

Christian Dior

**Rapport financier semestriel
au 31 décembre 2013**

Sommaire

Commentaires sur l'activité et les comptes semestriels du groupe Christian Dior au 31 décembre 2013	1
Comptes semestriels consolidés résumés au 31 décembre 2013	9
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle du 1 ^{er} juillet au 31 décembre 2013.....	41
Déclaration du Responsable du Rapport financier semestriel.....	42

Le présent rapport financier semestriel rend compte de l'activité du premier semestre de l'exercice en cours, clôturant le 30 juin 2014.

L'activité ainsi que les chiffres du semestre sont comparés à ceux de l'exercice de 2 mois clos le 30 juin 2013 et de l'exercice de 12 mois clos le 30 avril 2013. En raison de la brièveté de l'exercice clos le 30 juin 2013 et de la saisonnalité des activités du Groupe, ces comparaisons ne sont pas nécessairement représentatives d'évolutions sur une plus longue période.

Commentaires sur l'activité et les comptes semestriels du groupe Christian Dior au 31 décembre 2013

1- Résultats consolidés

Ventes par groupe d'activités

<i>(en millions d'euros)</i>	31 décembre 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
Christian Dior Couture	758	237	1 289
Vins et Spiritueux	2 379	541	4 208
Mode et Maroquinerie	5 171	1 600	9 936
Parfums et Cosmétiques	1 913	551	3 678
Montres et Joaillerie	1 474	467	2 826
Distribution sélective	4 723	1 406	8 303
Autres activités et éliminations	(231)	(34)	(359)
TOTAL	16 187	4 768	29 881

Résultat opérationnel courant par groupe d'activités

<i>(en millions d'euros)</i>	31 décembre 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
Christian Dior Couture	108	35	131
Vins et Spiritueux	828	134	1 330
Mode et Maroquinerie	1 643	517	3 220
Parfums et Cosmétiques	214	34	414
Montres et Joaillerie	219	71	335
Distribution sélective	494	121	877
Autres activités et éliminations	(102)	(31)	(217)
TOTAL	3 404	881	6 090

Ventes par zone géographique de destination

<i>(en pourcentage)</i>	31 décembre 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
France	11	12	11
Europe (hors France)	20	19	19
États-Unis	20	23	22
Japon	7	7	8
Asie (hors Japon)	29	29	29
Autres marchés	13	10	11
TOTAL	100	100	100

Au 31 décembre 2013, le groupe Christian Dior enregistre des ventes consolidées de 16 187 millions d'euros. Elles ont été impactées par la baisse des principales devises de facturation du Groupe par rapport à l'euro, notamment celle du yen japonais.

Depuis le 30 juin 2013, le périmètre des activités consolidées a enregistré les évolutions suivantes : dans la Mode et Maroquinerie, acquisition de 80 % de Loro Piana le 5 décembre 2013 et de 52 % du chausseur britannique Nicholas Kirkwood le 1^{er} octobre 2013 ; dans les autres activités, acquisition en septembre 2013 de l'Hôtel Saint Barth Isle de France en septembre 2013. Ces évolutions du périmètre de consolidation n'ont pas d'effet significatif sur la variation des ventes du semestre.

Par zone géographique de destination et par rapport à la période du 1^{er} mai au 30 juin 2013, on constate une baisse de 3 points du poids relatif des Etats-Unis dans les ventes du Groupe, qui atteint 20 %. Le poids de la France baisse de 1 point à 11 %. Le Japon et l'Asie (hors Japon) restent stables, respectivement à 7 % et 29 %. Le poids de l'Europe (hors France) progresse de 1 point pour atteindre 20 %. Le poids des autres marchés augmente de 3 points à 13 %.

Par groupe d'activités et par rapport à la période du 1^{er} mai au 30 juin 2013, la répartition des ventes du Groupe évolue comme suit : les parts de Christian Dior Couture, de Parfums et Cosmétiques et de Distribution sélective restent stables, respectivement à 5 %, 12 % et 29 % ; la part de Vins et Spiritueux augmente de 3 points à 14 % ; les parts de Mode et Maroquinerie et de Montres et Joaillerie baissent de 1 point pour s'établir respectivement à 32 % et 9 %.

La marge brute du Groupe s'élève à 10 624 millions d'euros. Le taux de marge brute sur les ventes s'élève à 66 %, un niveau identique à celui de l'exercice clos le 30 juin 2013.

Les charges commerciales s'élèvent à 6 024 millions d'euros. Elles correspondent essentiellement au renforcement des investissements en communication des principales marques et au développement des réseaux de distribution. Le niveau de ces charges en pourcentage des ventes s'établit à 37 %, contre 39 % au titre de l'exercice clos le 30 juin 2013.

Les charges administratives s'élèvent à 1 196 millions d'euros. Elles représentent 7 % des ventes, en légère diminution par rapport à l'exercice clos le 30 juin 2013 où elles représentaient 8 % des ventes.

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'élève à 3 404 millions d'euros. Le taux de marge opérationnelle sur ventes s'établit à 21 %.

Le montant des autres produits et charges opérationnels est une charge nette de 98 millions d'euros au 31 décembre 2013. Ce montant comprend principalement des amortissements et des dépréciations de marques, de goodwill et d'immobilisations corporelles.

Le résultat opérationnel du Groupe s'élève à 3 306 millions d'euros.

Le résultat financier est négatif de 152 millions d'euros. Il est constitué du coût global de la dette financière nette qui s'élève à 72 millions d'euros ainsi que des autres produits et charges financiers, négatifs de 80 millions d'euros.

Le taux effectif d'imposition du Groupe pour la période s'établit à 31,5 % contre 31,9 % au 30 juin 2013.

Après prise en compte des résultats des sociétés mises en équivalence, représentant un produit de 2 millions d'euros au 31 décembre 2013, le résultat net du semestre s'élève à 2 161 millions d'euros.

La part des intérêts minoritaires dans le résultat est de 1 367 millions d'euros. Il s'agit principalement des intérêts minoritaires dans les résultats de LVMH SA, de Moët Hennessy et de DFS.

Au 31 décembre 2013, le résultat net, part du Groupe s'élève à 794 millions d'euros.

2- Données par groupe d'activités

Pour favoriser la compréhension des chiffres, leur variation par rapport aux chiffres pro forma du 1^{er} juillet au 31 décembre 2012 est également présentée (les chiffres pro forma 2012 n'ayant pas fait l'objet de procédures de revue limitée).

Par rapport à la même période de 2012, l'évolution des ventes des groupes d'activités est la suivante :

Christian Dior Couture enregistre des ventes de 758 millions d'euros, en hausse de 14 % à taux courants et de 20 % à taux constants. L'excellente performance de la Maison Dior a été portée par le dynamisme de la Maroquinerie, du Prêt-à-porter Homme et Femme et des Accessoires. Le résultat opérationnel courant de Christian Dior Couture s'élève à 108 millions d'euros, en hausse de 32 %.

Les ventes du groupe d'activités **Vins et Spiritueux** sont stables à taux courants et en hausse de 6 % à taux de change et périmètre comparables. Cette performance est réalisée grâce à une progression des volumes et une politique soutenue de hausse de prix conforme à la stratégie de valeur poursuivie. La Chine reste le deuxième marché du groupe d'activités Vins et Spiritueux. Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités s'établit à 828 millions d'euros, en hausse de 8 % par rapport à la même période de 2012. Cette performance résulte à la fois de l'augmentation des ventes en volume mais également d'une politique soutenue de hausse de prix. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de cette activité s'élève à 35 %.

Les ventes du groupe d'activités **Mode et Maroquinerie** sont en hausse de 5 % à taux de change et périmètre comparables et en baisse de 2 % en données publiées. La performance de ce groupe d'activités bénéficie toujours de la progression de Louis Vuitton. Céline, Givenchy et Berluti confirment leur potentiel et réalisent sur la période des croissances à deux chiffres. Les activités Mode et Maroquinerie réalisent un résultat opérationnel courant de 1 643 millions d'euros, en baisse de 6 % par rapport à la même période de 2012. Louis Vuitton maintient son niveau de profitabilité très élevé, tandis que Céline et Marc Jacobs confirment leur dynamique de croissance rentable. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités s'établit à 32 %.

Les ventes des **Parfums et Cosmétiques** sont en hausse de 7 % à taux de change et périmètre comparables et de 1 % en données publiées. Cette progression confirme l'efficacité de la stratégie de valeur fermement maintenue par les marques du Groupe face aux tensions concurrentielles engendrées sur les marchés par la crise économique. Le groupe d'activités Parfums et Cosmétiques a sensiblement augmenté son chiffre d'affaires aux Etats-Unis et en Asie. Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités est de 214 millions d'euros, en hausse de 1 % par rapport à la même période de 2012. Cette hausse est tirée notablement par Benefit, Fresh et Make Up For Ever qui améliorent leur résultat, grâce au succès de leurs lignes de produits phare et à une forte dynamique d'innovation. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités s'établit à 11 %.

Les ventes du groupe d'activités **Montres et Joaillerie** sont en hausse de 6 % à taux de change et périmètre comparables et en baisse de 1 % en données publiées. L'environnement économique incertain et le marché fortement concurrentiel ont provoqué un ralentissement des achats des détaillants horlogers multimarques. Le Japon constitue, pour l'ensemble des marques, la région la plus dynamique. Le résultat opérationnel courant de ce groupe d'activités s'élève à 219 millions d'euros, en hausse de 25 %. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités s'élève à 15 %.

La croissance des ventes des activités de **Distribution sélective** est de 10 % en données publiées et de 16 % à taux de change et périmètre comparables. La performance est tirée à la fois par Sephora dont les ventes progressent sensiblement dans toutes les régions du monde et par DFS qui réalise une excellente progression grâce à l'intégration depuis fin 2012 de trois concessions majeures à l'aéroport de Hong Kong et grâce au développement continu du tourisme chinois dont bénéficient ses implantations à Hong Kong et Macao. Le résultat opérationnel courant des activités de Distribution sélective est de 494 millions d'euros, en hausse de 3 % par rapport à la même période de 2012. Le taux de marge opérationnelle sur ventes s'établit à 10 %.

Commentaires sur les notions de périmètre et taux de change constants

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

Les effets des variations de périmètre sont déterminés en déduisant :

- pour les acquisitions du semestre, les ventes réalisées durant le semestre par les entités acquises, à compter de leur entrée en consolidation ;
- pour les acquisitions de la période comparable précédente, les ventes du semestre réalisées au cours des mois durant lesquels les entités acquises n'étaient pas consolidées lors de la période comparable précédente.

