



FINANCIERE AGACHE

**Rapport Financier Semestriel 2012**

## Sommaire

Rapport semestriel d'activité.....	3
Comptes consolidés résumés au 30 juin 2012 .....	11
Rapport d'examen limité des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle. Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012 .....	45
Déclaration du Responsable du Rapport Financier Semestriel .....	47



## Rapport semestriel d'activité

### Commentaires sur l'activité du Groupe au 30 juin 2012

#### Ventes par groupe d'activités

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Christian Dior Couture	573	1 000	445
Vins et Spiritueux	1 749	3 511	1 429
Mode et Maroquinerie	4 656	8 712	3 971
Parfums et Cosmétiques	1 727	3 195	1 518
Montres et Joaillerie	1 343	1 949	576
Distribution sélective	3 590	6 436	2 831
Autres activités et éliminations	(127)	(188)	(55)
<b>TOTAL</b>	<b>13 511</b>	<b>24 615</b>	<b>10 715</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Christian Dior Couture	49	85	16
Vins et Spiritueux	489	1 092	410
Mode et Maroquinerie	1 516	3 075	1 381
Parfums et Cosmétiques	197	348	181
Montres et Joaillerie	159	265	85
Distribution sélective	373	716	287
Autres activités et éliminations	(97)	(267)	(135)
<b>TOTAL</b>	<b>2 686</b>	<b>5 314</b>	<b>2 225</b>



## Ventes par zone géographique de destination

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2012</b>	<b>31 déc. 2011</b>	<b>30 juin 2011</b>
France	1 489	2 999	1 372
Europe (hors France)	2 603	5 131	2 095
États-Unis	2 967	5 323	2 346
Japon	1 132	2 035	839
Asie (hors Japon)	4 004	6 757	3 023
Autres pays	1 316	2 370	1 040
<b>TOTAL</b>	<b>13 511</b>	<b>24 615</b>	<b>10 715</b>

Au 30 juin 2012, le groupe Financière Agache enregistre des ventes consolidées de 13 511 millions d'euros, en croissance de 26 % par rapport au premier semestre 2011. Elles ont bénéficié de la hausse des principales devises de facturation du Groupe par rapport à l'euro, notamment de 8 % du dollar US.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011, le périmètre des activités consolidées a enregistré les évolutions suivantes : dans les Montres et Joaillerie, consolidation de Bulgari au 30 juin 2011 ; dans le groupe d'activités Distribution sélective, consolidation au 1<sup>er</sup> juin 2011 de Ile de Beauté, l'une des principales enseignes de distribution de Parfums et Cosmétiques en Russie. Ces évolutions du périmètre de consolidation ont un effet positif de 7 points sur la variation du chiffre d'affaires semestriel.

A taux de change et périmètre comparables, les ventes sont en hausse de 12 %.

La ventilation des ventes entre les différentes devises de facturation évolue comme suit par rapport au premier semestre 2011 : le poids de l'euro baisse de 4 points à 23 %. Le poids du yen demeure stable à 8 %. Le poids du dollar US augmente de 1 point à 28 %. Le poids des autres devises augmente de 3 points à 41 %.

Par zone géographique de destination, on constate une baisse du poids relatif dans les ventes du Groupe, de la France et de l'Europe (hors France), respectivement de 13 % à 11 % et de 20 % à 19 % par rapport au premier semestre 2011. Le poids des ventes des Etats-Unis et du Japon reste stable à respectivement, 22 % et 8 %, tandis que l'Asie (hors Japon) progresse de 2 points pour atteindre 30 %. La part relative aux autres pays progresse de 1 point à 10 %.

Par groupe d'activités, la répartition des ventes du Groupe varie sensiblement, conséquence de la consolidation au 30 juin 2011 de Bulgari dans les Montres et Joaillerie dont la part augmente ainsi de 5 points à 10 %. La part de Christian Dior Couture reste stable à 4 %. La part de la Mode et Maroquinerie et des Parfums et Cosmétiques baisse respectivement de 3 points et 1 point à 34 % et 13 %. La part de la Distribution sélective augmente de 1 point à 27 %. La part des Vins et Spiritueux baisse de 1 point par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 pour s'établir à 13 %.

