LVMH

Bonne résistance de LVMH au premier semestre 2020

Paris, le 27 juillet 2020

LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton, leader mondial des produits de haute qualité, réalise au premier semestre 2020 des ventes de 18,4 milliards d'euros, en recul de 27 %. A périmètre et devises comparables, les ventes sont en baisse de 28 % par rapport à la même période de 2019. LVMH témoigne d'une bonne capacité de résistance dans un environnement économique fortement perturbé par la grave crise sanitaire ayant entraîné l'arrêt des voyages internationaux et la fermeture des boutiques et des sites de production du Groupe dans la plupart des pays durant plusieurs mois. La priorité du Groupe a été et demeure la sécurité de ses collaborateurs et de ses clients. Les équipes de LVMH ont témoigné d'un engagement fort pour faire face à cette situation sans précédent alors que des efforts d'adaptation à la conjoncture actuelle sont activement menés afin de contrôler les coûts et d'accroître la sélectivité des investissements.
Au second trimestre, les ventes sont en recul de 38 % à périmètre et devises comparables par rapport à la même période de 2019. Même si des signes encourageants de reprise sont observés en juin pour plusieurs activités du Groupe, les ventes sont en baisse sensible aux Etats-Unis et en Europe sur le trimestre. L'Asie connaît pour sa part une amélioration notoire des tendances, avec en particulier un fort rebond en Chine.

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2020 s'établit à 1 671 millions d'euros et fait ressortir une marge opérationnelle courante de 9 %. Les rentabilités de Louis Vuitton, Christian Dior et Moët Hennessy se maintiennent à un niveau élevé. Le résultat net part du Groupe s'élève pour sa part à 522 millions d'euros.

M. Bernard Arnault, Président-Directeur Général de LVMH, a déclaré : « LVMH a fait preuve au premier semestre 2020 d'une résistance exceptionnelle face à la grave crise sanitaire que le monde traverse. Nos Maisons ont témoigné d'une agilité remarquable pour mettre en place des mesures d'adaptation de leurs coûts et accélérer le développement des ventes en ligne. Tandis que des signes vigoureux de reprise de l'activité se font sentir depuis le mois de juin, nous restons très vigilants pour le reste de l'année. Nous demeurons animés par une vision de long terme, un profond sens des responsabilités et un engagement fort en faveur de la protection de l'environnement et en matière d'inclusion et de solidarité. Dans le contexte actuel, notre volonté sincère d'engagement et de progrès continu est encore plus présente. Grâce à la puissance de ses marques et à la réactivité de son organisation, nous sommes convaincus que LVMH est en excellente position pour profiter de la reprise qui, nous l'espérons, se confirmera au second semestre, et pour renforcer en 2020 son avance sur le marché mondial du luxe. »

Le premier semestre 2020 a été marqué par :

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

Chiffres clés

En millions d'euros	**1er semestre 2019**	**1er semestre 2020**	**% variation**
Ventes	25 082	18 393	- 27 %
Résultat opérationnel courant	5 295	1 671	- 68 %
Résultat net (part du Groupe)	3 268	522	- 84 %
Capacité d'autofinancement	7 399	4 421	- 40 %
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	4 189	850	- 80 %
Dette financière nette	8 684	8 230	- 5 %
Capitaux propres	35 390	37 532	+ 6%

Par groupe d'activités, l'évolution des **ventes** est la suivante :

En millions d'euros	**1er semestre 2019**	**1er semestre 2020**	**% variation**	
			Publiée	**Organique***
Vins et Spiritueux	2 486	1 985	- 20 %	- 23 %
Mode et Maroquinerie	10 425	7 989	- 23 %	- 24 %
Parfums et Cosmétiques	3 236	2 304	- 29 %	- 29 %
Montres et Joaillerie	2 135	1 319	- 38 %	- 39 %
Distribution sélective	7 098	4 844	- 32 %	- 33 %
Autres activités et éliminations	(298)	(48)	-	-
Total LVMH	**25 082**	**18 393**	**- 27 %**	**- 28 %**

* A structure et taux de change comparables. L'effet de change pour le Groupe est de +1 % et l'effet périmètre est quasi-nul.