Et en ajoutant :

- pour les cessions du semestre, les ventes de la période comparable précédente réalisées au cours des mois durant lesquels les entités cédées ne sont plus consolidées durant le semestre ;
- pour les cessions de la période comparable précédente, les ventes réalisées durant la période comparable précédente par les entités cédées.

3- Commentaires sur le bilan consolidé

<i>(en milliards d'euros)</i>	31 décembre 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	Variation
Immobilisations corporelles et incorporelles	34,9	32,1	2,8
Autres actifs non courants	8,6	8,3	0,3
Actifs non courants	43,5	40,4	3,1
Stocks	8,8	8,8	-
Autres actifs courants	7,8	5,9	1,9
Actifs courants	16,6	14,7	1,9
ACTIF	60,1	55,1	5,0

<i>(en milliards d'euros)</i>	31 décembre 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	Variation
Capitaux propres	29,2	28,1	1,1
Passifs non courants	18,1	16,4	1,7
Capitaux permanents	47,3	44,5	2,8
Dette financière à moins d'un an	5,5	4,4	1,1
Autres passifs courants	7,3	6,2	1,1
Passifs courants	12,8	10,6	2,2
PASSIF	60,1	55,1	5,0

Le total du bilan consolidé du groupe Christian Dior à fin 2013 s'élève à 60,1 milliards d'euros, en progression de 9 % par rapport au 30 juin 2013. Les actifs non courants, en hausse de 3,1 milliards d'euros, représentent 72 % du total du bilan, en légère diminution par rapport au 30 juin 2013.

Les immobilisations corporelles et incorporelles progressent de 2,8 milliards d'euros, dont 1,9 milliard liés à l'acquisition de Loro Piana, correspondant principalement à l'écart d'acquisition provisoire. Les investissements du semestre, nets des dotations aux amortissements et des cessions, représentent une augmentation additionnelle de 0,5 milliard d'euros ; ils sont commentés dans le cadre des analyses de variations de trésorerie. La revalorisation des engagements d'achat de titres de minoritaires, reflétant en particulier la bonne performance des activités concernées par ces engagements, entraîne une augmentation de 0,1 milliard d'euros du montant des écarts d'acquisition. Enfin, la valeur de marché des terres à vignes a progressé de 0,4 milliard d'euros. A l'inverse, l'évolution des parités monétaires entraîne une baisse de 0,3 milliard d'euros de la valeur des immobilisations corporelles et incorporelles.

La progression des autres actifs non courants, de 0,3 milliard d'euros, est principalement liée à l'augmentation de la valeur de l'investissement dans Hermès International, en raison de l'évolution du cours de bourse (263,5 euros au 31 décembre 2013 contre 248 euros au 30 juin 2013); à la clôture, la participation de 23,1 % dans Hermès représente un montant de 6,4 milliards d'euros.

Les stocks sont stables par rapport au 30 juin 2013. Leur évolution est commentée dans le cadre des analyses de variation de trésorerie.

Les autres actifs courants sont en hausse de 1,9 milliard d'euros, dont 1,3 milliard d'euros correspondant à la progression du niveau de trésorerie et 0,4 milliard d'euros dû à l'augmentation des créances clients.

Les autres passifs non courants, à 18,1 milliards d'euros, augmentent de 1,7 milliard d'euros, sous l'effet, principalement, de la hausse de la dette au titre des engagements d'achat de titres de minoritaires pour 0,8 milliard d'euros. Cette progression inclut, pour 0,5 milliard d'euros, la comptabilisation de l'engagement octroyé aux actionnaires minoritaires de Loro Piana pour l'acquisition des 20 % qu'ils détiennent dans la société. La dette financière à long terme a progressé de 0,8 milliard d'euros par rapport au 30 juin 2013.

Les autres passifs courants augmentent de 1,1 milliard d'euros, à 7,3 milliards d'euros, dont 0,4 milliard d'euros liés à la hausse des dettes envers les fournisseurs et 0,3 milliard à la progression des dettes fiscales et sociales.

Dettes financières nettes et capitaux propres

<i>(en milliards d'euros)</i>	31 décembre 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	Variation
Dettes financières à plus d'un an	5,1	4,1	1,0
Dettes financières à moins d'un an et instruments dérivés	5,3	4,4	0,9
Dettes financières brutes après effet des instruments dérivés	10,4	8,5	1,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie, et placements financiers	3,5	2,2	1,3
Dettes financières nettes	6,9	6,3	0,6
Capitaux propres	29,2	28,1	1,1
Ratio dettes financières nettes / capitaux propres	23,6 %	22,3 %	+ 1,3 pts

Le ratio dettes financières nettes sur capitaux propres, de 23,6 % au 31 décembre 2013, augmente de 1,3 point par rapport à fin juin 2013. Les capitaux propres ont ainsi progressé à un rythme inférieur à celui de la dette financière nette, notamment en raison des acquisitions du semestre, en particulier Loro Piana.

Le total des capitaux propres s'établit à 29,2 milliards d'euros à fin 2013, en hausse de 1,1 milliard d'euros par rapport au 30 juin 2013. Cette variation reflète en premier lieu les bons résultats du Groupe, distribués en partie seulement, soit une progression nette de 1,4 milliard. S'y ajoutent 0,5 milliard de gains enregistrés en capitaux propres, dont 0,4 milliard lié à l'augmentation de valeur de l'investissement dans Hermès International, 0,2 milliard résultant de l'augmentation de la valeur de marché des terres à vignes, et l'effet de l'évolution des parités monétaires sur les réserves des entités en devises, négatif de 0,3 milliard d'euros. En outre, les effets de périmètre sont négatifs de 0,9 milliard d'euros, notamment du fait de la comptabilisation de l'engagement d'achat des 20 % non acquis de Loro Piana. Au 31 décembre 2013, le total des capitaux propres représente 49 % du total du bilan, contre 51 % au 30 juin 2013.

La dette financière brute après effet des instruments dérivés s'élève à fin 2013 à 10,4 milliards d'euros, en augmentation de 1,9 milliard par rapport au 30 juin 2013.

Les émissions d'emprunts se sont élevées à 2,5 milliards d'euros sur la période. Durant ce semestre, LVMH SA a procédé, dans le cadre de son programme EMTN, à une émission obligataire à 3 ans, de 0,5 milliard d'euros, ainsi qu'à une émission obligataire publique à 7 ans de 0,6 milliard d'euros. L'encours de billets de trésorerie a augmenté de 0,8 milliard d'euros, le solde de 0,6 milliard d'euros correspondant à l'émission et à la souscription d'autres dettes.

A l'inverse, les remboursements de dette financière se sont élevés à 0,6 milliard d'euros, parmi lesquels une partie de la dette au titre des placements privés en devises et l'emprunt obligataire de 0,3 milliard de francs suisses émis en 2007, ainsi que divers emprunts bancaires.

L'évolution des parités monétaires a entraîné une réduction de 0,2 milliard d'euros du niveau de la dette brute, compensée par la consolidation des dettes financières de Loro Piana, soient 0,2 milliard d'euros.

La trésorerie et équivalents de trésorerie, et les placements financiers s'élèvent en fin d'exercice à 3,5 milliards d'euros, supérieurs de 1,3 milliard d'euros par rapport aux 2,2 milliards atteints au 30 juin 2013.

À fin 2013, le montant disponible de lignes de crédit confirmées non tirées est de 5,4 milliards d'euros, et couvre largement le programme de billets de trésorerie, dont l'encours au 31 décembre 2013 atteint 2,3 milliards d'euros.

4- Commentaires sur la variation de la trésorerie consolidée

Le tableau de variation de la trésorerie consolidée, présenté dans les comptes consolidés, détaille les principaux flux financiers des périodes présentées.

<i>(en millions d'euros)</i>	31 décembre 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)
Capacité d'autofinancement générée par l'activité	4 202	1 092
Coût de la dette financière nette : intérêts payés	(74)	(43)
Impôts payés	(1 031)	(532)
Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôts	3 097	517
Variation du besoin en fonds de roulement	346	(144)
Investissements d'exploitation	(1 010)	(333)
Cash-flow disponible	2 433	40
Investissements financiers	(2 177)	(24)
Opérations en capital	(898)	(130)
Variation de la trésorerie avant opérations de financement	(642)	(114)

La capacité d'autofinancement générée par l'activité s'élève à 4 202 millions d'euros sur la période.

Après le paiement des intérêts financiers et de l'impôt, la capacité d'autofinancement atteint 3 097 millions d'euros.

Les intérêts payés s'élèvent à 74 millions d'euros.

Les impôts payés atteignent 1 031 millions d'euros sur la période.

La variation du besoin en fonds de roulement est positive de 346 millions d'euros. Si la variation des stocks, principalement dans le Champagne, la Mode et Maroquinerie et chez Sephora, ainsi que la variation des créances clients, essentiellement dans les Vins et Spiritueux et les Parfums et Cosmétiques, génèrent des besoins de trésorerie s'élevant à 87 et 464 millions, la hausse des postes fournisseurs ainsi que des autres créances et dettes génère respectivement des ressources de 433 et 464 millions d'euros. Ces variations reflètent la saisonnalité des activités du Groupe dans le cadre de la spécificité des modes de distribution des différents groupes d'activités.

Ainsi, la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation est positive à hauteur de 3 443 millions d'euros.

Les investissements d'exploitation, nets des cessions, représentent sur le semestre un débours de trésorerie de 1 010 millions d'euros. Ces investissements portent principalement sur les réseaux de distribution de Louis Vuitton, Sephora, DFS, Bulgari, Berluti et Christian Dior Couture, sur l'outil de production des marques de Champagne ainsi que sur les comptoirs de Parfums Christian Dior.

Ainsi, la variation de la trésorerie issue des opérations et des investissements d'exploitation (cash-flow disponible) atteint 2 433 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice 2013/2014.

Les acquisitions d'investissements financiers, nettes des cessions, ainsi que le solde des incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés constituent sur la période un emploi à hauteur de 2 177 millions d'euros, dont 2 126 millions d'euros pour les acquisitions de titres consolidés. Parmi celles-ci, l'acquisition de 80 % de Loro Piana a représenté un investissement, net de la trésorerie acquise, de 1 982 millions d'euros, le solde étant lié aux acquisitions de l'Hôtel Saint Barth Isle de France et d'une participation de 52 % dans le chausseur britannique Nicholas Kirkwood.