Christian Dior Couture enregistre des ventes de 573 millions d'euros au premier semestre 2012, en hausse de 29 % à taux courants (+ 22 % à taux constants) par rapport au premier semestre 2011. Les ventes de détail ont continué à enregistrer une progression soutenue : elles sont en hausse de 30 % à taux constants par rapport à la même période de 2011.

Les ventes du groupe d'activités Vins et Spiritueux sont en hausse de 22 % en données publiées. Bénéficiant d'un effet de change positif de 8 points, les ventes du groupe d'activités sont en hausse de 14 % à taux de change et périmètre comparables. La capacité des marques des Vins et Spiritueux à tirer profit de la reprise



de la consommation a permis de relancer les ventes tout en améliorant le mix produits, en ligne avec la stratégie de valeur. Cette 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 10 %, pour 17 % en données publiées. La performance de ce groupe d'activités bénéficie toujours de la dynamique de Louis Vuitton qui enregistre une croissance de ses ventes à deux chiffres. Céline, Loewe, Givenchy, Pucci, Donna Karan et Marc Jacobs confirment leur potentiel et réalisent également au 30 juin 2012 des croissances à deux chiffres.

Les ventes des Parfums et Cosmétiques sont en hausse de 9 % à taux de change et périmètre comparables et de 14 % en données publiées. Toutes les marques ont enregistré de bonnes performances. Ce rebond confirme l'efficacité de la stratégie de valeur fermement maintenue par les marques du Groupe face aux tensions concurrentielles engendrées sur les marchés par la crise économique. Le groupe d'activités Parfums et Cosmétiques a sensiblement augmenté son chiffre d'affaires aux États-Unis et en Asie, notamment en Chine.

Les ventes du groupe d'activités Montres et Joaillerie sont en hausse de 13 % à taux de change et périmètre comparables, et de 133 % en données publiées. L'effet périmètre positif lié à l'intégration de Bulgari depuis le 30 juin 2011 est de 114 %. La reconstitution des stocks des détaillants et la reprise de la demande des clients ont été favorables. L'Europe et le Japon constituent, pour l'ensemble des marques, les zones les plus dynamiques.

La croissance publiée des ventes des activités de Distribution sélective est de 27 %, et de 16 % à taux de change et périmètre comparables. L'effet périmètre positif est lié à l'intégration de l'enseigne russe de distribution de parfums et cosmétiques Ile de Beauté. La performance est tirée à la fois par Sephora dont les ventes progressent très sensiblement dans toutes les régions du monde 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, Macao et Hawaii.

La marge brute du Groupe s'élève à 8 833 millions d'euros, en hausse de 24 % par rapport à fin juin 2011. Le taux de marge brute sur les ventes s'élève à 65 %, en baisse de 1,2 point : cette diminution reflète l'évolution de la structure des ventes par marque, et les marges moins élevées des sociétés acquises en 2011, Bulgari et Ile de Beauté.

Les charges commerciales s'élèvent à 5 063 millions d'euros, et sont en augmentation de 28 % par rapport au premier semestre 2011. Cette augmentation provient principalement du renforcement des investissements en communication des principales marques, mais aussi du développement des réseaux de distribution.

Les charges administratives s'élèvent à 1 084 millions d'euros, en hausse de 14 % par rapport au premier semestre 2011. Elles représentent 8 % des ventes, en baisse de 1 point par rapport au 30 juin 2011.

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 2 686 millions d'euros, en hausse de 21 % par rapport au premier semestre 2011. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du Groupe s'établit à 20 %, en baisse de 1 point par rapport au 30 juin 2011.

Le résultat opérationnel courant de Christian Dior Couture s'élève à 49 millions d'euros. L'amélioration de la rentabilité opérationnelle reflète une amélioration sensible de la marge brute.

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Vins et Spiritueux s'établit à 489 millions d'euros, en hausse de 19 %. Cette performance résulte à la fois des hausses de prix, de l'augmentation des ventes en volume mais également d'un mix produits et mix pays favorables. La maîtrise des coûts ainsi que l'effet positif des variations monétaires sur les résultats de cette activité ont permis de compenser le renforcement des investissements publi-promotionnels ciblés sur les marchés stratégiques.

