel aux résultats	82	86	81
Autres dettes	595	438	389
Provisions et autres passifs non courants	3 549	3 286	3 249

(a) Voir Note 23.

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

(en millions d'euros)	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	977	784	820
Provisions pour risques et charges	703	690	619
Provisions à plus d'un an	1 679	1 473	1 439
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	16	9	7
Provisions pour risques et charges	549	504	395
Provisions à moins d'un an	565	513	402
Total	2 245	1 987	1 841

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

(en millions d'euros)	31 déc. 2020	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres ^(a)	30 juin 2021
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	793	57	(52)	-	287	(92)	993
Provisions pour risques et charges	1 194	289	(213)	(42)	18	6	1 252
Total	1 987	346	(265)	(42)	305	(85)	2 245

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

Les effets des variations de périmètre résultent essentiellement de l'acquisition de Tiffany. Voir Note 2.

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.

Note 21. Engagements d'achat de titres de minoritaires

Au 30 juin 2021, 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 tout moment 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.

Voir Note 2 concernant l'engagement relatif à Rimowa.

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 :

(en millions d'euros)	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Au 1^{er} janvier	5 100	5 815	5 815
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	268	(558)	(1 536)
Variation des clients créditeurs	(18)	(10)	(34)
Effets des variations de périmètre	236	-	-
Effets des variations de change	79	(160)	(32)
Reclassements	(1)	14	(12)
À la clôture	5 663	5 100	4 201

Les effets des variations de périmètre résultent essentiellement de l'acquisition de Tiffany. Voir Note 2.

22.2 Provisions et autres passifs courants

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Provisions à moins d'un an ^(a)	565	513	402
Instruments dérivés ^(b)	100	604	902
Personnel et organismes sociaux	1 610	1 530	1 297
Participation du personnel aux résultats	104	116	58
État et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	714	823	568
Clients : avances et acomptes versés	789	723	696
Provisions pour retour et reprise de produits ^(c)	493	463	366
Différé de règlement d'immobilisations	730	538	493
Produits constatés d'avance	375	354	339
Autres dettes	1 261	1 036	1 789
Total	6 742	6 701	6 910

(a) Voir Note 20.

(b) Voir Note 23.

(c) Voir Note 1.27 de l'annexe aux comptes consolidés 2020.

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 les 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 (middle office), 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 :

(en millions d'euros)			Notes	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Risque de taux d'intérêt	Actifs :	non courants		15	57	67
		courants		23	33	19
	Passifs :	non courants		(7)	(10)	(15)
		courants		(10)	(12)	(20)
			23.3	21	68	52
Risque de change	Actifs :	non courants		80	52	79
		courants		397	674	433
	Passifs :	non courants		(33)	(136)	(170)
		courants		(79)	(330)	(269)
			23.4	365	261	72
Autres risques	Actifs :	non courants		-	-	-
		courants		7	266	622
	Passifs :	non courants		(2)	-	-
		courants		(11)	(263)	(613)
			23.5	(5)	3	9
Total	Actifs :	non courants	10	95	110	147
		courants	13	427	972	1 073
	Passifs :	non courants	20	(41)	(146)	(185)
		courants	22	(100)	(604)	(902)
				381	332	133

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 2021 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Montants nominaux par échéance				Valeur de marché ^(a) (b)			
	À un an	D'un à cinq ans	Au-delà	Total	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
Swaps de taux en euros : payeur de taux variable	1 316	2 106	-	3 423	-	26	-	26
Swaps de taux en euros : payeur de taux fixe	764	-	-	764	(10)	-	(2)	(13)
Swaps de devises : payeur de taux euro	466	1 806	-	2 273	-	-	7	7
Swaps de devises : receveur de taux euro	56	133	-	189	-	-	1	1
Total					(10)	26	6	21

(a) Gain/(Perte).

(b) Voir Note 1.10 de l'annexe aux comptes consolidés 2020 concernant les modalités d'évaluation à 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 est exposé au risque de change patrimonial lié à la détention d'actifs en devises. Ce risque de change peut être couvert totalement ou partiellement par la mise en place d'emprunts en devises ou par des couvertures de situations nettes de ses filiales situées hors zone euro, en utilisant 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 2021, sont les suivants :