La variation de la trésorerie issue des opérations en capital représente un débours de 898 millions d'euros. Ce montant correspond, à hauteur de 719 millions d'euros, aux dividendes versés. Les acquisitions de titres Christian Dior effectuées par le Groupe, nettes des cessions, ont constitué un besoin de 53 millions d'euros. Les augmentations de capital souscrites

par les minoritaires des filiales consolidées ont généré une ressource de trésorerie de 7 millions d'euros, tandis que les acquisitions d'intérêts minoritaires se sont traduites par un décaissement net de 133 millions d'euros sur la période, correspondant principalement à l'acquisition d'une participation complémentaire dans Marc Jacobs et à des mouvements de l'auto-détention de LVMH.

Le besoin de trésorerie après toutes les opérations d'exploitation, d'investissement et en capital, s'est ainsi élevé à 642 millions d'euros.

L'apport de trésorerie au titre des opérations de financement s'est élevé à 1 919 millions d'euros. Les émissions ou souscriptions nouvelles ont permis de recueillir 2 464 millions d'euros tandis que des emprunts et des dettes financières ont été remboursés au cours de la période pour un montant de 638 millions d'euros. Les cessions de placements financiers, nettes des acquisitions, représentent sur le semestre un excédent de trésorerie de 93 millions d'euros.

A l'issue des opérations du semestre, la trésorerie nette s'élève à 2 948 millions d'euros, en hausse de 1 283 millions d'euros par rapport au 30 juin 2013.

Comptes semestriels consolidés résumés

au 31 décembre 2013

Chiffres clés

Principales données consolidées

<i>(en millions d'euros et en pourcentage)</i>	31 déc. 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
Ventes	16 187	4 768	29 881
Résultat opérationnel courant	3 404	881	6 090
Résultat net	2 161	566	3 931
Résultat net, part du Groupe	794	216	1 431
Capacité d'autofinancement générée par l'activité ⁽¹⁾	4 202	1 092	7 464
Investissements d'exploitation issus de la variation de trésorerie	1 010	333	1 937
Cash-flow disponible ⁽²⁾	2 433	40	2 473
Capitaux propres ⁽³⁾	29 225	28 106	27 867
Dette financière nette ⁽⁴⁾	6 881	6 277	6 237
Ratio Dette financière nette / capitaux propres	24%	22%	22%

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

(2) Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation.

(3) Y compris intérêts minoritaires.

(4) La dette financière nette exclut les engagements d'achat de titres de minoritaires, classés en « Autres passifs non courants ». Voir analyse en Note 20 de l'annexe aux comptes consolidés résumés.

Données par action

<i>(en euros)</i>	31 déc. 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
Résultats consolidés par action			
Résultat net, part du Groupe	4,45	1,21	8,00
Résultat net, part du Groupe après dilution	4,41	1,20	7,90
Dividende par action			
Acompte	1,20	-	1,10
Solde	-	-	1,80
Montant brut global décidé au titre de l'exercice ⁽⁵⁾	1,20	-	2,90

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

Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i>	<i>Notes</i>	31 déc. 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
Ventes	25	16 187	4 768	29 881
Coût des ventes		(5 563)	(1 639)	(10 325)
Marge brute		10 624	3 129	19 556
Charges commerciales		(6 024)	(1 854)	(11 162)
Charges administratives		(1 196)	(394)	(2 304)
Résultat opérationnel courant	25-24	3 404	881	6 090
Autres produits et charges opérationnels	25	(98)	(21)	(119)
Résultat opérationnel		3 306	860	5 971
Coût de la dette financière nette		(72)	(34)	(166)
Autres produits et charges financiers		(80)	3	37
Résultat financier	26	(152)	(31)	(129)
Impôts sur les bénéfices	27	(995)	(264)	(1 916)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	7	2	1	5
Résultat net avant part des minoritaires		2 161	566	3 931
Part des minoritaires	17	1 367	350	2 500
Résultat net, part du Groupe		794	216	1 431
Résultat net, part du Groupe par action (en euros)	28	4,45	1,21	8,00
Nombre d'actions retenu pour le calcul		178 597 020	178 673 923	178 959 445
Résultat net, part du Groupe par action après dilution (en euros)	28	4,41	1,20	7,90
Nombre d'actions retenu pour le calcul		179 663 779	179 724 966	179 964 904

Etat global des gains et pertes consolidés

<i>(en millions d'euro)</i>	31 déc. 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
Résultat net avant part des minoritaires	2 161	566	3 951
Variation du montant des écarts de conversion	(229)	(78)	(79)
Effets d'impôt	(39)	(5)	(3)
	(268)	(83)	(82)
Variation de valeur des investissements et placements financiers	430	(224)	(222)
Montants transférés en résultat	(7)	(7)	(10)
Effets d'impôt	(3)	12	(4)
	420	(219)	(256)
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	225	11	195
Montants transférés en résultat	(149)	(38)	(66)
Effets d'impôt	(20)	1	(35)
	56	(26)	94
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat	208	(328)	(224)
Variation de valeur des terres à vigne	369	-	83
Effets d'impôt	(127)	-	(27)
	242	-	56
Variation de valeur des avantages au personnel	34	9	(40)
Effets d'impôt	(9)	(2)	13
	25	7	(27)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat	267	7	29
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	475	(321)	(195)
Résultat global	2 636	245	3 736
Part des minoritaires	1 648	161	2 397
RESULTAT GLOBAL, PART DU GROUPE	988	84	1 339

Bilan consolidé

ACTIF <i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	31 déc. 2013 <i>(6 mois)</i>	30 juin 2013 <i>(2 mois)</i>	30 avril 2013 <i>(12 mois)</i>
Marques et autres immobilisations incorporelles, nettes	5	14 150	14 174	14 210
Ecart d'acquisition, nets	4	10 587	8 584	8 998
Immobilisations corporelles, nettes	6	10 158	9 354	9 286
Participations mises en équivalence	7	155	166	167
Investissements financiers	8	7 089	6 665	6 853
Autres actifs non courants	9	456	491	497
Impôts différés		952	910	950
Actifs non courants		43 547	40 344	40 961
Stocks et en-cours	10	8 812	8 797	8 774
Créances clients et comptes rattachés	11	2 245	1 837	1 828
Impôts sur les résultats		250	241	214
Autres actifs courants	12	1 906	1 769	1 910
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	3 376	2 070	1 925
Actifs courants		16 589	14 714	14 651
TOTAL DE L'ACTIF		60 136	55 058	55 612
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES <i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	31 déc. 2013 <i>(6 mois)</i>	30 juin 2013 <i>(2 mois)</i>	30 avril 2013 <i>(12 mois)</i>
Capital		363	363	363
Primes		2 205	2 205	2 205
Actions auto-détenues Christian Dior		(305)	(252)	(263)
Ecart de conversion		(7)	82	114
Ecart de réévaluation		1 630	1 347	1 446
Autres réserves		6 751	7 052	5 618
Résultat net, part du Groupe		794	216	1 431
Capitaux propres, part du Groupe	15	11 431	11 013	10 914
Intérêts minoritaires	17	17 794	17 093	16 953
Capitaux propres		29 225	28 106	27 867
Dette financière à plus d'un an	18	5 076	4 230	4 700
Provisions à plus d'un an	19	1 770	1 763	1 731
Impôts différés		4 849	4 784	4 870
Autres passifs non courants	20	6 400	5 657	6 024
Passifs non courants		18 095	16 434	17 325
Dette financière à moins d'un an	18	5 470	4 392	3 834
Fournisseurs et comptes rattachés		3 388	2 983	3 089
Impôts sur les résultats		412	323	432
Provisions à moins d'un an	19	352	341	368
Autres passifs courants	21	3 194	2 479	2 697
Passifs courants		12 816	10 518	10 420
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		60 136	55 058	55 612

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Capital:		Ecart de réévaluation							Total des capitaux propres			
	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions auto-détenues et assimilés	Ecart de conversion	Invest. et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes	Engagements envers le personnel	Résultat et autres réserves	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Notes	151	152	154	154	17								
Au 30 avril 2012	181 727 048	363	2 205	(152)	153	1 203	7	298	(6)	5 996	10 067	15 837	25 904
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(39)	(99)	37	18	(9)	-	(92)	(103)	(195)
Résultat net										1 431	1 451	2 500	3 951
Résultat global					(39)	(99)	37	18	(9)	1 431	1 339	2 397	3 736
Charges liées aux plans d'options (Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues et assimilés				(111)	-	-	-	-	-	25	25	26	51
Augmentations de capital des filiales										-	-	8	8
Dividendes et acomptes versés										(394)	(394)	(1 135)	(1 529)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(5)	(5)	(6)	(11)
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires						(2)		(1)	-	(21)	(24)	(52)	(76)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										18	18	(122)	(104)
Au 30 avril 2013	181 727 048	363	2 205	(263)	114	1 102	44	315	(15)	7 049	10 914	16 953	27 867
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(33)	(91)	(11)	-	3	-	(132)	(189)	(321)
Résultat net										216	216	350	566
Résultat global					(33)	(91)	(11)	-	3	216	84	161	245
Charges liées aux plans d'options (Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues et assimilés				11	-	-	-	-	-	3	3	2	5
Augmentations de capital des filiales										-	-	2	2
Dividendes et acomptes versés										-	-	(10)	(10)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										-	-	-	-
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					1	(1)	1	-	-	(5)	(2)	18	16
Engagements d'achat de titres de minoritaires										2	2	(33)	(31)
Au 30 juin 2013	181 727 048	363	2 205	(252)	82	1 010	34	315	(12)	7 268	11 015	17 093	28 106
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(89)	176	21	78	8	-	194	281	475
Résultat net										794	794	1 367	2 161
Résultat global					(89)	176	21	78	8	794	988	1 648	2 636
Charges liées aux plans d'options (Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues et assimilés				(53)	-	-	-	-	-	-	(53)	-	(53)
Augmentations de capital des filiales										-	-	8	8
Dividendes et acomptes versés										(321)	(321)	(407)	(728)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées					-	-	-	-	-	-	-	51	51
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										(40)	(40)	(87)	(127)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(169)	(169)	(526)	(695)
Au 31 décembre 2013	181 727 048	363	2 205	(305)	(7)	1 186	55	393	(4)	7 545	11 451	17 794	29 225