Les activités Mode et Maroquinerie présentent un résultat opérationnel courant de 1 516 millions d'euros, en croissance de 10 %. Louis Vuitton enregistre une hausse sensible de son résultat opérationnel courant, tandis que Céline, Loewe, Givenchy et Marc Jacobs confirment leur dynamique de croissance rentable.

Le résultat opérationnel courant des activités Parfums et Cosmétiques est de 197 millions d'euros, en hausse de 9 % par rapport au premier semestre 2011. Cette hausse est tirée par Guerlain, Benefit et Givenchy qui



améliorent leur résultat, grâce au lancement de La Petite Robe Noire pour Guerlain ainsi qu'au succès des lignes de produits phares et à une forte dynamique d'innovation.

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Montres et Joaillerie progresse fortement pour atteindre 159 millions d'euros. Cette augmentation provient essentiellement de l'intégration du résultat de Bulgari dont le taux de marge opérationnelle, plus faible que le taux moyen du groupe d'activités, conduit l'activité à présenter un taux de marge opérationnelle sur ventes en baisse de 3 points, à 12 %.

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Distribution sélective est de 373 millions d'euros en hausse de 30 % par rapport au premier semestre 2011.

Le résultat opérationnel courant lié aux Autres activités et éliminations est négatif de 97 millions d'euros, en amélioration par rapport à fin juin 2011. 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 négatifs de 121 millions d'euros au 30 juin 2012 contre une charge nette de 32 millions d'euros au premier semestre 2011. Ce montant inclut, en 2012, des dépréciations d'actifs corporels pour un montant de 73 millions d'euros tandis que le solde est principalement constitué d'amortissements et dépréciations de marques et écarts d'acquisition.

Le résultat opérationnel du Groupe s'élève à 2 565 millions d'euros, contre 2 193 millions d'euros au premier semestre 2011, soit une augmentation de 17 %.

Le résultat financier est positif et s'établit à 23 millions d'euros ; il était négatif de 124 millions d'euros au premier semestre 2011.

Le coût global de la dette financière est quasi stable à 114 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 112 millions d'euros au premier semestre 2011. La hausse de l'encours moyen de la dette financière nette au cours du semestre a été compensée en grande partie par la baisse du coût moyen de la dette.

Les autres produits et charges financiers sont positifs au 30 juin 2012 de 137 millions d'euros contre une charge de 12 millions d'euros au 30 juin 2011. Ce résultat positif est essentiellement constitué des dividendes perçus de la participation du Groupe dans Hermès, en progression sensible en raison d'un dividende exceptionnel.

Le taux effectif d'imposition du Groupe, qui était de 31 % au 30 juin 2011, s'établit à 30 % pour le premier semestre 2012.

La part dans les résultats des sociétés mises en équivalence est de 12 millions d'euros au premier semestre 2012, à comparer à une perte de 2 millions d'euros pour le premier semestre 2011.

Le résultat net du semestre s'élève à 1 833 millions d'euros ; il était de 1 434 millions d'euros au premier semestre 2011.

La part du résultat net revenant aux intérêts minoritaires dans le résultat est de 1 367 millions d'euros contre 1 050 millions d'euros au premier semestre 2011. Il s'agit principalement des intérêts minoritaires dans les résultats de Christian Dior, de LVMH SA, de Moët Hennessy et de DFS dont la progression reflète la hausse des résultats de ces entités.

Au 30 juin 2012, le résultat net, part du Groupe s'élève à 466 millions d'euros, en hausse de 21 % par rapport au 30 juin 2011.



## Commentaires sur le bilan consolidé

Le total du bilan consolidé de Financière Agache s'élève au 30 juin 2012 à 56,9 milliards d'euros, en progression de 5,1 % par rapport au 31 décembre 2011.

D'un montant de 39,5 milliards d'euros, les actifs non courants enregistrent une légère hausse par rapport aux 39,1 milliards d'euros constatés à fin 2011. La part des actifs non courants dans le total bilan s'établit à 69 %, contre 72 % à fin 2011.

