



FINANCIERE AGACHE

**Rapport Financier Semestriel 2011**

## Sommaire

|   |    |
|---|----|
| Rapport semestriel d'activité.....  | 3  |
| Comptes consolidés résumés au 30 juin 2011 .....  | 11 |
| Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur l'information<br>financière semestrielle. Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011 ..... | 46 |
| Déclaration du Responsable du Rapport Financier Semestriel .....  | 47 |



## Rapport semestriel d'activité

### Commentaires sur l'activité du Groupe au 30 juin 2011

#### Ventes par groupe d'activités

| <i>(en millions d'euros)</i>     | 30 juin 2011  | 31 déc. 2010  | 30 juin 2010 |
|----------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Christian Dior Couture           | 445           | 826           | 373          |
| Vins et Spiritueux               | 1 429         | 3 250         | 1 293        |
| Mode et Maroquinerie             | 3 971         | 7 581         | 3 516        |
| Parfums et Cosmétiques           | 1 518         | 3 076         | 1 441        |
| Montres et Joaillerie            | 576           | 985           | 443          |
| Distribution sélective           | 2 831         | 5 378         | 2 419        |
| Autres activités et éliminations | (55)          | 16            | (32)         |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>10 715</b> | <b>21 112</b> | <b>9 453</b> |

#### Résultat opérationnel courant par groupe d'activités

| <i>(en millions d'euros)</i>     | 30 juin 2011 | 31 déc. 2010 | 30 juin 2010 |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Christian Dior Couture           | 16           | 35           | 8            |
| Vins et Spiritueux               | 410          | 919          | 319          |
| Mode et Maroquinerie             | 1 381        | 2 555        | 1 179        |
| Parfums et Cosmétiques           | 181          | 332          | 181          |
| Montres et Joaillerie            | 85           | 128          | 49           |
| Distribution sélective           | 287          | 536          | 176          |
| Autres activités et éliminations | (135)        | (178)        | (108)        |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>2 225</b> | <b>4 327</b> | <b>1 804</b> |



## Ventes par zone géographique de destination

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30 juin 2011  | 31 déc. 2010  | 30 juin 2010 |
|------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| France                       | 1 372         | 2 836         | 1 293        |
| Europe (hors France)         | 2 095         | 4 541         | 1 893        |
| États-Unis                   | 2 346         | 4 693         | 2 116        |
| Japon                        | 839           | 1 851         | 850          |
| Asie (hors Japon)            | 3 023         | 5 207         | 2 432        |
| Autres marchés               | 1 040         | 1 984         | 869          |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>10 715</b> | <b>21 112</b> | <b>9 453</b> |

Au 30 juin 2011, le Groupe Financière Agache enregistre des ventes consolidées de 10 715 millions d'euros, en croissance de 13 % par rapport au premier semestre 2010. Elles ont été affectées par la baisse des principales devises de facturation du Groupe par rapport à l'euro, notamment la baisse de 5 % du dollar US.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010, le périmètre des activités consolidées a enregistré les évolutions suivantes : dans le groupe d'activités Vins et Spiritueux, cession de la marque Montaudon au quatrième trimestre 2010 ; dans les Parfums et Cosmétiques, déconsolidation au quatrième trimestre 2010 de La Brosse et Dupont ; dans la Distribution sélective, consolidation de Sack's au second semestre 2010 et de Ile de Beauté en juin 2011. Ces évolutions du périmètre de consolidation impactent négativement de 0,4 point la croissance du chiffre d'affaires semestriel. La consolidation de Bulgari n'a pas eu d'effet sur le compte de résultat du premier semestre, cette acquisition ayant été réalisée le 30 juin 2011.

A taux de change et périmètre comparables, les ventes sont en hausse de 15 %.

La ventilation des ventes entre les différentes devises de facturation évolue comme suit par rapport au premier semestre 2010 : le poids de l'euro et celui du yen japonais baissent de 1 point à respectivement 27 % et 8 %. Le poids des autres devises augmente de 2 points à 38 %. Le poids du dollar US reste stable à 27 %.

Par zone géographique de destination, on constate une baisse de 1 point du poids relatif dans les ventes du Groupe, de la France et du Japon, respectivement de 14 % à 13 % et de 9 % à 8 % par rapport au premier semestre 2010. Le poids des ventes de l'Europe (hors France), des États-Unis et des autres marchés reste stable à respectivement 20 %, 22 % et 9 %, tandis que l'Asie (hors Japon) progresse de 2 points pour atteindre 28 %.

Par groupe d'activités, la répartition des ventes du Groupe évolue peu. La part de Christian Dior Couture, de Mode et Maroquinerie et Montres et Joaillerie reste stable, respectivement à 4 %, 37 % et 5%. La part de la Distribution sélective augmente de 1 point à 26 %. La part des Parfums et Cosmétiques baisse de 1 point pour s'établir à 14 %.

Christian Dior Couture enregistre des ventes de 445 millions d'euros au premier semestre 2011, en hausse de 19 % (+ 20 % à taux constants) par rapport au premier semestre 2010. Les activités de ventes de détail ont fortement contribué à cette performance et affichent une progression exceptionnelle de 27 % à taux constants.

Les ventes du groupe d'activités Vins et Spiritueux sont en hausse de 11 % en données publiées. Elles sont pénalisées par un effet de change négatif de 2 points. L'évolution des ventes à taux de change et périmètre comparables est en hausse de 13 %. Le premier semestre confirme la forte demande pour l'activité Vins et Spiritueux, s'accompagnant d'une amélioration du mix produit en ligne avec la stratégie de valeur poursuivie.



La forte reprise des ventes se confirme notamment dans les pays asiatiques, où la demande est très dynamique. La Chine reste le deuxième marché du groupe d'activités Vins et Spiritueux.

La croissance organique des activités Mode et Maroquinerie est de 14 % et de 13 % en données publiées. La performance de ce groupe d'activités est toujours dominée par l'exceptionnelle dynamique de Louis Vuitton qui enregistre une croissance de ses ventes à deux chiffres. Les autres marques confirment également leur potentiel avec notamment des croissances significatives chez Céline, Givenchy, Marc Jacobs, Fendi et Donna Karan.

Les ventes du groupe d'activités Parfums et Cosmétiques sont en hausse de 11 % à taux de change et périmètre comparables et de 5 % en données publiées. Toutes les marques ont enregistré de bonnes performances. Ce rebond confirme l'efficacité de la stratégie de valeur fermement poursuivie par les marques du Groupe face aux tensions concurrentielles engendrées sur les marchés par la crise économique. Durant ce premier semestre, les ventes sont en forte augmentation aux États-Unis et en Asie, notamment en Chine.

Les ventes du groupe d'activités Montres et Joaillerie sont en hausse de 27 % à taux de change et périmètre comparables et de 30 % en données publiées. Le premier semestre 2011 est marqué par une forte progression des ventes horlogères et joaillières. L'effet de restockage des détaillants et la reprise de la demande des clients favorisent la relance des ventes. L'Asie constitue, pour l'ensemble des marques, la zone la plus dynamique.

Les ventes des activités de la Distribution sélective sont en hausse de 17 %, et de 18 % à taux de change et périmètre comparables. La performance est tirée à la fois par Sephora dont les ventes progressent très fortement aux États-Unis, en Asie ainsi qu'en Europe, et par DFS qui réalise une excellente progression, portée tout particulièrement par le développement continu du tourisme chinois dont bénéficient ses implantations à Hong Kong et Macao.

La marge brute du Groupe s'élève à 7 137 millions d'euros, en hausse de 16 % par rapport à fin juin 2010 ; le taux de marge brute sur les ventes s'élève à 67 %, en hausse de 2 points, grâce notamment à la maîtrise des coûts de revient.

Les charges commerciales s'élèvent à 3 965 millions d'euros, et sont en augmentation de 14 % par rapport au premier semestre 2010. Cette augmentation provient principalement du renforcement des investissements en communication des principales marques, mais aussi du développement des réseaux de distribution. Néanmoins, le niveau de ces charges reste stable en pourcentage des ventes et s'établit à 37 %.

Les charges administratives s'élèvent à 947 millions d'euros, en hausse de 10 % par rapport au premier semestre 2010. Elles représentent 9 % des ventes, un niveau identique à celui enregistré en 2010.

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 2 225 millions d'euros, en hausse de 23 % par rapport au premier semestre 2010. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du Groupe s'établit à 21 %, en hausse de 2 points. Cette progression traduit une maîtrise des coûts de revient ainsi que des charges administratives.

Le résultat opérationnel courant de Christian Dior Couture s'élève à 16 millions d'euros. L'amélioration du résultat opérationnel courant reflète l'amélioration significative de la marge brute.

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Vins et Spiritueux s'établit à 410 millions d'euros, en hausse de 29 %. Cette performance résulte essentiellement de l'augmentation des ventes en volume ainsi que d'un mix produit favorable. La maîtrise des coûts a permis de compenser le renforcement des investissements publi-promotionnels, ciblés sur les marchés stratégiques. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de cette activité progresse de près de 4 points et s'élève à 29 %.

Le groupe d'activités Mode et Maroquinerie réalise un résultat opérationnel courant de 1 381 millions d'euros, en croissance de 17 %. Les variations monétaires ont eu un effet négatif sur les résultats de 11 millions d'euros. Louis Vuitton enregistre une forte hausse de son résultat opérationnel courant, Fendi et Donna Karan confirment leur dynamique de croissance rentable tandis que Céline et Loewe enregistrent les effets très positifs de leur relance créative. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités augmente également de 1 point et s'établit à 35 %.

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Parfums et Cosmétiques est de 181 millions d'euros, stable par rapport à 2010. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités est en baisse de



1 point et s'établit à 12 %. La forte hausse de la marge brute a permis de réaliser des investissements visant à renforcer l'image des principales marques.

Le groupe d'activités Montres et Joaillerie présente une très forte augmentation de son résultat opérationnel courant qui atteint 85 millions d'euros. Ce groupe d'activités améliore fortement sa profitabilité avec un taux de marge opérationnelle sur ventes de 15 %, en hausse de 4 points.

Le résultat opérationnel courant des activités de Distribution sélective est de 287 millions d'euros, en hausse de 63 %. Le niveau de profitabilité est en amélioration de 3 points et s'établit à 10 %.

Le résultat opérationnel courant lié aux Autres activités et éliminations s'établit à - 135 millions d'euros ; il était de - 108 millions d'euros à fin juin 2010. Outre les frais de holdings, le groupe Autres Activités intègre le pôle Média et les yachts Royal Van Lent.

Les autres produits et charges opérationnels sont de - 32 millions d'euros au 30 juin 2011. Ce montant comprend les effets des prises de contrôle réalisées au cours du semestre, de deux natures : la réévaluation des titres acquis antérieurement à la prise de contrôle à leur valeur au jour de l'opération, soit un gain global de 22 millions d'euros, et les frais liés à ces opérations, de 16 millions d'euros. Les autres produits et charges comprennent en outre des amortissements et dépréciations d'actifs d'un montant de 36 millions d'euros.

Le résultat opérationnel du Groupe s'élève à 2 193 millions d'euros, contre 1 755 millions d'euros au premier semestre 2010, soit une augmentation de 25 %.

Le résultat financier s'établit à - 124 millions d'euros ; il était de - 200 millions d'euros au premier semestre 2010.

Le coût global de la dette financière est en baisse au 30 juin 2011 à 112 millions d'euros contre 121 millions d'euros au premier semestre 2010. Bien que la dette financière nette soit en légère augmentation, le résultat financier bénéficie sur ce semestre d'une baisse des taux moyens sur emprunts, en raison du renouvellement d'une partie de l'encours, et d'une meilleure rémunération de la trésorerie.

Les autres produits et charges financiers représentent une charge de 12 millions d'euros au 30 juin 2011, contre - 79 millions d'euros au 30 juin 2010. Le coût financier des couvertures de change est de 67 millions d'euros, il était de 114 millions d'euros en 2010. Les gains résultant des investissements, placements financiers, dividendes reçus de participations non consolidées, et autres produits et charges financiers nets s'élèvent à 55 millions d'euros, contre 35 millions d'euros en 2010, en raison notamment des dividendes perçus de Hermès International.

Le taux effectif d'imposition du Groupe, qui était de 30,2 % au 30 juin 2010, s'établit à 30,6 % pour le premier semestre 2011 ; cette variation reflète l'évolution géographique des activités du Groupe.

Après prise en compte des résultats des sociétés mises en équivalence de - 2 millions d'euros au 30 juin 2011, à comparer à 36 millions d'euros pour le premier semestre 2010, le résultat net du semestre s'élève à 1 434 millions d'euros ; il était de 1 121 millions d'euros au premier semestre 2010.

La part des intérêts minoritaires dans le résultat est de 1 050 millions d'euros contre 807 millions d'euros au premier semestre 2010. Il s'agit principalement des intérêts minoritaires dans les résultats de Christian Dior, de LVMH SA, de Moët Hennessy et de DFS.

Au 30 juin 2011, le résultat net, part du Groupe s'élève à 384 millions d'euros contre 314 millions d'euros au premier semestre 2010, soit une hausse de 22 %.



## Commentaires sur le bilan consolidé

Le total du bilan consolidé de Financière Agache s'élève au 30 juin 2011 à 52,3 milliards d'euros, en progression de 16,4 % par rapport au 31 décembre 2010.

D'un montant de 36,0 milliards d'euros, l'actif immobilisé enregistre une augmentation sensible par rapport aux 31,5 milliards d'euros constatés à fin 2010 ; celle-ci s'explique principalement par l'intégration globale du groupe Bulgari dans les comptes consolidés à la date du 30 juin 2011. L'actif immobilisé s'établit ainsi à 69 % du total du bilan, en diminution d'un point par rapport au pourcentage au 31 décembre 2010.

Les immobilisations corporelles et incorporelles (y compris les écarts d'acquisition) s'élèvent à 28,0 milliards d'euros, contre 24,3 milliards à la fin de l'année 2010. Les marques et autres immobilisations incorporelles représentent 13,5 milliards d'euros, en augmentation sensible par rapport aux 11,4 milliards fin 2010 en raison de la comptabilisation de la marque Bulgari, évaluée provisoirement à 2,1 milliards d'euros. Cette progression est partiellement compensée par l'incidence des variations du dollar US sur les marques et autres immobilisations incorporelles comptabilisées dans cette devise, telles l'enseigne DFS et la marque Donna Karan.

Le montant des écarts d'acquisition progresse sensiblement, à 7,3 milliards d'euros, contre 5,9 milliards d'euros à fin 2010, du fait de la consolidation de Bulgari dont l'écart d'acquisition provisoire s'élève à 1,4 milliard d'euros.

La croissance des immobilisations corporelles, à 7,2 milliards d'euros au 30 juin 2011, provient du solde positif dégagé par les investissements opérationnels du Groupe au regard des dotations aux amortissements du semestre. S'y ajoutent les immobilisations du groupe Bulgari, dont le montant est partiellement compensé par l'incidence des fluctuations des devises par rapport à l'euro, en particulier la baisse du dollar US et du yen japonais. Les investissements du semestre portent principalement sur les réseaux de distribution de Christian Dior Couture, Louis Vuitton, Sephora et DFS, ainsi que sur certains actifs immobiliers, dans les centres villes où se déploient les marques du Groupe.

À 8,0 milliards d'euros, l'ensemble formé par les participations dans les sociétés mises en équivalence, les investissements financiers, les autres actifs non courants et les impôts différés, augmente de 0,8 milliard d'euros, en raison principalement de l'effet de la réévaluation à valeur de marché de l'investissement dans Hermès International. Au 30 juin, cette participation représente un montant de 4,6 milliards d'euros.