Tableau de variation de la trésorerie consolidée

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	31 déc. 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
I OPERATIONS ET INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION				
Résultat opérationnel		3 306	860	5 971
Dotations nettes aux amortissements et provisions		866	239	1 406
Autres charges calculées		49	(29)	(50)
Dividendes reçus		15	31	189
Autres retraitements		(34)	(9)	(52)
Capacité d'autofinancement générée par l'activité		4 202	1 092	7 464
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(74)	(43)	(186)
Impôts payés		(1 031)	(532)	(1 952)
Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôt		3 097	517	5 326
Variation du besoin en fonds de roulement	<i>14.1</i>	346	(144)	(916)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation		3 443	373	4 410
Investissements d'exploitation	<i>14.2</i>	(1 010)	(333)	(1 937)
Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation (cash-flow disponible)		2 433	40	2 473
II INVESTISSEMENTS FINANCIERS				
Acquisitions d'investissements financiers	<i>8</i>	(68)	(42)	(245)
Cessions d'investissements financiers	<i>8</i>	17	17	25
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	<i>2</i>	(2 126)	1	(44)
Variation de la trésorerie issue des investissements financiers		(2 177)	(24)	(264)
III OPERATIONS EN CAPITAL				
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires	<i>17</i>	7	2	8
Acquisitions et cessions d'actions auto-détenues et assimilés par le Groupe	<i>15.2</i>	(53)	(65)	(40)
Dividendes et acomptes versés par la société Christian Dior	<i>15.5</i>	(321)	-	(395)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées	<i>17</i>	(398)	(85)	(1 066)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	<i>2</i>	(133)	16	(215)
Variation de la trésorerie issue des opérations en capital		(898)	(130)	(1 708)
IV OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Emissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières		2 464	855	1 260
Remboursements d'emprunts et dettes financières		(638)	(621)	(1 435)
Acquisitions et cessions de placements financiers	<i>15</i>	93	(5)	(16)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		1 919	231	(191)
V INCIDENCE DES ECARTS DE CONVERSION		6	22	29
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (I+II+III+IV+V)		1 283	139	339
TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE	<i>14</i>	1 665	1 526	1 187
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE	<i>14</i>	2 948	1 665	1 526
Opérations comprises dans le tableau ci-dessus, sans incidence sur la variation de la trésorerie :				
- investissements en location-financement		7	5	9

Annexe aux comptes consolidés résumés

1.	Principes comptables	17
2.	Variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées	18
3.	Marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles	19
4.	Écarts d'acquisition	19
5.	Evaluation des actifs incorporels à durée de vie indéfinie	20
6.	Immobilisations corporelles	20
7.	Participations mises en équivalence	21
8.	Investissements financiers	22
9.	Autres actifs non courants	22
10.	Stocks et en-cours	23
11.	Clients	23
12.	Autres actifs courants	24
13.	Placements financiers	25
14.	Trésorerie et variation de trésorerie	25
15.	Capitaux propres	26
16.	Plans d'options et assimilés	28
17.	Intérêts minoritaires	29
18.	Emprunts et dettes financières	30
19.	Provisions	31
20.	Autres passifs non courants	32
21.	Autres passifs courants	32
22.	Instruments financiers et gestion des risques de marché	33
23.	Information sectorielle	36
24.	Charges par nature	38
25.	Autres produits et charges opérationnels	38
26.	Résultat financier	39
27.	Impôts sur les résultats	39
28.	Résultats par action	40
29.	Engagements hors bilan	40
30.	Passifs éventuels et litiges en cours	40
31.	Événements postérieurs à la clôture	40

1. PRINCIPES COMPTABLES

1.1. Cadre général et environnement

Les comptes consolidés résumés du 1^{er} semestre de l'exercice social 2013/2014 couvrant la période du 1^{er} juillet 2013 au 31 décembre 2013 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 13 février 2014.

La comparabilité de ce semestre clos au 31 décembre 2013 avec les deux exercices présentés (30 juin 2013 et 30 avril 2013) est affectée par le fait que ces exercices correspondent à des périodes distinctes et à des durées respectives de 2 mois et de 12 mois. L'activité est saisonnière, le Groupe réalisant sur la seconde partie de l'année calendaire un volume d'affaires supérieur à celui des six premiers mois.

Ces comptes sont établis en conformité avec la norme IAS 34 sur l'établissement des comptes semestriels, ainsi que les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées par l'Union européenne en vigueur au 31 décembre 2013 ; ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les périodes présentées. Les comptes semestriels sont préparés selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour la préparation des comptes annuels.

1.2. Évolutions du référentiel comptable applicable au Groupe

Normes, amendements et interprétations dont l'application sera obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014

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

L'application de ces textes n'aura pas d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe, les entités consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle représentant une contribution peu importante aux comptes du Groupe. Ces entités étant pleinement intégrées aux activités opérationnelles du Groupe, le groupe Christian Dior présentera leur résultat net, ainsi que celui des entités actuellement mises en équivalence (voir Note 7), sur une ligne distincte du résultat opérationnel courant.

La méthode de consolidation des filiales de distribution détenues en commun avec le groupe Diageo ne sera pas affectée.

Autres évolutions normatives

Le Groupe est informé de l'évolution des discussions en cours de l'IFRIC et de l'IASB relatives à la comptabilisation des engagements d'achat de titres de minoritaires et des variations de leurs montants.

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

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

2.1. Mode et Maroquinerie

Loro Piana

En juillet 2013, LVMH a signé un protocole d'accord portant sur l'acquisition de 80 % du capital de la Maison italienne Loro Piana, fabricant et distributeur de tissus, de vêtements et d'accessoires de luxe. Le 5 décembre 2013, en application de ce protocole, LVMH a acquis 80 % de Loro Piana pour 1 987 millions d'euros. Loro Piana a été consolidé par intégration globale à compter du 5 décembre 2013. Le capital non acquis, soit 20 %, fait l'objet de promesses croisées de vente et d'achat, exerçables au plus tard trois ans suivant le 5 décembre 2013. La différence entre la valeur de l'engagement d'achat (enregistré en Autres passifs non courants, voir Note 20) et les intérêts minoritaires de Loro Piana, soit 428 millions d'euros, a été portée en déduction des capitaux propres du Groupe.

Le tableau suivant présente les modalités provisoires d'allocation du prix payé par le Groupe au 5 décembre 2013, date de prise de contrôle. En raison du faible délai entre la date de conclusion de la transaction et la date d'arrêtés des comptes du Groupe, Loro Piana est consolidé sur la base des comptes établis par Loro Piana à la date de prise de contrôle selon les règles et méthodes historiques, à l'exclusion de tout ajustement et réévaluation requis par les règles IFRS 3 Regroupements d'entreprise. Les montants pris en compte sont détaillés ci-dessous :

<i>(en millions d'euros)</i>	Allocation provisoire du prix d'acquisition
Immobilisations incorporelles et immobilisations corporelles, nettes	159
Autres actifs non courants	11
Provisions à plus d'un an	(18)
Actifs circulants	382
Passifs circulants	(203)
Dettes financières nettes	(127)
Impôts différés	49
Actif net acquis, hors effet des réévaluations selon les règles d'IFRS 3	253
Intérêts minoritaires (20%) ^(a)	(51)
Actif net part du Groupe (80%), hors effet des réévaluations selon les règles d'IFRS 3	202
Ecart d'acquisition provisoire	1 785
Valeur comptable de la participation au 5 décembre 2013	1 987

(a) Les intérêts minoritaires ont été comptabilisés sur la base de l'actif net acquis.

Les frais d'acquisition de Loro Piana ont été enregistrés en Autres produits et charges opérationnels ; ils représentent un montant de 9 millions d'euros, voir Note 25. L'acquisition de Loro Piana a généré un décaissement de 1 982 millions d'euros, net de la trésorerie acquise de 5 millions d'euros. Pour l'année 2013, sur la base de données estimées, les ventes consolidées de Loro Piana ont été de 686 millions d'euros, le résultat opérationnel courant de 103 millions d'euros et le résultat net de 60 millions d'euros.

Nicholas Kirkwood

En septembre 2013, LVMH a acquis une participation de 52 % dans le chausseur britannique Nicholas Kirkwood. Cette entité a été consolidée à compter du 1^{er} octobre 2013. Le capital non détenu fait l'objet de promesses croisées de vente et d'achat, exerçables principalement à partir de 2020.

2.2. Autres activités

En août 2013, le Groupe a acquis une participation de 100 % dans l'Hôtel Saint Barth Isle de France, propriétaire et exploitant d'un hôtel de luxe situé sur l'île de Saint Barthélemy (Antilles françaises). Cette entité a été consolidée à compter de septembre 2013.

En juin 2013, LVMH a acquis une participation de 80 % dans la pâtisserie Cova, basée à Milan (Italie) et présente également en Asie à travers un réseau de franchises. Cette participation est consolidée depuis le 1^{er} juillet 2013.

3. MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	31 décembre 2013 (6 mois)			30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	11 929	(519)	11 410	11 420	11 444
Enseignes	3 257	(1 324)	1 933	2 024	2 025
Licences de distribution	22	(22)	-	-	-
Droits au bail	654	(313)	341	306	310
Logiciels, sites Internet	926	(685)	241	199	203
Autres	513	(288)	225	225	228
TOTAL	17 301	(3 151)	14 150	14 174	14 210
Dont :					
Immobilisations en location-financement	14	(14)	-	-	-

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

<i>Valeur brute (en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Logiciels, sites Internet	Droits au bail	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
Au 30 juin 2013	11 940	3 416	810	591	532	17 289
Acquisitions	-	-	74	24	50	148
Cessions, mises hors service	-	-	(12)	(6)	(36)	(54)
Effets des variations de périmètre	7	-	47	46	10	110
Effets des variations de change	(18)	(159)	(11)	(2)	(4)	(194)
Autres mouvements, y compris transferts	-	-	18	1	(17)	2
AU 31 DECEMBRE 2013	11 929	3 257	926	654	535	17 301

<i>Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Logiciels, sites Internet	Droits au bail	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
Au 30 juin 2013	(520)	(1 392)	(611)	(285)	(307)	(3 115)
Amortissements	(13)	-	(53)	(19)	(38)	(123)
Dépréciations	-	-	-	(1)	(1)	(2)
Cessions, mises hors service	-	-	12	7	34	53
Effets des variations de périmètre	-	-	(41)	(14)	(5)	(60)
Effets des variations de change	6	68	7	-	5	86
Autres mouvements, y compris transferts	8	-	1	(1)	2	10
AU 31 DECEMBRE 2013	(519)	(1 324)	(685)	(313)	(310)	(3 151)
VALEUR NETTE AU 31 DECEMBRE 2013	11 410	1 933	241	341	225	14 150

Les effets des variations de change proviennent principalement des valeurs incorporelles comptabilisées en dollars US, en raison de l'évolution de la parité de celui-ci vis-à-vis de l'euro au cours du semestre. Il s'agit notamment de l'enseigne DFS Galleria et de la marque Donna Karan.

