

LVMH

MOËT HENNESSY ♦ LOUIS VUITTON

30 JUIN 2008

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

SOMMAIRE GÉNÉRAL

| | |
|---|-----------|
| ORGANES DE DIRECTION ET DE CONTRÔLE | 1 |
| CHIFFRES CLÉS | 2 |
| LE GROUPE LVMH | 3 |
| RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LA GESTION DU GROUPE | 4 |
| COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS | 15 |
| RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES | 45 |
| LA SOCIÉTÉ LVMH MOËT HENNESSY • LOUIS VUITTON SA | 47 |
| DONNÉES COMPTABLES SIMPLIFIÉES | 47 |
| DÉCLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL | 49 |

ORGANES DE DIRECTION ET DE CONTRÔLE

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Bernard Arnault
Président-Directeur Général

Antoine Bernheim * (1)(2)
Vice-Président

Antonio Belloni
Directeur Général délégué

Antoine Arnault

Delphine Arnault-Gancia

Jean Arnault

Nicolas Bazire

Nicholas Clive Worms * (1)

Charles de Croisset * (2)

Diego Della Valle *

Albert Frère (2)

Pierre Godé

Gilles Hennessy (1)

Patrick Houël

Arnaud Lagardère *

Lord Powell of Bayswater

Felix G. Rohatyn

Hubert Védrine *

CENSEUR

Kilian Hennessy *

COMMISSAIRES AUX COMPTES

ERNST & YOUNG Audit
représenté par Jeanne Boillet et Olivier Breillot

DELOITTE & ASSOCIÉS
représenté par Alain Pons

COMITÉ EXÉCUTIF

Bernard Arnault
Président-Directeur Général

Antonio Belloni
Directeur Général délégué

Nicolas Bazire
Développement et Acquisitions

Ed Brennan
Travel retail

Yves Carcelle
Mode et Maroquinerie

Chantal Gaemperle
Ressources Humaines

Pierre Godé
Conseiller du Président

Jean-Jacques Guiony
Finances

Christophe Navarre
Vins et Spiritueux

Philippe Pascal
Montres et Joaillerie

Daniel Piette
Fonds d'investissement

Bernard Rolley
Opérations

Pierre-Yves Roussel
Mode

Mark Weber
Donna Karan, LVMH Inc.

SECRETARIAT GÉNÉRAL

Marc-Antoine Jamet

* Personnalité indépendante.

(1) Membre du Comité d'Audit de la Performance.

(2) Membre du Comité de Sélection des Administrateurs et des Rémunérations.

CHIFFRES CLÉS

Principales données consolidées

| <i>(en millions d'euros et en pourcentage)</i> | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Ventes | 7 799 | 16 481 | 7 412 |
| Résultat opérationnel courant | 1 541 | 3 555 | 1 440 |
| Résultat net | 1 013 | 2 331 | 952 |
| Résultat net - part du Groupe | 891 | 2 025 | 834 |
| Capacité d'autofinancement générée par l'activité | 1 701 | 4 039 | 1 675 |
| Investissements opérationnels | 490 | 990 | 411 |
| Capitaux propres | 12 378 | 12 528 | 11 780 |
| Ratio Dette financière nette ⁽¹⁾ / Capitaux propres | 34 % | 25 % | 32 % |

(1) Voir définition en Note 16.1 Dette financière nette.

Données par action

| | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Résultats consolidés par action <i>(en euros)</i> | | | |
| Résultat net, part du Groupe | 1,88 | 4,27 | 1,76 |
| Résultat net, part du Groupe après dilution | 1,85 | 4,22 | 1,74 |
| Dividende par action | | | |
| Montant brut global versé sur la période ⁽²⁾ | 1,25 | 1,60 | 1,10 |

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

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LA GESTION DU GROUPE

| | <i>Page</i> |
|--|-------------|
| COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITÉ | 4 |
| COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ | 12 |
| COMMENTAIRES SUR LA VARIATION DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE | 13 |

COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITÉ

1. COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Ventes par groupe d'activités

| (en millions d'euros) | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 ⁽¹⁾ | 30 juin 2007 ⁽¹⁾ |
|----------------------------------|-----------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Vins et Spiritueux | 1 292 | 3 226 | 1 314 |
| Mode et Maroquinerie | 2 768 | 5 628 | 2 601 |
| Parfums et Cosmétiques | 1 362 | 2 731 | 1 264 |
| Montres et Joaillerie | 417 | 833 | 390 |
| Distribution sélective | 1 990 | 4 164 | 1 884 |
| Autres activités et éliminations | (30) | (101) | (41) |
| Total | 7 799 | 16 481 | 7 412 |

Résultat opérationnel courant par groupe d'activités

| (en millions d'euros) | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 ⁽¹⁾ | 30 juin 2007 ⁽¹⁾ |
|----------------------------------|-----------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Vins et Spiritueux | 409 | 1 058 | 393 |
| Mode et Maroquinerie | 858 | 1 829 | 814 |
| Parfums et Cosmétiques | 132 | 256 | 108 |
| Montres et Joaillerie | 74 | 141 | 57 |
| Distribution sélective | 151 | 426 | 144 |
| Autres activités et éliminations | (83) | (155) | (76) |
| Total | 1 541 | 3 555 | 1 440 |

(1) Après retraitement lié au reclassement des activités de La Samaritaine de « Distribution sélective » à « Autres activités ».

Au 30 juin 2008, les ventes consolidées s'élèvent à 7 799 millions d'euros, en croissance de 5 % par rapport au premier semestre 2007.

Depuis le 30 juin 2007, le périmètre des activités consolidées a enregistré les évolutions suivantes : dans les Vins et Spiritueux, la participation dans le groupe chinois Wen Jun Spirits acquise en mai 2007 a été consolidée au second semestre 2007 ; dans le groupe d'activités Montres et Joaillerie, la marque de stylos Omas a été cédée et déconsolidée au second semestre 2007 ; dans les Autres activités, consolidation au premier semestre 2008 du groupe de presse Les Echos et déconsolidation de La Tribune cédée début 2008. Ces évolutions du périmètre de consolidation contribuent pour 1 point à la croissance du chiffre d'affaires semestriel.

À taux de change et périmètre comparables, la croissance organique des ventes est de 12 %.

La ventilation des ventes entre les différentes devises de facturation évolue comme suit : le poids de l'euro augmente de 1 point à 31 %, le poids du dollar US baisse de 2 points à 28 %, le poids du yen japonais baisse de 1 point à 11 % et le poids des autres devises augmente de 2 points à 30 %.

Ventes par zone géographique de destination

| (en pourcentage) | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| France | 14 | 14 | 14 |
| Europe (hors France) | 22 | 23 | 21 |
| États-Unis | 23 | 25 | 25 |
| Japon | 11 | 11 | 12 |
| Asie (hors Japon) | 21 | 19 | 20 |
| Autres marchés | 9 | 8 | 8 |
| Total | 100 | 100 | 100 |

Par zone géographique, on constate une baisse du poids relatif des États-Unis et du Japon dans les ventes du Groupe de respectivement 25 % à 23 % et 12 % à 11 %. La France reste stable à 14 % alors que l'Europe (hors France), l'Asie (hors Japon) et les autres marchés portés par le Moyen-Orient progressent chacun d'un point et atteignent respectivement 22 %, 21 % et 9 %.

L'évolution défavorable de la parité du dollar US par rapport à l'euro explique l'essentiel de la baisse du poids du dollar et des États-Unis dans les ventes du Groupe ; à parité constante, les ventes facturées en dollar US progressent de 13 % et les ventes aux États-Unis de 9 %. La diminution du poids du yen et du Japon dans les ventes du Groupe est principalement expliquée par une baisse d'activité sur ce marché ; à parité constante, les ventes facturées en yen japonais baissent de 5 % et les ventes au Japon de 6 %.

Il convient de souligner le dynamisme exceptionnel des nouveaux territoires comme la Chine, la Russie et le Moyen-Orient, qui contribuent pour moitié à la croissance des ventes et génèrent une forte augmentation des facturations dans les devises correspondantes.

Par groupe d'activités, la répartition des ventes du Groupe évolue peu. La part des Vins et Spiritueux baisse de 1 point à 17 %, celle de la Distribution sélective augmente de 1 point à 26 %. La part des autres groupes d'activités reste inchangée et s'établit à 35 % pour la Mode et Maroquinerie, 17 % pour les Parfums et Cosmétiques et 5 % pour les Montres et Joaillerie. Dans les Autres activités et éliminations, l'augmentation des ventes des activités Media du fait de l'intégration du groupe de presse Les Echos est compensée par une augmentation des éliminations de consolidation provenant de la progression des ventes des marques de Parfums et Cosmétiques du Groupe aux magasins Sephora.

Les ventes du groupe d'activités Vins et Spiritueux sont en baisse de 2 % en données publiées. Elles souffrent d'un effet de change négatif de 8 points. La consolidation du groupe chinois Wen Jun Spirits n'a

pas d'effet significatif. Les ventes sont donc en croissance organique de 6 %. Après un premier trimestre perturbé par l'écoulement des stocks de la distribution principalement aux États-Unis et au Japon, les ventes ont repris pour atteindre une croissance organique de 13 % au deuxième trimestre. Sur l'ensemble du semestre, tant les ventes de champagne que celles de cognac sont en baisse de 5 % en volume. La croissance organique en valeur provient de l'effet des hausses de prix et dans une moindre mesure de la progression des ventes de qualités vieilles de cognac. Par marché, les performances sont contrastées : la demande est moins dynamique aux États-Unis du fait de la conjoncture et au Japon en réaction aux fortes hausses de prix, en revanche les tendances sont globalement positives en Europe et dépassent les attentes en Chine et dans d'autres marchés asiatiques comme le Vietnam, en Russie et au Moyen-Orient. La Chine devient le deuxième marché du groupe d'activités Vins et Spiritueux au premier semestre 2008.

La croissance organique des activités Mode et Maroquinerie est de 14 %, pour 6 % en données publiées. La performance de ce groupe d'activités est toujours dominée par l'exceptionnelle dynamique de Louis Vuitton qui enregistre une croissance organique de ses ventes à deux chiffres. Fendi, Donna Karan et Marc Jacobs confirment également leur potentiel et réalisent de fortes progressions.

Les ventes du groupe d'activités Parfums et Cosmétiques sont en croissance organique de 13 %, pour 8 % en données publiées. Quasiment toutes les marques sont en progression sensible malgré des devises défavorables. Durant ce premier semestre, le chiffre d'affaires augmente dans toutes les zones géographiques et sa croissance organique est à deux chiffres en Asie, aux États-Unis, au Moyen-Orient et dans de nombreux pays européens, notamment en Russie.

La croissance organique du groupe d'activités Montres et Joaillerie est de 15 %, pour 7 % en données publiées (effet de change négatif de 7 points et effet périmètre négatif de 1 point). Cette performance est tirée par TAG Heuer qui renforce sa position de leader mondial des montres et chronographes de sport de prestige. Zenith et Montres Dior enregistrent de belles performances sur leurs segments respectifs. Les marques de joaillerie Chaumet et De Beers enregistrent également de très bonnes performances durant ce premier semestre.

La croissance organique des ventes des activités de Distribution sélective atteint 13 %, pour 6 % en données publiées (effet de change négatif de 8 points et effet périmètre positif de 1 point). Elle est tirée par Sephora dont les ventes progressent très sensiblement non seulement à surfaces comparables, mais également du fait de l'expansion de son réseau de magasins en Europe, aux USA, en Chine et au Moyen-Orient. L'activité de « travel retail » compense la baisse de trafic de la clientèle japonaise par le développement des autres clientèles asiatiques notamment la clientèle chinoise.

La marge brute du Groupe s'élève à 5 117 millions d'euros, en hausse de 6 % par rapport à fin juin 2007 ; le taux de marge brute sur les ventes s'élève à 66 %, en hausse de 0,3 point.

Cette progression résulte des efforts de maîtrise des coûts de revient des produits vendus, des hausses de prix de vente, des montées en gamme entraînant une amélioration des mix produits et enfin de l'efficacité des couvertures de change.

Les charges commerciales s'élèvent à 2 868 millions d'euros et sont en augmentation de 5 % en données publiées et de 13 % à taux de change constants. Cette augmentation provient principalement du développement des réseaux de distribution, principalement ceux des Vins et Spiritueux, notamment aux USA, des Montres et Joaillerie, de Sephora, de DFS et des marques de Mode en développement, mais aussi des investissements en communication des principales marques. Néanmoins le niveau de ces charges reste stable en pourcentage des ventes à 37 %. Parmi ces charges commerciales, les frais de publicité et de promotion représentent plus de 12 % des ventes et sont en augmentation de 10 % à taux de change constants.

L'implantation géographique des magasins évolue comme suit :

| (en nombre) | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| France | 308 | 306 | 289 |
| Europe (hors France) | 545 | 523 | 472 |
| États-Unis | 490 | 463 | 429 |
| Japon | 256 | 253 | 278 |
| Asie (hors Japon) | 446 | 409 | 372 |
| Autres marchés | 105 | 94 | 85 |
| Total | 2 150 | 2 048 | 1 925 |

Les charges administratives sont de 708 millions d'euros, en hausse de 5 % en données publiées et de 11 % à devises constantes. Elles représentent 9 % des ventes, un niveau identique à celui enregistré au premier semestre 2007.

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 1 541 millions d'euros, en croissance de 7 %. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du Groupe s'établit à près de 20 %, en augmentation de 0,3 point. Cette progression provient de l'amélioration du taux de marge brute. Elle traduit également l'amélioration de la profitabilité des activités Montres et Joaillerie (plus 3 points à 18 %), Vins et Spiritueux (plus 2 points à 32 %) et Parfums et Cosmétiques (plus 1 point à 10 %), les autres activités stabilisant leur taux de marge opérationnelle sur ventes.

L'effet total de l'évolution des parités monétaires sur le résultat opérationnel courant, par rapport à fin juin 2007, est négatif de 170 millions d'euros. Ce chiffre intègre les trois éléments suivants : l'effet des variations des parités monétaires sur les ventes et les achats des sociétés du Groupe exportatrices et importatrices, la variation du résultat de la politique de couverture de l'exposition du Groupe aux différentes devises, et l'effet des variations des devises sur la consolidation des résultats opérationnels courants des filiales hors zone euro. À devises et effets de couverture de

change constants, la progression du résultat opérationnel courant du Groupe serait de 19 %.

Le résultat opérationnel courant des activités Vins et Spiritueux s'établit à 409 millions d'euros, en croissance de 4 %. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités est en augmentation de 2 points et s'établit à 32 %. Cette performance résulte d'une politique de hausse des prix conforme au positionnement haut de gamme des produits du Groupe et cohérente avec les contraintes d'approvisionnement en champagne et cognac et avec l'évolution défavorable des devises. Elle s'explique également par la poussée des ventes de qualités vieilles de cognac, par des ventes en primeur du millésime 2005 de Château d'Yquem, par les efforts de maîtrise des coûts et de ciblage des investissements publi-promotionnels ainsi que par l'efficacité des opérations de couverture de change.

Le groupe d'activités Mode et Maroquinerie réalise un résultat opérationnel courant de 858 millions d'euros, en croissance de 5 %. Les variations monétaires ont un effet fortement négatif sur les résultats de ces activités. Néanmoins, le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités reste stable et élevé à 31 %.

Le résultat opérationnel courant des Parfums et Cosmétiques est de 132 millions d'euros, en progression de 22 %. Cette hausse est tirée par Parfums Christian Dior, Guerlain, Parfums Givenchy et BeneFit qui améliorent fortement leurs résultats et leur rentabilité, grâce au succès de leurs lignes de produits phares et à une forte dynamique d'innovation. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités est en augmentation de 1 point et s'établit à 10 %.