Les stocks progressent à 7,4 milliards d'euros, contre 6,3 milliards fin 2010, en raison de la comptabilisation des stocks du groupe Bulgari, pour 0,7 milliard d'euros, à laquelle s'ajoutent les effets de la croissance des activités du Groupe, en partie compensés par l'incidence négative des variations des parités de change, notamment la baisse du dollar US et du yen japonais par rapport à l'euro.

Les créances clients sont en baisse à 1,4 milliard d'euros, contre 1,6 milliard fin 2010, en raison principalement de la saisonnalité des activités du Groupe.

Les placements de trésorerie, hors placements financiers, s'élèvent à 3,9 milliards d'euros, en hausse sensible par rapport aux 2,9 milliards du 31 décembre 2010, suite, notamment, à la levée de fonds effectuée au cours du semestre dans un environnement favorable en anticipation des besoins du deuxième semestre.

Les capitaux propres, part du Groupe, atteignent 6,4 milliards d'euros contre 5,5 milliards fin 2010. Cette progression est liée au résultat net dégagé sur la période de 0,4 milliard d'euros, à la prise de contrôle de Bulgari et à l'augmentation du capital de LVMH SA en résultant ainsi qu'à la variation positive des écarts de réévaluation enregistrés en capitaux propres. Ces variations excèdent très largement la quote-part de l'effet de l'enregistrement en déduction des réserves consolidées de la différence entre l'engagement d'achat des titres des actionnaires minoritaires de Bulgari et leur quote-part dans l'actif net de Bulgari, soit un impact négatif de 0,2 milliard d'euros.



Les intérêts minoritaires progressent, à 16,4 milliards d'euros, contre 14,1 milliards fin 2010. Cette hausse est liée à la prise de contrôle de Bulgari, et résulte de l'incidence des variations de change et de la part des minoritaires dans les gains et pertes et dans le résultat du semestre, nette des dividendes qui leur ont été versés.

Le total des capitaux propres s'établit ainsi à 22,8 milliards d'euros, représentant 44 % du total de bilan, stable par rapport au 31 décembre 2010.

Les passifs non courants s'élèvent à fin juin à 17,0 milliards d'euros, contre 15,9 milliards à fin 2010. Cette progression est imputable à la progression de la dette financière, à 6,5 milliards d'euros, contre 6,1 milliards d'euros à fin 2010, à laquelle s'ajoute l'augmentation des impôts différés, qui évoluent de 4,1 milliards d'euros à 4,6 milliards d'euros, en raison principalement de la comptabilisation de l'impôt différé passif attaché à la marque Bulgari, pour 0,7 milliard d'euros. La part relative des passifs non courants dans le total du bilan s'élève à 32 %, contre 35 % fin 2010.

Les capitaux permanents atteignent 39,8 milliards d'euros, et excèdent de 3,8 milliards d'euros le montant des actifs non courants.

Les passifs courants évoluent de 9,4 milliards d'euros fin 2010 à 12,5 milliards d'euros au 30 juin 2011, en raison de la progression de la dette financière à moins d'un an de 3,8 milliards d'euros à 5,6 milliards d'euros et de l'enregistrement pour 1,5 milliards d'euros de l'engagement d'achat correspondant au prix des actions Bulgari à acquérir dans le cadre de l'offre publique d'achat. La part des passifs courants dans le total du bilan progresse à 24 %, par rapport à 21 % au 31 décembre 2010.

La dette financière à plus et moins d'un an, y compris la valeur de marché des produits dérivés de taux, et nette des placements et des disponibilités, ressort au 30 juin 2011 à 7,6 milliards d'euros contre 6,5 milliards six mois plus tôt. Elle représente 34 % du montant des capitaux propres, contre 33 % au 31 décembre 2010.

A fin juin 2011, le montant disponible des lignes de crédit confirmées non tirées est de 6,3 milliards d'euros et couvre largement le programme de billets de trésorerie, dont l'encours au 30 juin 2011 atteint 2,1 milliards d'euros.

## **Commentaires sur les variations de la 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'élève à 2 568 millions d'euros, soit une progression de 27 % par rapport aux 2 027 millions constatés un an plus tôt.

Après intérêts financiers et impôt, la capacité d'autofinancement atteint 1 747 millions d'euros, contre 1 626 millions d'euros, soit une augmentation de 7 % par rapport au premier semestre 2010.

Les intérêts payés, à 123 millions d'euros sont en légère augmentation par rapport aux 115 millions d'euros payés lors du premier semestre 2010, les effets de la progression de la dette financière nette au cours du deuxième trimestre ayant été compensées par la baisse des taux d'intérêt sur les emprunts et une meilleure rémunération de la trésorerie disponible.

Les impôts payés atteignent 698 millions d'euros, en hausse sensible par rapport aux 286 millions d'euros décaissés l'an dernier à la même date en raison de la progression du résultat imposable et d'un cadencement différent pour le paiement des acomptes.

Le besoin en fonds de roulement progresse de 588 millions d'euros. L'augmentation des stocks, liée principalement à la croissance des activités du Groupe, génère des besoins de trésorerie s'élevant à 520 millions d'euros. La variation des créances clients apporte une contribution positive de 317 millions d'euros, principalement chez les maisons de Vins et Spiritueux, tandis que la baisse du poste fournisseurs





génère un besoin de 108 millions d'euros, notamment dans les maisons de Champagne. 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 1 159 millions d'euros, contre 1 559 millions l'an dernier.

Les investissements opérationnels du Groupe, nets des cessions, représentent sur le semestre un débours de trésorerie de 643 millions d'euros, contre 447 millions d'euros un an plus tôt. Ces investissements, portant principalement sur les réseaux de distribution des marques phares telles Christian Dior Couture, Louis Vuitton et Sephora, l'outil de production des Vins et Spiritueux, et des investissements immobiliers affectés majoritairement à l'exploitation commerciale, reflètent la dynamique de développement du Groupe.

Ainsi, la variation de la trésorerie issue des opérations et des investissements d'exploitation atteint 516 millions d'euros au premier semestre 2011, contre 1 112 millions d'euros sur la même période en 2010.

Les acquisitions d'investissements financiers, nettes des cessions, ainsi que le solde des incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés constituent au premier semestre 2011 un emploi à hauteur de 904 millions d'euros, contre une ressource de 113 millions d'euros un an plus tôt. Les investissements financiers correspondent à hauteur de 196 millions d'euros à l'augmentation de la participation dans Hermès International. Les incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés résultent, à hauteur de 617 millions d'euros, de l'acquisition de titres Bulgari sur le marché au cours du premier trimestre, nette de la trésorerie acquise.

La variation de trésorerie issue des opérations en capital représente un débours de 549 millions d'euros.

Les actionnaires minoritaires des filiales consolidées ont reçu des dividendes à hauteur de 576 millions d'euros.

Les besoins de financement, après toutes opérations d'exploitation, d'investissement et en capital, se sont ainsi élevés à 937 millions d'euros.

Des emprunts et des dettes financières ont été amortis au cours du premier semestre pour un montant de 1 115 millions d'euros, et 162 millions d'euros ont été investis en placements financiers.

A l'inverse, les émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières ont permis de recueillir 3 182 millions d'euros. Ainsi, Christian Dior a procédé en mai 2011 à l'émission d'un emprunt obligataire de 300 millions d'euros, à échéance mai 2016. En outre, LVMH a notamment procédé fin mars à une émission obligataire publique en euros, comportant deux tranches, à 4 et 7 ans, d'un montant nominal de 500 millions d'euros chacune. Le Groupe a eu recours au placement privé d'un montant équivalent à 173 millions d'euros, ainsi qu'à l'émission de billets de trésorerie pour 2 140 millions d'euros. L'encours de billets de trésorerie est de 2 140 millions d'euros au 30 juin 2011.

A l'issue des opérations du semestre, la trésorerie nette s'élève à 3 395 millions d'euros.



# **Comptes consolidés résumés au 30 juin 2011**

## Chiffres clés

### Principales données consolidées

| <i>(en millions d'euros et en pourcentage)</i>                     | 30 juin<br>2011 | 31 déc.<br>2010 | 30 juin<br>2010 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ventes   | 10 715          | 21 112          | 9 453           |
| Résultat opérationnel courant                                      | 2 225           | 4 327           | 1 804           |
| Résultat net   | 1 434           | 3 265           | 1 121           |
| Résultat net - part du Groupe                                      | 384             | 907             | 314             |
| Capacité d'autofinancement générée par l'activité <sup>(1)</sup>   | 2 568           | 4 928           | 2 027           |
| Investissements d'exploitation issus de la variation de trésorerie | 643             | 1 072           | 447             |
| Capitaux propres   | 22 808          | 19 663          | 17 691          |
| Dette financière nette <sup>(2)</sup>                              | 7 644           | 6 526           | 6 727           |
| Ratio Dette financière nette / capitaux propres                    | 34%             | 33%             | 38%             |

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

(2) La dette financière nette exclut les engagements d'achat de titres de minoritaires, classés en Autres passifs non courants. Voir analyse en Note 16.1 de l'annexe aux comptes consolidés résumés.

### Données par action

| <i>(en euros)</i>   | 30 juin<br>2011 | 31 déc.<br>2010 | 30 juin<br>2010 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Résultats consolidés par action</b>                          |                 |                 |                 |
| Résultat net, part du Groupe                                    | 121,15          | 286,14          | 99,06           |
| Résultat net, part du Groupe après dilution                     | 119,57          | 284,57          | 98,43           |
| <b>Dividende par action</b>                                     |                 |                 |                 |
| Montant brut global versé au titre de la période <sup>(3)</sup> | -               | 20,00           | -               |

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

## Compte de résultat consolidé

| <i>(en millions d'euros)</i>   | <i>Notes</i> | <b>30 juin<br/>2011</b> | <b>31 déc.<br/>2010</b> | <b>30 juin<br/>2010</b> |
|--|--------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Ventes</b>  | <b>21</b>    | <b>10 715</b>           | <b>21 112</b>           | <b>9 453</b>            |
| Coût des ventes  |              | (3 578)                 | (7 448)                 | (3 313)                 |
| <b>Marge brute</b>   |              | <b>7 137</b>            | <b>13 664</b>           | <b>6 140</b>            |
| Charges commerciales   |              | (3 965)                 | (7 542)                 | (3 479)                 |
| Charges administratives  |              | (947)                   | (1 795)                 | (857)                   |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>   | <b>21-22</b> | <b>2 225</b>            | <b>4 327</b>            | <b>1 804</b>            |
| Autres produits et charges opérationnels   | 25           | (32)                    | (134)                   | (49)                    |
| <b>Résultat opérationnel</b>   |              | <b>2 193</b>            | <b>4 193</b>            | <b>1 755</b>            |
| Coût de la dette financière nette  |              | (112)                   | (241)                   | (121)                   |
| Autres produits et charges financiers  |              | (12)                    | 756                     | (79)                    |
| <b>Résultat financier</b>  | <b>24</b>    | <b>(124)</b>            | <b>515</b>              | <b>(200)</b>            |
| Impôts sur les bénéfices   | 25           | (633)                   | (1 484)                 | (470)                   |
| Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence                        | 6            | (2)                     | 41                      | 36                      |
| <b>Résultat net avant part des minoritaires</b>                                  |              | <b>1 434</b>            | <b>3 265</b>            | <b>1 121</b>            |
| Part des minoritaires  | 15           | 1 050                   | 2 358                   | 807                     |
| <b>Résultat net - part du Groupe</b>   |              | <b>384</b>              | <b>907</b>              | <b>314</b>              |
| <b>Résultat net - part du Groupe par action <i>(en euros)</i></b>                | <b>26</b>    | <b>121,15</b>           | <b>286,14</b>           | <b>99,06</b>            |
| <b>Résultat net - part du Groupe par action après dilution <i>(en euros)</i></b> | <b>26</b>    | <b>119,57</b>           | <b>284,57</b>           | <b>98,43</b>            |



## État global des gains et pertes consolidés

| <i>(en millions d'euros)</i>  | 30 juin<br>2011 | 31 déc.<br>2010 | 30 juin<br>2010 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Résultat net avant part des minoritaires</b>                             | <b>1 434</b>    | <b>3 265</b>    | <b>1 121</b>    |
| Variation du montant des écarts de conversion                               | (262)           | 689             | 964             |
| Effets d'impôt  | (53)            | 89              | 98              |
|   | <b>(315)</b>    | <b>778</b>      | <b>1 062</b>    |
| Variation de valeur des investissements et placements financiers            | 1 096           | 501             | 182             |
| Montants transférés en résultat   | (22)            | 35              | 22              |
| Effets d'impôt  | (47)            | (35)            | (22)            |
|   | <b>1 027</b>    | <b>501</b>      | <b>182</b>      |
| Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises | 208             | (16)            | (116)           |
| Montants transférés en résultat   | (93)            | (25)            | (28)            |
| Effets d'impôt  | (30)            | 14              | 43              |
|   | <b>85</b>       | <b>(27)</b>     | <b>(101)</b>    |
| Variation de valeur des terres à vigne                                      | 2               | 206             | 5               |
| Effets d'impôt  | (1)             | (71)            | (3)             |
|   | <b>1</b>        | <b>135</b>      | <b>2</b>        |
| <b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres</b>                      | <b>798</b>      | <b>1 387</b>    | <b>1 145</b>    |
| <b>Total des gains et pertes</b>  | <b>2 232</b>    | <b>4 652</b>    | <b>2 266</b>    |
| Part des minoritaires   | 1 596           | 3 195           | 1 590           |
| <b>Total des gains et pertes, part du Groupe</b>                            | <b>637</b>      | <b>1 457</b>    | <b>676</b>      |



## Bilan consolidé

| <b>ACTIF</b><br><i>(en millions d'euros)</i>                      | <i>Notes</i> | <b>30 juin<br/>2011</b> | <b>31 déc.<br/>2010</b> | <b>30 juin<br/>2010</b> |
|---|--------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Marques et autres immobilisations incorporelles, nettes           | 5            | 13 456                  | 11 391                  | 11 532                  |
| Ecarts d'acquisition, nets  | 4            | 7 306                   | 5 905                   | 5 276                   |
| Immobilisations corporelles, nettes                               | 5            | 7 249                   | 7 010                   | 6 728                   |
| Participations mises en équivalence                               | 6            | 567                     | 681                     | 605                     |
| Investissements financiers  | 7            | 5 451                   | 4 149                   | 821                     |
| Autres actifs non courants  |              | 1 395                   | 1 704                   | 2 170                   |
| Impôts différés   |              | 589                     | 699                     | 666                     |
| <b>Actifs non courants</b>  |              | <b>36 013</b>           | <b>31 539</b>           | <b>27 798</b>           |
| Stocks et en-cours  | 8            | 7 427                   | 6 254                   | 6 449                   |
| Créances clients et comptes rattachés                             | 9            | 1 449                   | 1 629                   | 1 222                   |
| Impôts sur les résultats  |              | 176                     | 105                     | 204                     |
| Autres actifs courants  | 10           | 3 404                   | 2 548                   | 2 532                   |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                           | 12           | 3 873                   | 2 896                   | 2 285                   |
| <b>Actifs courants</b>  |              | <b>16 329</b>           | <b>13 432</b>           | <b>12 692</b>           |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>   |              | <b>52 342</b>           | <b>44 971</b>           | <b>40 490</b>           |
| <b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b><br><i>(en millions d'euros)</i> | <i>Notes</i> | <b>30 juin<br/>2011</b> | <b>31 déc.<br/>2010</b> | <b>30 juin<br/>2010</b> |
| Capital   |              | 51                      | 51                      | 51                      |
| Primes  |              | 442                     | 442                     | 442                     |
| Actions auto-détenues et assimilés                                |              | (13)                    | (16)                    | (32)                    |
| Ecarts de réévaluation  |              | 1 168                   | 836                     | 584                     |
| Autres réserves   |              | 4 361                   | 3 256                   | 3 268                   |
| Ecarts de conversion  |              | (15)                    | 64                      | 128                     |
| Résultat net, part du Groupe                                      |              | 384                     | 907                     | 314                     |
| Capitaux propres, part du Groupe                                  | 15           | 6 378                   | 5 540                   | 4 755                   |
| Intérêts minoritaires   | 15           | 16 430                  | 14 123                  | 12 936                  |
| <b>Capitaux propres</b>   |              | <b>22 808</b>           | <b>19 663</b>           | <b>17 691</b>           |
| Dette financière à plus d'un an                                   | 16           | 6 514                   | 6 062                   | 7 285                   |
| Provisions à plus d'un an   | 17           | 1 251                   | 1 194                   | 1 019                   |
| Impôts différés   |              | 4 642                   | 4 097                   | 4 027                   |
| Autres passifs non courants                                       | 18           | 4 614                   | 4 587                   | 3 541                   |
| <b>Passifs non courants</b>                                       |              | <b>17 021</b>           | <b>15 940</b>           | <b>15 872</b>           |
| Dette financière à moins d'un an                                  | 16           | 5 579                   | 3 771                   | 2 229                   |
| Fournisseurs et comptes rattachés                                 |              | 2 457                   | 2 348                   | 1 929                   |
| Impôts sur les résultats  |              | 537                     | 451                     | 264                     |
| Provisions à moins d'un an  | 17           | 316                     | 348                     | 369                     |
| Autres passifs courants   | 19           | 3 624                   | 2 450                   | 2 136                   |
| <b>Passifs courants</b>   |              | <b>12 513</b>           | <b>9 368</b>            | <b>6 927</b>            |
| <b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>                    |              | <b>52 342</b>           | <b>44 971</b>           | <b>40 490</b>           |