4. ÉCARTS D'ACQUISITION

<i>(en millions d'euros)</i>	31 décembre 2013 (6 mois)			30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	8 947	(1 219)	7 728	5 875	5 896
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	2 862	(3)	2 859	2 709	3 102
TOTAL	11 809	(1 222)	10 587	8 584	8 998

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 décembre 2013 (6 mois)			30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
A l'ouverture	9 796	(1 212)	8 584	8 998	7 860
Effets des variations de périmètre	1 934	-	1 934	1	48
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	139	-	139	(407)	1 114
Variation des dépréciations	-	(37)	(37)	(6)	(27)
Effets des variations de change	(60)	34	(26)	(2)	3
Reclassements	-	(7)	(7)	-	-
A LA CLOTURE	11 809	(1 222)	10 587	8 584	8 998

Les effets des variations de périmètre du premier semestre de l'exercice 2013/2014 correspondent principalement à l'écart d'acquisition provisoire de Loro Piana, pour 1 785 millions d'euros, le solde correspondant aux écarts d'acquisition provisoires liés à la consolidation de l'Hôtel Isle de France, Nicholas Kirkwood et Cova (voir Note 2).

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

5. ÉVALUATION DES ACTIFS INCORPORELS À DURÉE DE VIE INDÉFINIE

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

6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	31 décembre 2013 (6 mois)			30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	1 221	(55)	1 166	1 209	1 211
Terres à vignes et vignobles	2 419	(84)	2 335	1 966	1 970
Constructions	2 710	(1 299)	1 411	1 392	1 393
Immeubles locatifs	650	(42)	608	604	606
Agencements, matériels et installations	7 513	(4 730)	2 783	2 352	2 325
Immobilisations en-cours	814	-	814	791	744
Autres immobilisations corporelles	1 622	(581)	1 041	1 040	1 037
TOTAL	16 949	(6 791)	10 158	9 354	9 286
Dont :					
Immobilisations en location-financement	281	(172)	109	105	106
Coût historique des terres à vignes et vignobles	661	(84)	577	572	574

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 vignes et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Magasins	Production, logistique	Autres			
Au 30 juin 2013	2 048	4 084	677	5 812	1 673	983	791	1 690	15 758
Acquisitions	5	87	10	399	43	76	321	39	980
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	369	-	-	-	-	-	-	-	369
Cessions, mises hors service	-	(47)	(2)	(127)	(25)	(36)	(1)	(39)	(277)
Effets des variations de périmètre	-	72	-	111	180	48	-	2	413
Effets des variations de change	(9)	(71)	(11)	(151)	(11)	(26)	(18)	(36)	(353)
Autres mouvements, y compris transferts	6	(194)	(24)	497	29	38	(279)	(34)	39
AU 31 DECEMBRE 2013	2 419	3 931	650	4 541	1 889	1 083	814	1 622	16 949

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Agencements, matériels et installations						Immobilisations en-cours	Autres immobilisations corporelles	TOTAL
	Terres à vignes et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Magasins	Production, logistique	Autres			
Au 30 juin 2013	(82)	(1 485)	(73)	(2 334)	(1 095)	(687)	-	(650)	(6 404)
Amortissements	(5)	(66)	(4)	(282)	(63)	(61)	-	(41)	(520)
Dépréciations	-	(1)	-	(2)	(1)	-	(8)	-	(12)
Cessions, mises hors service	-	44	2	126	25	35	1	41	274
Effets des variations de périmètre	-	(34)	-	(64)	(159)	(26)	-	(2)	(285)
Effets des variations de change	1	37	1	90	6	18	-	20	173
Autres mouvements, y compris transferts	-	149	32	(245)	-	(11)	7	51	(17)
AU 31 DECEMBRE 2013	(84)	(1 354)	(42)	(2 711)	(1 287)	(732)	-	(581)	(6 791)
Valeur nette au 31 décembre 2013	2 335	2 577	608	1 830	602	351	814	1 041	10 158

L'effet de la réévaluation à valeur de marché sur le montant des terres à vignes s'élève à 1 758 millions d'euros au 31 décembre 2013 (1 394 millions d'euros au 30 juin 2013, 1 396 millions d'euros au 30 avril 2013).

La valeur de marché des immeubles locatifs, selon les expertises réalisées par des tiers indépendants, s'élève à 1,0 milliard d'euros au 31 décembre 2013. Les méthodes d'évaluation employées reposent sur les données de marché (niveau 2 selon la hiérarchie de juste valeur définie par IFRS 13).

Les effets des variations de périmètre sont principalement liés à la consolidation de Loro Piana.

Les acquisitions d'immobilisations corporelles incluent les investissements de Louis Vuitton, Sephora, DFS, Bulgari, Berluti et Christian Dior Couture dans leurs réseaux de distribution, ceux des Maisons de champagne dans leur outil de production ainsi que ceux de Parfums Christian Dior dans de nouveaux comptoirs.

7. PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE

(en millions d'euros)	31 décembre 2013 (6 mois)			30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence à l'ouverture	166	-	166	167	171
Part dans le résultat de la période	2	-	2	1	5
Dividendes versés	(9)	-	(9)	(2)	(12)
Effets des variations de périmètre	6	-	6	-	1
Effets des variations de change	(10)	-	(10)	-	(4)
Autres, y compris transferts	-	-	-	-	6
PART DANS L'ACTIF NET DES PARTICIPATIONS MISES EN EQUIVALENCE A LA CLOTURE	155	-	155	166	167

Les effets des variations de périmètre au cours du semestre présenté proviennent de la prise de participation de 46 % dans JW Anderson, marque londonienne de prêt-à-porter, acquise en septembre 2013.

8. INVESTISSEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	31 décembre 2013 (6 mois)			30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
TOTAL	7 239	(150)	7 089	6 665	6 853

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 décembre 2013 (6 mois)		30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
	Total	dont Hermès		
A l'ouverture	6 665	6 039	6 853	6 915
Acquisitions	68	21	42	241
Cessions à valeur de vente	(17)	-	(17)	(25)
Variations de valeur de marché	419	377	(210)	(249)
Variation du montant des dépréciations	(3)	-	-	(5)
Effets des variations de périmètre	3	-	-	-
Effets des variations de change	(14)	-	-	3
Reclassements	(32)	-	(3)	(27)
A LA CLOTURE	7 089	6 437	6 665	6 853

Au 31 décembre 2013, les investissements financiers incluent principalement une participation dans Hermès International SCA (« Hermès ») d'un montant brut et net de 6 437 millions d'euros (6 039 millions d'euros au 30 juin 2013, 6 236 millions d'euros au 30 avril 2013) correspondant à une participation de 23,1 % dans le capital. Compte tenu du statut juridique de Société en Commandite par Actions de la société Hermès, la participation du Groupe n'est pas mise en équivalence.

La participation dans Hermès, de 24,4 millions de titres, représente, sur la base du cours du titre à la Bourse de Paris au 31 décembre 2013, un montant de 6,4 milliards d'euros, pour un prix de revient comptable global de 3,6 milliards d'euros, (2,6 milliards en trésorerie après déduction du gain comptabilisé en 2010, lors du dénouement d'equity linked swaps portant sur 12,8 millions de titres).

Le cours de l'action Hermès retenu pour la valorisation de la participation s'élève à 263,50 euros au 31 décembre 2013 (248,00 euros au 30 juin 2013, 256,10 euros au 30 avril 2013).

9. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
Dépôts de garantie	250	272	238
Instruments dérivés (Voir Note 22)	68	92	138
Créances et prêts	122	113	114
Autres	16	14	7
TOTAL	456	491	497

10. STOCKS ET EN-COURS

<i>(en millions d'euros)</i>	31 décembre 2013 (6 mois)			30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	3 749	(18)	3 731	3 621	3 677
Autres matières premières et en-cours	1 529	(327)	1 202	1 172	1 194
	5 278	(345)	4 933	4 793	4 871
Marchandises	1 306	(123)	1 183	1 266	1 258
Produits finis	3 327	(631)	2 696	2 738	2 645
	4 633	(754)	3 879	4 004	3 903
TOTAL	9 911	(1 099)	8 812	8 797	8 774

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 décembre 2013 (6 mois)			30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
A l'ouverture	9 849	(1 052)	8 797	8 774	8 129
Variation du stock brut ^(a)	88	-	88	107	979
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	1	-	1	4	(27)
Variation de la provision pour dépréciation	-	(148)	(148)	(29)	(239)
Effets des variations de périmètre	303	(20)	283	-	7
Effets des variations de change	(229)	19	(210)	(60)	(80)
Autres, y compris reclassements	(101)	102	1	1	5
A LA CLOTURE	9 911	(1 099)	8 812	8 797	8 774

(a) Y compris effet des provisions pour retours.

Les incidences des variations de périmètre du premier semestre de l'exercice 2013/2014 sont essentiellement liées à l'intégration de Loro Piana.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	23	9	10
Effets des sorties de stocks	(22)	(5)	(37)
INCIDENCE NETTE SUR LE COUT DES VENTES DE LA PERIODE	1	4	(27)
INCIDENCE NETTE SUR LA VALEUR DES STOCKS A LA CLOTURE	173	172	168

11. CLIENTS

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
Créances à valeur nominale	2 492	2 066	2 064
Provision pour dépréciation	(72)	(67)	(69)
Provision pour retours et reprises de produits	(175)	(162)	(167)
MONTANT NET	2 245	1 837	1 828

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 décembre 2015 (6 mois)			30 juin 2015 (2 mois)	30 avril 2015 (12 mois)
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
A l'ouverture	2 066	(229)	1 837	1 828	1 677
Variation des créances brutes	464	-	464	36	174
Variation de la provision pour dépréciations	-	(5)	(5)	2	(1)
Variation de la provision pour retours et reprises de produits	-	(16)	(16)	3	(5)
Effets des variations de périmètre	61	(1)	60	(1)	(4)
Effets des variations de change	(113)	5	(108)	(24)	(45)
Reclassements	14	(1)	13	(7)	32
A LA CLOTURE	2 492	(247)	2 245	1 837	1 828

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

Au 31 décembre 2013, la ventilation de la valeur brute et de la provision pour dépréciation des créances clients, en fonction de l'ancienneté des créances, s'analyse de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>		Valeur brute des créances	Dépréciations	Valeur nette des créances
Non échues :	- moins de 3 mois	2 003	(12)	1 991
	- plus de 3 mois	97	(4)	93
		2 100	(16)	2 084
Echues :	- moins de 3 mois	263	(7)	256
	- plus de 3 mois	129	(49)	80
		392	(56)	336
TOTAL		2 492	(72)	2 420

Au 31 décembre 2013, la majeure partie des créances clients ont fait l'objet de couvertures de crédit client auprès des assureurs.

La valeur actuelle des créances clients n'est pas différente de leur valeur comptable.