(en millions d'euros)	Montants nominaux par exercice d'affectation ^(a)				Valeur de marché ^{(b)(c)}				
	2021	2022	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	49	-	-	49	-	-	-	-	-
Put JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Put GBP	20	-	-	20	-	-	-	-	-
Autres	171	82	-	254	2	-	-	-	2
	241	82	-	323	2	-	-	-	3
Tunnels									
Vendeur USD	2 224	3 736	-	5 959	120	44	-	-	163
Vendeur JPY	750	884	-	1 634	78	20	-	-	98
Vendeur GBP	260	356	-	616	3	-	-	-	3
Vendeur HKD	120	211	-	331	11	3	-	-	13
Vendeur CNY	1 756	2 347	-	4 104	25	-	-	-	25
	5 109	7 535	-	12 644	236	66	-	-	302
Contrats à terme									
USD	(1 280)	(165)	-	(1 445)	7	-	-	-	7
ZAR	15	-	-	15	-	(1)	-	-	(1)
MYR	15	-	-	15	-	-	-	-	-
BRL	33	6	-	39	-	(5)	-	-	(5)
Autres	13	(41)	-	(28)	(3)	-	-	-	(3)
	(1 204)	(200)	-	(1 404)	4	(5)	-	-	(1)
Swaps cambistes									
USD	(4 420)	(887)	-	(5 307)	(3)	65	(9)	-	53
GBP	423	(404)	(1 806)	(1 788)	-	(21)	-	-	(21)
JPY	202	(79)	13	136	11	1	(1)	-	12
CNY	(2 294)	9	8	(2 277)	-	22	-	-	22
Autres	(378)	48	(21)	(351)	(1)	(3)	-	-	(4)
	(6 468)	(1 313)	(1 806)	(9 587)	7	64	(9)	-	62
Total	(2 322)	6 104	(1 806)	1 976	249	125	(9)	-	365

(a) Vente/(Achat).

(b) Voir Note 1.10 de l'annexe aux comptes consolidés 2020 concernant les modalités d'évaluation à la valeur de marché.

(c) Gain/(Perte).

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 liés 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 19 et 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. Le solde de

ces instruments est arrivé à échéance au cours du semestre, les obligations convertibles auxquels ils étaient adossés ayant été remboursées durant le semestre. Voir également Note 19.

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 2021 ont une valeur de marché négative de 5 millions d'euros, et représentent un montant nominal de 1,3 milliard d'euros, dont 1,0 milliard pour l'argent et 0,3 milliard pour l'or. Ceux-ci intègrent les instruments dérivés conclus par Tiffany. Ces instruments sont à échéance 2021 et 2022.

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.

Tiffany est intégrée au sein du groupe d'activités Montres et Joaillerie depuis janvier 2021.

24.1 Informations par groupe d'activités

Premier semestre 2021

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et holdings	Éliminations et non affecté ^(a)	Total
Ventes hors Groupe	2 701	13 839	2 616	3 972	5 053	484	-	28 665
Ventes intra-Groupe	4	24	409	51	32	12	(532)	-
Total des ventes	2 705	13 863	3 025	4 023	5 085	496	(532)	28 665
Résultat opérationnel courant	924	5 660	393	794	131	(285)	(14)	7 603
Autres produits et charges opérationnels	(1)	(22)	(3)	-	-	(8)	-	(34)
Charges d'amortissement et dépréciation	(106)	(1 007)	(208)	(469)	(682)	(127)	53	(2 545)
<i>Dont : Droits d'utilisation</i>	<i>(16)</i>	<i>(617)</i>	<i>(70)</i>	<i>(235)</i>	<i>(431)</i>	<i>(44)</i>	<i>53</i>	<i>(1 360)</i>
<i>Autres</i>	<i>(90)</i>	<i>(390)</i>	<i>(138)</i>	<i>(234)</i>	<i>(250)</i>	<i>(83)</i>	<i>-</i>	<i>(1 185)</i>
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	12 448	7 467	2 046	17 161	3 213	2 595	-	44 931
Droits d'utilisation	157	6 489	463	1 997	4 655	858	(626)	13 993
Immobilisations corporelles	3 281	3 548	685	1 369	1 677	8 047	(7)	18 599
Stocks	6 239	3 116	780	3 883	2 323	347	(328)	16 360
Autres actifs opérationnels	1 238	1 992	1 176	1 122	591	1 284	19 994 ^(c)	27 397
Total actif	23 364	22 612	5 150	25 531	12 459	13 131	19 032	121 279
Capitaux propres							44 557	44 557
Dettes locatives	172	6 550	485	2 050	4 900	943	(614)	14 485
Autres passifs	1 754	5 315	2 094	1 926	2 386	1 525	47 236 ^(d)	62 237
Total passif et capitaux propres	1 926	11 865	2 579	3 976	7 286	2 468	91 179	121 279
Investissements d'exploitation ^(e)	(115)	(450)	(113)	(172)	(174)	(166)	-	(1 191)