Le résultat opérationnel courant des activités Montres et Joaillerie est de 74 millions d'euros, en progression de 30 %. Cette performance est principalement liée à la forte croissance de TAG Heuer. Ce groupe d'activités améliore fortement sa rentabilité et son taux de marge opérationnelle sur ventes atteint désormais 18 %.

Le résultat opérationnel courant des activités de Distribution sélective est de 151 millions d'euros, en progression de 5 %. Malgré la faiblesse du dollar qui pénalise fortement les résultats traduits en euros des activités de « travel retail » et de Sephora États-Unis et malgré l'augmentation des charges commerciales liée au développement soutenu des réseaux de distribution, ce groupe d'activités parvient à maintenir son niveau de rentabilité à 8 %.

Le résultat opérationnel courant lié aux Autres activités et éliminations s'établit à - 83 millions d'euros ; il était de - 76 millions d'euros à fin juin 2007. Outre les frais de siège, la rubrique Autres Activités intègre également le pôle Média.

Compte tenu des autres produits et charges opérationnels qui s'établissent à - 28 millions d'euros contre - 42 millions d'euros au premier semestre 2007, le résultat opérationnel du Groupe s'élève à 1 513 millions d'euros contre 1 398 millions d'euros au premier semestre 2007, soit une croissance de 8 %.

Le résultat financier s'établit à - 102 millions d'euros ; il était de - 100 millions d'euros au premier semestre 2007.

Le coût global de la dette financière nette s'établit au 30 juin 2008 à 103 millions d'euros contre 89 millions d'euros au premier semestre 2007. La charge d'intérêts de la dette nette comprise dans ce chiffre est en augmentation de 13 millions d'euros, reflétant les effets défavorables de la hausse des taux sur la charge financière de la dette à taux variable alors que l'endettement moyen était stable. Le solde correspond à la variation de valeur de marché des instruments de couverture de taux.

Les autres produits et charges financiers s'élèvent à 1 million d'euros, à comparer à - 11 millions d'euros en 2007. Le coût financier des opérations de change a un effet négatif de 53 millions d'euros en 2008, il était pratiquement du même montant en 2007, soit - 54 millions d'euros. Les résultats liés aux placements, investissements et instruments financiers, y compris plus-values et dividendes, sont positifs de 54 millions d'euros ; ils étaient de 43 millions au 30 juin 2007.

Le taux effectif d'imposition du Groupe qui était de 27 % au 30 juin 2007 s'établit à 28,5 % pour le premier semestre 2008. Cette augmentation provient principalement d'une plus faible incidence sur la période des utilisations de reports déficitaires.

Après prise en compte des résultats des sociétés mises en équivalence, de 4 millions d'euros au 30 juin 2008, montant identique à celui du premier semestre 2007, le résultat net total du semestre est de 1 013 millions d'euros ; il était de 952 millions d'euros au premier semestre 2007.

La part des intérêts minoritaires dans le résultat est de 122 millions d'euros contre 118 millions d'euros au premier semestre 2007. Il s'agit principalement des intérêts minoritaires dans les résultats de Moët Hennessy et de DFS.

Au 30 juin 2008, le résultat net part du Groupe s'élève à 891 millions d'euros ; il était de 834 millions d'euros au premier semestre 2007. En croissance de 7 %, il représente 11 % des ventes du semestre.

2. VINS ET SPIRITUEUX

| | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ventes (en millions d'euros) | 1 292 | 3 226 | 1 314 |
| Ventes en volume (en millions de bouteilles) | | | |
| Champagne | 21,9 | 62,2 | 23,1 |
| Cognac | 28,1 | 60,9 | 29,5 |
| Autres spiritueux | 12,3 | 28,8 | 11,3 |
| Vins tranquilles et pétillants | 14,3 | 38,9 | 13,9 |
| Ventes par zone géographique de destination (en %) | | | |
| France | 8 | 8 | 7 |
| Europe (hors France) | 26 | 29 | 25 |
| États-Unis | 24 | 29 | 30 |
| Japon | 6 | 8 | 7 |
| Asie (hors Japon) | 25 | 16 | 21 |
| Autres marchés | 11 | 10 | 10 |
| Total | 100 | 100 | 100 |
| Résultat opérationnel courant (en millions d'euros) | 409 | 1 058 | 393 |
| Marge opérationnelle (en %) | 31,7 | 32,8 | 29,9 |
| Investissements opérationnels (en millions d'euros) | 77 | 189 | 57 |

Faits marquants

Après un premier trimestre perturbé par l'écoulement des stocks de la distribution, les ventes du groupe d'activités Vins et Spiritueux ont repris pour atteindre une croissance organique de 13 % au deuxième trimestre. La situation reste néanmoins contrastée sur les grands marchés traditionnels : la demande est moins dynamique aux États-Unis en raison de la conjoncture économique ; s'il en va de même au Japon, principalement du fait des hausses de prix intervenues en début d'année, les tendances du marché sont globalement positives en Europe. Sur nombre de marchés émergents, en revanche, les performances s'établissent au-delà des attentes pour l'ensemble des marques du groupe d'activités : la Russie maintient de très bons taux de croissance ; le Moyen-Orient confirme son potentiel élevé ; la Chine poursuit sa forte progression, particulièrement pour le cognac et devient le deuxième marché du groupe d'activités au premier semestre 2008.

Les ventes de l'ensemble Champagne et Vins s'élèvent à 636 millions d'euros, enregistrant une croissance organique de 3 % (- 3 % en données publiées). Le résultat opérationnel courant s'établit à 194 millions d'euros, soit à un niveau identique à celui enregistré au premier semestre 2007. L'activité Champagne bénéficie principalement des solides performances de **Veuve Clicquot Ponsardin** et **Moët & Chandon**, ainsi que d'une croissance très dynamique de **Ruinart**. **Krug** a bénéficié en particulier du

succès de sa nouvelle cuvée d'exception, le Clos d'Ambonnay. Les champagnes rosés confirment leur succès.

L'activité Vins enregistre un taux de progression significatif. **Château d'Yquem** a réalisé au cours du premier semestre une forte performance avec les ventes du primeur 2005, ainsi que des millésimes rares. Moët Hennessy a intégré dans son portefeuille la Bodega Numanthia Termes, perle des vins rouges de la région espagnole de Toro.

Les ventes de l'ensemble Cognac et Spiritueux s'élèvent à 656 millions d'euros, enregistrant une croissance organique de 9 % (- 1 % en données publiées) et génèrent un résultat opérationnel courant de 215 millions d'euros en hausse de 9 %.

Le cognac **Hennessy V.S.** est affecté par la conjoncture du marché américain mais la marque réalise de remarquables performances sur les catégories supérieures V.S.O.P. et X.O. dans la plupart des autres pays, particulièrement en Chine et en Russie.

Grâce à l'évolution de son positionnement et à l'accueil dont bénéficie son nouveau packaging, le whisky **Glenmorangie** voit ses volumes de ventes progresser, particulièrement en Asie. La vodka **Belvedere** continue de se renforcer sur le marché américain et poursuit son développement dans le reste du monde. Le rhum **10 Cane** poursuit sa très forte dynamique sur le marché américain. Le lancement de l'alcool blanc **Wen Jun** en Chine s'avère prometteur.

Principaux développements

Le semestre a été marqué par une grande dynamique d'innovation : **Dom Pérignon** a lancé son Vintage 2000 blanc, **Moët & Chandon** son Grand Vintage 2003 et **Krug** sa nouvelle cuvée d'exception Clos d'Ambonnay. Pour le Yellow Label Rosé de **Veuve Clicquot Ponsardin**, le créateur Karim Rashid a conçu le Globalight, un objet design très contemporain. **Hennessy** a offert à ses deux assemblages mythiques, **Richard** et **Paradis**, de nouveaux écrins qui magnifient leur forme légendaire.

Moët Hennessy a continué de renforcer son réseau de distribution en Europe Centrale par l'établissement de filiales en Pologne et République Tchèque.

Perspectives

Dans un contexte économique mondial incertain, Moët Hennessy poursuivra au cours du second semestre sa stratégie de création de valeur et d'innovation.

De nombreuses nouveautés seront lancées, qui auront pour but d'ancrer toujours plus les produits dans l'univers du luxe et de séduire de nouveaux clients. À titre d'exemples, Hennessy développera des offres exclusives pour les voyageurs internationaux et Krug lancera son nouveau millésime 1998 et deux cuvées d'exception : Clos du Mesnil 1998 et Krug Collection 1982. Hennessy et Moët & Chandon innoveront avec des habillages et des formats spectaculaires à l'occasion des fêtes de fin d'année.

3. MODE ET MAROQUINERIE

| | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ventes (en millions d'euros) | 2 768 | 5 628 | 2 601 |
| Ventes par zone géographique de destination (en %) | | | |
| France | 8 | 9 | 9 |
| Europe (hors France) | 21 | 20 | 19 |
| États-Unis | 19 | 20 | 20 |
| Japon | 21 | 22 | 23 |
| Asie (hors Japon) | 25 | 23 | 22 |
| Autres marchés | 6 | 6 | 7 |
| Total | 100 | 100 | 100 |
| Nature des ventes en pourcentage du total des ventes (hors Louis Vuitton) | | | |
| Ventes au détail | 48 | 49 | 47 |
| Ventes de gros | 43 | 38 | 39 |
| Licences | 8 | 8 | 7 |
| Autres | 1 | 5 | 7 |
| Total | 100 | 100 | 100 |
| Résultat opérationnel courant (en millions d'euros) | 858 | 1 829 | 814 |
| Marge opérationnelle (en %) | 31,0 | 32,5 | 31,3 |
| Nombre de magasins | | | |
| Louis Vuitton | 405 | 390 | 374 |
| Fendi | 165 | 160 | 142 |
| Autres | 455 | 439 | 445 |
| Investissements opérationnels (en millions d'euros) | 137 | 246 | 128 |

Faits marquants

Dans un contexte économique et monétaire défavorable, l'activité du groupe Mode et Maroquinerie est toujours dominée par l'exceptionnelle dynamique de **Louis Vuitton** qui réalise une croissance organique de ses ventes à deux chiffres. Avec des performances excellentes en Europe, très fortes en Amérique du Nord et en Asie, la marque fonde ses avancées à la fois sur la croissance réalisée auprès de ses clientèles locales et sur le développement des nouvelles clientèles touristiques en provenance principalement de Chine, d'Europe de l'Est et du Moyen-Orient.

La croissance des ventes de **Fendi** est portée, dans le domaine de la maroquinerie, par le succès du modèle *Maxi-Baguette* et par la vitalité de la ligne *Selleria*. Le prêt-à-porter et les souliers connaissent également une bonne progression. La fourrure est en forte croissance.

Donna Karan réalise une excellente performance avec une forte croissance organique de ses ventes, tant dans ses propres boutiques

qu'au sein des grands magasins et une hausse de sa profitabilité. Ces résultats confirment notamment la pertinence de l'orientation stylistique de **Donna Karan**, désormais résolument axée sur les valeurs iconiques qui ont fait de la marque un symbole de la vie new-yorkaise.

Les marques de la division Mode poursuivent leur progression conformément aux différentes étapes de leur plan stratégique. **Marc Jacobs**, en phase d'accélération rapide, **Givenchy**, dont la relance créative est un grand succès, **Berluti** et **Pucci** réalisent de très bonnes croissances. Un nouveau créateur au talent reconnu, **Stuart Vevers**, vient de rejoindre **Loewe**. Chez **Kenzo**, **Antonio Marras** va désormais ajouter à la création des collections Femme la direction artistique de la ligne masculine.

Principaux développements

Le premier semestre 2008 est marqué par une forte dynamique de création chez **Louis Vuitton** avec, entre autres initiatives, le lancement des lignes *Mabina* et *Tabitienne*, les créations réalisées avec l'artiste Richard Prince et de nouveaux modèles très performants, comme le *Galliera*, dans les lignes traditionnelles. La marque a renforcé sa communication avec le lancement d'un film emblématique sur le thème du voyage et la contribution de nouvelles personnalités iconiques à sa campagne institutionnelle (Keith Richards, Sofia et Francis Ford Coppola).

Le réseau de distribution du groupe d'activités représente 1 025 magasins au 30 juin 2008, soit 64 ouvertures nettes par rapport à juin 2007. **Louis Vuitton**, qui totalise 405 magasins, a procédé à la réouverture de sa Maison Louis Vuitton rénovée de Hong Kong Canton Road et a inauguré sa présence dans trois nouveaux pays : la Finlande, le Qatar et la Roumanie. Avec pour temps fort l'ouverture d'un magasin phare avenue Montaigne à Paris, **Fendi** compte 165 magasins dans le monde. **Givenchy** a inauguré un nouveau concept de magasin à Paris. **Celine** a développé sa présence en Chine.

Perspectives

Louis Vuitton mettra en œuvre au cours des prochains mois un programme dynamique et ambitieux d'innovations, parmi lesquelles le déploiement de la ligne *Monogramouflage*, fruit de la collaboration de **Marc Jacobs** et **Takashi Murakami**, et une nouvelle couleur « graphite » pour la ligne *Damier*. La marque continuera de développer à un rythme soutenu son réseau mondial de distribution. De nouvelles lignes de produits viendront également renforcer la dynamique de **Fendi** et **Donna Karan**. **Kenzo** ouvrira un magasin phare tout près des Champs-Élysées à Paris qui reprendra le concept inauguré place des Victoires. **Givenchy**, **Pucci**, **Marc Jacobs**, **Berluti** continueront d'étendre leurs réseaux de distribution au sein de leurs marchés stratégiques respectifs.

4. PARFUMS ET COSMÉTIQUES

| | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ventes (en millions d'euros) | 1 362 | 2 731 | 1 264 |
| Ventes par ligne de produits (en %) | | | |
| Parfums | 49 | 55 | 51 |
| Maquillage | 31 | 26 | 28 |
| Produits de soins | 20 | 19 | 21 |
| Total | 100 | 100 | 100 |
| Ventes par zone géographique de destination (en %) | | | |
| France | 16 | 16 | 16 |
| Europe (hors France) | 41 | 43 | 41 |
| États-Unis | 8 | 8 | 8 |
| Japon | 6 | 6 | 6 |
| Asie (hors Japon) | 15 | 13 | 14 |
| Autres marchés | 14 | 14 | 15 |
| Total | 100 | 100 | 100 |
| Résultat opérationnel courant (en millions d'euros) | 132 | 256 | 108 |
| Marge opérationnelle (en %) | 9,7 | 9,4 | 8,5 |
| Investissements opérationnels (en millions d'euros) | 58 | 115 | 45 |
| Nombre de magasins | 59 | 55 | 51 |

Faits marquants

Parfums Christian Dior accentue sa dynamique de croissance qualitative avec de remarquables performances de tous ses axes produits et des avancées dans toutes les régions du monde. L'expansion des nouveaux marchés à fort potentiel (Chine, Russie, Moyen-Orient notamment) est particulièrement vigoureuse. Dans un contexte d'investissements soutenus et malgré l'impact de taux de change défavorables, la marque enregistre une nouvelle et forte progression de sa rentabilité.

Croissance des ventes, profitabilité en hausse, Guerlain, qui célèbre cette année 180 ans de créations prestigieuses, confirme la forte dynamique dans laquelle s'inscrit sa trajectoire depuis quelques années. L'activité du premier semestre est bien orientée sur ses marchés stratégiques et chacune de ses catégories de produits poursuit un développement soutenu.

Parfums Givenchy enregistre de nouveau une croissance de ses ventes et un résultat opérationnel en progression. La marque bénéficie principalement de la montée en puissance de la ligne *Ange ou Démon* et de la bonne tenue de *Very Irresistible*. Parfums Kenzo réalise de bonnes performances en France et sur le continent américain. *FlowerbyKenzo* continue d'affirmer son statut de grand classique. BeneFit poursuit son développement rapide et profitable,

se renforce dans tous ses marchés et rencontre un remarquable succès en Chine, pays abordé en 2007. Make Up For Ever maintient sa forte progression qui témoigne du succès croissant de la marque auprès du public, en particulier sur le marché américain.