12. AUTRES ACTIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
Placements financiers	171	187	201
Instruments dérivés (voir Note 22)	495	370	426
Créances d'impôts et taxes, hors impôts sur les résultats	392	400	370
Fournisseurs : avances et acomptes	184	158	173
Charges constatées d'avance	302	341	389
Autres créances	362	313	351
TOTAL	1 906	1 769	1 910

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

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

13. PLACEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
Valeurs mobilières de placement non cotées, parts de SICAV et de fonds non monétaires	12	12	13
Valeurs mobilières de placement cotées	159	175	188
TOTAL	171	187	201
Dont coût historique des placements financiers	136	176	176

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
A l'ouverture	187	201	154
Cessions à valeur de vente	(27)	-	(4)
Variations de valeur de marché	12	(14)	26
Variations du montant des dépréciations	-	-	1
Effets des variations de change	(1)	-	(1)
Reclassements de/(en) Investissements financiers	-	-	25
A LA CLOTURE	171	187	201

14. TRÉSORERIE ET VARIATION DE TRÉSORERIE**14.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie**

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
Dépôts à terme à moins de trois mois	812	421	338
Parts de SICAV et FCP monétaires	532	92	96
Comptes bancaires	2 032	1 557	1 491
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE AU BILAN	3 376	2 070	1 925

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>	31 déc. 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 376	2 070	1 925
Découverts bancaires	(428)	(405)	(399)
TRESORERIE NETTE DU TABLEAU DE VARIATION DE TRESORERIE	2 948	1 665	1 526

14.2. 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>	31 déc. 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
Variation des stocks et en-cours	(87)	(108)	(982)
Variation des créances clients et comptes rattachés	(464)	(36)	(189)
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	433	(88)	305
Variation des autres créances et dettes	464	88	(50)
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT ^(a)	346	(144)	(916)

(a) Augmentation/(Diminution) de la trésorerie

14.3. Investissements d'exploitation

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	31 déc. 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	5	(148)	(24)	(301)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6	(980)	(273)	(1 794)
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		129	(2)	150
Effet sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations		(999)	(299)	(1 945)
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations		3	1	40
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissements d'exploitation		(14)	(35)	(32)
INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION ^(a)		(1 010)	(333)	(1 937)

(a) Augmentation/(Diminution) de la trésorerie

15. CAPITAUX PROPRES

15.1. Capital social

Au 31 décembre 2013, le capital est constitué de 181 727 048 actions (181 727 048 au 30 juin 2013 et au 30 avril 2013), entièrement libérées, au nominal de 2 euros ; 123 298 097 actions bénéficient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de trois ans (123 286 894 au 30 juin 2013 et 123 285 600 au 30 avril 2013).

15.2. Actions Christian Dior auto-détenues

Les effets sur la situation nette du Groupe des actions Christian Dior s'analysent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
Actions Christian Dior auto-détenues	305	252	263
Actions auto-détenues	305	252	263

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 décembre 2013 (6 mois)		30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
	Nombre	Valeur	Valeur	Valeur
Plans d'options d'achat	1 737 100	111	114	125
Plans d'attribution d'actions gratuites	267 304	20	12	12
Plans à venir	84 870	9	3	3
Autres	19 532	1	1	1
Actions destinées à être annulées	1 200 000	164	122	122
TOTAL	3 308 806	305	252	263

Au cours du premier semestre de l'exercice 2013/2014, les mouvements de portefeuille d'actions Christian Dior ont été les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Nombre d'actions	Valeur
Au 1^{er} juillet 2013	2 951 250	252
Achats d'actions	400 000	56
Exercices d'options d'achat	(42 444)	(3)
Attribution définitive d'actions gratuites et de performance	-	-
AU 31 DECEMBRE 2013	3 308 806	305

15.3. Dividendes versés par la société mère Christian Dior

<i>(en millions d'euros, sauf données par action, en euros)</i>	31 déc. 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
Acompte au titre de l'exercice en cours (30 avril 2013 : 1,10 euro)	-	-	200
Effet des actions auto-détenues	-	-	(3)
	-	-	197
Solde au titre des exercices précédents (30 avril 2013 : 1,80 euro, 30 avril 2012 : 1,10 euro)	327	-	200
Effet des actions auto-détenues	(6)	-	(2)
	321	-	198
Montant brut total versé au cours de la période ^(a)	321	-	395

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

Le solde du dividende pour l'exercice clôturant le 30 avril 2013 a été versé le 3 décembre 2013, conformément aux résolutions de l'Assemblée générale du 18 octobre 2013.

Aucun montant n'a été distribué au titre de l'exercice de deux mois au 30 juin 2013 conformément aux résolutions de l'Assemblée générale du 19 décembre 2013.

Le Conseil d'administration a approuvé la mise en paiement le 17 avril 2014 d'un acompte sur dividende au titre de l'exercice 2013/2014 de 1,20 euro.

15.4. Ecarts de conversion

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2013 (6 mois)	Variation	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
Dollar US	(86)	(49)	(37)	(36)
Franc suisse	174	7	167	175
Yen japonais	15	(8)	23	26
Hong Kong dollar	(9)	(40)	31	31
Livre sterling	(23)	9	(32)	(28)
Autres devises	(23)	(35)	12	33
Couvertures d'actifs nets en devises	(55)	27	(82)	(87)
TOTAL, PART DU GROUPE	(7)	(89)	82	114

16. PLANS D'OPTIONS ET ASSIMILÉS

Pour l'ensemble des plans, la parité est d'une action pour une option attribuée.

Le nombre d'options non exercées, dans le cadre des plans restant ouverts au 31 décembre 2013, provient des évolutions détaillées ci-dessous :

16.1. Plans d'options d'achat d'actions

	31 décembre 2013 (6 mois)	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré <i>(en euros)</i>
Options d'achat restant à exercer au 1 ^{er} juillet 2013	1 794 544	66,17
Attributions	-	-
Options devenues caduques	(15 000)	52,10
Options exercées	(42 444)	62,43
OPTIONS D'ACHAT RESTANT A EXERCER AU 31 DECEMBRE 2013	1 737 100	66,38

16.2. Plans d'attribution d'actions gratuites

<i>(en nombre d'actions)</i>	31 décembre 2013 (6 mois)
Attributions provisoires au 1 ^{er} juillet 2013	189 083
Attributions provisoires de l'exercice	88 521
Attributions devenues définitives	-
Attributions devenues caduques	(10 300)
ATTRIBUTIONS PROVISOIRES AU 31 DECEMBRE 2013	267 304

Un plan d'attribution d'actions gratuites et d'actions de performance a été mis en place au cours du semestre, le 25 juillet 2013, portant sur 88 521 actions.

16.3. Charge de la période

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
Plans d'options d'achat et d'attribution d'actions gratuites Christian Dior	5	1	8
Plans d'options de souscription, d'achat et d'attribution d'actions gratuites LVMH	22	4	43
CHARGE DE LA PERIODE	27	5	51

Pour les besoins de la détermination de la charge comptabilisée au cours du semestre, les données suivantes ont été retenues :

Pour LVMH

Le cours de bourse de l'action LVMH la veille de la date d'attribution des plans était de 130,40 euros pour le plan du 25 juillet 2013, et de 139,70 euros pour le plan du 24 octobre 2013.

La valeur unitaire moyenne des attributions provisoires d'actions gratuites au 1^{er} semestre 2013/2014 est de 117,70 euros pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France et de 115,90 euros pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale hors de France.

Pour Christian Dior

Le cours de bourse de l'action Christian Dior la veille de la date d'attribution du plan du 25 juillet 2013 était de 134,60 euros.

La valeur unitaire moyenne des attributions provisoires d'actions gratuites sur la période est de 124,76 euros pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France et de 120,91 euros pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale hors de France.

17. INTÉRÊTS MINORITAIRES

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
A l'ouverture	17 093	16 953	15 837
Part des minoritaires dans le résultat	1 367	350	2 500
Dividendes versés aux minoritaires	(407)	(10)	(1 135)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées :			
consolidation de Loro Piana	51	-	-
autres mouvements	-	-	(6)
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires :			
acquisition de titres de minoritaires de Château d'Yquem	-	-	(51)
mouvements sur le capital et l'autodétention de LVMH SA	(41)	19	69
autres mouvements	(46)	(1)	(70)
Total des effets des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités	(36)	18	(58)
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	8	2	8
Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	281	(189)	(103)
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'options	14	2	26
Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat	(526)	(33)	(122)
A LA CLOTURE	17 794	17 093	16 953

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Ecart de conversion	Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes	Avantages au personnel	Total part des minoritaires
Au 30 juin 2013	95	1 425	58	606	(26)	2 156
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	(179)	245	35	164	16	281
Variations dues aux titres autodétenus et assimilé	-	-	-	-	-	-
AU 31 DECEMBRE 2013	(84)	1 668	93	770	(10)	2 457

18. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

18.1. Dette financière nette

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	4 165	3 415	3 970
Emprunts bancaires, crédit-bail et locations longues durées	911	815	730
Dette financière à plus d'un an	5 076	4 230	4 700
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	1 363	1 388	676
Billets de trésorerie	2 348	1 513	1 611
Découverts bancaires	428	405	399
Autres dettes financières à moins d'un an	1 331	1 086	1 148
Dette financière à moins d'un an	5 470	4 392	3 834
Dette financière brute	10 546	8 622	8 534
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	(118)	(88)	(171)
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	10 428	8 534	8 363
Placements financiers	(171)	(187)	(201)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(3 376)	(2 070)	(1 925)
Dette financière nette	6 881	6 277	6 237

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

LVMH a procédé au cours du second semestre de l'année 2013, dans le cadre de son programme EMTN, à deux émissions obligataires de 500 millions d'euros et 600 millions d'euros. Ces émissions sont remboursables in fine au pair en septembre 2016 et novembre 2020 respectivement. L'emprunt remboursable en 2016 porte intérêt à taux variable. Enfin, le dernier emprunt, d'échéance 2020, a quant à lui été émis à 99,399 % du nominal. Il porte intérêt au taux de 1,75 % et n'a fait l'objet d'aucun swap de couverture.

En outre, au cours du semestre, l'emprunt obligataire de 300 millions de francs suisses émis en 2007 a été remboursé ainsi qu'une partie de la dette au titre des placements privés en devises (5 milliards de yen japonais et 100 millions de dollars US).