Exercice 2020

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté ^(a)	Total
Ventes hors Groupe	4 744	21 172	4 456	3 315	10 115	849	-	44 651
Ventes intra-Groupe	11	35	792	41	40	19	(938)	-
Total des ventes	4 755	21 207	5 248	3 356	10 155	868	(938)	44 651
Résultat opérationnel courant	1 388	7 188	80	302	(203)	(532)	71	8 294
Autres produits et charges opérationnels	(43)	(68)	(20)	(3)	(87)	(111)	-	(332)
Charges d'amortissement et dépréciation	(253)	(2 069)	(460)	(475)	(1 549)	(313)	117	(5 002)
<i>Dont : Droits d'utilisation</i>	<i>(34)</i>	<i>(1 226)</i>	<i>(145)</i>	<i>(254)</i>	<i>(941)</i>	<i>(93)</i>	<i>117</i>	<i>(2 575)</i>
<i>Autres</i>	<i>(219)</i>	<i>(843)</i>	<i>(315)</i>	<i>(221)</i>	<i>(608)</i>	<i>(220)</i>	<i>-</i>	<i>(2 427)</i>
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	9 909	7 378	2 056	5 752	3 153	2 594	-	30 843
Droits d'utilisation	162	5 730	503	1 151	4 699	888	(618)	12 515
Immobilisations corporelles	3 232	3 482	709	577	1 723	7 910	(8)	17 626
Stocks	6 040	2 726	742	1 641	2 111	275	(281)	13 255
Autres actifs opérationnels	1 306	1 919	1 151	672	696	1 619	29 409 ^(c)	36 772
Total actif	20 650	21 235	5 161	9 794	12 383	13 286	28 502	111 009
Capitaux propres							38 540	38 540
Dettes locatives	170	5 766	516	1 117	4 912	959	(611)	12 828
Autres passifs	1 608	4 885	2 164	1 252	2 338	1 684	45 710 ^(d)	59 642
	1 778	10 651	2 680	2 369	7 250	2 643	83 638	111 009
Investissements d'exploitation ^(e)	(320)	(827)	(280)	(210)	(410)	(429)	-	(2 477)

Premier semestre 2020

(en millions d'euros)	Vins & Spiritueux	Mode & Maroquinerie	Parfums & Cosmétiques	Montres & 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	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)
Dont : Droits d'utilisation	(17)	(506)	(71)	(109)	(367)	(270)	47	(1 294)
Autres	(82)	(398)	(145)	(106)	(351)	(83)	-	(1 164)
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	1 020	1 634	1 174	658	739	1 557	24 069 ^(c)	30 851
Total actif	17 499	21 309	5 512	10 165	13 860	13 277	23 135	104 757
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	36 115	36 115
Dettes locatives	180	5 700	529	1 191	5 491	979	(573)	13 495
Autres passifs	1 259	4 040	2 249	1 118	2 150	3 060	41 270 ^(d)	55 148
Total passif et capitaux propres	1 439	9 740	2 778	2 309	7 641	4 039	76 811	104 757
Investissements d'exploitation ^(e)	(155)	(534)	(137)	(110)	(241)	(239)	1	(1 414)

(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 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
France	1 542	3 333	1 420
Europe (hors France)	3 978	7 337	2 924
États-Unis	7 248	10 647	4 477
Japon	1 883	3 164	1 275
Asie (hors Japon)	10 935	15 366	6 277
Autres pays	3 079	4 804	2 021
Ventes	28 665	44 651	18 394

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

(en millions d'euros)	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
France	495	1 001	579
Europe (hors France)	167	444	297
États-Unis	252	336	175
Japon	39	134	102
Asie (hors Japon)	167	342	179
Autres pays	71	220	82
Investissements d'exploitation	1 191	2 477	1 414

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	Éliminations	Total
Premier trimestre	1 510	6 738	1 550	1 883	2 337	215	(274)	13 959
Deuxième trimestre	1 195	7 125	1 475	2 140	2 748	280	(257)	14 706
Total premier semestre 2021	2 705	13 863	3 025	4 023	5 085	495	(532)	28 665
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)	18 394
Troisième trimestre	1 364	5 945	1 370	947	2 332	232	(235)	11 955
Quatrième trimestre	1 406	7 273	1 574	1 090	2 979	232	(251)	14 303
Total deuxième semestre 2020	2 770	13 218	2 944	2 037	5 311	464	(486)	26 258
Total 2020	4 755	21 207	5 248	3 356	10 155	868	(938)	44 651

Note 25. Autres produits et charges opérationnels

(en millions d'euros)	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Résultats de cessions	(14)	(21)	1
Réorganisations	-	(6)	-
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	(9)	(35)	(11)
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(11)	(235)	(114)
Autres, nets	-	(35)	(29)
Autres produits et charges opérationnels	(34)	(332)	(153)

Les dépréciations ou amortissements enregistrés portent essentiellement sur des marques et écarts d'acquisition. En 2021 comme en 2020, les frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées sont essentiellement relatifs à l'acquisition de Tiffany.