Principaux développements

Soutenus par les initiatives récentes, *J'Adore – L'absolu*, *Midnight Poison* ou encore *Dior Addict Shine*, les grands piliers stratégiques de Parfums Christian Dior continuent de démontrer leur vitalité exceptionnelle. La création d'*Escale à Portofino*, qui inaugure une nouvelle collection de fragrances ancrées dans l'univers du voyage, contribue également à la forte croissance des parfums féminins. *Dior Addict High Shine*, *Dior Addict Ultra Gloss Reflect*, *Diorshow Blackout* et la gamme de fond de teint *Diorskin* sont les principaux moteurs de succès du maquillage. Dior a poursuivi ses avancées dans le soin avec trois grands produits supportés par un haut niveau d'innovation scientifique.

L'accueil remarquable dont a bénéficié le nouveau mascara *Le 2 de Guerlain*, lancé mondialement en avril, ainsi que le succès de la gamme *Terracotta* ont tout particulièrement porté les ventes de maquillage de la marque. Dans le domaine du parfum, les créations récentes, *L'Instant Magic* et *My Insolence*, ont maintenu leur dynamique. La ligne de soin premium *Orchidée Impériale* confirme son succès, en particulier sur les marchés asiatiques.

Les 20 ans de Parfums Kenzo ont été marqués par le lancement d'une série limitée *Vintage Edition* et par le succès de la crème *Belle de Jour* lancée en France et en Russie dans la ligne de soin *KenzoKi*. Make Up For Ever a lancé avec succès auprès du public une nouvelle ligne de fond de teint « HD » (haute définition) spécialement développé pour répondre aux exigences de perfection de l'image numérique du cinéma et de la télévision. Acqua di Parma a ouvert, à Porto Cervo en Sardaigne, un spa *Blu Mediterraneo* très haut de gamme.

Perspectives

Au second semestre, dans un contexte économique mondial contrasté, l'activité du groupe Parfums et Cosmétiques sera portée par un grand nombre de lancements bien soutenus en communication au nombre desquels le parfum *Dior Homme Sport* incarné par l'acteur Jude Law. Parfums Kenzo et Parfums Givenchy – avec pour ambassadeur le chanteur Justin Timberlake – lanceront aussi de nouvelles fragrances masculines. Les axes soin et maquillage, au sein desquels la recherche et la créativité des marques du Groupe jouent un rôle majeur, bénéficieront de nombreuses initiatives. Dior lancera notamment un nouveau mascara *Diorshow Iconic* et Guerlain deux déclinaisons capitalisant sur le grand succès du fond de teint *Parure* ainsi que, pour la première fois, une version sous forme de poudre libre de ses mythiques *Météorites*. Des nouveautés sont aussi attendues chez Parfums Givenchy, BeneFit et Make Up For Ever.

5. MONTRES ET JOAILLERIE

| | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ventes (en millions d'euros) | 417 | 833 | 390 |
| Ventes par zone géographique de destination (en %) | | | |
| France | 8 | 7 | 7 |
| Europe (hors France) | 26 | 24 | 24 |
| États-Unis | 20 | 25 | 25 |
| Japon | 12 | 13 | 12 |
| Asie (hors Japon) | 16 | 15 | 15 |
| Autres marchés | 18 | 16 | 17 |
| Total | 100 | 100 | 100 |
| Résultat opérationnel courant (en millions d'euros) | 74 | 141 | 57 |
| Marge opérationnelle (en %) | 17,7 | 16,9 | 14,6 |
| Investissements opérationnels (en millions d'euros) | 15 | 28 | 11 |
| Nombre de magasins | 93 | 90 | 84 |

Faits marquants

Dans un contexte économique et monétaire difficile, principalement aux États-Unis, le groupe d'activités Montres et Joaillerie réalise une croissance soutenue de ses ventes qui se compare à une très forte augmentation au premier semestre 2007 et s'accompagne d'une rentabilité encore en progression. Il consolide ses gains de parts de marché et poursuit ses investissements ciblés, chaque marque concentrant ses efforts sur ses marchés stratégiques. Le résultat opérationnel courant a plus que doublé par rapport à 2006.

TAG Heuer poursuit sa croissance internationale profitable tout en renforçant sélectivement ses investissements marketing. Sa dynamique de montée en gamme est confirmée par le succès remarquable du lancement de la collection automatique *Grand Carrera* sur tous les marchés. La Manufacture **Zenith** poursuit son expansion équilibrée. Ses collections classiques de haute horlogerie, segment sur lequel elle a entrepris avec succès de s'affirmer, connaissent un développement très soutenu. Les **Montres Dior** progressent très sensiblement en Asie et au Moyen-Orient, marchés clés de la marque. **Chaumet** accélère sa dynamique de croissance en Europe et en Asie. **De Beers** enregistre une très forte croissance.

Depuis avril 2008, l'activité des **Montres Dior** est gérée sous forme d'un joint venture entre la société Christian Dior et le groupe Montres et Joaillerie de LVMH afin de favoriser les synergies avec la couture et la joaillerie.

LVMH a annoncé le 4 avril 2008 l'acquisition de l'horloger **Hublot**. Cette marque à forte identité, très connue des amateurs de montres pour sa ligne *Big Bang*, est en plein essor et jouit d'une excellente rentabilité. Haut de gamme, disposant d'un management à l'expertise reconnue, d'une distribution très sélective et d'un fort potentiel de développement, la marque Hublot est un complément stratégique au portefeuille horloger de LVMH. L'acquisition d'Hublot n'a pas d'impact sur les résultats du premier semestre 2008.

Principaux développements

Au salon de Bâle, les marques horlogères ont dévoilé des innovations fortes destinées à renforcer leurs gammes icônes. **TAG Heuer**, qui a présenté de nouveaux modèles dans sa gamme *Carrera*, a en outre annoncé le lancement de téléphones cellulaires développés avec la société Modelabs. Pour **Zenith**, le premier semestre a été essentiellement marqué par des lancements renforçant ses lignes classiques *ChronoMaster* et *Class*. La ligne *Crystal* de **Dior** poursuit sa montée en gamme avec la création de modèles automatiques et d'un premier *Tourbillon*.

Chaumet a doté la collection joaillière *Attrape-moi* de nouvelles créations. La ligne *Liens* de Chaumet a été renforcée par une bague *Premiers Liens*, réédition du modèle initial créé en 1977. **De Beers** a ouvert un magasin phare, dans le quartier de Ginza à Tokyo. **Fred** a rénové son magasin historique de la place Vendôme à Paris et relancé avec succès sa ligne légendaire *Force 10*.

Perspectives

Au cours du second semestre, les marques de Montres et Joaillerie maintiendront leur rigueur de gestion et poursuivront leur stratégie privilégiant les leviers de création de valeur durable. Les principaux investissements à venir porteront d'une part sur l'intégration industrielle accrue de **TAG Heuer** et la construction de la Manufacture **Hublot**, lancée avant l'acquisition par LVMH et qui sera poursuivie. Ils seront consacrés d'autre part au développement de la présence mondiale des marques : ouverture de magasins monomarkes pour **TAG Heuer**, principalement en Asie, et de façon très sélective pour **Zenith** et **Hublot** ; **Chaumet** inaugurera des boutiques en Asie et au Moyen-Orient, **De Beers** à San Francisco, Los Angeles (Costa Mesa) et Taipei, entre autres ouvertures.

6. DISTRIBUTION SÉLECTIVE

| | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 ⁽¹⁾ | 30 juin 2007 ⁽¹⁾ |
|--|-----------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Ventes (en millions d'euros) | 1 990 | 4 164 | 1 884 |
| Ventes par zone géographique de destination (en %) | | | |
| France | 24 | 24 | 23 |
| Europe (hors France) | 11 | 10 | 9 |
| États-Unis | 38 | 39 | 41 |
| Japon | 3 | 3 | 3 |
| Asie (hors Japon) | 20 | 20 | 20 |
| Autres marchés | 4 | 4 | 4 |
| Total | 100 | 100 | 100 |
| Résultat opérationnel courant (en millions d'euros) | 151 | 426 | 144 |
| Marge opérationnelle (en %) | 7,6 | 10,2 | 7,6 |
| Investissements opérationnels (en millions d'euros) | 115 | 236 | 106 |
| Nombre de magasins | | | |
| Sephora | 809 | 756 | 671 |
| Autres | 159 | 153 | 153 |

(1) Après retraitement lié au reclassement des activités de La Samaritaine de « Distribution sélective » à « Autres activités ».

Faits marquants

Les ventes en dollars de **DFS** enregistrent une bonne progression. Cette dynamique est liée au développement des nouvelles clientèles asiatiques. Hong Kong et Singapour, destinations phares de la clientèle chinoise, où DFS est solidement implanté avec une offre très attractive, sont ainsi en forte croissance. Les nouveaux marchés tels que le Vietnam contribuent aussi à la hausse des ventes.

Dans un contexte économique défavorable aux États-Unis, les ventes en dollars de **Miami Cruiseline** sont stables. La fréquentation des navires reste élevée. Les passagers ayant tendance à contenir leurs dépenses, les ventes se maintiennent grâce aux efforts consacrés aux espaces commerciaux et au ciblage de l'offre.

Hausse des ventes à deux chiffres en Europe et aux États-Unis, développement rapide des nouveaux pays, amélioration de la rentabilité : **Sephora** poursuit ses avancées et ses gains de parts de marché à un rythme soutenu. La hausse des ventes est alimentée par la croissance à magasins comparables et par les ouvertures. Sur tous les continents où elle est implantée (Europe, Amérique du Nord, Asie et Moyen-Orient), Sephora développe sa présence au sein d'emplacements soigneusement sélectionnés. Au 30 juin 2008, le réseau mondial compte 809 magasins répartis dans 23 pays.

Le Bon Marché continue d'affirmer son positionnement unique au sein des grands magasins parisiens. Les départements accessoires et prêt-à-porter féminin réalisent les meilleures performances au premier semestre.

Principaux développements

Le premier semestre 2008 a été consacré à l'achèvement du projet majeur de première implantation de **DFS** à Macao. L'ouverture de cette Galleria au potentiel remarquable est prévue fin juillet. Le Terminal 3 de Singapour et un magasin de taille supérieure à Auckland ont été ouverts. Les premières ventes ont eu lieu à l'aéroport de Mumbai (Bombay) en Inde après la signature de l'accord de concession.

En Europe, **Sephora** a inauguré sa présence aux Pays-Bas au sein des grands magasins Vroom & Dreesmann. La rénovation du réseau a été poursuivie avec un accent particulier sur la France. Aux États-Unis, Sephora enregistre de nouveau une croissance à deux chiffres de ses ventes à magasins comparables et améliore ses performances dans le domaine du soin. L'enseigne s'est implantée à Montréal au cours du premier semestre. Mondialement, Sephora a continué de renforcer son positionnement d'expert de la beauté à la pointe des tendances via sa stratégie de différenciation par l'offre de marques exclusives, le développement des produits sous sa propre marque et l'enrichissement de sa gamme de services. Les différents sites de vente en ligne poursuivent un fort développement.

Le Bon Marché a réalisé une deuxième tranche des importants travaux de rénovation de ses espaces consacrés à l'art de vivre et lancé son nouveau site Internet Treeslbm.com.

Perspectives

DFS continue de se concentrer sur l'extension de sa couverture des clientèles asiatiques. Le leader du « travel retail » bénéficiera au second semestre de l'activité de la Galleria de Macao. Jouissant d'un emplacement exceptionnel, celle-ci propose une offre très luxueuse ciblant la clientèle à fort pouvoir d'achat de plus en plus nombreuse à fréquenter cette destination. Une contribution positive sera également apportée par une nouvelle concession à l'aéroport d'Abu Dhabi ainsi que l'achèvement des travaux de la Galleria de Chinachem à Hong Kong et des magasins de l'aéroport de Ho Chi Minh City.

Au second semestre, **Sephora** continuera son expansion territoriale avec un rythme d'ouvertures soutenu. L'enseigne accentuera sa politique d'innovation en termes d'offre, de merchandising et de programme de fidélité. Dans un environnement économique incertain, cette stratégie offensive permettra à Sephora de continuer à gagner des parts de marché et de réaliser une nouvelle année de croissance profitable.

L'activité du **Bon Marché** sera portée par de nombreux événements commerciaux et d'image, source d'animation et d'attractivité accrue. On retiendra particulièrement le déroulement de l'exposition Paris-Buenos Aires en septembre.

COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ

Le total du bilan consolidé de LVMH s'élève au 30 juin 2008 à 30,1 milliards d'euros, soit une contraction de 1,9 % par rapport au 31 décembre 2007.

L'actif immobilisé représente 20,6 milliards d'euros, contre 20,3 milliards fin 2007. Il atteint ainsi 68 % du total du bilan, contre 66 % six mois plus tôt.

Les immobilisations corporelles et incorporelles (y compris écarts d'acquisition) augmentent légèrement, à 18,4 milliards d'euros, contre 18,2 milliards fin 2007. Les marques et autres immobilisations incorporelles représentent 7,9 milliards d'euros, contre 8,0 milliards au 31 décembre 2007. Cette évolution résulte principalement de l'incidence des variations des parités monétaires sur les marques et autres immobilisations incorporelles comptabilisées en dollar US, telles la marque Donna Karan et l'enseigne DFS.

Les écarts d'acquisition progressent légèrement, à 5,0 milliards d'euros, contre 4,8 milliards six mois plus tôt, du fait en particulier de la consolidation au 1er janvier 2008 du groupe de presse Les Echos, acquis en fin d'année 2007.

Les immobilisations corporelles augmentent à 5,5 milliards d'euros, contre 5,4 milliards fin 2007. Cette croissance provient des investissements opérationnels de Louis Vuitton, Sephora et DFS dans leurs réseaux de distribution et de ceux de Hennessy et de Moët & Chandon dans leurs outils de production, qui excèdent les dotations aux amortissements et les effets des variations de change.

Le total des participations dans les sociétés mises en équivalence, des investissements financiers, des autres actifs non courants et des impôts différés, atteint 2,1 milliards d'euros au 30 juin 2008, contre 2,0 milliards six mois plus tôt. Le semestre enregistre notamment l'acquisition de l'horloger suisse Hublot et de la Bodega Numanthia Termes, producteur espagnol de vins d'appellation Toro, dont les titres figurent au 30 juin en investissements financiers dans l'attente de leur consolidation au second semestre.

Les stocks s'élèvent à 5,3 milliards d'euros, contre 4,8 milliards fin 2007, en raison de la croissance en volume de l'activité, des variations saisonnières qui caractérisent la plupart des métiers du Groupe, ainsi que de la poursuite de la constitution de stocks d'eaux-de-vie de cognac.

Les créances clients sont réduites à 1,3 milliard d'euros, contre 1,6 milliard fin 2007, évolution normale sur le premier semestre.

Les placements de trésorerie, hors placements financiers, diminuent à 0,9 milliard d'euros, contre 1,6 milliard au 31 décembre 2007.

Les capitaux propres, part du Groupe, atteignent 11,5 milliards d'euros contre 11,6 milliards fin 2007. Le résultat net dégagé par le Groupe sur la période est en effet inférieur au versement du solde du dividende 2007 et à la variation négative de l'écart de conversion entraînée par la baisse du dollar US vis-à-vis de l'euro.

Les intérêts minoritaires restent stables, à 0,9 milliard d'euros. Cette stabilité résulte de la part des minoritaires dans le résultat du semestre, nette des dividendes qui leur ont été versés, et de l'effet du recul de la monnaie américaine sur les intérêts minoritaires dans DFS.