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

<i>(en millions d'euros)</i>		Dette financière brute			Effets des instruments dérivés			Dette financière brute après effets des instruments dérivés		
		Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total
		Échéance	31 décembre 2014	4 500	970	5 470	(1 000)	960	(40)	3 500
	31 décembre 2015	1 000	171	1 171	(703)	655	(48)	297	826	1 123
	31 décembre 2016	334	651	985	-	(6)	(6)	334	645	979
	31 décembre 2017	787	41	828	(766)	743	(23)	21	784	805
	31 décembre 2018	523	397	920	-	(5)	(5)	523	392	915
	31 décembre 2019	494	-	494	(250)	254	4	244	254	498
	Au-delà	677	1	678	-	-	-	677	1	678
TOTAL		8 315	2 231	10 546	(2 719)	2 601	(118)	5 596	4 832	10 428

Voir Note 22.3 concernant les valeurs de marché des instruments de taux d'intérêt.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
Euro	8 226	6 340	6 309
Dollar US	174	234	213
Franc suisse	991	993	1 011
Yen japonais	305	334	237
Autres devises	732	633	593
Total	10 428	8 534	8 363

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

19. PROVISIONS

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	464	500	483
Provisions pour risques et charges	1 285	1 247	1 231
Provisions pour réorganisation	21	16	17
Part à plus d'un an	1 770	1 763	1 731
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	3	2	12
Provisions pour risques et charges	318	309	318
Provisions pour réorganisation	31	30	38
Part à moins d'un an	352	341	368
TOTAL	2 122	2 104	2 099

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres (dont écarts de conversion)	31 déc. 2013
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	502	45	(48)	(4)	15	(43)	467
Provisions pour risques et charges	1 556	226	(44)	(116)	(6)	(13)	1 603
Provisions pour réorganisation	46	18	(13)	(1)	2	-	52
TOTAL	2 104	289	(105)	(121)	11	(56)	2 122
Dont :							
Résultat opérationnel courant		137	(83)	(35)			
Résultat financier		-	-	-			
Autres		152	(22)	(86)			

20. AUTRES PASSIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
Engagements d'achat de titres de minoritaires	6 035	5 220	5 601
Instruments dérivés (voir Note 22)	51	53	42
Participation du personnel aux résultats ^(a)	85	80	79
Autres dettes	229	304	302
TOTAL	6 400	5 657	6 024

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

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

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

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

21. AUTRES PASSIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
Instruments dérivés (voir Note 22)	76	61	100
Personnel et organismes sociaux	1 070	892	855
Participation du personnel aux résultats ^(a)	84	57	45
Etats et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	416	283	320
Clients : avances et acomptes versés	176	134	121
Différé de règlement d'immobilisations corporelles ou financières	426	330	339
Produits constatés d'avance	151	147	176
Autres dettes	795	575	741
TOTAL	3 194	2 479	2 697

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

22. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ

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

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

La gestion des risques de change, de taux et les transactions sur actions et instruments financiers sont effectuées de façon centralisée 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 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 clairement établi qui comprend des présentations régulières aux organes de direction concernés, et font l'objet d'une documentation détaillée.

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

22.2. Synthèse des instruments dérivés

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	31 déc. 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
Risque de taux d'intérêt				
Actifs : non courants		67	74	117
courants		69	34	65
Passifs : non courants		(9)	(12)	(1)
courants		(9)	(8)	(10)
	<i>22.5</i>	118	88	171
Risque de change				
Actifs : non courants		1	18	21
courants		389	303	326
Passifs : non courants		(42)	(41)	(41)
courants		(60)	(40)	(6)
	<i>22.4</i>	288	240	300
Autres risques				
Actifs : non courants		-	-	-
courants		37	33	35
Passifs : non courants		-	-	-
courants		(7)	(13)	(84)
Total		30	20	(49)
Actifs : non courants	<i>9</i>	68	92	138
courants	<i>12</i>	495	370	426
Passifs : non courants	<i>20</i>	(51)	(53)	(42)
courants	<i>21</i>	(76)	(61)	(100)
		436	348	422

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

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

Dans le cadre de sa gestion du risque de taux lié à la dette financière nette globale, 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 31 décembre 2013 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par échéance				Valeur de marché ^(a)		
	A un an	D'un à cinq ans	Au-delà	Total	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
Swaps de taux en euros :							
• payeur de taux fixe	-	-	-	-	-	-	-
• payeur de taux variable	1 000	900	250	2 150	114	-	114
• taux variable/taux variable	152	-	-	152	-	-	-
Swaps de devises	-	1 644	-	1 644	2	2	4
Autres dérivés de taux	-	500	-	500	-	-	-
TOTAL					116	2	118

(a) Gain / (Perte).

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

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

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

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

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de change en vie au 31 décembre 2013 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>				Valeur de marché ^(a)				
	2013	2014	Total	Couverture de juste valeur	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture d'actifs nets en devises	Non affectés	TOTAL
Options achetées								
Put USD	62	207	269	1	10	-	(1)	10
Put JPY	2	10	12	-	1	-	-	1
Put GBP	-	8	8	-	-	-	-	-
	64	225	289	1	11	-	(1)	11
Tunnels								
Vendeur USD	273	3 010	3 283	17	162	-	5	184
Vendeur JPY	5	402	407	-	47	-	-	47
Vendeur autres	7	106	113	-	1	-	-	1
	285	3 518	3 803	17	210	-	5	232
Contrats à terme ^(b)								
USD	188	(64)	124	1	(1)	-	-	-
JPY	75	116	191	-	38	-	-	38
GBP	39	16	55	-	-	-	-	-
Autres	115	(218)	(103)	1	1	-	1	3
	417	(150)	267	2	38	-	1	41
Swaps cambistes ^(b)								
USD	2 884	32	2 916	2	-	10	(37)	(25)
CHF	254	(18)	236	-	-	(1)	(2)	(3)
GBP	171	2	173	-	-	-	1	1
JPY	352	-	352	4	-	1	10	15
Autres	417	(43)	374	-	-	17	(1)	16
	4 078	(27)	4 051	6	-	27	(29)	4
TOTAL				26	259	27	(24)	288

(a) Gain / (Perte).

(b) Vente / (Achat).

22.5. Instruments dérivés liés à la gestion des autres risques

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

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

Le Groupe peut utiliser des instruments dérivés sur actions ayant pour objet de construire synthétiquement une exposition économique à des actifs particuliers, ou de couvrir les plans de rémunérations liées au cours de l'action LVMH. La valeur comptable retenue pour ces instruments, qui ne font pas l'objet d'une cotation, correspond à l'estimation, fournie par la contrepartie, de la valorisation à la date de clôture. La valorisation des instruments tient compte de paramètres de marché tels les taux d'intérêts et le cours de bourse. Au 31 décembre 2013, les instruments dérivés liés à la gestion du risque actions ayant un impact sur le résultat net du Groupe ont une valeur de marché positive de 37 millions d'euros. D'un montant nominal de 20 millions d'euros, ces instruments financiers auraient, en cas de variation uniforme de 1 % des cours de leurs sous-jacents au 31 décembre 2013, un effet net sur le résultat du Groupe inférieur à 0,4 million d'euros. Ces instruments sont à échéance 2014.

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 31 décembre 2013 ont une valeur de marché négative de 7 millions d'euros. D'un montant nominal de 37 millions d'euros, ces instruments financiers auraient, en cas de variation uniforme de 1 % des cours de leurs sous-jacents au 31 décembre 2013, un effet net sur les réserves consolidées du Groupe inférieur à 0,5 million d'euros. Ces instruments sont à échéance 2014.

23. INFORMATION SECTORIELLE

23.1. Informations par groupe d'activités

Les marques et enseignes du Groupe sont organisées en sept groupes d'activités. Cinq groupes d'activités : Christian Dior Couture, Vins et Spiritueux, Mode et Maroquinerie, Parfums et Cosmétiques, Montres et Joaillerie, regroupent les marques de produits de même nature, ayant des modes de production et de distribution similaires ainsi qu'une équipe de direction spécifique. Le groupe d'activités Distribution sélective regroupe les activités de distribution sous enseigne. Le groupe Autres et Holdings réunit les marques et activités ne relevant pas des groupes précités, le plus souvent les activités nouvelles pour le Groupe ainsi que l'activité des sociétés holdings ou immobilières.

31 décembre 2013 (6 mois)

(en millions d'euros)	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Eliminations et non affecté ^(a)	TOTAL
Ventes hors Groupe	755	2 364	5 150	1 658	1 438	4 707	115	-	16 187
Ventes intra-groupe	3	15	21	255	36	16	11	(357)	-
TOTAL DES VENTES	758	2 379	5 171	1 913	1 474	4 723	126	(357)	16 187
Résultat opérationnel courant	108	828	1 643	214	219	494	(116)	14	3 404
Autres produits et charges opérationnels	-	(6)	(46)	(6)	(9)	(1)	(30)	-	(98)
Charges d'amortissement	43	57	237	70	74	141	21	-	643
Charges de dépréciation	-	(1)	44	-	-	6	2	-	51
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	123	6 248	6 696	1 787	5 584	2 992	1 307	-	24 737
Immobilisations corporelles	541	2 238	2 018	404	399	1 321	3 237	-	10 158
Stocks	235	4 253	1 388	356	1 136	1 449	159	(164)	8 812
Autres actifs opérationnels	183	1 133	741	590	594	495	581	12 112 ^(c)	16 429
TOTAL ACTIF	1 082	13 872	10 843	3 137	7 713	6 257	5 284	11 948	60 136
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	29 225	29 225
Passifs	312	1 310	2 121	1 130	716	1 821	720	22 781 ^(d)	30 911
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	312	1 310	2 121	1 130	716	1 821	720	52 006	60 136
Investissements d'exploitation ^(e)	(162)	(108)	(326)	(140)	(94)	(212)	32	-	(1 010)

30 juin 2013 (2 mois)

(en millions d'euros)	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Eliminations et non affecté ^(a)	TOTAL
Ventes hors Groupe	235	538	1 591	478	457	1 401	68	-	4 768
Ventes intra-groupe	2	3	9	73	10	5	4	(106)	-
TOTAL DES VENTES	237	541	1 600	551	467	1 406	72	(106)	4 768
Résultat opérationnel courant	35	134	517	34	71	121	(31)	-	881
Autres produits et charges opérationnels	-	(2)	(3)	-	-	1	(17)	-	(21)
Charges d'amortissement	14	18	76	20	25	41	6	-	200
Charges de dépréciation	-	1	2	(1)	-	1	2	-	5
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	118	6 192	4 888	1 763	5 573	3 034	1 190	-	22 758
Immobilisations corporelles	442	1 955	1 836	334	386	1 273	3 128	-	9 354
Stocks	215	4 268	1 231	378	1 246	1 524	117	(182)	8 797
Autres actifs opérationnels	148	770	630	544	605	478	465	10 509 ^(c)	14 149
TOTAL ACTIF	923	13 185	8 585	3 019	7 810	6 309	4 900	10 327	55 058
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	28 106	28 106
Passifs	327	1 049	1 783	1 015	712	1 572	660	19 834 ^(d)	26 952
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	327	1 049	1 783	1 015	712	1 572	660	47 940	55 058
Investissements d'exploitation ^(e)	(25)	(33)	(92)	(31)	(30)	(71)	(51)	-	(333)