## Tableau de variation des capitaux propres consolidés

|  | Nombre d'actions | Capital   | Primes     | Actions auto-détenues et assimilés | Ecart de conversion | Ecart de réévaluation           |  |                 | Résultat et autres réserves | Total des capitaux propres |                       | Total         |
|--|------------------|-----------|------------|------------------------------------|---------------------|---------------------------------|--|-----------------|-----------------------------|----------------------------|-----------------------|---------------|
|  |                  |           |            |                                    |                     | Invest et placements financiers | Couverture de flux de trésorerie futurs en devises | Terres à vignes |                             | Part du Groupe             | Intérêts minoritaires |               |
| <i>(en millions d'euros)</i>   |                  |           |            |                                    |                     |                                 |  |                 |                             |                            |                       |               |
| <i>Notes</i>   |                  | 15.1      |            | 15.2                               | 15.4                |                                 |  |                 |                             |                            |                       | 15            |
| <b>Au 31 décembre 2009</b>   | <b>3 173 352</b> | <b>51</b> | <b>442</b> | <b>(43)</b>                        | <b>(162)</b>        | <b>508</b>                      | <b>10</b>  | <b>194</b>      | <b>3 308</b>                | <b>4 108</b>               | <b>11 691</b>         | <b>15 799</b> |
| Gains et pertes enregistrés en capitaux propres                                |                  |           |            |                                    | 226                 | 296                             | (2)  | 30              |                             | 550                        | 837                   | 1 387         |
| Résultat net   |                  |           |            |                                    |                     |                                 |  |                 | 907                         | 907                        | 2 358                 | 5 265         |
| <b>Total des gains et pertes</b>   |                  | -         | -          | -                                  | 226                 | 296                             | (2)  | 30              | 907                         | 1 457                      | 3 195                 | 4 652         |
| Charges liées aux plans d'options  |                  |           |            |                                    |                     |                                 |  |                 | 19                          | 19                         | 34                    | 53            |
| (Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues et assimilés                 |                  |           |            | 27                                 |                     |                                 |  |                 | (23)                        | 4                          | 151                   | 155           |
| Augmentations de capital des filiales  |                  |           |            |                                    |                     |                                 |  |                 |                             | -                          | 11                    | 11            |
| Dividendes et acomptes versés  |                  |           |            |                                    |                     |                                 |  |                 | (63)                        | (63)                       | (793)                 | (856)         |
| Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées           |                  |           |            |                                    |                     |                                 |  |                 |                             | -                          | (3)                   | (3)           |
| Effets des acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires           |                  |           |            |                                    |                     |                                 |  |                 | 25                          | 25                         | (44)                  | (19)          |
| Effets des engagements d'achat de titres                                       |                  |           |            |                                    |                     |                                 |  |                 | (10)                        | (10)                       | (119)                 | (129)         |
| <b>Au 31 décembre 2010</b>   | <b>3 173 352</b> | <b>51</b> | <b>442</b> | <b>(16)</b>                        | <b>64</b>           | <b>604</b>                      | <b>8</b>   | <b>224</b>      | <b>4 165</b>                | <b>5 540</b>               | <b>14 125</b>         | <b>19 665</b> |
| Gains et pertes enregistrés en capitaux propres                                |                  |           |            |                                    | (80)                | 331                             | 28   | -               | -                           | 279                        | 519                   | 798           |
| Résultat net   |                  |           |            |                                    |                     |                                 |  |                 | 384                         | 384                        | 1 050                 | 1 434         |
| <b>Total des gains et pertes</b>   |                  | -         | -          | -                                  | (80)                | 331                             | 28   | -               | 384                         | 663                        | 1 569                 | 2 232         |
| Charges liées aux plans d'options  |                  |           |            |                                    |                     |                                 |  |                 | 10                          | 10                         | 19                    | 29            |
| (Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues et assimilés                 |                  |           |            | 3                                  |                     |                                 |  |                 | 2                           | 5                          | 3                     | 8             |
| Augmentations de capital des filiales  |                  |           |            |                                    |                     |                                 |  |                 | -                           | -                          | -                     | -             |
| Dividendes et acomptes versés  |                  |           |            |                                    |                     |                                 |  |                 | (79)                        | (79)                       | (578)                 | (657)         |
| Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées (Bulgari) |                  |           |            | -                                  | 1                   | (18)                            | (1)  | (8)             | 478                         | 452                        | 2 633                 | 3 085         |
| Effets des acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires           |                  |           |            |                                    |                     |                                 |  |                 | 3                           | 3                          | 36                    | 39            |
| Effets des engagements d'achat de titres                                       |                  |           |            |                                    |                     |                                 |  |                 | (216)                       | (216)                      | (1 375)               | (1 591)       |
| <b>Au 30 juin 2011</b>   | <b>3 173 352</b> | <b>51</b> | <b>442</b> | <b>(13)</b>                        | <b>(15)</b>         | <b>917</b>                      | <b>35</b>  | <b>216</b>      | <b>4 745</b>                | <b>6 378</b>               | <b>16 430</b>         | <b>22 808</b> |





FINANCIERE AGACHE  
COMPTES CONSOLIDES

|  | Ecart de réévaluation |           |            |                                    |                      |                                 |  |                 | Total des capitaux propres  |                |                       |               |
|--|-----------------------|-----------|------------|------------------------------------|----------------------|---------------------------------|--|-----------------|-----------------------------|----------------|-----------------------|---------------|
|  | Nombre d'actions      | Capital   | Primes     | Actions auto-détenues et assimilés | Ecarts de conversion | Invest et placements financiers | Couverture de flux de trésorerie futurs en devises | Terres à vignes | Résultat et autres réserves | Part du Groupe | Intérêts minoritaires | Total         |
| <i>(en millions d'euros)</i>   |                       | 15.1      |            | 15.2                               | 15.4                 |                                 |  |                 |                             |                | 15                    |               |
| <i>Notes</i>   |                       |           |            |                                    |                      |                                 |  |                 |                             |                |                       |               |
| <b>Au 31 décembre 2009</b>   | <b>3 173 352</b>      | <b>51</b> | <b>442</b> | <b>(45)</b>                        | <b>(162)</b>         | <b>308</b>                      | <b>10</b>  | <b>194</b>      | <b>3 308</b>                | <b>4 108</b>   | <b>11 691</b>         | <b>15 799</b> |
| Gains et pertes enregistrés en capitaux propres                      |                       |           |            |                                    | 290                  | 100                             | (28)   | -               |                             | 562            | 783                   | 1 145         |
| Résultat net   |                       |           |            |                                    |                      |                                 |  |                 | 314                         | 514            | 807                   | 1 121         |
| <b>Total des gains et pertes</b>                                     |                       | -         | -          | -                                  | <b>290</b>           | <b>100</b>                      | <b>(28)</b>  | -               | <b>314</b>                  | <b>676</b>     | <b>1 590</b>          | <b>2 266</b>  |
| Charges liées aux plans d'options                                    |                       |           |            |                                    |                      |                                 |  |                 | 9                           | 9              | 17                    | 26            |
| (Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues et assimilés       |                       |           |            | 11                                 |                      |                                 |  |                 | 14                          | 25             | 113                   | 158           |
| Augmentations de capital des filiales                                |                       |           |            |                                    |                      |                                 |  |                 |                             | -              | 21                    | 21            |
| Dividendes et acomptes versés  |                       |           |            |                                    |                      |                                 |  |                 | (63)                        | (63)           | (529)                 | (592)         |
| Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées |                       |           |            |                                    |                      |                                 |  |                 |                             | -              | -                     | -             |
| Effets des acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires |                       |           |            |                                    |                      |                                 |  |                 |                             | -              | -                     | -             |
| Effets des engagements d'achat de titres                             |                       |           |            |                                    |                      |                                 |  |                 |                             | -              | 33                    | 33            |
| <b>Au 30 juin 2010</b>   | <b>3 173 352</b>      | <b>51</b> | <b>442</b> | <b>(52)</b>                        | <b>128</b>           | <b>408</b>                      | <b>(18)</b>  | <b>194</b>      | <b>3 582</b>                | <b>4 755</b>   | <b>12 956</b>         | <b>17 691</b> |



## Tableau de variation de la trésorerie consolidée

| <i>(en millions d'euros)</i>  | <i>Notes</i> | 30 juin<br>2011 | 31 déc.<br>2010 | 30 juin<br>2010 |
|---|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>I OPERATIONS ET INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION</b>   |              |                 |                 |                 |
| Résultat opérationnel   |              | 2 193           | 4 193           | 1 755           |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions, hors éléments fiscaux et financiers                          |              | 400             | 806             | 357             |
| Autres charges calculées, hors éléments financiers  |              | (55)            | (126)           | (82)            |
| Dividendes reçus  |              | 51              | 57              | 14              |
| Autres retraitements  |              | (21)            | (2)             | (17)            |
| <b>Capacité d'autofinancement générée par l'activité</b>  |              | <b>2 568</b>    | <b>4 928</b>    | <b>2 027</b>    |
| Coût de la dette financière nette : intérêts payés  |              | (123)           | (227)           | (115)           |
| Impôt payé  |              | (698)           | (908)           | (286)           |
| <b>Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôt</b>  |              | <b>1 747</b>    | <b>3 793</b>    | <b>1 626</b>    |
| Variation des stocks et en-cours  |              | (520)           | (116)           | (149)           |
| Variation des créances clients et comptes rattachés   |              | 317             | (14)            | 429             |
| Variation des fournisseurs et comptes rattachés   |              | (108)           | 297             | (153)           |
| Variation des autres créances et dettes   |              | (277)           | 103             | (194)           |
| <b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>  |              | <b>(588)</b>    | <b>270</b>      | <b>(67)</b>     |
| <b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation</b>   |              | <b>1 159</b>    | <b>4 063</b>    | <b>1 559</b>    |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles   |              | (645)           | (1 098)         | (456)           |
| Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles   |              | 15              | 34              | 12              |
| Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissements d'exploitation                                       |              | (13)            | (8)             | (3)             |
| <b>Investissements d'exploitation</b>   |              | <b>(643)</b>    | <b>(1 072)</b>  | <b>(447)</b>    |
| <b>Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation (cash flow disponible)</b> |              | <b>516</b>      | <b>2 991</b>    | <b>1 112</b>    |
| <b>II INVESTISSEMENTS FINANCIERS</b>  |              |                 |                 |                 |
| Acquisitions d'investissements financiers   |              | (268)           | (1 790)         | (15)            |
| Cessions d'investissements financiers   |              | 18              | 156             | 41              |
| Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés <sup>(1)</sup>                                     |              | (654)           | 151             | 87              |
| <b>Variation de la trésorerie issue des investissements financiers</b>  |              | <b>(904)</b>    | <b>(1 483)</b>  | <b>113</b>      |
| <b>III OPERATIONS EN CAPITAL</b>  |              |                 |                 |                 |
| Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires   |              | 42              | 121             | 37              |
| Dividendes et acomptes versés par la société Financière Agache  | <i>13,3</i>  | -               | (63)            | -               |
| Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées   | <i>15</i>    | (576)           | (794)           | (525)           |
| Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires  |              | (15)            | (185)           | -               |
| <b>Variation de la trésorerie issue des opérations en capital</b>   |              | <b>(549)</b>    | <b>(921)</b>    | <b>(488)</b>    |
| <b>IV OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>   |              |                 |                 |                 |
| Emissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières   |              | 3 182           | 1 181           | 593             |
| Remboursements d'emprunts et dettes financières   |              | (1 115)         | (2 076)         | (1 889)         |
| Comptes courants hors Groupe  |              | 16              | 97              | (118)           |
| Acquisitions et cessions de placements financiers   |              | (162)           | (41)            | (150)           |
| <b>Variation de la trésorerie issue des opérations de financement</b>   |              | <b>1 921</b>    | <b>(839)</b>    | <b>(1 564)</b>  |
| <b>V INCIDENCE DES ECARTS DE CONVERSION</b>   |              | <b>(67)</b>     | <b>170</b>      | <b>243</b>      |
| <b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (I+II+III+IV+V)</b>   |              | <b>917</b>      | <b>(82)</b>     | <b>(584)</b>    |
| <b>TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE</b>   | <i>12</i>    | <b>2 478</b>    | <b>2 560</b>    | <b>2 560</b>    |
| <b>TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE</b>  | <i>12</i>    | <b>3 395</b>    | <b>2 478</b>    | <b>1 976</b>    |
| Opérations comprises dans le tableau ci-dessus, sans incidence sur la variation de la trésorerie :              |              |                 |                 |                 |
| - investissements en location financement   |              | 2               | 6               | 4               |

(1) Pour mémoire, n'apparaissent pas dans ces rubriques les effets de la prise de contrôle de Bulgari, réalisée par un apport des titres rémunéré par une augmentation de capital réservée de LVMH.