Par groupe d'activités, le **résultat opérationnel courant** a évolué comme suit :

En millions d'euros	**1er semestre 2019**	**1er semestre 2020**	**% variation**
Vins et Spiritueux	772	551	- 29 %
Mode et Maroquinerie	3 248	1 769	- 46 %
Parfums et Cosmétiques	387	(30)	-
Montres et Joaillerie	357	(17)	-
Distribution sélective	714	(308)	-
Autres activités et éliminations	(183)	(294)	-
Total LVMH	**5 295**	**1 671**	**- 68 %**

Vins et Spiritueux : bonne résistance aux Etats-Unis et reprise encourageante en Chine

L'activité **Vins et Spiritueux** voit ses ventes reculer de 23 % à périmètre et devises comparables au premier semestre 2020. Le résultat opérationnel courant est en baisse de 29%. Même si une amélioration récente est observée, la baisse des volumes est sensible au second trimestre, notamment pour l'activité Champagne. Après un début d'année soutenu par une anticipation des commandes de la part des distributeurs, les Etats-Unis font preuve d'une bonne résistance au second trimestre grâce au cognac Hennessy qui connaît un fort rebond en juin dans ce marché, tout comme en Chine. Le premier semestre voit l'intégration pour la première fois de Château d'Esclans et Château du Galoupet, acquisitions de 2019 qui renforcent la position de Moët Hennessy sur le marché porteur des vins rosés haut de gamme.

Mode et Maroquinerie : résistance remarquable de Louis Vuitton et de Christian Dior

Le groupe d'activités **Mode et Maroquinerie** enregistre une baisse de 24 % de ses ventes à périmètre et devises comparables au premier semestre 2020 dans un environnement marqué par la fermeture des boutiques dans plusieurs régions du monde. Une très forte reprise des ventes est enregistrée en Chine au second trimestre tandis qu'une amélioration progressive est observée depuis mai en Europe et aux Etats-Unis. La grande rigueur de gestion des marques a permis de limiter la baisse du résultat opérationnel courant à 46 %. Louis Vuitton illustre plus que jamais sa force créative à travers ses nombreuses nouveautés. La Maison renforce son lien avec ses clients grâce à plusieurs initiatives digitales, et maintient sa rentabilité à un niveau exceptionnel. Christian Dior, qui fait preuve d'une résilience remarquable, vient d'inaugurer une nouvelle boutique rue Saint-Honoré à Paris. De nouvelles collections sont dévoilées en ligne à travers un portrait croisé avec un artiste ghanéen ayant inspiré la collection Homme Printemps-Eté 2021, et un défilé Croisière 2021 à huis clos à Lecce en Italie, mettant à l'honneur le savoir-faire ancestral des artisans et artistes locaux. Les autres marques de mode poursuivent leur renforcement créatif pour profiter du retour progressif à la normale mais ont souffert davantage de la situation.

Parfums et Cosmétiques : poursuite des innovations et avancées rapides des ventes en ligne

L'activité **Parfums et Cosmétiques** enregistre une baisse de 29 % de ses ventes à périmètre et devises comparables au premier semestre 2020. Le résultat opérationnel courant s'élève à (30) millions d'euros. Les grandes marques font preuve d'une bonne résistance et d'une grande réactivité dans un secteur marqué par la baisse du maquillage, par la réduction du niveau de stocks chez les détaillants et par une forte progression des circuits de distribution parallèles à laquelle nos marques n'ont pas voulu participer. Les ventes en ligne connaissent une progression soutenue. Parfums Christian Dior maintient une forte dynamique d'innovation avec les lancements très prometteurs de *Miss Dior Rose N'Roses* et de la nouvelle version de *Dior Homme* ainsi que le succès du soin anti-âge *Capture Totale.* Guerlain poursuit le développement rapide de son soin grâce à *Abeille Royale*, qui célèbre ses 10 ans, et *Orchidée Impériale*. Les lignes emblématiques de Parfums Givenchy résistent bien. La marque de soin Fresh bénéficie d'une forte dynamique en Chine.

Montres et Joaillerie : rebond de la Chine et développement de l'e-commerce

L'activité **Montres et Joaillerie** voit ses ventes baisser de 39 % à périmètre et devises comparables au premier semestre 2020. Le résultat opérationnel courant s'établit à (17) millions d'euros. Confronté dès janvier à la chute du marché chinois, puis à la fermeture des autres marchés à partir de mi-mars, Bvlgari tire parti rapidement de la reprise en Chine au second trimestre. Après le lancement de la collection *B.Zero1 Rock*, la Maison dévoile une nouvelle ligne de haute joaillerie *Barocko* à travers une expérience de réalité augmentée. A l'issue d'un an de rénovation, Chaumet inaugure son adresse historique de la place Vendôme à Paris et renforce sa présence en Chine. Après un bon début d'année, TAG Heuer et Hublot ont été pénalisés par la baisse des commandes de la part des détaillants. La nouvelle montre connectée TAG Heuer, qui constitue une des innovations majeures du semestre, connaît un grand succès.