Note 26. Résultat financier

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Coût de la dette financière brute	(17)	(118)	(84)
Produits de la trésorerie, des placements financiers et des créances	20	56	26
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	4	4	2
Coût de la dette financière nette	7	(59)	(56)
Intérêts sur dettes locatives	(140)	(281)	(149)
Part dans le résultat des sociétés non opérationnelles mises en équivalence	1	17	9
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	2	12	1
Coût des dérivés de change	(99)	(255)	(120)
Effets des réévaluations des investissements et placements financiers	236	(3)	(139)
Autres, nets	(24)	(42)	(20)
Autres produits et charges financiers	115	(287)	(277)
Résultat financier	(16)	(610)	(474)

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Revenus de la trésorerie et équivalents	13	39	17
Revenus des créances et placements financiers	7	16	9
Produits de la trésorerie, des créances et placements financiers	20	56	26

Les effets des réévaluations de la dette financière et des instruments de taux proviennent des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Dettes financières couvertes	44	(39)	(46)
Dérivés de couverture	(42)	40	46
Dérivés non affectés	1	3	3
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	4	4	2

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Coûts des dérivés de change commerciaux	(97)	(234)	(101)
Coûts des dérivés de change relatifs aux actifs nets en devises	3	(20)	(9)
Coûts et autres éléments relatifs aux autres dérivés de change	(5)	(1)	(11)
Coûts des dérivés de change	(99)	(255)	(120)

Note 27. Impôts sur les résultats

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Charge totale d'impôt au compte de résultat	(2 041)	(2 400)	(528)
Impôts sur les éléments comptabilisés en capitaux propres	(69)	(166)	(2)

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Résultat avant impôt	7 554	7 352	1 041
<i>Dont : sociétés mises en équivalence soumises à l'impôt sur les sociétés</i>	1	17	9
Résultat taxable avant impôt	7 552	7 335	1 032
Charge totale d'impôt	(2 041)	(2 400)	(528)
Taux d'imposition effectif	27,0 %	32,7 %	51,1 %

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 27,0 %, en baisse de 24 points par rapport au premier semestre 2020. Au 30 juin 2019, il était de 29,3%.

Au 30 juin 2020, le taux effectif d'imposition, soit 51,1%, résultait de la situation particulière liée à la pandémie de Covid-19, avec une stabilité des charges comptables ne donnant pas lieu à déduction pour le calcul de l'impôt sur le résultat tandis que les résultats de l'activité étaient en forte diminution.

Note 28. Résultat par action

	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Résultat net, part du Groupe <i>(en millions d'euros)</i>	2 116	1 913	186
Impact des instruments dilutifs sur les filiales <i>(en millions d'euros)</i>	(2)	(2)	-
Résultat net, part du Groupe dilué <i>(en millions d'euros)</i>	2 114	1 910	186
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
Résultat net, part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	667,60	603,35	58,59
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 après effets dilutifs	3 169 733	3 169 733	3 169 733
Résultat net, part du Groupe par action après dilution <i>(en euros)</i>	666,95	602,69	58,59

Note 29. Engagements de retraites, participations 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 de la période, hormis l'effet de l'intégration de Tiffany, soit un engagement

net comptabilisé complémentaire de 287 millions d'euros au titre des régimes de retraites à prestations définies en vigueur aux États-Unis.

Note 30. Engagements hors bilan

Hormis l'effet du règlement du prix d'acquisition de Tiffany (voir Note 2), inclus dans les engagements d'achat de titres au 31 décembre 2020 pour un montant de 16,1 milliards de dollars US, et de l'inscription au bilan de certains engagements relatifs

aux contrats de location – voir Note 7.5 de l'annexe aux comptes consolidés 2020 –, les engagements hors bilan n'ont pas évolué de manière significative au cours du premier semestre 2021.

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 vertu du pacte d'actionnaires de Lagardère Capital, Financière Agache a exercé, le 1^{er} septembre, sa faculté de céder sa participation dans cette société en contrepartie d'actions Lagardère SA détenues par Lagardère Capital à hauteur de la valeur de sa participation dans cette dernière.

Financière Agache recevra de ce fait 3 910 139 actions Lagardère SA.

Le pacte d'actionnaires ainsi que le concert composé par, d'une part, Arnaud Lagardère et les sociétés Lagardère S.A.S., LM Holding, Lagardère Capital et Arjil Commanditée – Arco et, d'autre part, les sociétés Agache et Financière Agache, prendront alors fin.

Aucun autre événement significatif n'est intervenu entre le 30 juin 2021 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration, le 27 septembre 2021.

7. 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 Financière Agache, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés.

En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

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

I. 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.

II. Vérification spécifique

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

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

Paris-La Défense, le 30 septembre 2021

Les Commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG et Autres

Gilles Cohen

MAZARS

Loïc Wallaert

Guillaume Machin



FINANCIERE AGACHE

11, rue François 1^{er} - Paris 8^e