## Annexe aux Comptes Consolidés résumés (extraits) Sommaire

|     |  |    |
|-----|--|----|
| 1.  | Principes comptables .....   | 20 |
| 2.  | Variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées ..... | 20 |
| 3.  | Marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles .....       | 23 |
| 4.  | Écarts d'acquisition .....   | 24 |
| 5.  | Immobilisations corporelles .....                                      | 25 |
| 6.  | Participations mises en équivalence .....                              | 26 |
| 7.  | Investissements financiers .....                                       | 26 |
| 8.  | Stocks et en-cours .....   | 27 |
| 9.  | Clients .....  | 28 |
| 10. | Autres actifs courants .....   | 29 |
| 11. | Placements financiers .....  | 29 |
| 12. | Trésorerie et équivalents de trésorerie .....                          | 30 |
| 13. | Capitaux propres .....   | 30 |
| 14. | Charge liée aux plans d'options de la période .....                    | 32 |
| 15. | Intérêts minoritaires .....  | 33 |
| 16. | Emprunts et dettes financières .....                                   | 34 |
| 17. | Provisions .....   | 35 |
| 18. | Autres passifs non courants .....                                      | 36 |
| 19. | Autres passifs courants .....  | 37 |
| 20. | Instruments financiers et gestion des risques de marché .....          | 38 |
| 21. | Information sectorielle .....  | 40 |
| 22. | Charges par nature .....   | 42 |
| 23. | Autres produits et charges opérationnels .....                         | 43 |
| 24. | Résultat financier .....   | 43 |
| 25. | Impôts sur les résultats .....   | 44 |
| 26. | Résultats par action .....   | 44 |
| 27. | Engagements hors bilan .....   | 45 |
| 28. | Litiges .....  | 45 |
| 29. | Parties liées .....  | 45 |
| 30. | Événements postérieurs à la clôture .....                              | 45 |



## Annexe aux comptes consolidés résumés (extraits)

### 1. PRINCIPES COMPTABLES

#### 1.1. Cadre général et environnement

Les comptes consolidés résumés du premier semestre 2011 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 31 août 2011. Ces comptes sont établis en conformité avec la norme IAS 34 sur l'établissement des comptes semestriels, ainsi que les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées par l'Union Européenne en vigueur au 30 juin 2011 ; ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les périodes présentées.

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

#### 1.2. Évolutions du référentiel comptable

Les nouvelles normes, amendements et interprétations qui s'appliquent au Groupe depuis le 1er janvier 2011 sont les suivants :

- amendement d'IAS 24 sur les opérations avec les parties liées ;
- amendement d'IAS 34 précisant le contenu de l'information semestrielle.

L'application de ces textes n'a pas eu d'impacts significatifs sur les comptes consolidés résumés du premier semestre.

### 2. VARIATIONS DE POURCENTAGE D'INTERET DANS LES ENTITES CONSOLIDEES

#### 2.1. Vins et Spiritueux

En mars 2011, le Groupe a acquis la part non encore détenue du capital de sa filiale de distribution de vins et spiritueux en Russie, Moët Hennessy Whitehall, soit 50 %, pour un montant de 24 millions d'euros ; 12 millions d'euros font l'objet d'un paiement différé. Moët Hennessy Whitehall était consolidée par intégration globale antérieurement à cette opération, en raison du contrôle exercé par le Groupe.

#### 2.2. Montres et Joaillerie

Le 30 juin 2011, le Conseil d'Administration de LVMH a approuvé l'apport par la famille Bulgari de sa participation majoritaire dans la société Bulgari, société cotée à la Bourse de Milan, et a réalisé l'augmentation de capital de LVMH Moët Hennessy-Louis Vuitton SA destinée à le rémunérer.

Cette opération résulte d'un protocole d'accord entre LVMH et les actionnaires familiaux de Bulgari SpA signé le 5 mars 2011. Par ce protocole, il a été convenu que, sous réserve de réalisation de conditions suspensives, les actionnaires familiaux apporteraient à LVMH leur participation de 55 % dans Bulgari (48 % après dilution), apport rémunéré par 18 millions d'actions nouvelles émises par la société LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton SA, soit 3,55 % du capital augmenté. Dans le cadre de ce protocole, les actions



LVMH et Bulgari ont été évaluées respectivement à 113 euros et 12,25 euros, soit une parité de 0,108 action LVMH pour une action Bulgari.

À la date du 30 juin 2011, la participation de LVMH dans Bulgari est de 76,1 % du capital (66 % après dilution), soit 230,1 millions d'actions, résultant, d'une part, des opérations précitées et, d'autre part, d'acquisitions antérieures sur le marché : 57,9 millions d'actions acquises au cours du premier trimestre 2011 et 5,9 millions d'actions déjà détenues au 31 décembre 2010.

Conformément à la réglementation boursière italienne, LVMH lancera dans les prochaines semaines une offre publique d'achat obligatoire (OPA) sur la totalité du capital résiduel, au prix de 12,25 euros par action, avec l'intention de retirer in fine la société Bulgari SpA de la cote.

Compte tenu de ce qui précède, au 30 juin 2011, seul le bilan de Bulgari à cette date est consolidé par intégration globale. Des intérêts minoritaires ont été reconnus à hauteur de 34 % du capital (après dilution). L'engagement de LVMH vis-à-vis des minoritaires, résultant de l'OPA à venir, a été comptabilisé en « Autres passifs courants », la différence entre ce montant et la quote-part des minoritaires dans les capitaux propres de Bulgari venant en déduction des capitaux propres consolidés.

À la date de prise de contrôle, le 30 juin 2011, la valeur de la participation dans Bulgari s'établit de la façon suivante :

|   | Valeur à la date de prise de contrôle<br>(en millions d'euros) | Nombre d'actions<br>(en millions) | valeur par action<br>(en euros) |
|---|--|-----------------------------------|---------------------------------|
| Prix de revient historique des actions                                    | 739  | 63,8                              | 11,58                           |
| Réévaluation à la date de prise de contrôle                               | 42   |                                   |                                 |
| <b>Valeurs des actions acquises antérieurement à la prise de contrôle</b> | <b>781</b>   | <b>63,8</b>                       |                                 |
| Valeur d'apport des actions apportées par les actionnaires familiaux      | 2 038  | 166,3                             | 12,25                           |
| Réévaluation à la date de prise de contrôle                               | 200  |                                   |                                 |
| <b>Valeur des actions apportées à la date de prise de contrôle</b>        | <b>2 238</b>   | <b>166,3</b>                      |                                 |
| <b>Actions détenues au 30 juin 2011</b>                                   | <b>3 019</b>   | <b>230,1</b>                      |                                 |

La réévaluation à 12,25 euros par action des titres acquis antérieurement à la prise de contrôle a généré un produit de 42 millions d'euros, enregistré en Autres produits et Charges opérationnels (voir Note 23). En application des normes IFRS, les actions apportées par les actionnaires familiaux ont fait l'objet d'une réévaluation à la date de prise de contrôle soit le 30 juin 2011. L'effet de cette réévaluation a été enregistré dans les capitaux propres consolidés.

L'engagement d'achat comptabilisé, portant sur les titres détenus par les actionnaires minoritaires, est calculé de la façon suivante :

|  | Valeur totale<br>(en millions d'euros) | Nombre d'actions<br>(en millions) | valeur par action<br>(en euros) |
|--|--|-----------------------------------|---------------------------------|
| Actions en circulation au 30 juin 2011                                 | 886                                    | 72,4                              |                                 |
| Actions à émettre au titre des obligations convertibles <sup>(1)</sup> | 451                                    | 36,8                              |                                 |
| Actions à émettre au titre des options de souscription <sup>(2)</sup>  | 116                                    | 9,5                               |                                 |
| <b>Valeur de l'engagement d'achat</b>                                  | <b>1 453</b>                           | <b>118,7</b>                      | <b>12,25</b>                    |

(1) Obligations émises en 2009. Conformément aux termes et conditions de l'émission, Bulgari a exercé, le 15 juillet 2011, l'option de remboursement anticipé prévue en cas de conversion de plus de 85% des obligations. Les obligations non converties le 22 août seront ainsi remboursées le 29 août.

(2) Options consenties antérieurement à la prise de contrôle par LVMH au bénéfice des dirigeants et salariés de Bulgari.



FINANCIERE AGACHE  
COMPTES CONSOLIDES  
Annexe aux Comptes consolidés

Sur la base de l'engagement d'achat des minoritaires de 1 453 millions d'euros détaillé ci-dessus et d'une quote-part d'actif net leur revenant de 846 millions d'euros, l'écart provisoire, porté en déduction des capitaux propres consolidés, est de 607 millions d'euros.

Le tableau figurant ci-dessous présente les effets de l'intégration de Bulgari sur le bilan du Groupe au 30 juin 2011. Sont retenues ici les données arrêtées par le Conseil d'Administration de Bulgari le 25 juillet 2011, dans le format de publication du bilan du Groupe, avant harmonisation des principes comptables ; l'écart de première consolidation a été alloué à la marque à hauteur de 2 100 millions d'euros, sur la base d'une estimation provisoire, l'impôt différé attaché s'élevant à 680 millions d'euros. L'allocation définitive du prix payé sera réalisée au cours des prochains mois. En outre, pour les besoins de l'intégration dans les comptes consolidés de LVMH au 30 juin 2011, les obligations convertibles émises par Bulgari ont été considérées converties en actions, et les options de souscription en circulation ont été considérées exercées.

| <i>(en millions d'euros)</i>                            | Actif        | <i>(en millions d'euros)</i>                     | Prix d'acquisition et passif |
|---|--------------|--|------------------------------|
| Marques et autres immobilisations incorporelles, nettes | 2 182        | Prix d'acquisition des titres détenus au 30 juin | 3 019                        |
| Ecart d'acquisition provisoire                          | 1 375        | Intérêts minoritaires                            | 847                          |
| Immobilisations corporelles, nettes                     | 179          |  |                              |
| Investissements financiers                              | 5            | Dette financière à plus d'un an                  | 75                           |
| Autres actifs non courants                              | 59           | Provisions à plus d'un an                        | 31                           |
| Impôts différés   | 53           | Impôts différés                                  | 691                          |
| <b>Actifs non courants</b>                              | <b>3 853</b> | <b>Passifs non courants</b>                      | <b>797</b>                   |
| Stocks et en-cours                                      | 741          | Dette financière à moins d'un an                 | 41                           |
| Créances clients et comptes rattachés                   | 169          | Fournisseurs et comptes rattachés                | 225                          |
| Impôts sur les résultats                                | 12           | Impôts sur les résultats                         | 25                           |
| Autres actifs courants                                  | 90           | Provisions à moins d'un an                       | -                            |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                 | 89           |  |                              |
| <b>Actifs courants</b>                                  | <b>1 101</b> | <b>Passifs courants</b>                          | <b>291</b>                   |
| <b>Total de l'Actif</b>                                 | <b>4 954</b> | <b>Prix d'acquisition et total du passif</b>     | <b>4 954</b>                 |

Sur la base d'une valeur des titres Bulgari à la date de prise de contrôle de 3 019 millions d'euros, et d'un actif net retraité de 2 490 millions d'euros, l'écart d'acquisition provisoire, pour la part du Groupe, s'élève à 1 375 millions d'euros.

Les ventes consolidées de Bulgari au premier semestre 2011 sont de 548 millions d'euros, pour un résultat opérationnel de 15 millions d'euros, après charges non récurrentes de 16 millions d'euros liées au rapprochement avec LVMH.

Les frais d'acquisition de Bulgari ont été enregistrés en Autres produits et charges opérationnels ; ils représentent un montant de 15 millions d'euros, voir Note 23.

L'effet de ces opérations sur la trésorerie du Groupe au cours du premier semestre est un décaissement de 617 millions d'euros, net de la trésorerie acquise de 89 millions d'euros, représentant essentiellement le coût d'acquisition des titres sur le marché et les frais d'acquisition associés.

### 2.3. Distribution sélective

La participation de Sephora dans la société détentrice des magasins Ile de Beauté, l'une des principales enseignes de distribution de Parfums et Cosmétiques en Russie, a été portée de 45% à 65% en juin 2011. Le partenaire de Sephora bénéficie d'une option de vente à Sephora portant sur le solde de 35%, exerçable par tranches de 2013 à 2016. Cette participation, antérieurement consolidée par mise en équivalence, a été consolidée par intégration globale à compter du 1er juin 2011.



### 3. MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

| <i>(en millions d'euros)</i>                   | 30 juin 2011  |                                 |               | 31 déc. 2010  | 30 juin 2010  |
|--|---------------|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|  | Brut          | Amortissements et dépréciations | Net           | Net           | Net           |
| Marques  | 11 397        | (314)                           | 11 083        | 8 999         | 8 995         |
| Enseignes                                      | 3 110         | (1 262)                         | 1 848         | 1 977         | 2 130         |
| Licences de distribution                       | 30            | (29)                            | 1             | 2             | 16            |
| Droits au bail                                 | 433           | (248)                           | 185           | 137           | 135           |
| Logiciels                                      | 633           | (453)                           | 180           | 144           | 120           |
| Autres   | 346           | (187)                           | 159           | 132           | 136           |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>15 949</b> | <b>(2 495)</b>                  | <b>13 456</b> | <b>11 391</b> | <b>11 532</b> |
| Dont : immobilisations en location financement | 14            | (14)                            | -             | -             | -             |

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

| <i>(en millions d'euros)</i>            | Marques       | Enseignes      | Autres immobilisations incorporelles | TOTAL          |
|---|---------------|----------------|--------------------------------------|----------------|
| <b>Valeur brute</b>                     |               |                |                                      |                |
| <b>Au 31 décembre 2010</b>              | <b>9 309</b>  | <b>3 339</b>   | <b>1 184</b>                         | <b>13 832</b>  |
| Acquisitions                            | -             | -              | 79                                   | 79             |
| Cessions, mises hors service            | -             | -              | (19)                                 | (19)           |
| Effets des variations de périmètre      | 2 101         | -              | 212                                  | 2 313          |
| Effets des variations de change         | (13)          | (229)          | (18)                                 | (260)          |
| Autres mouvements, y compris transferts | -             | -              | 4                                    | 4              |
| <b>AU 30 JUIN 2011</b>                  | <b>11 397</b> | <b>3 110</b>   | <b>1 442</b>                         | <b>15 949</b>  |
| <b>Amortissements et dépréciations</b>  |               |                |                                      |                |
| <b>Au 31 décembre 2010</b>              | <b>(310)</b>  | <b>(1 362)</b> | <b>(769)</b>                         | <b>(2 441)</b> |
| Amortissements                          | (11)          | -              | (58)                                 | (69)           |
| Cessions, mises hors service            | -             | -              | 17                                   | 17             |
| Effets des variations de périmètre      | -             | -              | (117)                                | (117)          |
| Effets des variations de change         | 7             | 100            | 13                                   | 120            |
| Autres mouvements, y compris transferts | -             | -              | (3)                                  | (3)            |
| <b>AU 30 JUIN 2011</b>                  | <b>(314)</b>  | <b>(1 262)</b> | <b>(917)</b>                         | <b>(2 495)</b> |
| <b>Valeur nette au 30 juin 2011</b>     | <b>11 083</b> | <b>1 848</b>   | <b>525</b>                           | <b>13 456</b>  |



FINANCIERE AGACHE

COMPTES CONSOLIDES

Annexe aux Comptes consolidés

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

Les effets des variations de périmètre sont principalement liés à l'acquisition de Bulgari. Voir note 2.

#### 4. ÉCARTS D'ACQUISITION

| <i>(en millions d'euros)</i>  | 30 juin 2011 |                |              | 31 déc.<br>2010 | 30 juin<br>2010 |
|---|--------------|----------------|--------------|-----------------|-----------------|
|   | Brut         | Dépréciations  | Net          | Net             | Net             |
| Écarts d'acquisition sur titres consolidés                              | 6 768        | (1 006)        | 5 762        | 4 284           | 4 330           |
| Écarts d'acquisitions sur engagements d'achat de titres de minoritaires | 1 544        | -              | 1 544        | 1 621           | 946             |
| <b>TOTAL</b>  | <b>8 312</b> | <b>(1 006)</b> | <b>7 306</b> | <b>5 905</b>    | <b>5 276</b>    |

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

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

| <i>(en millions d'euros)</i>                                | 30 juin 2011 |                |              | 31 déc.<br>2010 | 30 juin<br>2010 |
|---|--------------|----------------|--------------|-----------------|-----------------|
|   | Brut         | Dépréciations  | Net          | Net             | Net             |
| <b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>                            | <b>6 947</b> | <b>(1 042)</b> | <b>5 905</b> | <b>5 129</b>    | <b>5 129</b>    |
| Effets des variations de périmètre                          | 1 531        | -              | 1 531        | 22              | 3               |
| Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires | (89)         | -              | (89)         | 701             | 36              |
| Variation des dépréciations                                 | -            | (8)            | (8)          | (34)            | (8)             |
| Effets des variations de change                             | (77)         | 44             | (33)         | 87              | 116             |
| <b>A LA CLOTURE</b>   | <b>8 312</b> | <b>(1 006)</b> | <b>7 306</b> | <b>5 905</b>    | <b>5 276</b>    |

Les effets des variations de périmètre sont principalement liés à l'acquisition de Bulgari. Voir Note 2.