Distribution sélective : gains de parts de marché de Sephora et fort impact de l'arrêt des voyages internationaux sur DFS

Dans la **Distribution sélective**, les ventes sont en recul de 33 % à périmètre et devises comparables au premier semestre 2020. Le résultat opérationnel courant s'élève à (308) millions d'euros. Sephora a démontré une bonne capacité de résistance durant la crise sanitaire entraînant la fermeture de la quasi-totalité de ses boutiques dans le monde pendant près de deux mois. Sephora gagne des parts de marché dans ses principaux pays, illustrant son inventivité et l'efficacité de sa stratégie omnicanale. Les ventes en ligne enregistrent une très forte progression sur la période. DFS connait un recul significatif de son activité dans la plupart des destinations sous l'effet de l'arrêt des voyages internationaux. Une série de mesures de réduction des coûts a été entreprise. Sa stratégie digitale a renforcé la relation avec ses clients, notamment en Chine.

Perspectives 2020

Dans un contexte très perturbé, le Groupe maintiendra une stratégie centrée sur la préservation de la valeur de ses marques, en s'appuyant sur l'exceptionnelle qualité de ses produits et la réactivité des équipes. Dans les circonstances actuelles, le Groupe renforcera encore sa politique de maîtrise des coûts et de sélectivité des investissements. L'impact de l'épidémie sur les ventes et les résultats annuels ne peut être précisément évalué à ce stade, sans connaître le calendrier de retour à la normale dans les différentes zones d'implantation du Groupe. Après un second trimestre très affecté par la crise, on peut espérer que la reprise se matérialise graduellement au second semestre.
Notre politique exigeante de qualité pour toutes nos réalisations, le dynamisme et la créativité incomparable de nos équipes nous permettront de renforcer encore en 2020 l'avance du Groupe LVMH sur le marché mondial du luxe.

La date de clôture du projet d'acquisition de Tiffany & Co dépend de l'obtention des dernières autorisations réglementaires.

La décision de paiement d'un acompte sur le dividende sera débattue par le Conseil d'administration en octobre et annoncée, le cas échéant, à ce moment-là.

L'information réglementée liée à ce communiqué ainsi que la présentation des résultats semestriels et le rapport semestriel financier sont disponibles sur le site web www.lvmh.fr.

Procédures de revue limitée effectuées, rapport afférant émis à l'issue du Conseil d'administration.

ANNEXE

Les comptes consolidés résumés du premier semestre 2020 sont inclus dans la version PDF du communiqué.

LVMH – Répartition des ventes par groupe d'activités et par trimestre

Ventes 2020 (en millions d'euros)

Année 2020	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres activités et éliminations	**Total**
Premier trimestre	1 175	4 643	1 382	792	2 626	(22)	**10 596**
Deuxième trimestre	810	3 346	922	527	2 218	(26)	**7 797**
Premier semestre	**1 985**	**7 989**	**2 304**	**1 319**	**4 844**	**(48)**	**18 393**

Ventes 2020 (croissance organique par rapport à la même période de 2019)

Année 2020	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres activités et éliminations	**Total**
Premier trimestre	-14%	-10%	-19%	-26%	-26%	-	**-17%**
Deuxième trimestre	-33%	-37%	-40%	-52%	-38%	-	**-38%**
Premier semestre	**-23%**	**-24%**	**-29%**	**-39%**	**-33%**	**-**	**-28%**

Ventes 2019 (en millions d'euros)

Année 2019	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres activités et éliminations	**Total**
Premier trimestre	1 349	5 111	1 687	1 046	3 510	(165)	**12 538**
Deuxième trimestre	1 137	5 314	1 549	1 089	3 588	(133)	**12 544**
Premier semestre	**2 486**	**10 425**	**3 236**	**2 135**	**7 098**	**(298)**	**25 082**

L'annexe aux comptes consolidés est incluse dans le Rapport financier semestriel 2020, disponible sur le site Internet www.lvmh.fr