Le total des capitaux propres s'établit ainsi à 12,4 milliards d'euros, représentant 41 % du total de bilan.

Les passifs non courants s'élèvent à fin juin à 11,2 milliards d'euros, dont 3,3 milliards au titre de la dette financière, contre respectivement 10,4 milliards et 2,5 milliards à fin 2007. L'augmentation de la dette financière à long terme explique ainsi l'essentiel de l'accroissement des passifs non courants. La part relative des passifs non courants dans le total de bilan augmente à 37 % de celui-ci, contre 34 % six mois plus tôt.

Les capitaux permanents atteignent ainsi 23,6 milliards d'euros, et dépassent le montant des actifs non courants.

Les passifs courants s'établissent à 6,6 milliards d'euros au 30 juin 2008, contre 7,8 milliards fin 2007, en raison du remboursement d'une partie de la dette financière à court terme et de la diminution saisonnière des comptes fournisseurs et des montants dus au titre de l'impôt sur les sociétés. Ils intègrent, en « Autres passifs courants », la dette sur acquisition des titres Hublot, dont le montant n'était pas réglé au 30 juin. La part des passifs courants dans le total de bilan diminue pour atteindre 22 %.

La dette financière à court et à long terme, y compris la valeur de marché des produits dérivés de taux, et nette des placements et des disponibilités, ressort au 30 juin 2008 à 4,2 milliards d'euros contre 3,1 milliards six mois plus tôt. Elle représente 34 % du montant des capitaux propres, contre 25 % au 31 décembre 2007, accroissement qui reflète la saisonnalité des variations de trésorerie du Groupe.

La part de la dette financière à long terme dans l'endettement total du Groupe représente plus de 75 % du total de la dette nette.

À fin juin, les lignes de crédit confirmées dépassent 3,9 milliards d'euros, dont seul 0,2 milliard d'euros fait l'objet de tirage. Il en résulte un montant disponible de lignes de crédit confirmées non tirées de 3,7 milliards d'euros, qui couvre largement le programme de billets de trésorerie, dont l'encours au 30 juin 2008 atteint 1,3 milliard d'euros.

COMMENTAIRES SUR LA VARIATION DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

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

La capacité d'autofinancement générée par l'activité s'est élevée à 1 701 millions d'euros, contre 1 675 millions un an plus tôt, en progression de 2 %. Après intérêts financiers et impôt, la capacité d'autofinancement atteint 1 148 millions d'euros, soit une augmentation de 4 % par rapport au premier semestre 2007.

Le besoin en fonds de roulement augmente de 736 millions d'euros. En particulier, la variation des stocks génère des besoins de trésorerie s'élevant à 588 millions d'euros, du fait notamment de la constitution de stocks d'eaux-de-vie de cognac et de la progression de l'activité. La variation des créances clients apporte une contribution positive de 309 millions d'euros, principalement chez les maisons de Champagne et chez Louis Vuitton, tandis que la variation du poste fournisseurs consomme 287 millions d'euros, notamment chez les maisons de Champagne, chez Sephora et chez Parfums Christian Dior. Ces évolutions reflètent la saisonnalité des besoins en fonds de roulement du Groupe.

Au total, la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation est positive à hauteur de 412 millions d'euros.

Le solde net des opérations d'investissement et de cession –opérationnelles comme financières– se traduit par un décaissement de 546 millions d'euros.

Les investissements opérationnels du Groupe, nets des cessions, représentent sur le semestre un débours de trésorerie de 455 millions d'euros. L'augmentation de leur montant brut reflète la dynamique de développement du Groupe et de ses marques phares telles Louis Vuitton, Sephora, Parfums Christian Dior et Hennessy.

Les acquisitions d'investissements financiers, nettes des cessions, ainsi que le solde des incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés constituent un emploi à hauteur de 91 millions d'euros, tenant notamment à l'acquisition de la Bodega Numanthia Termes. L'acquisition de Hublot n'était pas réglée au 30 juin 2008.

La variation de trésorerie issue des opérations en capital représente un débours de 864 millions d'euros.

Les acquisitions d'actions et instruments dénouables en actions LVMH effectuées par le Groupe, nettes des cessions, ont constitué un débours de 116 millions d'euros. En particulier, 820 000 actions LVMH ont été achetées à des fins d'annulation. Comme les années antérieures, des options d'achat d'actions LVMH ont été acquises afin de couvrir des options d'achat accordées aux salariés.

Les dividendes versés au cours du semestre par LVMH S.A., hors actions d'autocontrôle, se sont élevés à 592 millions d'euros au titre du solde du dividende 2007. En outre, les actionnaires minoritaires des filiales consolidées ont reçu des dividendes à hauteur de 160 millions d'euros.

Les besoins de financement, après toutes opérations d'exploitation, d'investissement et en capital, dont le versement du solde du dividende 2007, ont atteint 998 millions d'euros.

Ces besoins, ainsi que ceux consécutifs à l'amortissement d'emprunts et de dettes financières pour un montant de 1 184 millions d'euros, ont été satisfaits au moyen de nouveaux emprunts et dettes financières et par la liquidation de placements de trésorerie et de placements financiers.

Les émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières ont permis de recueillir 1 666 millions d'euros. LVMH SA a notamment abondé en avril à hauteur de 160 millions d'euros de nominal sa souche obligataire en euros 2005-2012, et procédé en juin à une émission obligataire publique en francs suisses comportant deux tranches, à 3,5 ans et 7 ans, d'un montant nominal de 200 millions de francs chacune. Par ailleurs, le Groupe a utilisé son programme d'Euro Medium Term Notes pour diversifier sa base d'investisseurs et profiter d'opportunités en matière de placements privés. En outre, le Groupe a augmenté de 227 millions d'euros le recours à son programme de billets de trésorerie français, et a continué à se financer au Japon au moyen de papier commercial émis par LVMH K.K.

À l'issue des opérations du semestre, la trésorerie nette s'élève à 552 millions d'euros.

LE GROUPE LVMH

COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

| | <i>Page</i> |
|--|-------------|
| COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ | 16 |
| BILAN CONSOLIDÉ | 17 |
| TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS | 18 |
| TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE | 20 |
| ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS | 21 |

COMPTES DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

| (en millions d'euros, sauf résultats par action) | Notes | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|--|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Ventes | 21 | 7 799 | 16 481 | 7 412 |
| Coût des ventes | | (2 682) | (5 786) | (2 568) |
| Marge brute | | 5 117 | 10 695 | 4 844 |
| Charges commerciales | | (2 868) | (5 752) | (2 729) |
| Charges administratives | | (708) | (1 388) | (675) |
| Résultat opérationnel courant | 21-22 | 1 541 | 3 555 | 1 440 |
| Autres produits et charges opérationnels | 23 | (28) | (126) | (42) |
| Résultat opérationnel | | 1 513 | 3 429 | 1 398 |
| Coût de la dette financière nette | | (103) | (207) | (89) |
| Autres produits et charges financiers | | 1 | (45) | (11) |
| Résultat financier | 24 | (102) | (252) | (100) |
| Impôts sur les bénéfices | 25 | (402) | (853) | (350) |
| Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence | 6 | 4 | 7 | 4 |
| Résultat net | | 1 013 | 2 331 | 952 |
| dont : part des minoritaires | | 122 | 306 | 118 |
| part du Groupe | | 891 | 2 025 | 834 |
| Résultat net, part du Groupe par action (en euros) | 26 | 1,88 | 4,27 | 1,76 |
| Nombre d'actions retenu pour le calcul | | 473 651 310 | 474 327 943 | 474 215 015 |
| Résultat net, part du Groupe par action après dilution (en euros) | 26 | 1,85 | 4,22 | 1,74 |
| Nombre d'actions retenu pour le calcul | | 480 514 201 | 479 891 713 | 478 756 601 |

BILAN CONSOLIDÉ

| ACTIF | Notes | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|---|--------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | | |
| Marques et autres immobilisations incorporelles, nettes | 3 | 7 865 | 7 999 | 8 211 |
| Écarts d'acquisition, nets | 4 | 5 048 | 4 818 | 4 542 |
| Immobilisations corporelles, nettes | 5 | 5 514 | 5 419 | 5 199 |
| Participations mises en équivalence | 6 | 126 | 129 | 126 |
| Investissements financiers | 7 | 795 | 823 | 527 |
| Autres actifs non courants | | 682 | 586 | 595 |
| Impôts différés | | 533 | 492 | 474 |
| Actifs non courants | | 20 563 | 20 266 | 19 674 |
| Stocks et en-cours | 8 | 5 268 | 4 812 | 4 771 |
| Créances clients et comptes rattachés | 9 | 1 261 | 1 595 | 1 201 |
| Impôts sur les résultats | | 124 | 508 | 333 |
| Autres actifs courants | 10 | 1 999 | 2 001 | 1 705 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 12 | 930 | 1 559 | 983 |
| Actifs courants | | 9 582 | 10 475 | 8 993 |
| Total de l'actif | | 30 145 | 30 741 | 28 667 |
| PASSIF ET CAPITAUX PROPRES | | | | |
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | | |
| Capital | | 147 | 147 | 147 |
| Primes | | 1 739 | 1 736 | 1 736 |
| Actions et instruments dénouables en actions LVMH | | (936) | (877) | (895) |
| Écarts de réévaluation | | 943 | 976 | 865 |
| Autres réserves | | 9 604 | 8 191 | 8 343 |
| Écarts de conversion | | (896) | (608) | (226) |
| Résultat net | | 891 | 2 025 | 834 |
| Capitaux propres - part du Groupe | 13 | 11 492 | 11 590 | 10 804 |
| Intérêts minoritaires | 15 | 886 | 938 | 976 |
| Capitaux propres | | 12 378 | 12 528 | 11 780 |
| Dette financière à long terme | 16 | 3 282 | 2 477 | 2 670 |
| Provisions à plus d'un an | 17 | 942 | 976 | 1 000 |
| Impôts différés | | 2 857 | 2 843 | 2 892 |
| Autres passifs non courants | 18 | 4 116 | 4 147 | 3 666 |
| Passifs non courants | | 11 197 | 10 443 | 10 228 |
| Dette financière à court terme | 16 | 2 662 | 3 138 | 3 034 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 1 795 | 2 095 | 1 699 |
| Impôts sur les résultats | | 261 | 689 | 413 |
| Provisions à moins d'un an | 17 | 231 | 296 | 219 |
| Autres passifs courants | 19 | 1 621 | 1 552 | 1 294 |
| Passifs courants | | 6 570 | 7 770 | 6 659 |
| Total du passif et des capitaux propres | | 30 145 | 30 741 | 28 667 |

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

| | Nombre d'actions | (en millions d'euros) | | | | | | Total des capitaux propres | | |
|---|--------------------|-----------------------|--------------|---|------------------------|----------------------|-----------------------------|----------------------------|-----------------------|---------------|
| | | Capital | Primes | Actions et instruments dénouables en actions LVMH | Écarts de réévaluation | Écarts de conversion | Résultat et autres réserves | Part du Groupe | Intérêts minoritaires | Total |
| Notes | | 13.1 | | 13.2 | 13.4 | 13.5 | | | 15 | |
| Au 31 décembre 2006 | 489 937 410 | 147 | 1 736 | (1 019) | 917 | (119) | 8 941 | 10 603 | 991 | 11 594 |
| Écarts de conversion | | | | | | (489) | | (489) | (86) | (575) |
| Gains et pertes enregistrés en capitaux propres | | | | | 59 | | | 59 | 19 | 78 |
| Résultat net | | | | | | | 2 025 | 2 025 | 306 | 2 331 |
| Total des gains et pertes de l'exercice | | - | - | - | 59 | (489) | 2 025 | 1 595 | 239 | 1 834 |
| Charges liées aux plans d'options | | | | | | | 40 | 40 | 4 | 44 |
| (Acquisitions)/cessions d'actions et instruments dénouables en actions LVMH | | | | 142 | | | (104) | 38 | - | 38 |
| Augmentations de capital des filiales | | | | | | | | - | 1 | 1 |
| Dividendes et acomptes versés | | | | | | | (686) | (686) | (156) | (842) |
| Variations de périmètre | | | | | | | | - | (15) | (15) |
| Effets des engagements d'achat de titres | | | | | | | | - | (126) | (126) |
| Au 31 décembre 2007 | 489 937 410 | 147 | 1 736 | (877) | 976 | (608) | 10 216 | 11 590 | 938 | 12 528 |
| Écarts de conversion | | | | | | (288) | | (288) | (45) | (333) |
| Gains et pertes enregistrés en capitaux propres | | | | | (33) | | | (33) | - | (33) |
| Résultat net | | | | | | | 891 | 891 | 122 | 1 013 |
| Total des gains et pertes du semestre | | - | - | - | (33) | (288) | 891 | 570 | 77 | 647 |
| Charges liées aux plans d'options | | | | | | | 20 | 20 | 1 | 21 |
| (Acquisitions)/cessions d'actions et instruments dénouables en actions LVMH | | | | (60) | | | (40) | (100) | - | (100) |
| Levées d'options de souscription d'actions | 78 500 | | 4 | | | | | 4 | - | 4 |
| Annulation d'actions LVMH | (35 050) | | (1) | 1 | | | | - | - | - |
| Augmentations de capital des filiales | | | | | | | | - | 1 | 1 |
| Dividendes et acomptes versés | | | | | | | (592) | (592) | (165) | (757) |
| Variations de périmètre | | | | | | | | - | (1) | (1) |
| Effets des engagements d'achat de titres | | | | | | | | - | 35 | 35 |
| Au 30 juin 2008 | 489 980 860 | 147 | 1 739 | (936) | 943 | (896) | 10 495 | 11 492 | 886 | 12 378 |

| Notes | Nombre d'actions | (en millions d'euros) | | | | | Total des capitaux propres | | | |
|---|--------------------|-----------------------|--------------|---|------------------------|----------------------|-----------------------------|----------------|-----------------------|---------------|
| | | Capital | Primes | Actions et instruments dénouables en actions LVMH | Écarts de réévaluation | Écarts de conversion | Résultat et autres réserves | Part du Groupe | Intérêts minoritaires | Total |
| | | 13.1 | | 13.2 | 13.4 | 13.5 | | 15 | | |
| Au 31 décembre 2006 | 489 937 410 | 147 | 1 736 | (1 019) | 917 | (119) | 8 941 | 10 603 | 991 | 11 594 |
| Écarts de conversion | | | | | | (107) | | (107) | (18) | (125) |
| Gains et pertes enregistrés en capitaux propres | | | | | (52) | | | (52) | (1) | (53) |
| Résultat net | | | | | | | 834 | 834 | 118 | 952 |
| Total des gains et pertes du semestre | | - | - | - | (52) | (107) | 834 | 675 | 99 | 774 |
| Charges liées aux plans d'options | | | | | | | 21 | 21 | 2 | 23 |
| (Acquisitions)/cessions d'actions et instruments dénouables en actions LVMH | | | | 124 | | | (99) | 25 | - | 25 |
| Augmentations de capital des filiales | | | | | | | | - | - | - |
| Dividendes et acomptes versés | | | | | | | (520) | (520) | (140) | (660) |
| Variations de périmètre | | | | | | | | - | (28) | (28) |
| Effets des engagements d'achat de titres | | | | | | | | - | 52 | 52 |
| Au 30 juin 2007 | 489 937 410 | 147 | 1 736 | (895) | 865 | (226) | 9 177 | 10 804 | 976 | 11 780 |

TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

| (en millions d'euros) | Notes | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|--|-------|--------------|----------------|--------------|
| I. Opérations d'exploitation | | | | |
| Résultat opérationnel | | 1 513 | 3 429 | 1 398 |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions, hors éléments fiscaux et financiers | | 243 | 638 | 292 |
| Autres charges calculées, hors éléments financiers | | (52) | (39) | (19) |
| Dividendes reçus | | 14 | 33 | 17 |
| Autres retraitements | | (17) | (22) | (13) |
| Capacité d'autofinancement générée par l'activité | | 1 701 | 4 039 | 1 675 |
| Coût de la dette financière nette : intérêts payés | | (106) | (191) | (98) |
| Impôt payé | | (447) | (916) | (469) |
| Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôt | | 1 148 | 2 932 | 1 108 |
| Variation des stocks et en-cours | | (588) | (565) | (448) |
| Variation des créances clients et comptes rattachés | | 309 | (197) | 253 |
| Variation des fournisseurs et comptes rattachés | | (287) | 222 | (195) |
| Variation des autres créances et dettes | | (170) | 66 | (91) |
| Variation du besoin en fonds de roulement | | (736) | (474) | (481) |
| Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation | | 412 | 2 458 | 627 |
| II. Opérations d'investissement | | | | |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles | | (490) | (990) | (411) |
| Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles | | 31 | 58 | 49 |
| Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissements opérationnels | | 4 | (20) | (11) |
| Investissements opérationnels | | (455) | (952) | (373) |
| Acquisitions d'investissements financiers | 7 | (51) | (45) | (44) |
| Cessions d'investissements financiers | 7 | 15 | 33 | 20 |
| Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés | 2 | (55) | (329) | (71) |
| Investissements financiers | | (91) | (341) | (95) |
| Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement | | (546) | (1 293) | (468) |
| III. Opérations en capital | | | | |
| Augmentations de capital de la société LVMH | 13 | 4 | - | - |
| Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires | 15 | - | 1 | - |
| Acquisitions et cessions d'actions et instruments dénouables en actions LVMH | 13.2 | (116) | 14 | 5 |
| Dividendes et acomptes versés par la société LVMH | 13.3 | (592) | (686) | (520) |
| Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées | 15 | (160) | (156) | (138) |
| Variation de la trésorerie issue des opérations en capital | | (864) | (827) | (653) |
| IV. Opérations de financement | | | | |
| Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières | | 1 666 | 2 006 | 1 092 |
| Remboursements d'emprunts et dettes financières | | (1 184) | (1 700) | (611) |
| Acquisitions et cessions de placements financiers | 11 | 41 | (278) | (191) |
| Variation de la trésorerie issue des opérations de financement | | 523 | 28 | 290 |
| V. Incidence des écarts de conversion | | (60) | (44) | 5 |
| VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (I + II + III + IV + V) | | (535) | 322 | (199) |
| TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE | 12 | 1 087 | 765 | 765 |
| TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE | 12 | 552 | 1 087 | 566 |
| Opérations comprises dans le tableau ci-dessus, sans incidence sur la variation de la trésorerie : | | | | |
| - investissements en crédit-bail | | 2 | 6 | 1 |

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

| | <i>Page</i> |
|---|-------------|
| 1. PRINCIPES COMPTABLES | 22 |
| 2. VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE | 22 |
| 3. MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 23 |
| 4. ÉCARTS D'ACQUISITION | 24 |
| 5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 24 |
| 6. PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE | 25 |
| 7. INVESTISSEMENTS FINANCIERS | 26 |
| 8. STOCKS ET EN-COURS | 26 |
| 9. CLIENTS | 27 |
| 10. AUTRES ACTIFS COURANTS | 27 |
| 11. PLACEMENTS FINANCIERS | 28 |
| 12. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE | 28 |
| 13. CAPITAUX PROPRES | 29 |
| 14. PLANS D'OPTIONS ET ASSIMILÉS | 31 |
| 15. INTÉRÊTS MINORITAIRES | 32 |
| 16. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES | 33 |
| 17. PROVISIONS | 34 |
| 18. AUTRES PASSIFS NON COURANTS | 34 |
| 19. AUTRES PASSIFS COURANTS | 35 |
| 20. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ | 35 |
| 21. INFORMATION SECTORIELLE | 39 |
| 22. CHARGES PAR NATURE | 41 |
| 23. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS | 41 |
| 24. RÉSULTAT FINANCIER | 42 |
| 25. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS | 42 |
| 26. RÉSULTATS PAR ACTION | 43 |
| 27. LITIGES | 43 |
| 28. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE | 43 |

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

1. PRINCIPES COMPTABLES

1.1. Cadre général

Les comptes consolidés résumés du premier semestre 2008 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 29 juillet 2008 ; ils sont établis en conformité avec la norme IAS 34 telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

Les comptes semestriels sont établis selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour la préparation des comptes annuels, à l'exception du taux d'impôt sur les résultats, déterminé sur la base d'une projection sur l'exercice. En outre, la comparabilité des comptes semestriels et annuels peut être affectée par la nature saisonnière des activités du Groupe qui réalise sur la seconde partie de l'année un volume d'affaires supérieur à celui du premier semestre (voir Note 21 Information sectorielle).

2. VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE

Les variations de périmètre affectant la comparabilité immédiate des données publiées aux 30 juin 2007 et 2008 sont les suivantes :

En 2008

Autres activités

La participation dans le groupe de presse Les Echos, acquise en décembre 2007 et comptabilisée en Investissements financiers au 31 décembre 2007 a été consolidée par intégration globale à compter du 1^{er} janvier 2008. Le prix payé en 2007 pour la totalité du capital est de 240 millions d'euros, non compris la reprise par LVMH de la dette financière de Pearson vis-à-vis du groupe Les Echos, de 107 millions d'euros. L'allocation de ce prix donne lieu à constatation d'un goodwill provisoire de 257 millions d'euros, les immobilisations incorporelles acquises étant en cours de valorisation au 30 juin 2008 ; il s'agit notamment du titre de presse « Les Echos ».

Enfin La Tribune, cédée en février 2008, a été déconsolidée.

Voir également Note 7 Investissements financiers pour les prises de participation qui ne seront consolidées qu'au deuxième semestre 2008.

1.2. Évolutions du référentiel comptable

Les comptes consolidés de l'exercice 2007 ont été établis conformément aux normes IFRS telles qu'adoptées dans l'Union Européenne à la date d'arrêt de ces comptes, le 5 février 2008.

Les normes, amendements et interprétations applicables de manière obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009 ou 2010 n'ont pas donné lieu à application anticipée lors du premier semestre 2008. Les impacts de ces textes sur les états financiers consolidés sont en cours d'analyse.

En 2007

Vins et Spiritueux

Consolidation du groupe chinois d'alcools blancs Wen Jun, acquis en mai 2007, sur l'ensemble du semestre, et participation dans Newton Vineyards portée de 80 à 90 % à partir de mai 2007.

Mode et Maroquinerie

Participation dans Fendi portée de 94 % à 100 % à partir de mai 2007.

Montres et Joaillerie

Cession de Omas en octobre 2007.

3. MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

| (en millions d'euros) | 30 juin 2008 | | | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|--|--------------|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| | Brut | Amortissements et dépréciations | Net | Net | Net |
| Marques | 6 167 | (334) | 5 833 | 5 867 | 5 967 |
| Enseignes | 2 878 | (1 162) | 1 716 | 1 819 | 1 959 |
| Licences de distribution | 98 | (56) | 42 | 46 | 47 |
| Droits au bail | 243 | (143) | 100 | 101 | 95 |
| Logiciels | 324 | (231) | 93 | 83 | 73 |
| Autres | 198 | (117) | 81 | 83 | 70 |
| Total | 9 908 | (2 043) | 7 865 | 7 999 | 8 211 |
| dont : immobilisations en location financement | 14 | (14) | - | - | - |

La variation du solde net des marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles au cours du premier semestre 2008 est constituée des éléments suivants :

| Valeur brute (en millions d'euros) | Marques | Enseignes | Autres immobilisations incorporelles | Total |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------------------------------|---------------|
| Au 31 décembre 2007 | 6 202 | 3 060 | 824 | 10 086 |
| Acquisitions | | | 44 | 44 |
| Cessions | | | (1) | (1) |
| Effets des variations de périmètre | | | 5 | 5 |
| Effets des variations de change | (35) | (182) | (10) | (227) |
| Autres mouvements | | | 1 | 1 |
| Au 30 juin 2008 | 6 167 | 2 878 | 863 | 9 908 |

| Amortissements et dépréciations (en millions d'euros) | Marques | Enseignes | Autres immobilisations incorporelles | Total |
|--|--------------|----------------|--------------------------------------|----------------|
| Au 31 décembre 2007 | (335) | (1 241) | (511) | (2 087) |
| Amortissements | (6) | | (38) | (44) |
| Dépréciations | | | | - |
| Cessions | | | 1 | 1 |
| Effets des variations de périmètre | | | (5) | (5) |
| Effets des variations de change | 7 | 79 | 6 | 92 |
| Autres mouvements | | | | |
| Au 30 juin 2008 | (334) | (1 162) | (547) | (2 043) |

| | | | | |
|-------------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| Valeur nette au 30 juin 2008 | 5 833 | 1 716 | 316 | 7 865 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|

Les effets des variations de change proviennent essentiellement des valeurs incorporelles comptabilisées en dollar US, en particulier la marque Donna Karan New York et l'enseigne DFS, en raison de l'évolution de la parité du dollar US vis-à-vis de l'euro au cours du semestre.

4. ÉCARTS D'ACQUISITION

| (en millions d'euros) | 30 juin 2008 | | | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|--|--------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| | Brut | Dépréciations | Net | Net | Net |
| Écarts d'acquisition sur titres consolidés | 3 927 | (998) | 2 929 | 2 742 | 2 761 |
| Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires | 2 122 | (3) | 2 119 | 2 076 | 1 781 |
| Total | 6 049 | (1 001) | 5 048 | 4 818 | 4 542 |

Voir également Note 18 pour les écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires.

Les variations sur le premier semestre 2008 du solde net des écarts d'acquisition s'analysent de la façon suivante :

| (en millions d'euros) | Valeur brute | Dépréciations | Valeur nette |
|---|--------------|----------------|--------------|
| Au 31 décembre 2007 | 5 845 | (1 027) | 4 818 |
| Effets des variations de périmètre | 247 | 2 | 249 |
| Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires | 34 | | 34 |
| Variation des dépréciations | | (11) | (11) |
| Effets des variations de change | (77) | 35 | (42) |
| Au 30 juin 2008 | 6 049 | (1 001) | 5 048 |

Les effets des variations de périmètre du premier semestre 2008 correspondent principalement à la consolidation du groupe Les Echos.

Les effets des variations de change proviennent essentiellement des écarts d'acquisition comptabilisés en dollar US, en particulier ceux de Miami Cruiseline et Donna Karan, en raison de l'évolution de la parité du dollar US contre l'euro au cours du semestre.

5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

| (en millions d'euros) | 30 juin 2008 | | | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|---|--------------|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| | Brut | Amortissements et dépréciations | Net | Net | Net |
| Terrains | 681 | | 681 | 690 | 695 |
| Terres à vignes et vignobles | 1 505 | (76) | 1 429 | 1 426 | 1 342 |
| Constructions | 1 585 | (631) | 954 | 992 | 979 |
| Immeubles locatifs | 327 | (48) | 279 | 286 | 292 |
| Installations techniques, matériels et outillages | 3 846 | (2 392) | 1 454 | 1 430 | 1 397 |
| Autres immobilisations corporelles et en-cours | 1 110 | (393) | 717 | 595 | 494 |
| Total | 9 054 | (3 540) | 5 514 | 5 419 | 5 199 |
| dont : immobilisations en location financement | 282 | (132) | 150 | 161 | 172 |
| coût historique des terres à vignes et vignobles | 546 | (75) | 471 | 464 | 457 |

La variation des immobilisations corporelles au cours du premier semestre 2008 s'analyse de la façon suivante :

| Valeur brute (en millions d'euros) | Terres à vignes et vignobles | Terrains et constructions | Immeubles locatifs | Installations techniques, matériels et outillages | Autres immobilisations corporelles et en-cours | Total |
|---|---------------------------------|------------------------------|-----------------------|--|---|--------------|
| Au 31 décembre 2007 | 1 499 | 2 313 | 333 | 3 725 | 983 | 8 853 |
| Acquisitions | 5 | 17 | | 146 | 265 | 433 |
| Variation de la valeur de marché des terres à vignes | | | | | | - |
| Cessions, mises hors service | | (17) | (1) | (38) | (16) | (72) |
| Effets des variations de périmètre | | (1) | | 5 | | 4 |
| Effets des variations de change | (5) | (41) | (5) | (77) | (29) | (157) |
| Autres mouvements, y compris transferts | 6 | (5) | | 85 | (93) | (7) |
| Au 30 juin 2008 | 1 505 | 2 266 | 327 | 3 846 | 1 110 | 9 054 |

| Amortissements et dépréciations (en millions d'euros) | Terres à vignes et vignobles | Terrains et constructions | Immeubles locatifs | Installations techniques, matériels et outillages | Autres immobilisations corporelles et en-cours | Total |
|--|---------------------------------|------------------------------|-----------------------|--|---|----------------|
| Au 31 décembre 2007 | (73) | (631) | (47) | (2 295) | (388) | (3 434) |
| Amortissements | (3) | (19) | (2) | (182) | (34) | (240) |
| Dépréciations | | | | | | - |
| Cessions, mises hors service | | 7 | | 38 | 16 | 61 |
| Effets des variations de périmètre | | | | (1) | | (1) |
| Effets des variations de change | | 12 | 1 | 48 | 13 | 74 |
| Autres mouvements | | | | | | - |
| Au 30 juin 2008 | (76) | (631) | (48) | (2 392) | (393) | (3 540) |

| | | | | | | |
|-------------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|
| Valeur nette au 30 juin 2008 | 1 429 | 1 635 | 279 | 1 454 | 717 | 5 514 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|

Les acquisitions d'immobilisations corporelles reflètent les investissements de Louis Vuitton, Sephora et DFS dans leurs réseaux de distribution.

6. PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE

| (en millions d'euros) | 30 juin 2008 | | | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|--|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| | Valeur brute | Dépréciations | Valeur nette | Valeur nette | Valeur nette |
| Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1^{er} janvier | 129 | - | 129 | 126 | 126 |
| Part dans le résultat de la période | 4 | | 4 | 7 | 4 |
| Dividendes versés | (6) | | (6) | (4) | (4) |
| Effets des variations de périmètre | - | | - | - | - |
| Effets des variations de change | (1) | | (1) | - | - |
| Part dans l'actif net des participations mises en équivalence à la clôture | 126 | - | 126 | 129 | 126 |

En 2008, les titres mis en équivalence comprennent principalement :

- une participation de 40 % dans Mongoual SA, société immobilière propriétaire d'un immeuble à Paris (France), siège social de la société LVMH Moët Hennessy-Louis Vuitton SA ;
- une participation de 23,1 % dans Micromania, leader sur le marché français de la distribution de jeux vidéo et consoles ; cette participation, mise en équivalence pour un montant de 29 millions d'euros à la clôture, fait l'objet au 30 juin d'un mandat de cession.

7. INVESTISSEMENTS FINANCIERS

| (en millions d'euros) | 30 juin 2008 | | | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|-----------------------|--------------|---------------|------------|--------------|--------------|
| | Brut | Dépréciations | Net | Net | Net |
| Total | 820 | (25) | 795 | 823 | 527 |

Les investissements financiers ont évolué de la façon suivante au cours du premier semestre 2008 :

| (en millions d'euros) | |
|------------------------------------|------------|
| Au 31 décembre 2007 | 823 |
| Acquisitions | 370 |
| Cessions à valeur de vente | (15) |
| Variations de valeur de marché | (23) |
| Reclassements | (3) |
| Dotation nette aux dépréciations | - |
| Effets des variations de périmètre | (350) |
| Effets des variations de change | (7) |
| Au 30 juin 2008 | 795 |

Les acquisitions d'investissements financiers incluent :

- l'acquisition, en avril 2008, pour 486 millions de francs suisses, de la totalité du capital de la société horlogère suisse Hublot ; le prix d'acquisition de cette prise de participation a été versé en juillet 2008, après réalisation des conditions suspensives contractuelles. Le groupe Hublot sera consolidé au second semestre ;
- l'acquisition, en février 2008, pour 27 millions d'euros, de la totalité du capital de la société viticole espagnole Bodega Numanthia Termes, producteur de vins de l'appellation Toro ; cette participation sera consolidée au second semestre.