## 5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

| <i>(en millions d'euros)</i>                      | 30 juin 2011  |                                    |              | 31 déc.<br>2010 | 30 juin<br>2010 |
|---|---------------|------------------------------------|--------------|-----------------|-----------------|
|   | Brut          | Amortissements<br>et dépréciations |              | Net             | Net             |
|   |               | Net                                | Net          |                 |                 |
| Terrains  | 1 012         | -                                  | 1 012        | 1 042           | 1 024           |
| Terres à vignes et vignobles                      | 1 879         | (92)                               | 1 787        | 1 787           | 1 589           |
| Constructions                                     | 1 958         | (913)                              | 1 045        | 1 063           | 1 025           |
| Immeubles locatifs                                | 353           | (63)                               | 290          | 299             | 304             |
| Installations techniques, matériels et outillages | 5 412         | (3 622)                            | 1 790        | 1 716           | 1 732           |
| Autres immobilisations corporelles et en-cours    | 1 940         | (615)                              | 1 325        | 1 103           | 1 054           |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>12 554</b> | <b>(5 305)</b>                     | <b>7 249</b> | <b>7 010</b>    | <b>6 728</b>    |
| Dont : immobilisations en location financement    | 241           | (133)                              | 108          | 118             | 130             |
| coût historique des terres à vignes et vignobles  | 591           | (93)                               | 498          | 497             | 495             |

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

| <i>(en millions d'euros)</i>                         | 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 2010                                  | 1 878                        | 3 008                     | 361                | 4 909   | 1 749  | 11 905        |
| Acquisitions   | 6                            | 32                        | -                  | 154   | 356  | 548           |
| Variation de la valeur de marché des terres à vignes | 2                            | -                         | -                  | -   | -  | 2             |
| Cessions, mises hors service                         | (1)                          | (17)                      | -                  | (64)  | (23)   | (105)         |
| Effets des variations de périmètre                   | -                            | 19                        | -                  | 446   | 35   | 500           |
| Effets des variations de change                      | (7)                          | (81)                      | (7)                | (148)   | (53)   | (296)         |
| Autres mouvements, y compris transferts              | 1                            | 9                         | (1)                | 115   | (124)  | -             |
| <b>AU 30 JUIN 2011</b>                               | <b>1 879</b>                 | <b>2 970</b>              | <b>353</b>         | <b>5 412</b>                                      | <b>1 940</b>                                   | <b>12 554</b> |

| <i>(en millions d'euros)</i>            | 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 2010                     | (91)                         | (903)                     | (62)               | (3 193)   | (646)  | (4 895)        |
| Amortissements                          | (3)                          | (36)                      | (2)                | (250)   | (47)   | (338)          |
| Cessions, mises hors service            | 1                            | 14                        | -                  | 63  | 13   | 91             |
| Effets des variations de périmètre      | -                            | (8)                       | -                  | (301)   | (3)  | (312)          |
| Effets des variations de change         | 1                            | 20                        | 1                  | 97  | 29   | 148            |
| Autres mouvements, y compris transferts | -                            | -                         | -                  | (38)  | 39   | 1              |
| <b>AU 30 JUIN 2011</b>                  | <b>(92)</b>                  | <b>(913)</b>              | <b>(63)</b>        | <b>(3 622)</b>                                    | <b>(615)</b>                                   | <b>(5 305)</b> |

|                                     |              |              |            |              |              |              |
|-------------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Valeur nette au 30 juin 2011</b> | <b>1 787</b> | <b>2 057</b> | <b>290</b> | <b>1 790</b> | <b>1 325</b> | <b>7 249</b> |
|-------------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|

Les effets des variations de périmètre sont principalement liés à l'acquisition de Bulgari, voir Note 2.

Les acquisitions d'immobilisations corporelles incluent les investissements de Louis Vuitton, Christian Dior Couture et Sephora dans leurs réseaux de distribution, ceux de Hennessy et des Maisons de champagne dans leurs outils de production, ainsi que des investissements immobiliers affectés à l'exploitation commerciale.



## 6. PARTICIPATIONS MISES EN EQUIVALENCE

| <i>(en millions d'euros)</i>   | 30 juin 2011 |               |            | 31 déc.<br>2010 | 30 juin<br>2010 |
|--|--------------|---------------|------------|-----------------|-----------------|
|  | Brut         | Dépréciations | Net        | Net             | Net             |
| <b>Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1<sup>er</sup> janvier</b> | <b>681</b>   | <b>-</b>      | <b>681</b> | <b>503</b>      | <b>503</b>      |
| Part dans le résultat de la période  | (2)          | -             | (2)        | 41              | 36              |
| Dividendes versés  | (7)          | -             | (7)        | (39)            | (5)             |
| Effets des variations de périmètre   | (109)        | -             | (109)      | -               | -               |
| Augmentation de capital  | -            | -             | -          | (14)            | 4               |
| Effets des variations de change  | (2)          | -             | (2)        | 8               | 16              |
| Effets des écarts de réévaluation  | 6            | -             | 6          | 182             | 51              |
| <b>Part dans l'actif net des participations mises en équivalence à la clôture</b>              | <b>567</b>   | <b>-</b>      | <b>567</b> | <b>681</b>      | <b>605</b>      |

Les effets des variations de périmètre proviennent de la consolidation par intégration globale de Ile de Beauté, consolidée par mise en équivalence jusqu'à cette date. Voir Note 2.

Au 30 juin 2011, les titres mis en équivalence comprennent principalement :

- une participation de 40% dans Le Peigné SA ;
- 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 49% dans Edun, société associant mode, commerce équitable et développement durable.

## 7. INVESTISSEMENTS FINANCIERS

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30 juin 2011 |               |              | 31 déc.<br>2010 | 30 juin<br>2010 |
|------------------------------|--------------|---------------|--------------|-----------------|-----------------|
|                              | Brut         | Dépréciations | Net          | Net             | Net             |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>6 001</b> | <b>(550)</b>  | <b>5 451</b> | <b>4 149</b>    | <b>821</b>      |



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

| <i>(en millions d'euros)</i>                  | 30 juin      |              | 31 déc.      | 30 juin    |
|---|--------------|--------------|--------------|------------|
|   | 2011         |              | 2010         | 2010       |
|   | Total        | dont Hermès  |              |            |
| <b>Au 1er janvier</b>                         | 4 149        | 3 345        | 791          | 791        |
| Acquisitions                                  | 253          | 196          | 2 822        | 14         |
| Cessions à valeur de vente                    | (17)         | -            | (157)        | (41)       |
| Variations de valeur de marché                | 1 083        | 1 068        | (85)         | 48         |
| Variation des dépréciations                   | (3)          | -            | (13)         | (11)       |
| Reclassements de Autres actifs non courants à |              |              |              |            |
| Investissements financiers                    | -            | -            | 775          | -          |
| Autres reclassements                          | -            | -            | (3)          | (18)       |
| Effets des variations de périmètre            | 5            | -            | -            | -          |
| Effets des variations de change               | (19)         | -            | 19           | 38         |
| <b>A LA CLOTURE</b>                           | <b>5 451</b> | <b>4 609</b> | <b>4 149</b> | <b>821</b> |

Au cours du semestre, la participation du Groupe dans Hermès International SCA a été portée de 20,2% à 21,4% du capital par acquisition de titres sur le marché.

Au 30 juin 2011, le cours de l'action Hermès International SCA à la Bourse de Paris, retenu pour la valorisation de la participation, est de 203,90 euros (156,75 euros au 31 décembre 2010).

## 8. STOCKS ET EN-COURS

| <i>(en millions d'euros)</i>                   | 30 juin      | 31 déc.      | 30 juin      |
|--|--------------|--------------|--------------|
|  | 2011         | 2010         | 2010         |
| Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement | 3 191        | 3 224        | 3 195        |
| Autres matières premières et en-cours          | 1 284        | 770          | 836          |
|  | <b>4 475</b> | <b>3 994</b> | <b>4 031</b> |
| Marchandises                                   | 857          | 796          | 768          |
| Produits finis                                 | 2 864        | 2 165        | 2 366        |
|  | <b>3 721</b> | <b>2 961</b> | <b>3 134</b> |
| <b>Valeur brute</b>                            | <b>8 196</b> | <b>6 955</b> | <b>7 165</b> |
| Provision pour dépréciation                    | (769)        | (701)        | (716)        |
| <b>VALEUR NETTE</b>                            | <b>7 427</b> | <b>6 254</b> | <b>6 449</b> |



FINANCIERE AGACHE  
COMPTES CONSOLIDES  
Annexe aux Comptes consolidés

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

| <i>(en millions d'euros)</i>                       | 30 juin 2011 |               |              | 31 déc.<br>2010 | 30 juin<br>2010 |
|--|--------------|---------------|--------------|-----------------|-----------------|
|  | Brut         | Dépréciations | Net          | Net             | Net             |
| <b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>                   | <b>6 955</b> | <b>(701)</b>  | <b>6 254</b> | <b>5 911</b>    | <b>5 911</b>    |
| Variation du stock brut                            | 517          | -             | 517          | 117             | 149             |
| Effets de la mise à valeur de marché des vendanges | 14           | -             | 14           | (3)             | 4               |
| Variation de la provision pour dépréciation        | -            | (14)          | (14)         | 10              | 7               |
| Effets des variations de périmètre                 | 876          | (64)          | 812          | (39)            | (2)             |
| Effets des variations de change                    | (161)        | 10            | (151)        | 265             | 384             |
| Reclassements                                      | (5)          | -             | (5)          | (7)             | (4)             |
| <b>A LA CLOTURE</b>                                | <b>8 196</b> | <b>(769)</b>  | <b>7 427</b> | <b>6 254</b>    | <b>6 449</b>    |

Les effets des variations de périmètre proviennent principalement de l'acquisition de Bulgari. Voir également Note 2.

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

| <i>(en millions d'euros)</i>                                | 30 juin<br>2011 | 31 déc.<br>2010 | 30 juin<br>2010 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Mise à valeur de marché de la récolte de la période         | 27              | 36              | 18              |
| Effets des sorties de stocks                                | (13)            | (39)            | (14)            |
| <b>Incidence nette sur le coût des ventes de la période</b> | <b>14</b>       | <b>(3)</b>      | <b>4</b>        |

## 9. CLIENTS

| <i>(en millions d'euros)</i>                   | 30 juin<br>2011 | 31 déc.<br>2010 | 30 juin<br>2010 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Créances à valeur nominale                     | 1 648           | 1 839           | 1 442           |
| Provision pour dépréciation                    | (66)            | (62)            | (65)            |
| Provision pour retours et reprises de produits | (133)           | (148)           | (155)           |
| <b>VALEUR NETTE</b>                            | <b>1 449</b>    | <b>1 629</b>    | <b>1 222</b>    |



Au 30 juin 2011, la répartition de la valeur brute et de la provision pour dépréciation des créances clients, en fonction de leur ancienneté, s'analyse de la façon suivante :

| <i>(en millions d'euros)</i> |                   | Valeur brute<br>des créances | Dépréciations | Valeur nette<br>des créances |
|------------------------------|-------------------|------------------------------|---------------|------------------------------|
| Non échues :                 | - moins de 3 mois | 1 383                        | (7)           | 1 376                        |
|                              | - plus de 3 mois  | 38                           | (1)           | 37                           |
|                              |                   | <u>1 421</u>                 | <u>(8)</u>    | <u>1 413</u>                 |
| Echues :                     | - moins de 3 mois | 118                          | (8)           | 110                          |
|                              | - plus de 3 mois  | 109                          | (50)          | 59                           |
|                              |                   | <u>227</u>                   | <u>(58)</u>   | <u>169</u>                   |
| <b>TOTAL</b>                 |                   | <b>1 648</b>                 | <b>(66)</b>   | <b>1 582</b>                 |

## 10. AUTRES ACTIFS COURANTS

| <i>(en millions d'euros)</i>                              | 30 juin<br>2011 | 31 déc.<br>2010 | 30 juin<br>2010 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Placements financiers                                     | 434             | 255             | 314             |
| Valeur de marché des instruments dérivés                  | 560             | 428             | 360             |
| Créances d'impôts et taxes, hors impôts sur les résultats | 339             | 276             | 258             |
| Fournisseurs : avances et acomptes                        | 134             | 147             | 106             |
| Charges constatées d'avance                               | 255             | 203             | 222             |
| Autres créances, nettes                                   | 1 682           | 1 239           | 1 272           |
| <b>TOTAL</b>  | <b>3 404</b>    | <b>2 548</b>    | <b>2 532</b>    |

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

## 11. PLACEMENTS FINANCIERS

| <i>(en millions d'euros)</i>  | 30 juin<br>2011 | 31 déc.<br>2010 | 30 juin<br>2010 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Valeurs mobilières de placement non cotées, parts de SICAV et de fonds non monétaires | 269             | 34              | 128             |
| Valeurs mobilières de placement cotées  | 165             | 221             | 186             |
| <b>TOTAL</b>  | <b>434</b>      | <b>255</b>      | <b>314</b>      |
| dont : coût historique des placements financiers                                      | 430             | 319             | 435             |



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

| <i>(en millions d'euros)</i>                                    | <b>30 juin<br/>2011</b> | <b>31 déc.<br/>2010</b> | <b>30 juin<br/>2010</b> |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Au 1er janvier</b>   | <b>255</b>              | <b>244</b>              | <b>244</b>              |
| Acquisitions  | 255                     | 66                      | 85                      |
| Cessions à valeur de vente                                      | (35)                    | (107)                   | (48)                    |
| Variations de valeur de marché                                  | 29                      | 73                      | 30                      |
| Variation du montant des dépréciations                          | 5                       | (26)                    | (21)                    |
| Reclassements de/(en) investissements financiers <sup>(1)</sup> | -                       | -                       | 13                      |
| Effets des variations de périmètre <sup>(2)</sup>               | (72)                    | -                       | -                       |
| Effets des variations de change                                 | (3)                     | 5                       | 11                      |
| <b>A LA CLOTURE</b>   | <b>434</b>              | <b>255</b>              | <b>314</b>              |

(1) Voir Note 7.

(2) Effets liés à l'acquisition de Bulgari. Voir Note 2.

## 12. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

| <i>(en millions d'euros)</i>                            | <b>30 juin<br/>2011</b> | <b>31 déc.<br/>2010</b> | <b>30 juin<br/>2010</b> |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Dépôts à terme à moins de trois mois                    | 1 947                   | 817                     | 315                     |
| Parts de SICAV et FCP monétaires                        | 404                     | 385                     | 324                     |
| Comptes bancaires                                       | 1 522                   | 1 694                   | 1 646                   |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan</b> | <b>3 873</b>            | <b>2 896</b>            | <b>2 285</b>            |

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

| <i>(en millions d'euros)</i>                                  | <b>30 juin<br/>2011</b> | <b>31 déc.<br/>2010</b> | <b>30 juin<br/>2010</b> |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                       | 3 873                   | 2 896                   | 2 285                   |
| Découverts bancaires  | (478)                   | (418)                   | (309)                   |
| <b>Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie</b> | <b>3 395</b>            | <b>2 478</b>            | <b>1 976</b>            |

## 13. CAPITAUX PROPRES

### 13.1. Capital

Au 30 juin 2011, le capital est constitué de 3 173 352 actions (3 173 352 au 31 décembre et 30 juin 2010), entièrement libérées, au nominal de 16 euros ; 3 169 512 actions bénéficient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de deux ans (3 169 544 au 31 décembre 2010 et 2 819 440 au 30 juin 2010).