30 avril 2013 (12 mois)

(en millions d'euros)	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joannerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Eliminations et non affecté ^(a)	TOTAL
Ventes hors Groupe	1 280	4 183	9 880	3 215	2 750	8 272	301	-	29 881
Ventes intra-groupe	9	25	56	463	76	31	22	(682)	-
TOTAL DES VENTES	1 289	4 208	9 936	3 678	2 826	8 505	323	(682)	29 881
Résultat opérationnel courant	131	1 330	3 220	414	335	877	(194)	(23)	6 090
Autres produits et charges opérationnels	1	(5)	(55)	(7)	(5)	(22)	(26)	-	(119)
Charges d'amortissement	78	105	433	116	127	240	32	-	1 131
Charges de dépréciation	-	-	20	1	-	3	17	-	41
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	115	6 822	4 900	1 765	5 595	3 057	954	-	23 208
Immobilisations corporelles	437	1 949	1 816	326	380	1 257	3 121	-	9 286
Stocks	198	4 293	1 204	366	1 253	1 521	115	(176)	8 774
Autres actifs opérationnels	144	812	590	670	591	497	397	10 643 ^(c)	14 344
TOTAL ACTIF	894	13 876	8 510	3 127	7 819	6 332	4 587	10 467	55 612
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	27 867	27 867
Passifs	306	1 279	1 781	1 076	758	1 541	881	20 123 ^(d)	27 745
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	306	1 279	1 781	1 076	758	1 541	881	47 990	55 612
Investissements d'exploitation ^(e)	(160)	(172)	(644)	(200)	(176)	(340)	(245)	-	(1 937)

(a) Les éliminations correspondent aux 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 différents groupes d'activités correspondent aux prix habituellement utilisés pour des ventes de gros ou à des détaillants hors Groupe.

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

(c) Les actifs non affectés incluent les titres mis en équivalence, les investissements et placements financiers, les autres actifs à caractère financier et les créances d'impôt sur les sociétés. Au 31 décembre 2013, ils incluent notamment la participation de 23,1 % dans Hermès International soit 6 437 millions d'euros (6 039 millions d'euros au 30 juin 2013, 6 236 millions d'euros au 30 avril 2013), voir Note 8.

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

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

23.2. Informations par zone géographique

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

(en millions d'euros)	31 déc. 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
France	1 807	553	3 318
Europe (hors France)	3 237	889	5 782
Etats-Unis	3 254	1 101	6 601
Japon	1 083	343	2 392
Asie (hors Japon)	4 685	1 379	8 683
Autres pays	2 121	503	3 105
VENTES	16 187	4 768	29 881

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

(en millions d'euros)	31 déc. 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
France	336	95	681
Europe (hors France)	243	64	364
Etats-Unis	139	43	313
Japon	5	41	69
Asie (hors Japon)	223	73	379
Autres pays	64	17	131
INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION	1 010	333	1 937

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

23.3. Informations trimestrielles

La répartition des ventes par groupe d'activités et par trimestre au cours du semestre est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maro- quinerie	Parfums et Cosmé- tiques	Montres et Joaillerie	Distri- bution sélective	Autres et Holdings	Elimi- nations	TOTAL
Période du 1 ^{er} juillet au 30 septembre 2013	369	1 032	2 428	879	677	2 101	55	(164)	7 377
Période du 1 ^{er} octobre au 31 décembre 2013	389	1 347	2 743	1 034	797	2 622	71	(195)	8 810
TOTAL AU 31 DECEMBRE 2013	758	2 379	5 171	1 913	1 474	4 723	126	(357)	16 187
Période du 1 ^{er} mai au 30 juin 2013	237	541	1 600	551	467	1 406	72	(106)	4 768
TOTAL AU 30 JUIN 2013	237	541	1 600	551	467	1 406	72	(106)	4 768
Période du 1 ^{er} mai au 31 juillet 2012	323	843	2 413	805	733	1 834	97	(146)	6 902
Période du 1 ^{er} août au 31 octobre 2012	309	1 177	2 463	1 000	714	1 880	71	(173)	7 441
Période du 1 ^{er} novembre 2012 au 31 janvier 2013	339	1 324	2 760	951	724	2 477	78	(189)	8 464
Période du 1 ^{er} février au 30 avril 2013	318	864	2 300	922	655	2 112	77	(174)	7 074
TOTAL AU 30 AVRIL 2013	1 289	4 208	9 956	3 678	2 826	8 303	323	(682)	29 881

24. CHARGES PAR NATURE

Le résultat opérationnel courant inclut notamment les charges suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
Frais de publicité et de promotion	1 855	545	3 537
Loyers commerciaux	1 368	438	2 308
Charges de personnel	2 680	889	5 170
Dépenses de recherche et développement	36	13	70

25. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
Résultat de cessions	2	(5)	(2)
Réorganisations	(21)	4	(31)
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	(21)	-	(2)
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(56)	(11)	(84)
Autres, nets	(2)	(9)	-
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS	(98)	(21)	(119)

Les dépréciations ou amortissements enregistrés au 31 décembre 2013 et au 30 juin 2013 portent essentiellement sur des marques et écarts d'acquisition.

Les dépréciations ou amortissements enregistrés au cours de l'exercice clos le 30 avril 2013 portaient sur des dépréciations d'actifs corporels à hauteur de 11 millions d'euros ; le solde était constitué d'amortissements et de dépréciations de marques et d'écarts d'acquisition.

26. RÉSULTAT FINANCIER

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
Coût de la dette financière brute	(101)	(29)	(193)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	18	4	24
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	11	(9)	3
Coût de la dette financière nette	(72)	(34)	(166)
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	5	27	177
Part inefficace des dérivés de change	(77)	(25)	(121)
Résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers	9	6	13
Autres, nets	(17)	(5)	(32)
Autres produits et charges financiers	(80)	3	37
RESULTAT FINANCIER	(152)	(31)	(129)

27. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
Impôt courant de la période	(1 148)	(297)	(2 064)
Impôt courant relatif aux périodes antérieures	18	(2)	14
Impôt courant	(1 130)	(299)	(2 050)
Variation des impôts différés	128	35	134
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés	7	-	-
Impôts différés	135	35	134
CHARGE TOTALE D'IMPOT AU COMPTE DE RESULTAT	(995)	(264)	(1 916)
IMPOTS SUR ELEMENTS COMPTABILISES EN CAPITAUX PROPRES	(198)	6	(56)

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
Résultat avant impôt	3 154	829	5 842
Charge totale d'impôt	(995)	(264)	(1 916)
TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF	31,5%	31,9%	32,8%

Le taux d'imposition retenu au 31 décembre (semestriel) résulte d'une projection du taux effectif estimé pour l'exercice fiscal.

Celui-ci tient compte des différences entre les taux d'imposition étrangers et français, qui diminuent le taux d'imposition effectif par rapport au taux d'impôt applicable en France au 31 décembre 2013.

28. RÉSULTATS PAR ACTION

	31 déc. 2013 (6 mois)	30 juin 2013 (2 mois)	30 avril 2013 (12 mois)
Résultat net, part du Groupe (en millions d'euros)	794	216	1 431
Impact des instruments dilutifs sur les filiales	(2)	(1)	(10)
RESULTAT NET, PART DU GROUPE DILUE	792	215	1 421
Nombre moyen d'actions en circulation sur la période	181 727 048	181 727 048	181 727 048
Nombre moyen d'actions Christian Dior auto-détenues sur la période	(3 130 028)	(3 053 125)	(2 767 603)
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution	178 597 020	178 673 923	178 959 445
RESULTAT NET, PART DU GROUPE PAR ACTION (en euros)	4,45	1,21	8,00
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	178 597 020	178 673 923	178 959 445
Effets de dilution des plans d'options	1 066 759	1 051 043	1 005 459
NOMBRE MOYEN D'ACTIONS EN CIRCULATION APRES EFFETS DILUTIFS	179 663 779	179 724 966	179 964 904
RESULTAT NET, PART DU GROUPE PAR ACTION APRES DILUTION (en euros)	4,41	1,20	7,90

29. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Au cours du semestre, les engagements hors bilan du Groupe se sont accrus essentiellement en raison des engagements donnés au titre des locations simples et concessions, qui ont progressé d'environ 600 millions d'euros.

30. PASSIFS ÉVENTUELS ET LITIGES EN COURS

Dans le cadre de la gestion de ses activités courantes, le Groupe est impliqué dans ou a engagé diverses procédures concernant le droit des marques, la protection des droits de propriété intellectuelle, la mise en place de systèmes de distribution sélective, les contrats de licence, les relations avec ses salariés, le contrôle des déclarations fiscales et toutes autres matières inhérentes à ses activités. Le Groupe estime que les provisions constituées au bilan, au titre de ces risques, litiges ou situations contentieuses connus ou en cours à la date de clôture, sont d'un montant suffisant pour que la situation financière consolidée ne soit pas affectée de façon significative en cas d'issue défavorable.

Aucune évolution significative n'est intervenue au cours du premier semestre de l'exercice 2013/2014 concernant les litiges dans lesquels le Groupe est impliqué.

31. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun événement significatif n'est intervenu entre le 31 décembre 2013 et la date d'arrêt des comptes par le Conseil d'administration le 13 février 2014.

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle du 1^{er} juillet au 31 décembre 2013

MAZARS Tour Exaltis 61, rue Henri-Regnault 92400 Courbevoie – Paris-La Défense 1 S.A. au capital de 8.320.000 euros Commissaire aux Comptes Membre de la compagnie régionale de Versailles	ERNST & YOUNG et Autres 1/2, place des Saisons 92400 Courbevoie – Paris-La Défense 1 S.A.S. à capital variable Commissaire aux Comptes Membre de la compagnie régionale de Versailles
---	---

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 Christian Dior, relatifs à la période du 1^{er} juillet au 31 décembre 2013, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

2. Vérification spécifique

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

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

Paris-La Défense, le 27 février 2014

Les Commissaires aux comptes

MAZARS
Denis Grison

ERNST & YOUNG et Autres
Jeanne Boillet Benoit Schumacher

Déclaration du Responsable du Rapport financier semestriel

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 3 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 27 février 2014

Par délégation du Directeur général

Florian Ollivier
Directeur financier