Les effets des variations de périmètre sont liés à la consolidation du groupe Les Echos depuis le 1^{er} janvier 2008 ; cette participation était comptabilisée en Investissements financiers au 31 décembre 2007, en raison de sa date d'acquisition.

Voir également Note 20 Instruments financiers et gestion des risques de marché, et Note 24 Résultat financier pour l'analyse des résultats de cession.

8. STOCKS ET EN-COURS

| (en millions d'euros) | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement | 2 748 | 2 683 | 2 491 |
| Autres matières premières et en-cours | 581 | 460 | 495 |
| | 3 329 | 3 143 | 2 986 |
| Marchandises | 528 | 476 | 499 |
| Produits finis | 1 987 | 1 739 | 1 841 |
| | 2 515 | 2 215 | 2 340 |
| Valeur brute | 5 844 | 5 358 | 5 326 |
| Provision pour dépréciation | (576) | (546) | (555) |
| Valeur nette | 5 268 | 4 812 | 4 771 |

La variation du stock net au cours du premier semestre 2008 provient des éléments suivants :

| <i>(en millions d'euros)</i> | Brut | Provision pour dépréciation | Net |
|---|--------------|-----------------------------|--------------|
| Au 31 décembre 2007 | 5 358 | (546) | 4 812 |
| Augmentation du stock brut | 588 | | 588 |
| Mise à valeur de marché des vendanges | 12 | | 12 |
| Variation de la provision pour dépréciation | | (43) | (43) |
| Effets des variations de périmètre | (13) | 3 | (10) |
| Effets des variations de change | (101) | 10 | (91) |
| Au 30 juin 2008 | 5 844 | (576) | 5 268 |

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

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Mise à valeur de marché de la récolte de l'exercice | 23 | 50 | 22 |
| Effets des sorties de stocks | (11) | (15) | (5) |
| Incidence nette sur le coût des ventes de la période | 12 | 35 | 17 |

9. CLIENTS

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Créances à valeur nominale | 1 427 | 1 780 | 1 380 |
| Provision pour dépréciation | (51) | (53) | (54) |
| Provision pour retours et reprises de produits | (115) | (132) | (125) |
| Montant net | 1 261 | 1 595 | 1 201 |

Les créances clients, spécifiques aux activités de ventes en gros du Groupe, représentent des délais de paiement le plus souvent inférieurs à deux mois.

Voir également Note 20 Instruments financiers et gestion des risques de marché.

10. AUTRES ACTIFS COURANTS

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Placements financiers | 774 | 879 | 837 |
| Instruments dérivés | 416 | 311 | 176 |
| Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats | 269 | 249 | 247 |
| Fournisseurs : avances et acomptes | 86 | 109 | 59 |
| Charges constatées d'avance | 253 | 233 | 240 |
| Autres créances, nettes | 201 | 220 | 146 |
| Total | 1 999 | 2 001 | 1 705 |

Voir également Note 11 Placements financiers et Note 20 Instruments financiers et gestion des risques de marché.

11. PLACEMENTS FINANCIERS

| (en millions d'euros) | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Valeurs mobilières de placement non cotées, parts de SICAV et FCP non monétaires | 580 | 601 | 551 |
| Valeurs mobilières de placement cotées | 194 | 278 | 286 |
| Total | 774 | 879 | 837 |
| dont coût historique des placements financiers | 730 | 741 | 699 |

Les placements financiers ont évolué de la façon suivante au cours du premier semestre 2008 :

| (en millions d'euros) | | |
|------------------------------------|--|------------|
| Au 31 décembre 2007 | | 879 |
| Acquisitions | | 91 |
| Cessions à valeur de vente | | (64) |
| Variations de valeur de marché | | (94) |
| Dotations nettes aux dépréciations | | - |
| Effets des variations de périmètre | | - |
| Effets des variations de change | | (38) |
| Au 30 juin 2008 | | 774 |

Les résultats de cession sont analysés en Note 24 Résultat financier.

12. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

| (en millions d'euros) | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Dépôts à terme à moins de trois mois | 140 | 426 | 104 |
| Parts de SICAV et FCP monétaires | 61 | 48 | 42 |
| Comptes bancaires | 729 | 1 085 | 837 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan | 930 | 1 559 | 983 |

Voir également Note 20 Instruments financiers et gestion des risques de marché.

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

| (en millions d'euros) | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 930 | 1 559 | 983 |
| Découverts bancaires | (378) | (472) | (417) |
| Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie | 552 | 1 087 | 566 |

13. CAPITAUX PROPRES

13.1. Capital

Au 30 juin 2008, le capital est constitué de 489 980 860 actions (489 937 410 au 31 décembre 2007) au nominal de 0,30 euro, libérées en totalité ; 226 067 487 actions bénéficient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de trois ans (225 670 036 au 31 décembre 2007). La variation du nombre d'actions au cours du semestre résulte de levées d'options de souscription, partiellement compensées par des annulations d'actions.

13.2. Actions LVMH auto-détenues et instruments dénouables en actions LVMH

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

| (en millions d'euros) | 30 juin 2008 | | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|---|-------------------|------------|--------------|--------------|
| | Nombre | Valeur | Valeur | Valeur |
| Plans d'options d'achat | 4 958 278 | 247 | 340 | 390 |
| Plans d'attribution d'actions gratuites | 314 780 | 23 | 22 | 23 |
| Autres plans | 10 598 880 | 512 | 418 | 375 |
| Couverture des plans d'options et assimilés | 15 871 938 | 782 | 780 | 788 |
| Contrat de liquidité | 363 500 | 26 | 11 | 18 |
| Actions LVMH | 16 235 438 | 808 | 791 | 806 |
| Calls sur actions LVMH ⁽¹⁾ | 3 103 200 | 128 | 86 | 89 |
| Actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH | 19 338 638 | 936 | 877 | 895 |

(1) Nombre d'actions pouvant être obtenues en cas d'exercice de la totalité des calls en vie à la clôture et montant des primes versées au titre de ces contrats.

Les « Autres plans » comprennent les plans d'options de souscription et les plans de rémunérations indexées sur l'évolution du cours de l'action LVMH et dénoués en numéraire.

Au 30 juin 2008, la valeur boursière des actions LVMH détenues dans le cadre du contrat de liquidité n'est pas différente de leur valeur comptable, soit 26 millions d'euros.

Au cours du premier semestre 2008, les mouvements de portefeuille ont été les suivants :

Actions LVMH

| (en millions d'euros) | Nombre | Valeur | Effet sur la trésorerie |
|--|-------------------|------------|-------------------------|
| Au 31 décembre 2007 | 15 423 024 | 791 | |
| Achats d'actions, y.c. par exercice de calls | 2 701 914 | 191 | (187) |
| Levées d'options d'achat | (121 946) | (50) | 4 |
| Attribution définitive d'actions gratuites | (154 090) | (9) | - |
| Annulation d'actions | (35 050) | (1) | - |
| Cessions à valeur de vente | (1 578 414) | (113) | 113 |
| Plusvalue/(moinsvalue) de cession | | (1) | |
| Au 30 juin 2008 | 16 235 438 | 808 | (70) |

Calls sur actions LVMH

| (en millions d'euros) | Nombre | Valeur | Effet sur la trésorerie |
|----------------------------|------------------|------------|-------------------------|
| Au 31 décembre 2007 | 2 014 000 | 86 | |
| Achat de calls | 1 159 200 | 46 | (46) |
| Exercice de calls | (70 000) | (4) | |
| Au 30 juin 2008 | 3 103 200 | 128 | (46) |

13.3. Dividendes versés par la société mère LVMH SA

| (en millions d'euros, sauf données par action, en euros) | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Acompte au titre de l'exercice en cours (2007 : 0,35 euro) | - | 171 | - |
| Effet des actions auto-détenues | - | (5) | - |
| | - | 166 | - |
| Solde au titre de l'exercice précédent (2007 : 1,25 euro ; 2006 : 1,10 euro) | 612 | 539 | 539 |
| Effet des actions auto-détenues | (20) | (19) | (19) |
| | 592 | 520 | 520 |
| Montant brut total versé au cours de la période | 592 | 686 | 520 |

Le solde du dividende au titre de l'exercice 2007 a été versé le 23 mai 2008, conformément aux résolutions de l'Assemblée Générale des actionnaires du 15 mai 2008.

13.4. Écarts de réévaluation

Les écarts de réévaluation ont évolué de la façon suivante au cours du premier semestre 2008 :

Capitaux propres – part du Groupe

| (en millions d'euros) | Investissements et placements financiers | Couverture de flux de trésorerie futurs en devises | Terres à vignes | Total part du Groupe |
|---|--|---|--------------------|-------------------------|
| Au 31 décembre 2007 | 367 | 76 | 533 | 976 |
| Variation de valeur | (55) | 143 | - | 88 |
| Transfert en résultat de la période | 5 | (137) | - | (132) |
| Effets d'impôt | 12 | (1) | - | 11 |
| Gains et pertes enregistrés en capitaux propres | (38) | 5 | - | (33) |
| Au 30 juin 2008 | 329 | 81 | 533 | 943 |

Capitaux propres – Intérêts minoritaires

| (en millions d'euros) | Couverture de flux de trésorerie futurs en devises | Terres à vignes | Total part des minoritaires |
|---|---|--------------------|--------------------------------|
| Au 31 décembre 2007 | 15 | 103 | 118 |
| Variation de valeur | 20 | - | 20 |
| Transfert en résultat de la période | (20) | - | (20) |
| Effets d'impôt | - | - | - |
| Gains et pertes enregistrés en capitaux propres | - | - | - |
| Au 30 juin 2008 | 15 | 103 | 118 |

13.5. Écarts de conversion

La variation des écarts de conversion inscrits dans les capitaux propres au 30 juin 2008, y compris les effets de couverture des actifs nets en devises, s'analyse par devise de la façon suivante :

| (en millions d'euros) | 30 juin 2008 | Variation | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Dollar US | (795) | 250 | (545) | (240) |
| Yen japonais | (29) | - | (29) | (28) |
| Hong Kong dollar | (117) | (56) | (61) | (16) |
| Livre sterling | (36) | (29) | (7) | 27 |
| Autres devises | (21) | (14) | (7) | 15 |
| Couvertures d'actifs nets en devises ⁽¹⁾ | 102 | 61 | 41 | 16 |
| Total | (896) | (288) | (608) | (226) |

(1) Voir Note 16.2 Analyse de la dette financière brute après effet des instruments dérivés.

14. PLANS D'OPTIONS ET ASSIMILÉS

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

Le nombre d'options non exercées, dans le cadre des plans restant ouverts au 30 juin 2008, provient des évolutions suivantes :

14.1. Plans d'options de souscription

| | Nombre | Prix d'exercice moyen pondéré (en euros) |
|---|------------------|--|
| Options non exercées au 1^{er} janvier | 8 015 393 | 66,60 |
| Attributions | 1 774 758 | 72,51 |
| Options caduques | - | - |
| Options exercées | (78 500) | 55,72 |
| Options non exercées à la clôture | 9 711 651 | 67,77 |

Les attributions de la période sont constituées du plan d'options de souscription mis en place le 15 mai 2008 au prix d'exercice unitaire moyen de 72,51 euros ; la période d'indisponibilité des options est de 4 ans.

14.2. Plans d'options d'achat

| | Nombre | Prix d'exercice moyen pondéré (en euros) |
|---|------------------|--|
| Options non exercées au 1^{er} janvier | 8 253 029 | 56,74 |
| Attributions | - | - |
| Options caduques | (69 605) | 25,92 |
| Options exercées | (121 946) | 36,69 |
| Options non exercées à la clôture | 8 061 478 | 57,32 |

14.3. Plans d'attribution d'actions gratuites

Un plan d'attribution d'actions gratuites portant sur 162 972 actions a été mis en place le 15 mai 2008. Les actions sont attribuées définitivement aux bénéficiaires au terme d'une période d'indisponibilité de deux ans, au-delà de laquelle les actions doivent être conservées par les bénéficiaires deux années supplémentaires.

14.4. Plans de rémunérations liées au cours de l'action LVMH et dénoués en numéraire

Un plan équivalent à l'attribution de 52 923 actions gratuites a été mis en place le 15 mai 2008. La durée de la période d'acquisition des droits est de quatre ans.

14.5. Calcul de la charge du semestre

Les paramètres et hypothèses retenus pour l'évaluation des plans mis en place au cours du premier semestre 2008 sont les suivants :

| | |
|---|--------|
| Cours de bourse de l'action LVMH à la date d'attribution (en euros) | 75,01 |
| Prix d'exercice moyen (en euros) | 72,51 |
| Volatilité du cours de l'action LVMH | 27,5 % |
| Taux de distribution de dividendes | 2,4 % |
| Taux de placement sans risque | 4,1 % |
| Durée de la période d'acquisition des droits | 4 ans |

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

Les valeurs unitaires moyennes des options de souscription et des actions gratuites attribuées en 2008 sont de 20,44 euros et 71,66 euros, respectivement.

La charge totale comptabilisée au premier semestre 2008 est présentée ci-dessous ; sont pris en compte tous les plans dont la période d'acquisition des droits était ouverte à la date du 1^{er} janvier 2004, date de transition aux IFRS.

| (en millions d'euros) | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Plans d'options de souscription, d'achat et d'attribution d'actions gratuites | 21 | 43 | 23 |
| Plans de rémunérations liées au cours de l'action LVMH dénoués en numéraire | (3) | 3 | 2 |
| Charge de la période | 18 | 46 | 25 |

15. INTÉRÊTS MINORITAIRES

| (en millions d'euros) | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Au 1^{er} janvier | 938 | 991 | 991 |
| Part des minoritaires dans le résultat | 122 | 306 | 118 |
| Dividendes versés aux minoritaires | (165) | (156) | (140) |
| Effets des variations de périmètre : | | | |
| acquisition de titres de minoritaires de Fendi | - | (27) | (27) |
| consolidation de Wen Jun | - | 9 | - |
| autres variations de périmètre | (1) | 3 | (1) |
| Total des effets des variations de périmètre | (1) | (15) | (28) |
| Augmentations de capital souscrites par les minoritaires | 1 | 1 | - |
| Part des minoritaires dans les variations suivantes : | | | |
| écarts de réévaluation | - | 19 | (1) |
| écarts de conversion | (45) | (86) | (18) |
| charges liées aux plans d'options | 1 | 4 | 2 |
| Effets des engagements d'achat de titres de minoritaires | 35 | (126) | 52 |
| À la clôture | 886 | 938 | 976 |

Voir également Note 13.4 pour l'analyse de la part des minoritaires dans les variations des écarts de réévaluation.

16. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

16.1. Dette financière nette

| (en millions d'euros) | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Dettes financières à long terme | 3 282 | 2 477 | 2 670 |
| Dettes financières à court terme | 2 662 | 3 138 | 3 034 |
| Dettes financières brutes | 5 944 | 5 615 | 5 704 |
| Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt | (24) | (51) | (36) |
| Autres dérivés | (7) | - | - |
| Dettes financières brutes après effet des instruments dérivés | 5 913 | 5 564 | 5 668 |
| Placements financiers | (774) | (879) | (837) |
| Autres actifs financiers | (40) | (32) | (33) |
| Trésorerie et équivalents | (930) | (1 559) | (983) |
| Dettes financières nettes | 4 169 | 3 094 | 3 815 |

La dette financière nette n'inclut pas les engagements d'achat de titres de minoritaires, classés en « Autres passifs non courants » (voir Note 18).