### 13.2. Actions auto-détenues et assimilés

Les effets sur la situation nette du Groupe des actions Financière Agache et des instruments dénouables en actions LVMH détenues dans le cadre des plans d'option d'achat s'analysent comme suit :

| <i>(en millions d'euros)</i>   | 30 juin<br>2011 | 31 déc.<br>2010 | 30 juin<br>2010 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Actions Financière Agache auto-détenues                              | 4               | 4               | 4               |
| Part de Financière Agache dans les instruments dénouables en actions |                 |                 |                 |
| LVMH <sup>(1)</sup>  | 9               | 12              | 28              |
| <b>Actions auto-détenues et assimilés</b>                            | <b>13</b>       | <b>16</b>       | <b>32</b>       |

(1) L'exercice des instruments dénouables en actions LVMH et la livraison à des tiers ainsi acquis ayant lieu à une date rapprochée, ces opérations n'ont pas d'impact sur le pourcentage d'intérêt.

### 13.3. Dividendes versés par la société mère Financière Agache

| <i>(en millions d'euros, sauf données par action, en euros)</i>       | 30 juin<br>2011 | 31 déc.<br>2010 | 30 juin<br>2010 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Solde au titre de l'exercice précédent (2009 : 20 euros )             | -               | 63              | -               |
| Effet des actions auto-détenues                                       | -               | -               | -               |
| <b>Montant brut <sup>(1)</sup> total versé au cours de la période</b> | <b>-</b>        | <b>63</b>       | <b>-</b>        |

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

Le solde du dividende au titre de l'exercice 2010 a été versé le 4 juillet 2011, conformément aux résolutions de l'Assemblée Générale des Actionnaires du 22 juin 2011.

### 13.4. Ecart de conversion

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

| <i>(en millions d'euros)</i>         | 30 juin 2011 | Variation   | 31 déc. 2010 | 30 juin 2010 |
|--------------------------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| Dollar US                            | (103)        | (54)        | (49)         | 23           |
| Franc suisse                         | (26)         | (39)        | 13           | 34           |
| Yen japonais                         | 133          | 12          | 121          | 84           |
| Hong Kong dollar                     | 28           | (14)        | 42           | 41           |
| Livre sterling                       | (27)         | (3)         | (24)         | (16)         |
| Autres devises                       | 2            | (14)        | 16           | 23           |
| Couvertures d'actifs nets en devises | (22)         | 33          | (55)         | (61)         |
| <b>TOTAL, PART DU GROUPE</b>         | <b>(15)</b>  | <b>(79)</b> | <b>64</b>    | <b>128</b>   |



#### 14. CHARGE LIEE AUX PLANS D'OPTIONS DE LA PERIODE

Il n'y a pas de plans d'options consentis par la société Financière Agache au 30 juin 2011.

##### Calcul de la charge de la période

| <i>(en millions d'euros)</i>   | 30 juin<br>2011 | 31 déc.<br>2010 | 30 juin<br>2010 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Plans d'options d'achat et d'attribution d'actions gratuites Christian Dior        | 4               | 9               | 4               |
| Plans d'options de souscription, d'achat et d'attribution d'actions gratuites LVMH | 25              | 44              | 22              |
| Plans de rémunérations liées au cours de l'action LVMH dénoués en numéraire        | 1               | 6               | 2               |
| <b>Charge de la période</b>  | <b>30</b>       | <b>59</b>       | <b>28</b>       |

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

##### Pour LVMH

- le cours de bourse de l'action LVMH à la date d'attribution des plans 2011 était de 111,65 euros ;
- la volatilité du cours de l'action LVMH est déterminée sur la base de la volatilité implicite observée.

La valeur unitaire des attributions provisoires d'actions gratuites en 2011 est de 105 euros pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France et de 102,57 euros pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale hors de France.

##### Pour Christian Dior

- le cours de bourse de l'action Christian Dior à la date d'attribution des plans 2011 était de 100,35 euros ;
- la volatilité du cours de l'action Christian Dior est déterminée sur la base de la volatilité implicite observée.

La valeur unitaire des attributions provisoires d'actions gratuites en 2011 est de 93,67 euros pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France et de 91,24 euros pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale hors de France.





## 15. INTERETS MINORITAIRES

| <i>(en millions d'euros)</i>   | 30 juin<br>2011 | 31 déc.<br>2010 | 30 juin<br>2010 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Au 1er janvier</b>  | 14 123          | 11 691          | 11 691          |
| <b>Part des minoritaires dans le résultat</b>  | 1 050           | 2 358           | 807             |
| <b>Dividendes versés aux minoritaires</b>  | (578)           | (793)           | (529)           |
| Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées :                       |                 |                 |                 |
| effet de l'auto-détention des filiales   | 3               | 151             | 113             |
| consolidation de Bulgari   | 2 633           | -               | -               |
| consolidation de Ile de Beauté   | (2)             | -               | -               |
| autres mouvements  | -               | (3)             | -               |
| Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires :                              |                 |                 |                 |
| acquisition de titres de minoritaires de La Samaritaine                                      | -               | (104)           | -               |
| acquisition de titres de minoritaires de Moët Hennessy Whitehall                             | (13)            | -               | -               |
| autres mouvements  | 51              | 60              | -               |
| <b>Total des effets des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées</b> | 2 672           | 104             | 113             |
| <b>Augmentations de capital souscrites par les minoritaires</b>                              | -               | 11              | 21              |
| <b>Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres</b>        | 519             | 837             | 783             |
| <b>Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'options</b>                      | 19              | 34              | 17              |
| <b>Effets des engagements d'achat de titres de minoritaires</b>                              | (1 375)         | (119)           | 33              |
| <b>A LA CLOTURE</b>  | <b>16 430</b>   | <b>14 123</b>   | <b>12 936</b>   |

Les effets des engagements d'achat de titres de minoritaires incluent, à hauteur de (846) millions d'euros, l'annulation des intérêts minoritaires de Bulgari suite à la comptabilisation de l'engagement d'achat résultant de l'OPA à venir. Voir Note 2.

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

| <i>(en millions d'euros)</i>          | Ecarts de conversion | Investissements et<br>placements<br>financiers | Couverture de flux<br>de trésorerie futurs<br>en devises | Terres à vignes | Total part des<br>minoritaires |
|---------------------------------------|----------------------|--|--|-----------------|--------------------------------|
| <b>Au 31 décembre 2010</b>            | 108                  | 345  | 27   | 626             | 1 106                          |
| Variations de la période              | (235)                | 696  | 57   | 1               | 519                            |
| Effets de la consolidation de Bulgari | (1)                  | 18   | 1  | 8               | 26                             |
| <b>Au 30 juin 2011</b>                | <b>(128)</b>         | <b>1 059</b>                                   | <b>85</b>  | <b>635</b>      | <b>1 651</b>                   |



## 16. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

### 16.1. Dette financière nette

| <i>(en millions d'euros)</i>                                      | 30 juin<br>2011 | 31 déc.<br>2010 | 30 juin<br>2010 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)            | 4 512           | 3 798           | 4 873           |
| Emprunts bancaires et crédit-bail                                 | 2 002           | 2 264           | 2 412           |
| <b>Dette financière à plus d'un an</b>                            | <b>6 514</b>    | <b>6 062</b>    | <b>7 285</b>    |
| Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)            | 1 720           | 1 015           | 156             |
| Billets de trésorerie   | 2 140           | 929             | 525             |
| Découverts bancaires  | 478             | 418             | 309             |
| Autres dettes financières à moins d'un an                         | 1 241           | 1 409           | 1 239           |
| <b>Dette financière à moins d'un an</b>                           | <b>5 579</b>    | <b>3 771</b>    | <b>2 229</b>    |
| <b>Dette financière brute</b>                                     | <b>12 093</b>   | <b>9 833</b>    | <b>9 514</b>    |
| Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt              | (70)            | (89)            | (98)            |
| Autres dérivés  | -               | 5               | 28              |
| <b>Dette financière brute après effet des instruments dérivés</b> | <b>12 023</b>   | <b>9 749</b>    | <b>9 444</b>    |
| Placements financiers   | (434)           | (255)           | (314)           |
| Autres actifs financiers  | (72)            | (72)            | (118)           |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                           | (3 873)         | (2 896)         | (2 285)         |
| <b>Dette financière nette</b>                                     | <b>7 644</b>    | <b>6 526</b>    | <b>6 727</b>    |

La dette financière nette n'inclut pas les engagements d'achat de titres de minoritaires, classés en « Autres passifs non courants » ni l'engagement résultant de l'offre publique d'achat des minoritaires de Bulgari, classé en « Autres passifs courants » (voir Notes 2 et 18).

Au cours du semestre, Christian Dior a procédé à une émission obligataire publique d'un montant de 300 millions d'euros émise à 99,481 % du pair. Cette émission obligataire est remboursable in fine en mai 2016 ; le taux d'intérêt effectif est de 4,23 %.

Au cours du semestre, LVMH a procédé à une émission obligataire publique, comportant deux tranches de 500 millions d'euros chacune. Ces tranches, émises respectivement à 99,617% et 99,484% du pair, sont remboursables in fine au pair en avril 2015 et en avril 2018 ; les taux d'intérêt effectifs sont de, respectivement, 3,47% et 4,08%. Ces emprunts ont fait l'objet d'un swap de taux à l'émission.

En outre, LVMH a émis, dans le cadre de placements privés, des emprunts obligataires en dollar US, rémunérés à taux variable, pour un montant total équivalent à 173 millions d'euros, remboursables en juillet 2013.



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

| <i>(en millions d'euros)</i> | Dette financière brute |              |              | Effets des instruments dérivés |                |              | Dette financière après effets des instruments dérivés |              |              |               |
|------------------------------|------------------------|--------------|--------------|--------------------------------|----------------|--------------|---|--------------|--------------|---------------|
|                              | Taux fixe              | Taux         |              | Taux fixe                      | Taux           |              | Taux fixe   | Taux         |              |               |
|                              |                        | variable     | Total        |                                | variable       | Total        |   | variable     | Total        |               |
| Échéance :                   | 2011                   | 2 929        | 1 587        | 4 516                          | (1 685)        | 1 659        | (26)  | 1 244        | 3 246        | 4 490         |
|                              | 2012                   | 960          | 780          | 1 740                          | (760)          | 762          | 2   | 200          | 1 542        | 1 742         |
|                              | 2013                   | 557          | 1 459        | 2 016                          | 74             | (72)         | 2   | 631          | 1 387        | 2 018         |
|                              | 2014                   | 1 413        | 173          | 1 586                          | (1 000)        | 986          | (14)  | 413          | 1 159        | 1 572         |
|                              | 2015                   | 1 158        | 3            | 1 161                          | (408)          | 387          | (21)  | 750          | 390          | 1 140         |
|                              | 2016                   | 316          | 17           | 333                            | 127            | (125)        | 2   | 443          | (108)        | 335           |
|                              | Au-delà                | 739          | 2            | 741                            | (650)          | 635          | (15)  | 89           | 637          | 726           |
| <b>TOTAL</b>                 |                        | <b>8 072</b> | <b>4 021</b> | <b>12 093</b>                  | <b>(4 302)</b> | <b>4 232</b> | <b>(70)</b>   | <b>3 770</b> | <b>8 255</b> | <b>12 023</b> |

Voir Note 20.2 concernant les valeurs de marché des instruments de taux d'intérêt.

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

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30 juin<br>2011 | 31 déc.<br>2010 | 30 juin<br>2010 |
|------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Euro                         | 9 740           | 7 449           | 7 298           |
| Dollar US                    | 500             | 541             | 491             |
| Franc suisse                 | 1 025           | 984             | 902             |
| Yen japonais                 | 377             | 329             | 333             |
| Autres devises               | 381             | 446             | 420             |
| <b>Total</b>                 | <b>12 023</b>   | <b>9 749</b>    | <b>9 444</b>    |

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

## 17. PROVISIONS

| <i>(en millions d'euros)</i>                                       | 30 juin<br>2011 | 31 déc.<br>2010 | 30 juin<br>2010 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés | 292             | 267             | 271             |
| Provisions pour risques et charges                                 | 944             | 907             | 724             |
| Provisions pour réorganisation                                     | 15              | 20              | 24              |
| <b>Part à plus d'un an</b>   | <b>1 251</b>    | <b>1 194</b>    | <b>1 019</b>    |
| Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés | 10              | 10              | 8               |
| Provisions pour risques et charges                                 | 264             | 281             | 295             |
| Provisions pour réorganisation                                     | 42              | 57              | 66              |
| <b>Part à moins d'un an</b>  | <b>316</b>      | <b>348</b>      | <b>369</b>      |
| <b>TOTAL</b>   | <b>1 567</b>    | <b>1 542</b>    | <b>1 388</b>    |



FINANCIERE AGACHE  
COMPTES CONSOLIDES  
Annexe aux Comptes consolidés

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

| <i>(en millions d'euros)</i>   | 31 déc.<br>2010 | Dotations  | Utilisations | Reprises    | Variations de<br>périmètre | Autres (dont<br>écarts de<br>conversion) | 30 juin<br>2011 |
|--|-----------------|------------|--------------|-------------|----------------------------|--|-----------------|
| Provisions pour retraites,<br>frais médicaux et<br>engagements assimilés | 277             | 21         | (8)          | -           | 19                         | (7)                                      | 302             |
| Provisions pour risques et<br>charges                                    | 1 188           | 82         | (53)         | (19)        | 14                         | (4)                                      | 1 208           |
| Provisions pour<br>réorganisation  | 77              | 1          | (19)         | (1)         | -                          | (1)                                      | 57              |
| <b>TOTAL</b>   | <b>1 542</b>    | <b>104</b> | <b>(80)</b>  | <b>(20)</b> | <b>33</b>                  | <b>(12)</b>                              | <b>1 567</b>    |
| Dont :   |                 |            |              |             |                            |  |                 |
| • résultat opérationnel courant  |                 | 73         | (47)         | (13)        |                            |  |                 |
| • résultat financier   |                 | -          | -            | (1)         |                            |  |                 |
| • autres   |                 | 31         | (33)         | (6)         |                            |  |                 |

## 18. AUTRES PASSIFS NON COURANTS

| <i>(en millions d'euros)</i>                            | 30 juin<br>2011 | 31 déc.<br>2010 | 30 juin<br>2010 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Engagements d'achats de titres de minoritaires          | 3 719           | 3 687           | 2 865           |
| Valeur de marché des instruments dérivés                | 654             | 645             | 432             |
| Participation du personnel aux résultats <sup>(1)</sup> | 72              | 89              | 72              |
| Autres dettes   | 169             | 166             | 172             |
| <b>TOTAL</b>  | <b>4 614</b>    | <b>4 587</b>    | <b>3 541</b>    |

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

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

Au 30 juin 2011, les engagements d'achat de titres de minoritaires sont constitués, à titre principal, de l'engagement du Groupe vis-à-vis de Diageo plc pour la reprise de sa participation de 34 % dans Moët Hennessy, avec un préavis de six mois, pour un montant égal à 80 % de sa valeur de marché à la date d'exercice de la promesse. Dans le calcul de l'engagement, la valeur de marché a été déterminée par référence à des multiples boursiers de sociétés comparables, appliqués aux données opérationnelles consolidées de Moët Hennessy.