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

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

ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS

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

BILAN CONSOLIDÉ

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

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

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

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

Au 1er janvier 2019 (a)	**505 029 495**	**152**	**2 298**	**(421)**	**573**	**-**	**(129)**	**1 117**	**(113)**	**28 787**	**32 264**	**1 664**	**33 928**
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					102	-	27	-	(48)	-	81	1	82
Résultat net										3 268	3 268	337	3 605
Résultat global		**-**	**-**	**-**	**102**	**-**	**27**	**-**	**(48)**	**3 268**	**3 349**	**338**	**3 687**
Charges liées aux plans d'options										34	34	2	36
(Acquisitions) / cessions d'actions LVMH				10						4	14	-	14
Levées d'options de souscription d'actions LVMH	403 946		21								21	-	21
Annulation d'actions LVMH	(2 156)										-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	49	49
Dividendes et acomptes versés										(2 012)	(2 012)	(360)	(2 372)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										4	4	2	6
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										(6)	(6)	2	(4)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										10	10	15	25
Au 30 juin 2019	**505 431 285**	**152**	**2 319**	**(411)**	**675**	**-**	**(102)**	**1 117**	**(161)**	**30 089**	**33 678**	**1 712**	**35 390**

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

TABLEAU DE VARIATION DE LA TRESORERIE CONSOLIDÉE

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

Indicateur alternatif de performance

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

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

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

LVMH

LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton est présent dans les Vins & Spiritueux au travers notamment des Maisons Moët & Chandon, Dom Pérignon, Veuve Clicquot Ponsardin, Krug, Ruinart, Mercier, Château d'Yquem, Domaine du Clos des Lambrays, Château Cheval Blanc, Colgin Cellars, Hennessy, Glenmorangie, Ardbeg, Belvedere, Woodinville, Volcán de Mi Tierra, Chandon, Cloudy Bay, Terrazas de los Andes, Cheval des Andes, Cape Mentelle, Newton, Bodega Numanthia, Ao Yun, Château d'Esclans et Château du Galoupet. Le secteur Mode et Maroquinerie inclut les marques Louis Vuitton, Christian Dior Couture, Celine, Loewe, Kenzo, Givenchy, Pink Shirtmaker, Fendi, Emilio Pucci, Marc Jacobs, Berluti, Nicholas Kirkwood, Loro Piana, RIMOWA, Patou et Fenty. LVMH est présent dans le secteur des Parfums et Cosmétiques avec les marques Parfums Christian Dior, Guerlain, Parfums Givenchy, Kenzo Parfums, Parfums Loewe, Benefit Cosmetics, Make Up For Ever, Acqua di Parma, Fresh, Fenty Beauty by Rihanna et Maison Francis Kurkdjian. Le groupe d'activités Montres & Joaillerie est constitué des marques Bvlgari, TAG Heuer, Chaumet, Dior Montres, Zenith, Fred et Hublot. LVMH est également actif dans la distribution sélective ainsi que d'autres activités au travers de DFS, Sephora, Le Bon Marché, La Samaritaine, Groupe Les Echos, Cova, Le Jardin d'Acclimatation, Royal Van Lent, Belmond et les hôtels Cheval Blanc.

" Ce communiqué contient des éléments à caractère prévisionnel qui traduisent des appréciations et des projections. Par nature, ces éléments sont soumis à divers et importants facteurs de risque, incertitudes et aléas, en particulier ceux décrits dans le Document d'enregistrement universel établi par la Société et accessible sur son site internet (www.lvmh.fr). Ils ne doivent donc pas être considérés comme une garantie de performance future, les résultats effectifs pouvant différer significativement de ceux présentés ou implicitement inclus dans ces données prévisionnelles. Celles-ci reflètent les perspectives de la Société à la date des présentes, étant précisé que LVMH ne s'engage en aucune manière à réviser ou mettre à jour ces projections. Ces dernières doivent être utilisées avec prudence et circonspection et la responsabilité de la Société et de ses Dirigeants ne pourra être engagée à cet égard sur quelque fondement que ce soit. Ce communiqué ne constitue pas une invitation à acheter ou à vendre des actions LVMH ou plus généralement à intervenir sur le titre LVMH. "

CONTACTS LVMH

Analystes et investisseurs *Chris Hollis* LVMH + 33 1 44 13 21 22	**Média** *Jean-Charles Tréhan* LVMH + 33 1 44 13 26 20

CONTACTS MÉDIA

France *Brune Diricq / Charlotte Mariné* Publicis Consultants + 33 1 44 82 47 20	**France** *Michel Calzaroni / Olivier Labesse /* *Hugues Schmitt / Thomas Roborel de Climens* DGM Conseil + 33 1 40 70 11 89
Italie *Michele Calcaterra, Matteo Steinbach* SEC and Partners + 39 02 6249991	**Royaume-Uni** *Hugh Morrison, Charlotte McMullen* Montfort Communications + 44 7921 881 800
Etats-Unis *James Fingeroth, Molly Morse, Anntal Silver* Kekst & Company + 1 212 521 4800	**Chine** *Daniel Jeffreys* Deluxewords +44 772 212 6562 +86 21 80 36 04 48