Le montant relatif aux instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt est détaillé en Note 20. Les autres dérivés incluent les instruments liés au risque de change et affectés spécifiquement à la couverture d'éléments de la dette financière nette.

16.2. Analyse de la dette financière brute après effet des instruments dérivés

Par devise

| (en millions d'euros) | 30 juin 2008 |
|-----------------------|--------------|
| Euro | 4 520 |
| Dollar US | 179 |
| Franc suisse | 687 |
| Yen | 267 |
| Autres devises | 260 |
| Total | 5 913 |

Par nature de taux

| (en millions d'euros) | 30 juin 2008 |
|------------------------|--------------|
| Taux variable | 3 139 |
| Taux variable plafonné | - |
| Taux fixe | 2 774 |
| Total | 5 913 |

La dette en devises a le plus souvent pour objet de couvrir les actifs nets en devises de sociétés acquises hors zone Euro.

16.3. Analyse de la dette financière brute par échéance

| (en millions d'euros) | 30 juin 2008 |
|-------------------------|--------------|
| Échéance : 30 juin 2009 | 2 662 |
| 30 juin 2010 | 218 |
| 30 juin 2011 | 916 |
| 30 juin 2012 | 608 |
| 30 juin 2013 | 1 085 |
| Au-delà | 455 |
| Total | 5 944 |

17. PROVISIONS

| (en millions d'euros) | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés | 223 | 237 | 253 |
| Provisions pour risques et charges | 696 | 712 | 716 |
| Provisions pour réorganisation | 23 | 27 | 31 |
| Part à plus d'un an | 942 | 976 | 1 000 |
| Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés | 6 | 5 | 4 |
| Provisions pour risques et charges | 170 | 228 | 144 |
| Provisions pour réorganisation | 55 | 63 | 71 |
| Part à moins d'un an | 231 | 296 | 219 |
| Total | 1 173 | 1 272 | 1 219 |

Au cours du premier semestre 2008, les soldes des provisions ont évolué de la façon suivante :

| (en millions d'euros) | 31 décembre 2007 | Dotations | Utilisations | Reprises | Variations de périmètre | Autres (dont écarts de conversion) | 30 juin 2008 |
|--|------------------|-----------|--------------|-------------|-------------------------|------------------------------------|--------------|
| Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés | 242 | 13 | (16) | (5) | 1 | (6) | 229 |
| Provisions pour risques et charges | 940 | 61 | (94) | (28) | (2) | (11) | 866 |
| Provisions pour réorganisation | 90 | 1 | (20) | (1) | 10 | (2) | 78 |
| Total | 1 272 | 75 | (130) | (34) | 9 | (19) | 1 173 |
| dont : résultat opérationnel courant | | 55 | (65) | (27) | | | |
| résultat financier | | - | - | - | | | |
| autres | | 20 | (65) | (7) | | | |

18. AUTRES PASSIFS NON COURANTS

| (en millions d'euros) | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Engagements d'achat de titres de minoritaires | 3 854 | 3 862 | 3 418 |
| Instruments dérivés | 39 | 20 | 34 |
| Participation du personnel aux résultats ⁽¹⁾ | 73 | 109 | 73 |
| Autres dettes | 150 | 156 | 141 |
| Total | 4 116 | 4 147 | 3 666 |

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

Au 30 juin 2008, 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 SNC, avec un préavis de six mois, pour un montant égal à 80 % de sa valeur de marché à cette date.

Les engagements d'achat de titres de minoritaires incluent en outre l'engagement relatif aux minoritaires de BeneFit (20 %), et aux minoritaires de filiales de Sephora dans différents pays.

Voir également Note 20 Instruments financiers et gestion des risques de marché.

19. AUTRES PASSIFS COURANTS

| (en millions d'euros) | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|---|--------------------|--------------|--------------|
| Instruments dérivés | 68 | 27 | 23 |
| Personnel et organismes sociaux | 453 | 514 | 428 |
| Participation du personnel aux résultats ⁽¹⁾ | 36 | 39 | 30 |
| État et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats | 209 | 234 | 207 |
| Clients : avances et acomptes versés | 57 | 77 | 61 |
| Différé de règlement d'immobilisations corporelles ou financières | 434 ⁽²⁾ | 271 | 200 |
| Produits constatés d'avance | 73 | 49 | 48 |
| Autres dettes | 291 | 341 | 297 |
| Total | 1 621 | 1 552 | 1 294 |

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

(2) Dont acquisition de Hublot pour 303 millions d'euros ; voir Note 7.

Les instruments dérivés sont analysés en Note 20 Instruments financiers et gestion des risques de marché.

20. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ

20.1. Présentation des instruments financiers au bilan

Les tableaux ci-dessous présentent les actifs et passifs financiers comptabilisés au bilan selon les catégories définies par la norme IAS 39 :

Premier semestre 2008

| 30 juin 2008 (en millions d'euros) | Notes | Valeur au bilan | Juste valeur | Prêts et créances | Actifs disponibles à la vente | Instruments dérivés | Variation de valeur par résultat | Dettes au coût amorti | Autres et non financier |
|---------------------------------------|-------|-----------------|---------------|-------------------|-------------------------------|---------------------|----------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Investissements financiers | 7 | 795 | 795 | | 795 | | | | |
| Autres actifs non courants | | 682 | 682 | 614 | | 68 | | | |
| Créances clients et comptes rattachés | 9 | 1 261 | 1 261 | 1 261 | | | | | |
| Autres actifs courants | 10 | 1 999 | 1 999 | 556 | 774 | 416 | | | 253 |
| Trésorerie et équivalents | 12 | 930 | 930 | | | | 930 | | |
| Actifs | | 5 667 | 5 667 | 2 431 | 1 569 | 484 | 930 | | 253 |
| Dettes financières à long terme | 16 | 3 282 | 3 240 | | | | | 3 282 | |
| Autres passifs non courants | 18 | 4 116 | 4 116 | | | 39 | | 223 | 3 854 |
| Dettes financières à court terme | 16 | 2 662 | 2 663 | | | | 289 | 2 373 | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 1 795 | 1 795 | | | | | 1 795 | |
| Autres passifs courants | 19 | 1 621 | 1 621 | | | 68 | | 1 480 | 73 |
| Passifs | | 13 476 | 13 435 | | | 107 | 289 | 9 153 | 3 927 |

Exercice 2007

| 31 décembre 2007 <i>(en millions d'euros)</i> | Notes | Valeur au bilan | Juste valeur | Prêts et créances | Actifs disponibles à la vente | Instruments dérivés | Variation de valeur par résultat | Dettes au coût amorti | Autres et non financier |
|--|-------|-----------------|---------------|-------------------|-------------------------------|---------------------|----------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Investissements financiers | 7 | 823 | 823 | | 823 | | | | |
| Autres actifs non courants | | 586 | 586 | 562 | | 24 | | | |
| Créances clients et comptes rattachés | 9 | 1 595 | 1 595 | 1 595 | | | | | |
| Autres actifs courants | 10 | 2 001 | 2 001 | 578 | 879 | 311 | | | 233 |
| Trésorerie et équivalents | 12 | 1 559 | 1 559 | | | | 1 559 | | |
| Actifs | | 6 564 | 6 564 | 2 735 | 1 702 | 335 | 1 559 | | 233 |
| Dettes financières à long terme | 16 | 2 477 | 2 464 | | | | | 2 477 | |
| Autres passifs non courants | 18 | 4 147 | 4 147 | | | 20 | | 265 | 3 862 |
| Dettes financières à court terme | 16 | 3 138 | 3 139 | | | | 290 | 2 848 | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 2 095 | 2 095 | | | | | 2 095 | |
| Autres passifs courants | 19 | 1 552 | 1 552 | | | 27 | | 1 476 | 49 |
| Passifs | | 13 409 | 13 397 | | | 47 | 290 | 9 161 | 3 911 |

Premier semestre 2007

| 30 juin 2007 <i>(en millions d'euros)</i> | Notes | Valeur au bilan | Juste valeur | Prêts et créances | Actifs disponibles à la vente | Instruments dérivés | Variation de valeur par résultat | Dettes au coût amorti | Autres et non financier |
|--|-------|-----------------|---------------|-------------------|-------------------------------|---------------------|----------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Investissements financiers | 7 | 527 | 527 | | 527 | | | | |
| Autres actifs non courants | | 595 | 595 | 560 | | 35 | | | |
| Créances clients et comptes rattachés | 9 | 1 201 | 1 201 | 1 201 | | | | | |
| Autres actifs courants | 10 | 1 705 | 1 705 | 452 | 837 | 176 | | | 240 |
| Trésorerie et équivalents | 12 | 983 | 983 | | | | 983 | | |
| Actifs | | 5 011 | 5 011 | 2 213 | 1 364 | 211 | 983 | | 240 |
| Dettes financières à long terme | 16 | 2 670 | 2 651 | | | | 277 | 2 393 | |
| Autres passifs non courants | 18 | 3 666 | 3 666 | | | 34 | | 214 | 3 418 |
| Dettes financières à court terme | 16 | 3 034 | 3 038 | | | | 1 | 3 033 | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 1 699 | 1 699 | | | | | 1 699 | |
| Autres passifs courants | 19 | 1 294 | 1 294 | | | 23 | | 1 223 | 48 |
| Passifs | | 12 363 | 12 348 | | | 57 | 278 | 8 562 | 3 466 |

20.2. Synthèse des instruments dérivés

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

| (en millions d'euros) | | Note | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|---------------------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Risque de taux d'intérêt | | | | | |
| Actifs : | non courants | | 26 | 18 | 24 |
| | courants | | 59 | 73 | 62 |
| Passifs : | non courants | | (39) | (20) | (34) |
| | courants | | (22) | (20) | (16) |
| | | 20.3 | 24 | 51 | 36 |
| Risque de change | | | | | |
| Actifs : | non courants | | 42 | 6 | 11 |
| | courants | | 281 | 238 | 114 |
| Passifs : | non courants | | - | - | - |
| | courants | | (26) | (7) | (7) |
| | | 20.4 | 297 | 237 | 118 |
| Autres | | | | | |
| Actifs : | non courants | | - | - | - |
| | courants | | 76 | - | - |
| Passifs : | non courants | | - | - | - |
| | courants | | (20) | - | - |
| | | | 56 | - | - |
| Total | | | | | |
| Actifs : | non courants | | 68 | 24 | 35 |
| | courants | 10 | 416 | 311 | 176 |
| Passifs : | non courants | 18 | (39) | (20) | (34) |
| | courants | 19 | (68) | (27) | (23) |
| | | | 377 | 288 | 154 |

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 (caps et floors). L'objectif de la politique de gestion menée est de prémunir le résultat contre une hausse rapide et sensible des taux d'intérêt.

Les instruments de couverture du risque de change ont pour objet de réduire les risques de change issus des variations de parité des devises dans lesquelles sont libellées les ventes ainsi que certains des achats des sociétés du Groupe par rapport à leur monnaie fonctionnelle, et sont affectés soit aux créances ou dettes commerciales de l'exercice, soit sous certaines conditions aux transactions prévisionnelles des exercices suivants.

Enfin, 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 et dénoués en numéraire. La valeur comptable retenue pour ces instruments, qui ne font pas l'objet de cotation, correspond à l'estimation de ce qui aurait été demandé par la contrepartie pour les dénouer à la date de la clôture. La valorisation des instruments tient ainsi compte de paramètres de marché tels les taux d'intérêt, le cours de bourse, la volatilité et la liquidité des sous-jacents, celle-ci étant reflétée le cas échéant par une décote par rapport aux cours de bourse à la date de clôture. Au 30 juin 2008, une variation uniforme de 1 % des cours des sous-jacents de ces instruments financiers aurait un effet net sur le résultat du Groupe d'environ 9 millions d'euros.

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

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de taux d'intérêt en vie au 30 juin 2008 sont les suivants :

| (en millions d'euros) | Échéance ⁽¹⁾ | | | Valeur de marché ⁽²⁾ | | |
|--------------------------|-------------------------|----------------|-------|---------------------------------|-----------------|-----------|
| | 2008 | 2009 à 2012 | Total | Couverture de juste valeur | Non affectés | Total |
| Swaps de taux en euros : | | | | | | |
| - payeur fixe | - | 1 091 | 1 091 | 22 | 10 | 32 |
| - payeur variable | 1 575 | 1 501 | 3 076 | (15) | 3 | (12) |
| Swaps de devises | - | 178 | 178 | - | 4 | 4 |
| Total | | | | 7 | 17 | 24 |

(1) Montants nominaux.

(2) Gain / (Perte).

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

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de change en vie au 30 juin 2008 sont les suivants :

| (en millions d'euros) | Exercice d'affectation ⁽¹⁾ | | | | Valeur de marché ⁽²⁾ | | | | |
|--|---------------------------------------|--------------|----------|--------------|--|----------------------------------|---|-----------------|------------|
| | 2008 | 2009 | Au-delà | Total | Couverture de flux de trésorerie futurs | Couverture de juste valeur | Couverture d'actifs nets en devises | Non affectés | Total |
| Options achetées | | | | | | | | | |
| Put USD | 1 603 | 1 225 | - | 2 828 | 149 | 51 | - | 49 | 249 |
| Put JPY | 245 | 247 | - | 492 | 20 | 2 | - | 3 | 25 |
| Autres | 140 | 65 | - | 205 | 5 | 1 | - | 1 | 7 |
| | 1 988 | 1 537 | - | 3 525 | 174 | 54 | - | 53 | 281 |
| Tunnels | | | | | | | | | |
| Vendeur USD | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Vendeur JPY | 98 | 164 | - | 262 | 12 | - | - | (1) | 11 |
| Autres | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 98 | 164 | - | 262 | 12 | - | - | (1) | 11 |
| Contrats à terme ⁽³⁾ | | | | | | | | | |
| USD | (206) | (3) | - | (209) | (1) | - | - | - | (1) |
| JPY | 83 | 1 | - | 84 | 4 | 1 | - | - | 5 |
| GBP | 39 | 8 | - | 47 | - | 1 | - | - | 1 |
| Autres | 57 | 29 | - | 86 | - | - | - | (1) | (1) |
| | (27) | 35 | - | 8 | 3 | 2 | - | (1) | 4 |
| Swaps cambistes ⁽³⁾ | | | | | | | | | |
| CHF | 303 | - | - | 303 | - | - | - | 6 | 6 |
| USD | 640 | - | - | 640 | - | - | 14 | (20) | (6) |
| GBP | 61 | - | - | 61 | - | - | - | 1 | 1 |
| JPY | (38) | - | - | (38) | - | - | 3 | (2) | 1 |
| Autres | 77 | - | - | 77 | - | - | - | (1) | (1) |
| | 1 043 | - | - | 1 043 | - | - | 17 | (16) | 1 |
| Total | | | | | 189 | 56 | 17 | 35 | 297 |

(1) Montants nominaux.

(2) Gain / (Perte).

(3) Vente / (Achat).