Les engagements d'achat de titres de minoritaires incluent en outre les engagements relatifs aux minoritaires de Benefit (20 %), de Royal Van Lent (10%) et aux minoritaires de Sephora dans certains pays.



## 19. AUTRES PASSIFS COURANTS

| <i>(en millions d'euros)</i>  | <b>30 juin<br/>2011</b> | <b>31 déc.<br/>2010</b> | <b>30 juin<br/>2010</b> |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Valeur de marché des instruments dérivés                                      | 253                     | 349                     | 307                     |
| Personnel et organismes sociaux   | 697                     | 725                     | 593                     |
| Participation du personnel aux résultats <sup>(1)</sup>                       | 46                      | 72                      | 41                      |
| Etat et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats | 271                     | 322                     | 257                     |
| Clients : avances et acomptes versés  | 191                     | 195                     | 207                     |
| Différé de règlement d'immobilisations corporelles ou financières             | 80                      | 184                     | 143                     |
| Produits constatés d'avance   | 100                     | 76                      | 66                      |
| Autres dettes <sup>(2)</sup>  | 1 986                   | 527                     | 522                     |
| <b>TOTAL</b>  | <b>3 624</b>            | <b>2 450</b>            | <b>2 136</b>            |

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

(2) Ce montant inclut un passif de 1453 millions d'euros au titre de l'engagement résultant de l'offre publique d'achat de minoritaires de Bulgari. Voir Note 2.

Les instruments dérivés sont analysés en Note 20.



## 20. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHE

Les instruments financiers utilisés par le Groupe ont pour objet principal la couverture des risques liés à son activité et à son patrimoine. La gestion de ces instruments s'effectue principalement de façon décentralisée. Les contreparties sont sélectionnées en fonction de leur notation internationale, dans un souci de diversification.

### 20.1. Synthèse des instruments dérivés

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

| <i>(en millions d'euros)</i>    | <i>Notes</i> | <b>30 juin<br/>2011</b> | <b>31 déc.<br/>2010</b> | <b>30 juin<br/>2010</b> |
|---------------------------------|--------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Risque de taux d'intérêt</b> |              |                         |                         |                         |
| Actifs : non courants           |              | 45                      | 47                      | 93                      |
| courants                        |              | 43                      | 67                      | 40                      |
| Passifs : non courants          |              | (1)                     | (1)                     | (18)                    |
| courants                        |              | (17)                    | (24)                    | (17)                    |
|                                 | <i>20.2</i>  | <b>70</b>               | <b>89</b>               | <b>98</b>               |
| <b>Risque de change</b>         |              |                         |                         |                         |
| Actifs : non courants           |              | 19                      | 9                       | 1                       |
| courants                        |              | 286                     | 139                     | 101                     |
| Passifs : non courants          |              | (3)                     | (5)                     | (17)                    |
| courants                        |              | (28)                    | (122)                   | (261)                   |
|                                 | <i>20.5</i>  | <b>274</b>              | <b>21</b>               | <b>(176)</b>            |
| <b>Autres risques</b>           |              |                         |                         |                         |
| Actifs : non courants           |              | 672                     | 651                     | 414                     |
| courants                        |              | 231                     | 222                     | 219                     |
| Passifs : non courants          |              | (650)                   | (639)                   | (397)                   |
| courants                        |              | (208)                   | (203)                   | (29)                    |
| <b>Total</b>                    |              | <b>45</b>               | <b>31</b>               | <b>207</b>              |
| Actifs : non courants           |              | 736                     | 707                     | 508                     |
| courants                        | <i>10</i>    | 560                     | 428                     | 360                     |
| Passifs : non courants          | <i>18</i>    | (654)                   | (645)                   | (432)                   |
| courants                        | <i>19</i>    | (253)                   | (349)                   | (307)                   |
|                                 |              | <b>389</b>              | <b>141</b>              | <b>129</b>              |

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. Ces instruments ont également pour objet la couverture des situations nettes des filiales situées hors zone euro, afin de limiter l'effet des variations de parité des devises concernées sur les capitaux propres du Groupe, exprimés en euros.



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 dénouées en numéraire. La valeur comptable retenue pour ces instruments, qui ne font pas l'objet de cotation, correspond à l'estimation, fournie par la contrepartie, de la valorisation à la date de la clôture. Au 30 juin 2011, 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 0,3 million d'euros.

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

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de taux en vie au 30 juin 2011 sont les suivants :

| <i>(en millions d'euros)</i>       | Montants nominaux par échéance |                           |      | Total | Valeur de marché <sup>(1)</sup>  |                 |           |
|------------------------------------|--------------------------------|---------------------------|------|-------|----------------------------------|-----------------|-----------|
|                                    | 2011                           | 2012 Au-delà de<br>à 2016 | 2016 |       | Couverture<br>de juste<br>valeur | Non<br>affectés | Total     |
| Swaps de taux en euros :           |                                |                           |      |       |                                  |                 |           |
| • payeur de taux fixe              | -                              | 636                       | -    | 636   | 5                                | (5)             | -         |
| • payeur de taux variable          | 1,685                          | 2,601                     | 650  | 4,936 | 63                               | -               | 63        |
| • taux variable / taux<br>variable | -                              | 407                       | -    | 407   | 4                                | 1               | 5         |
| Swaps de devises                   | -                              | 291                       | -    | 291   | -                                | 2               | 2         |
| <b>TOTAL</b>                       |                                |                           |      |       | <b>72</b>                        | <b>(2)</b>      | <b>70</b> |

(1) Gain / (Perte).

## 20.3. 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 2011 sont les suivants :

| <i>(en millions d'euros)</i>           | Montants nominaux<br>par exercice d'affectation |              |                    |              | Valeur de marché <sup>(1)</sup>                  |                                  |   |                 |            |
|--|---|--------------|--------------------|--------------|--|----------------------------------|---|-----------------|------------|
|  | 2011  | 2012         | Au-delà de<br>2012 | Total        | Couverture<br>de flux de<br>trésorerie<br>futurs | Couverture<br>de juste<br>valeur | Couverture<br>d'actifs nets<br>en devises | Non<br>affectés | TOTAL      |
| <b>Options achetées</b>                |   |              |                    |              |  |                                  |   |                 |            |
| Put USD                                | 69  | 21           | -                  | 90           | 2  | 1                                | -   | 1               | 4          |
| Put JPY                                | 47  | 60           | -                  | 107          | -  | -                                | -   | -               | -          |
| Autres                                 | 66  | -            | -                  | 66           | 3  | -                                | -   | -               | 3          |
|  | <b>182</b>                                      | <b>81</b>    | <b>-</b>           | <b>263</b>   | <b>5</b>   | <b>1</b>                         | <b>-</b>                                  | <b>1</b>        | <b>7</b>   |
| <b>Tunnels</b>                         |   |              |                    |              |  |                                  |   |                 |            |
| Vendeur USD                            | 1 799   | 1 258        | -                  | 3 057        | 164  | 41                               | -   | 22              | 227        |
| Vendeur JPY                            | 194   | 101          | -                  | 295          | 11   | 1                                | -   | -               | 12         |
|  | <b>1 993</b>                                    | <b>1 359</b> | <b>-</b>           | <b>3 352</b> | <b>175</b>                                       | <b>42</b>                        | <b>-</b>                                  | <b>22</b>       | <b>239</b> |
| <b>Contrats à terme <sup>(2)</sup></b> |   |              |                    |              |  |                                  |   |                 |            |
| USD                                    | 2   | 5            | -                  | 7            | -  | 1                                | -   | -               | 1          |
| JPY                                    | 140   | 142          | 28                 | 310          | 11   | 4                                | -   | (3)             | 12         |
| GBP                                    | 6   | -            | -                  | 6            | -  | 1                                | -   | -               | 1          |
| Autres                                 | 59  | (13)         | -                  | 46           | (2)  | (1)                              | -   | -               | (3)        |
|  | <b>207</b>                                      | <b>154</b>   | <b>28</b>          | <b>369</b>   | <b>9</b>   | <b>5</b>                         | <b>-</b>                                  | <b>(3)</b>      | <b>11</b>  |
| <b>Swaps cambistes <sup>(2)</sup></b>  |   |              |                    |              |  |                                  |   |                 |            |
| USD                                    | 1 636   | -            | -                  | 1 636        | -  | -                                | 27  | -               | 27         |
| CHF                                    | 310   | -            | -                  | 310          | -  | -                                | (12)                                      | (5)             | (17)       |
| GBP                                    | (4)   | -            | -                  | (4)          | -  | -                                | -   | 2               | 2          |
| JPY                                    | (64)  | -            | -                  | (64)         | -  | -                                | -   | 8               | 8          |
| Autres                                 | 31  | -            | -                  | 31           | -  | -                                | (1)                                       | (2)             | (3)        |
|  | <b>1 909</b>                                    | <b>-</b>     | <b>-</b>           | <b>1 909</b> | <b>-</b>   | <b>-</b>                         | <b>14</b>                                 | <b>3</b>        | <b>17</b>  |
| <b>TOTAL</b>                           |   |              |                    |              | <b>189</b>                                       | <b>48</b>                        | <b>14</b>                                 | <b>23</b>       | <b>274</b> |

(1) Gain / (Perte)

(2) Vente / (Achat)



FINANCIERE AGACHE  
COMPTES CONSOLIDES  
Annexe aux Comptes consolidés

## 21. INFORMATION SECTORIELLE

### 21.1. Informations par groupe d'activités

#### Premier semestre 2011

L'activité de Bulgari porte notamment sur les Montres et Joaillerie, les Parfums et Cosmétiques, ainsi que la maroquinerie. En raison du mode de management des marques au sein du groupe et d'un reporting interne fondé sur des secteurs d'activité, qui regroupent les données propres à chaque marque, Bulgari est consolidée dans le groupe d'activités Montres et Joaillerie.

Au 30 juin 2011, seuls les actifs et passifs de Bulgari sont présentés dans les tableaux ci-dessous, à l'exclusion de toute donnée relative à l'activité au cours du semestre.

| <i>(en millions d'euros)</i>   | Christian Dior<br>Couture | Vins et<br>Spiritueux | Mode et<br>Maroquinerie | Parfums et<br>Cosmétiques | Montres et<br>Joaillerie | Distribution<br>sélective | Autres et<br>Holdings | Eliminations et<br>non affecté <sup>(1)</sup> | TOTAL         |
|--|---------------------------|-----------------------|-------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|-----------------------|---|---------------|
| Ventes hors Groupe   | 438                       | 1 424                 | 5 953                   | 1 373                     | 561                      | 2 821                     | 145                   | -   | 10 715        |
| Ventes entre groupes<br>d'activités                                    | 7                         | 5                     | 18                      | 145                       | 15                       | 10                        | 12                    | (212)   | -             |
| <b>Total des ventes</b>  | <b>445</b>                | <b>1 429</b>          | <b>5 971</b>            | <b>1 518</b>              | <b>576</b>               | <b>2 831</b>              | <b>157</b>            | <b>(212)</b>                                  | <b>10 715</b> |
| Résultat opérationnel courant  | 16                        | 410                   | 1 381                   | 181                       | 85                       | 287                       | (125)                 | (10)  | 2 225         |
| Autres produits et charges<br>opérationnels                            | (1)                       | (7)                   | (1)                     | (3)                       | -                        | (22)                      | 2                     | -   | (32)          |
| Investissements d'exploitation <sup>(2)</sup>                          | 40                        | 65                    | 150                     | 69                        | 27                       | 68                        | 208                   | -   | 627           |
| Charges d'amortissement  | 26                        | 44                    | 153                     | 51                        | 19                       | 97                        | 17                    | -   | 407           |
| Charges de dépréciation  | -                         | -                     | -                       | -                         | -                        | 3                         | 5                     | -   | 8             |
| Marques, enseignes, licences<br>et écarts d'acquisition <sup>(3)</sup> | 42                        | 4 531                 | 4 561                   | 1 612                     | 5 245                    | 2 715                     | 1 532                 | -   | 20 238        |
| Stocks   | 163                       | 3 737                 | 869                     | 338                       | 1 200                    | 1 014                     | 200                   | (94)  | 7 427         |
| Autres actifs opérationnels  | 482                       | 2 466                 | 2 059                   | 691                       | 939                      | 1 418                     | 2 729                 | 13 893 <sup>(4)</sup>                         | 24 677        |
| <b>Total actif</b>   | <b>687</b>                | <b>10 734</b>         | <b>7 489</b>            | <b>2 641</b>              | <b>7 384</b>             | <b>5 147</b>              | <b>4 461</b>          | <b>13 799</b>                                 | <b>52 342</b> |
| Capitaux propres   | -                         | -                     | -                       | -                         | -                        | -                         | -                     | 22 808  | 22 808        |
| Passifs opérationnels  | 215                       | 903                   | 1 268                   | 862                       | 575                      | 1 082                     | 2 453                 | 22 176 <sup>(5)</sup>                         | 29 534        |
| <b>Total passif et capitaux propres</b>                                | <b>215</b>                | <b>903</b>            | <b>1 268</b>            | <b>862</b>                | <b>575</b>               | <b>1 082</b>              | <b>2 453</b>          | <b>44 984</b>                                 | <b>52 342</b> |

#### Exercice 2010

| <i>(en millions d'euros)</i>   | Christian Dior<br>Couture | Vins et<br>Spiritueux | Mode et<br>Maroquinerie | Parfums et<br>Cosmétiques | Montres et<br>Joaillerie | Distribution<br>sélective | Autres et<br>Holdings | Eliminations et<br>non affecté <sup>(1)</sup> | TOTAL         |
|--|---------------------------|-----------------------|-------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|-----------------------|---|---------------|
| Ventes hors Groupe   | 813                       | 3 241                 | 7 549                   | 2 805                     | 964                      | 5 359                     | 381                   | -   | 21 112        |
| Ventes entre groupes<br>d'activités                                    | 13                        | 9                     | 32                      | 271                       | 21                       | 19                        | 29                    | (394)   | -             |
| <b>Total des ventes</b>  | <b>826</b>                | <b>3 250</b>          | <b>7 581</b>            | <b>3 076</b>              | <b>985</b>               | <b>5 378</b>              | <b>410</b>            | <b>(394)</b>                                  | <b>21 112</b> |
| Résultat opérationnel courant  | 35                        | 919                   | 2 555                   | 332                       | 128                      | 536                       | (159)                 | (19)  | 4 327         |
| Autres produits et charges<br>opérationnels                            | (14)                      | (21)                  | -                       | (39)                      | (3)                      | (26)                      | (31)                  | -   | (134)         |
| Investissements d'exploitation <sup>(2)</sup>                          | 98                        | 93                    | 351                     | 112                       | 47                       | 194                       | 188                   | -   | 1 083         |
| Charges d'amortissement  | 54                        | 97                    | 304                     | 106                       | 29                       | 201                       | 34                    | -   | 825           |
| Charges de dépréciation  | -                         | -                     | 1                       | -                         | -                        | 17                        | 16                    | -   | 34            |
| Marques, enseignes, licences<br>et écarts d'acquisition <sup>(3)</sup> | 40                        | 4 608                 | 4 630                   | 1 628                     | 1 709                    | 2 729                     | 1 539                 | -   | 16 883        |
| Stocks   | 148                       | 3 615                 | 770                     | 275                       | 403                      | 935                       | 196                   | (88)  | 6 254         |
| Autres actifs opérationnels  | 473                       | 2 700                 | 2 034                   | 686                       | 336                      | 1 485                     | 2 539                 | 11 581 <sup>(4)</sup>                         | 21 834        |
| <b>Total actif</b>   | <b>661</b>                | <b>10 923</b>         | <b>7 454</b>            | <b>2 589</b>              | <b>2 448</b>             | <b>5 149</b>              | <b>4 274</b>          | <b>11 493</b>                                 | <b>44 971</b> |
| Capitaux propres   | -                         | -                     | -                       | -                         | -                        | -                         | -                     | 19 663  | 19 663        |
| Passifs opérationnels  | 190                       | 1 069                 | 1 334                   | 971                       | 221                      | 1 188                     | 942                   | 19 393 <sup>(5)</sup>                         | 25 308        |
| <b>Total passif et capitaux propres</b>                                | <b>190</b>                | <b>1 069</b>          | <b>1 334</b>            | <b>971</b>                | <b>221</b>               | <b>1 188</b>              | <b>942</b>            | <b>39 056</b>                                 | <b>44 971</b> |