21. INFORMATION SECTORIELLE

21.1. Informations par groupe d'activités

Premier semestre 2008

| (en millions d'euros) | Vins et Spiritueux | Mode et Maroquinerie | Parfums et Cosmétiques | Montres et Joaillerie | Distribution sélective | Autres et Holdings ⁽⁶⁾ | Éliminations ^{(1) (4) (5)} | 30 juin 2008 |
|---|--------------------|----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|---------------|
| Ventes hors Groupe | 1 288 | 2 751 | 1 269 | 405 | 1 984 | 102 | | 7 799 |
| Ventes entre groupes d'activités | 4 | 17 | 93 | 12 | 6 | 8 | (140) | - |
| Total des ventes | 1 292 | 2 768 | 1 362 | 417 | 1 990 | 110 | (140) | 7 799 |
| Résultat opérationnel courant | 409 | 858 | 132 | 74 | 151 | (66) | (17) | 1 541 |
| Autres produits et charges opérationnels | 1 | (12) | (6) | 2 | - | (13) | | (28) |
| Investissements opérationnels ⁽²⁾ | 65 | 137 | 55 | 15 | 117 | 88 | | 477 |
| Charges d'amortissement | 34 | 102 | 54 | 12 | 67 | 15 | | 284 |
| Charges de dépréciation | | 5 | | | | 6 | | 11 |
| Marques, enseignes, licences et écarts d'acquisition ⁽³⁾ | 3 181 | 4 587 | 916 | 1 000 | 2 411 | 544 | | 12 639 |
| Stocks | 3 240 | 728 | 317 | 303 | 699 | 43 | (62) | 5 268 |
| Autres actifs opérationnels | 2 183 | 1 710 | 685 | 280 | 1 282 | 2 148 | 3 950 | 12 238 |
| Total actif | 8 604 | 7 025 | 1 918 | 1 583 | 4 392 | 2 735 | 3 888 | 30 145 |
| Capitaux propres | | | | | | | 12 378 | 12 378 |
| Passifs opérationnels | 793 | 958 | 757 | 151 | 827 | 485 | 13 796 | 17 767 |
| Total passif et capitaux propres | 793 | 958 | 757 | 151 | 827 | 485 | 26 174 | 30 145 |

Exercice 2007

La Samaritaine ayant été reclassée en 2008 du groupe Distribution sélective au groupe Autres et Holdings, les données de 2007 ont été retraitées afin de les rendre comparables à celles de 2008.

| (en millions d'euros) | Vins et Spiritueux | Mode et Maroquinerie | Parfums et Cosmétiques | Montres et Joaillerie | Distribution sélective | Autres et Holdings ⁽⁶⁾ | Éliminations ^{(1) (4) (5)} | 31 déc. 2007 |
|---|--------------------|----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|---------------|
| Ventes hors Groupe | 3 220 | 5 591 | 2 563 | 818 | 4 152 | 137 | - | 16 481 |
| Ventes entre groupes d'activités | 6 | 37 | 168 | 15 | 12 | 6 | (244) | - |
| Total des ventes | 3 226 | 5 628 | 2 731 | 833 | 4 164 | 143 | (244) | 16 481 |
| Résultat opérationnel courant | 1 058 | 1 829 | 256 | 141 | 426 | (141) | (14) | 3 555 |
| Autres produits et charges opérationnels | (4) | (18) | (17) | (3) | (12) | (72) | - | (126) |
| Investissements opérationnels ⁽²⁾ | 199 | 241 | 116 | 28 | 242 | 174 | - | 1 000 |
| Charges d'amortissement | 71 | 210 | 103 | 21 | 122 | 27 | - | 554 |
| Charges de dépréciation | - | - | - | 1 | - | 10 | - | 11 |
| Marques, enseignes, licences et écarts d'acquisition ⁽³⁾ | 3 187 | 4 887 | 927 | 979 | 2 525 | 45 | - | 12 550 |
| Stocks | 3 036 | 622 | 263 | 268 | 626 | 45 | (48) | 4 812 |
| Autres actifs opérationnels | 2 429 | 1 739 | 709 | 266 | 1 329 | 2 038 | 4 869 | 13 379 |
| Total actif | 8 652 | 7 248 | 1 899 | 1 513 | 4 480 | 2 128 | 4 821 | 30 741 |
| Capitaux propres | - | - | - | - | - | - | 12 528 | 12 528 |
| Passifs opérationnels | 1 064 | 977 | 833 | 155 | 1 010 | 501 | 13 673 | 18 213 |
| Total passif et capitaux propres | 1 064 | 977 | 833 | 155 | 1 010 | 501 | 26 201 | 30 741 |

Premier semestre 2007

| (en millions d'euros) | Vins et Spiritueux | Mode et Maroquinerie | Parfums et Cosmétiques | Montres et Joaillerie | Distribution sélective | Autres et Holdings ⁽⁶⁾ | Éliminations ^{(1) (4) (5)} | 30 juin 2007 |
|---|--------------------|----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|---------------|
| Ventes hors Groupe | 1 311 | 2 584 | 1 185 | 381 | 1 883 | 68 | - | 7 412 |
| Ventes entre groupes d'activités | 3 | 17 | 79 | 9 | 1 | 8 | (117) | - |
| Total des ventes | 1 314 | 2 601 | 1 264 | 390 | 1 884 | 76 | (117) | 7 412 |
| Résultat opérationnel courant | 393 | 814 | 108 | 57 | 144 | (68) | (8) | 1 440 |
| Autres produits et charges opérationnels | - | (7) | (2) | - | (2) | (31) | - | (42) |
| Investissements opérationnels ⁽²⁾ | 119 | 113 | 40 | 12 | 101 | 66 | - | 451 |
| Charges d'amortissement | 31 | 105 | 49 | 11 | 57 | 14 | - | 267 |
| Charges de dépréciation | - | 1 | 1 | - | - | 5 | - | 7 |
| Marques, enseignes, licences et écarts d'acquisition ⁽³⁾ | 3 011 | 4 943 | 917 | 981 | 2 595 | 68 | - | 12 515 |
| Stocks | 2 923 | 661 | 288 | 263 | 631 | 49 | (44) | 4 771 |
| Autres actifs opérationnels | 1 959 | 1 649 | 628 | 244 | 1 170 | 2 006 | 3 725 | 11 381 |
| Total actif | 7 893 | 7 253 | 1 833 | 1 488 | 4 396 | 2 123 | 3 681 | 28 667 |
| Capitaux propres | - | - | - | - | - | - | 11 780 | 11 780 |
| Passifs opérationnels | 891 | 930 | 712 | 159 | 790 | 471 | 12 934 | 16 887 |
| Total passif et capitaux propres | 891 | 930 | 712 | 159 | 790 | 471 | 24 714 | 28 667 |

(1) 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 en gros ou à des détaillants hors Groupe.

(2) Les investissements opérationnels sont constitués des montants comptabilisés en immobilisations au cours de l'exercice ou du semestre, non des décaissements effectués au cours de l'exercice ou du semestre au titre de ces investissements.

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

(4) 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.

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

(6) Dont ventes de la Samaritaine : 8, 15 et 7 millions d'euros respectivement aux 30 juin 2008, 31 décembre 2007 et 30 juin 2007.

21.2. Informations par zone géographique

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

| (en millions d'euros) | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|-----------------------|--------------|---------------|--------------|
| France | 1 129 | 2 348 | 1 053 |
| Europe (hors France) | 1 753 | 3 790 | 1 568 |
| États-Unis | 1 772 | 4 124 | 1 875 |
| Japon | 819 | 1 856 | 875 |
| Asie (hors Japon) | 1 661 | 3 044 | 1 465 |
| Autres pays | 665 | 1 319 | 576 |
| Ventes | 7 799 | 16 481 | 7 412 |

La répartition des investissements opérationnels par zone géographique est la suivante :

| (en millions d'euros) | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| France | 237 | 399 | 171 |
| Europe (hors France) | 68 | 231 | 83 |
| États-Unis | 69 | 199 | 133 |
| Japon | 6 | 32 | 20 |
| Asie (hors Japon) | 70 | 94 | 27 |
| Autres pays | 27 | 45 | 17 |
| Investissements opérationnels | 477 | 1 000 | 451 |

Les investissements opérationnels sont constitués des montants comptabilisés en immobilisations au cours du semestre ou de l'exercice, non des décaissements effectués pendant cette période au titre des investissements.

22. CHARGES PAR NATURE

Le résultat opérationnel courant inclut notamment les charges suivantes :

| (en millions d'euros) | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Frais de publicité et de promotion | 958 | 1 953 | 905 |
| Loyers commerciaux | 464 | 978 | 468 |
| Charges de personnel | 1 423 | 2 716 | 1 384 |
| Dépenses de recherche et développement | 22 | 46 | 23 |

23. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

| (en millions d'euros) | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Amortissement des marques et enseignes | (5) | (6) | (3) |
| Dépréciation des marques, enseignes et écarts d'acquisition | (11) | (10) | (5) |
| Résultat de cessions | (2) | (81) | - |
| Réorganisations | (5) | (25) | (7) |
| Autres | (5) | (4) | (27) |
| Autres produits et charges opérationnels | (28) | (126) | (42) |

24. RÉSULTAT FINANCIER

| (en millions d'euros) | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Coût de la dette financière brute, hors TDI | (116) | (241) | (108) |
| Produits de la trésorerie et des placements financiers | 9 | 30 | 12 |
| Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux, hors TDI | 4 | 2 | 5 |
| Impact des TDI | - | 2 | 2 |
| Coût de la dette financière nette | (103) | (207) | (89) |
| Dividendes reçus au titre des investissements financiers | 9 | 29 | 16 |
| Part inefficace des dérivés de change | (53) | (97) | (54) |
| Résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers | 51 | 44 | 36 |
| Autres, nets | (6) | (21) | (9) |
| Autres produits et charges financiers | 1 | (45) | (11) |
| Résultat financier | (102) | (252) | (100) |

25. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

La charge d'impôt au compte de résultat se décompose ainsi :

| (en millions d'euros) | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Impôt courant de la période | (426) | (984) | (398) |
| Impôt courant relatif aux périodes antérieures | 10 | 7 | 2 |
| Impôt courant | (416) | (977) | (396) |
| Variation des impôts différés | 15 | 77 | 44 |
| Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés | (1) | 47 | 2 |
| Impôts différés | 14 | 124 | 46 |
| Charge totale d'impôt en compte de résultat | (402) | (853) | (350) |
| Impôts sur éléments comptabilisés en capitaux propres | 11 | (33) | (8) |

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

| (en millions d'euros) | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Résultat avant impôt | 1 411 | 3 177 | 1 298 |
| Charge totale d'impôt | (402) | (853) | (350) |
| Taux d'imposition effectif | 28,5 % | 26,8 % | 27,0 % |

Le taux d'impôt retenu au 30 juin 2008 résulte d'une projection du taux effectif estimé pour l'exercice. Celui-ci tient compte notamment, à hauteur de (1,5) %, des incidences des reports déficitaires utilisés ou portés à l'actif du bilan au cours de l'exercice, incidences inférieures à celles du premier semestre 2007, qui étaient de (4,0)%.

26. RÉSULTATS PAR ACTION

| | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Résultat net, part du Groupe (en millions d'euros) | 891 | 2 025 | 834 |
| Nombre moyen d'actions en circulation sur la période | 489 973 160 | 489 937 410 | 489 937 410 |
| Nombre moyen d'actions auto-détenues sur la période | (16 321 850) | (15 609 467) | (15 722 395) |
| Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution | 473 651 310 | 474 327 943 | 474 215 015 |
| Résultat par action (en euros) | 1,88 | 4,27 | 1,76 |
| Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus | 473 651 310 | 474 327 943 | 474 215 015 |
| Effet de dilution des plans d'options | 6 862 891 | 5 563 770 | 4 541 586 |
| Autres effets de dilution | - | - | - |
| Nombre moyen d'actions en circulation après effets de dilution | 480 514 201 | 479 891 713 | 478 756 601 |
| Résultat par action après dilution (en euros) | 1,85 | 4,22 | 1,74 |

27. LITIGES

- En 2006, Louis Vuitton Malletier, ainsi que les sociétés françaises de Parfums et Cosmétiques, ont assigné eBay devant le Tribunal de Commerce de Paris. Louis Vuitton Malletier demandait réparation du préjudice causé par la participation de eBay à la commercialisation de produits de contrefaçon et son refus de mettre en place les procédures appropriées en vue de prévenir la vente de tels produits sur son site. Les marques de Parfums et Cosmétiques poursuivaient eBay pour atteinte à leurs réseaux de distribution sélective.

Par jugement du 30 juin 2008, le Tribunal de Commerce de Paris a fait droit aux demandes formulées par LVMH, condamnant eBay à verser 19,3 millions d'euros à Louis Vuitton Malletier et 3,2 millions d'euros aux sociétés de Parfums et Cosmétiques du Groupe. Le Tribunal a également enjoint à eBay de cesser la diffusion d'annonces portant sur des parfums et cosmétiques de marques Dior, Guerlain, Givenchy et Kenzo sous astreinte de 50 000 euros par jour.

eBay a interjeté appel du jugement.

Par ordonnance du 11 juillet 2008, le Président de la Cour d'Appel de Paris a rejeté la demande, formée par eBay, d'arrêt de l'exécution provisoire ordonnée par le Tribunal de Commerce.

- Des filiales américaines du Groupe sont impliquées dans des procédures judiciaires engagées par certains de leurs prestataires de service visant à obtenir certains avantages liés au statut de salarié.

28. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le 1^{er} juillet 2008, Glenmorangie a annoncé une réorganisation de ses activités, comportant notamment le désengagement progressif des activités pour compte de tiers et la cession de certains actifs, en particulier le site de Broxburn (Écosse) ainsi que la marque et la distillerie Glen Moray.

Voir également Note 27 Litiges.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société LVMH Moët Hennessy • Louis Vuitton, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport financier semestriel.

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.

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.

Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport financier semestriel 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.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 29 juillet 2008

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE & ASSOCIÉS

ERNST & YOUNG Audit

Alain Pons

Jeanne Boillet

Olivier Breillot

LA SOCIÉTÉ LVMH MOËT HENNESSY ♦ LOUIS VUITTON SA

DONNÉES COMPTABLES SIMPLIFIÉES

| | <i>Page</i> |
|--------------------------------|-------------|
| COMPTE DE RÉSULTAT | 48 |
| VARIATION DES CAPITAUX PROPRES | 48 |

COMPTES DE RÉSULTAT

| Produits / (charges) <i>(en millions d'euros - normes françaises)</i> | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 30 juin 2007 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Produits financiers de participations et autres revenus | 945 | 917 | 557 |
| Résultat courant avant impôt | 764 | 473 | 324 |
| Résultat exceptionnel ⁽¹⁾ | - | 318 | 427 |
| Impôt sur les bénéfices | 36 | (8) | 2 |
| Résultat net | 800 | 783 | 753 |

(1) En juin 2008, LVMH a acquis pour un montant symbolique, en vertu d'une option d'achat, les TDI émis en février 1992. Le résultat du premier semestre 2008 inclut un profit exceptionnel de 89 millions d'euros du montant non amorti des TDI à cette date.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en millions d'euros - normes françaises)

| | Capital et primes | Réserves et provisions réglementées | Autres réserves | Report à nouveau | Acompte sur dividendes | Résultat net | Total capitaux propres |
|--|-------------------|-------------------------------------|-----------------|------------------|------------------------|--------------|------------------------|
| Au 31 décembre 2007 avant affectation | 1 883 | 388 | 195 | 2 760 | (166) | 783 | 5 843 |
| Levées d'options de souscription d'actions | 4 | - | - | - | - | - | 4 |
| Annulation d'actions | (2) | - | - | - | - | - | (2) |
| Affectation du résultat 2007 | - | - | - | 783 | - | (783) | - |
| dividende 2007 : solde | - | - | - | (784) | 166 | - | (618) |
| effet des actions auto-détenues | - | - | - | 26 | - | - | 26 |
| Résultat du premier semestre | - | - | - | - | - | 800 | 800 |
| Au 30 juin 2008 | 1 885 | 388 | 195 | 2 785 | 0 | 800 | 6 053 |

DÉCLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

DÉCLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes condensés 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 4 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 29 juillet 2008

Par délégation du Président-Directeur Général

Jean-Jacques GUIONY

Directeur Financier, Membre du Comité Exécutif

L V M H

MOËT HENNESSY ♦ LOUIS VUITTON

Pour toute information,
contacter LVMH, 22 avenue Montaigne - 75008 Paris
Téléphone 01 44 13 22 22 - Télécopie 01 44 13 21 19

www.lvmh.fr et www.lvmh.com