## Premier semestre 2010

| <i>(en millions d'euros)</i>   | Christian Dior<br>Couture | Vins et<br>Spiritueux | Mode et<br>Maroquinerie | Parfums et<br>Cosmétiques | Montres et<br>Joaillerie | Distribution<br>sélective | Autres et<br>Holdings | Eliminations et<br>non affecté <sup>(1)</sup> | TOTAL         |
|--|---------------------------|-----------------------|-------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|-----------------------|---|---------------|
| Ventes hors Groupe   | 366                       | 1 290                 | 3 502                   | 1 311                     | 434                      | 2 410                     | 140                   | -   | 9 453         |
| Ventes entre groupes<br>d'activités                                    | 7                         | 3                     | 14                      | 130                       | 9                        | 9                         | 12                    | (184)   | -             |
| <b>Total des ventes</b>  | <b>373</b>                | <b>1 293</b>          | <b>3 516</b>            | <b>1 441</b>              | <b>443</b>               | <b>2 419</b>              | <b>152</b>            | <b>(184)</b>                                  | <b>9 453</b>  |
| Résultat opérationnel courant  | 8                         | 319                   | 1 179                   | 181                       | 49                       | 176                       | (94)                  | (14)  | 1 804         |
| Autres produits et charges<br>opérationnels                            | (2)                       | (4)                   | 4                       | (28)                      | (1)                      | (7)                       | (11)                  | -   | (49)          |
| Investissements d'exploitation <sup>(2)</sup>                          | 20                        | 38                    | 148                     | 48                        | 24                       | 75                        | 66                    | (9)   | 410           |
| Charges d'amortissement  | 25                        | 45                    | 139                     | 51                        | 14                       | 91                        | 20                    | -   | 385           |
| Charges de dépréciation  | -                         | -                     | -                       | -                         | -                        | 3                         | 5                     | -   | 8             |
| Marques, enseignes, licences<br>et écarts d'acquisition <sup>(3)</sup> | 40                        | 4 056                 | 4 649                   | 1 667                     | 1 611                    | 2 835                     | 1 559                 | -   | 16 417        |
| Stocks   | 168                       | 3 689                 | 822                     | 278                       | 405                      | 916                       | 257                   | (86)  | 6 449         |
| Autres actifs opérationnels  | 444                       | 2 261                 | 1 911                   | 610                       | 300                      | 1 435                     | 2 464                 | 8 199 <sup>(4)</sup>                          | 17 624        |
| <b>Total actif</b>   | <b>652</b>                | <b>10 006</b>         | <b>7 382</b>            | <b>2 555</b>              | <b>2 316</b>             | <b>5 186</b>              | <b>4 280</b>          | <b>8 115</b>                                  | <b>40 490</b> |
| Capitaux propres   | -                         | -                     | -                       | -                         | -                        | -                         | -                     | 17 691  | 17 691        |
| Passifs opérationnels  | 189                       | 900                   | 1 291                   | 865                       | 213                      | 987                       | 708                   | 17 646 <sup>(5)</sup>                         | 22 799        |
| <b>Total passif et capitaux propres</b>                                | <b>189</b>                | <b>900</b>            | <b>1 291</b>            | <b>865</b>                | <b>213</b>               | <b>987</b>                | <b>708</b>            | <b>35 337</b>                                 | <b>40 490</b> |

- (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 de gros ou à des détaillants hors Groupe.
- (2) Les investissements d'exploitation sont constitués des montants comptabilisés en immobilisations au cours de la période, non des décaissements effectués.
- (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. Au 30 juin 2011, ils incluent la participation de 21,4% dans Hermès International soit 4 609 millions d'euros (3 345 au 31 décembre 2010, 568 au 30 juin 2010 dont 489 en « Autres actifs non courants » et 79 en « Investissements financiers »), voir Note 7.
- (5) Les passifs non affectés incluent les dettes financières et la dette d'impôt courant et différé.

## 21.2. Informations par zone géographique

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

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30 juin<br>2011 | 31 déc.<br>2010 | 30 juin<br>2010 |
|------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| France                       | 1 372           | 2 836           | 1 293           |
| Europe (hors France)         | 2 095           | 4 541           | 1 893           |
| Etats-Unis                   | 2 346           | 4 693           | 2 116           |
| Japon                        | 839             | 1 851           | 850             |
| Asie (hors Japon)            | 3 023           | 5 207           | 2 432           |
| Autres pays                  | 1 040           | 1 984           | 869             |
| <b>Ventes</b>                | <b>10 715</b>   | <b>21 112</b>   | <b>9 453</b>    |



FINANCIERE AGACHE  
COMPTES CONSOLIDES  
Annexe aux Comptes consolidés

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

| <i>(en millions d'euros)</i>                         | 30 juin<br>2011 | 31 déc.<br>2010 | 30 juin<br>2010 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| France   | 368             | 397             | 173             |
| Europe (hors France)                                 | 90              | 246             | 88              |
| Etats-Unis   | 66              | 144             | 51              |
| Japon  | 16              | 32              | 7               |
| Asie (hors Japon)                                    | 71              | 216             | 75              |
| Autres pays  | 16              | 48              | 16              |
| <b>Investissements d'exploitation <sup>(1)</sup></b> | <b>627</b>      | <b>1 083</b>    | <b>410</b>      |

(1) Les investissements d'exploitation sont constitués des montants comptabilisés en immobilisations au cours de la période, non des décaissements effectués pendant cette période.

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

### 21.3. Informations trimestrielles

La répartition des ventes par groupe d'activités et par trimestre est la suivante :

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30 juin 2011         |                       |               | 30 juin 2010         |                       |              |
|------------------------------|----------------------|-----------------------|---------------|----------------------|-----------------------|--------------|
|                              | Premier<br>trimestre | Deuxième<br>trimestre | TOTAL         | Premier<br>trimestre | Deuxième<br>trimestre | TOTAL        |
| Christian Dior Couture       | 221                  | 224                   | 445           | 180                  | 193                   | 373          |
| Vins et Spiritueux           | 762                  | 667                   | 1 429         | 635                  | 658                   | 1 293        |
| Mode et Maroquinerie         | 2 029                | 1 942                 | 3 971         | 1 729                | 1 787                 | 3 516        |
| Parfums et Cosmétiques       | 803                  | 715                   | 1 518         | 736                  | 705                   | 1 441        |
| Montres et Joaillerie        | 261                  | 315                   | 576           | 204                  | 239                   | 443          |
| Distribution sélective       | 1 421                | 1 410                 | 2 831         | 1 181                | 1 238                 | 2 419        |
| Autres et Holdings           | 74                   | 83                    | 157           | 77                   | 75                    | 152          |
| Eliminations                 | (107)                | (105)                 | (212)         | (94)                 | (90)                  | (184)        |
| <b>Ventes</b>                | <b>5 464</b>         | <b>5 251</b>          | <b>10 715</b> | <b>4 648</b>         | <b>4 805</b>          | <b>9 453</b> |

## 22. CHARGES PAR NATURE

Le résultat opérationnel courant inclut notamment les charges suivantes :

| <i>(en millions d'euros)</i>           | 30 juin<br>2011 | 31 déc.<br>2010 | 30 juin<br>2010 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Frais de publicité et de promotion     | 1 270           | 2 376           | 1 039           |
| Loyers commerciaux                     | 755             | 1 354           | 645             |
| Charges de personnel                   | 1 979           | 3 768           | 1 806           |
| Dépenses de recherche et développement | 25              | 46              | 23              |



## 23. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

| <i>(en millions d'euros)</i>  | 30 juin<br>2011 | 31 déc.<br>2010 | 30 juin<br>2010 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Résultat de cessions  | (4)             | (34)            | 1               |
| Réorganisations   | -               | (39)            | (9)             |
| Réévaluation de titres acquis antérieurement à leur première consolidation                              | 22              | -               | -               |
| Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées   | (16)            | -               | -               |
| Amortissement ou dépréciation des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés | (36)            | (57)            | (21)            |
| Autres, nets  | 2               | (4)             | (20)            |
| <b>Autres produits et charges opérationnels</b>   | <b>(32)</b>     | <b>(134)</b>    | <b>(49)</b>     |

Ont été réévalués à leur valeur à la date de prise de contrôle, les titres de Bulgari et de Ile de Beauté acquis antérieurement. Les frais d'acquisition sont essentiellement liés à ces deux opérations.

## 24. RESULTAT FINANCIER

| <i>(en millions d'euros)</i>  | 30 juin<br>2011 | 31 déc.<br>2010 | 30 juin<br>2010 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Coût de la dette financière brute   | (155)           | (294)           | (138)           |
| Produits de la trésorerie et des placements financiers                            | 44              | 54              | 19              |
| Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux            | (1)             | (1)             | (2)             |
| <b>Coût de la dette financière nette</b>  | <b>(112)</b>    | <b>(241)</b>    | <b>(121)</b>    |
| Dividendes reçus au titre des investissements financiers                          | 44              | 16              | 9               |
| Part inefficace des dérivés de change   | (67)            | (107)           | (114)           |
| Résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers | 24              | 865             | 36              |
| Autres, nets  | (13)            | (18)            | (10)            |
| <b>Autres produits et charges financiers</b>                                      | <b>(12)</b>     | <b>756</b>      | <b>(79)</b>     |
| <b>Résultat financier</b>   | <b>(124)</b>    | <b>515</b>      | <b>(200)</b>    |



## 25. IMPOTS SUR LES RESULTATS

| <i>(en millions d'euros)</i>                                  | 30 juin<br>2011 | 31 déc.<br>2010 | 30 juin<br>2010 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Impôt courant de la période                                   | (682)           | (1 512)         | (449)           |
| Impôt courant relatif aux périodes antérieures                | (8)             | (6)             | 5               |
| <b>Impôt courant</b>  | <b>(690)</b>    | <b>(1 518)</b>  | <b>(444)</b>    |
| Variation des impôts différés                                 | 56              | 32              | (26)            |
| Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés | 1               | 2               | -               |
| <b>Impôts différés</b>  | <b>57</b>       | <b>34</b>       | <b>(26)</b>     |
| <b>Charge totale d'impôt au compte de résultat</b>            | <b>(633)</b>    | <b>(1 484)</b>  | <b>(470)</b>    |
| <b>Impôts sur éléments comptabilisés en capitaux propres</b>  | <b>(131)</b>    | <b>(3)</b>      | <b>116</b>      |

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

| <i>(en millions d'euros)</i>      | 30 juin<br>2011 | 31 déc.<br>2010 | 30 juin<br>2010 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Résultat avant impôt              | 2 069           | 4 708           | 1 555           |
| Charge totale d'impôt             | (633)           | (1 484)         | (470)           |
| <b>Taux d'imposition effectif</b> | <b>30,6%</b>    | <b>31,5%</b>    | <b>30,2%</b>    |

Le taux d'imposition retenu au 30 juin 2011 résulte d'une projection du taux effectif estimé pour l'exercice.

Celui-ci tient compte, comme au 30 juin 2010, des différences entre les taux d'imposition étrangers et français, qui diminuent le taux d'imposition effectif.

## 26. RESULTATS PAR ACTION

| <i>(en millions d'euros)</i>   | 30 juin<br>2011  | 31 déc.<br>2010  | 30 juin<br>2010  |
|--|------------------|------------------|------------------|
| <b>Résultat net - part du Groupe</b> <i>(en millions d'euros)</i>                | <b>584</b>       | <b>907</b>       | <b>514</b>       |
| Impact des instruments dilutifs sur les filiales                                 | (5)              | (5)              | (2)              |
| <b>Résultat net - part du Groupe dilué</b>                                       | <b>579</b>       | <b>902</b>       | <b>512</b>       |
| Nombre moyen d'actions en circulation sur la période                             | 3 173 352        | 3 173 352        | 3 173 352        |
| Nombre moyen d'actions Financière Agache auto-détenues sur la période            | (3 619)          | (3 619)          | (3 619)          |
| <b>Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution</b>       | <b>3 169 733</b> | <b>3 169 733</b> | <b>3 169 733</b> |
| <b>Résultat net - part du Groupe par action</b> <i>(en euros)</i>                | <b>121,15</b>    | <b>286,14</b>    | <b>99,06</b>     |
| Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus                   | 3 169 733        | 3 169 733        | 3 169 733        |
| Effets de dilution des plans d'options   | -                | -                | -                |
| <b>Nombre moyen d'actions en circulation après effets de dilution</b>            | <b>3 169 733</b> | <b>3 169 733</b> | <b>3 169 733</b> |
| <b>RESULTAT NET - PART DU GROUPE PAR ACTION APRES DILUTION</b> <i>(en euros)</i> | <b>119,57</b>    | <b>284,57</b>    | <b>98,45</b>     |



## **27. ENGAGEMENTS HORS BILAN**

Les engagements hors bilan du Groupe n'ont pas connu d'évolution significative durant le semestre, à l'exception des effets de l'intégration de Bulgari, dont les engagements de location s'élèvent à 380 millions d'euros au 30 juin 2011.

## **28. LITIGES**

A la suite de l'entrée du Groupe au capital de la société Hermès International, l'AMF a décidé de procéder à une enquête, actuellement en cours, sur le marché et l'information financière des titres Hermès et LVMH.

A la suite de l'annulation, en janvier 2011, du permis de construire accordé en 2007 à la Fondation Louis Vuitton en vue de l'édification d'un musée d'art moderne et contemporain dans le Bois de Boulogne, la Cour Administrative d'Appel de Paris a prononcé le 14 avril 2011 le sursis à exécution de cette décision, de sorte que les travaux de construction se poursuivent.

Aucune évolution significative n'est intervenue au cours du premier semestre 2011 concernant les autres litiges dans lesquels le Groupe est impliqué.

## **29. PARTIES LIEES**

Au cours du premier semestre 2011, les relations entre le groupe Financière Agache et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2010.

En particulier, aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de ce semestre.

## **30. ÉVÈNEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

A la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'Administration le 31 août 2011, aucun évènement significatif n'est intervenu.



## Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle. Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011

|  |  |
|--|--|
| ERNST & YOUNG et Autres<br>41 rue Ybry<br>92576 Neuilly s/Seine Cedex<br>S.A.S. à capital variable<br><br>Commissaire aux Comptes<br>Membre de la compagnie<br>régionale de Versailles | MAZARS<br>Tour Exaltis<br>61, rue Henri-Regnault<br>92400 Courbevoie<br>S.A. au capital de 8.320.000 euros<br><br>Commissaire aux Comptes<br>Membre de la compagnie<br>régionale de Versailles |
|--|--|

Monsieur le Président-Directeur Général,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Financière Agache et en réponse à la demande qui nous a été faite, nous avons effectué un examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de celle-ci, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2011, tels que joints au présent rapport.

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.

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 semestriels consolidés résumés, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 31 août 2011

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG et Autres

Olivier Breillot

MAZARS

Simon Beillevaire

## Déclaration du Responsable du Rapport Financier Semestriel

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

Paris, le 31 août 2011

**Florian Ollivier**  
Directeur Général Délégué



FINANCIERE AGACHE