Les immobilisations corporelles et incorporelles (y compris les écarts d'acquisition) s'élèvent à 30,6 milliards d'euros, contre 30,0 milliards à la fin de l'année 2011 progressant de 0,6 milliard d'euros, dont 0,3 milliard d'euros au titre des immobilisations corporelles et 0,3 milliard d'euros concernant les écarts d'acquisition (résultant principalement de la variation des engagements de rachats de titres de minoritaires). Les marques et autres immobilisations incorporelles représentent 13,9 milliards d'euros et sont quasiment stables par rapport à fin 2011.

Les actifs non courants diminuent de 0,3 milliard d'euros. Cette variation s'explique d'une part, par une progression de 0,4 milliard d'euros de la valeur de l'investissement dans Hermès International et, d'autre part, par une baisse de 0,7 milliard d'euros des autres éléments des actifs non courants. Au 30 juin 2012, la participation de 22,6 % dans Hermès représente un montant de 5,8 milliards d'euros.

Les stocks progressent à 8,6 milliards d'euros, contre 7,8 milliards d'euros fin 2011 ; cette augmentation reflète la saisonnalité et la croissance des activités du Groupe.

Le total des capitaux propres s'établit à 26,3 milliards d'euros au 30 juin 2012 contre 24,8 milliards d'euros à fin 2011 ; il représente 46 % du total de bilan, pourcentage stable par rapport à fin 2011. Cette progression reflète les bons résultats du Groupe au 30 juin 2012, à hauteur de 1,8 milliard d'euros, ainsi que la réévaluation de certains actifs détenus par le Groupe pour 0,5 milliard d'euros (en particulier celle de sa participation dans Hermès dont la valeur de marché a augmenté de 0,3 milliard d'euros sur le premier semestre de 2012), compensés en partie seulement par les distributions de dividendes à hauteur de 0,8 milliard d'euros.

Les passifs non courants s'élèvent, au 30 juin 2012, à 16,6 milliards d'euros contre 17,6 milliards d'euros à fin 2011. Cette diminution est liée à hauteur de 0,7 milliard d'euros à la baisse de la dette financière long terme (essentiellement des reclassements en court terme) ainsi qu'à celle des autres passifs non courants à hauteur de 0,3 milliard d'euros. La part relative des passifs non courants dans le total du bilan s'élève à 29 %, contre 32 % fin 2011.

Les capitaux permanents atteignent 42,9 milliards d'euros, et excèdent de 3,4 milliards d'euros le montant des actifs non courants.

Les passifs courants s'élèvent à 14,1 milliards d'euros au 30 juin 2012 contre 11,8 milliards d'euros au 31 décembre 2011, en raison principalement de la progression de la dette financière à moins d'un an de 5,2 milliards d'euros à 7,2 milliards d'euros. La part des passifs courants dans le total du bilan progresse à 25 %, par rapport à 22 % au 31 décembre 2011.

La dette financière brute après effets des produits dérivés de taux s'élève à 12,9 milliards d'euros, en progression de 1,4 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2011. L'encours de billets de trésorerie a progressé de 1,1 milliard d'euros et s'établit à 3,2 milliards d'euros au 30 juin 2012. LVMH a procédé en juin à une émission obligataire à 5 ans d'un montant nominal de 681 millions d'euros (850 millions de dollars US).

Les remboursements de dettes financières et autres comptes courants financiers hors groupe se sont élevés respectivement à 1,3 milliard d'euros et 0,3 milliard d'euros. Les remboursements de la période sont notamment liés au remboursement de 0,8 milliard d'euros sur l'emprunt obligataire de 2005 (abondé en 2008).



La trésorerie et équivalents de trésorerie, les autres actifs financiers et les placements financiers s'élevèrent à fin juin 2012 à 3,2 milliards d'euros en progression de 0,4 milliard d'euros par rapport au niveau du 31 décembre 2011.

Le ratio de la dette financière nette sur le montant des capitaux propres progresse de 2 points pour s'établir à 37 % contre 35 % au 31 décembre 2011. Cette évolution provient de la progression de 12 % (1 milliard d'euros) de la dette financière nette, du fait essentiellement de la saisonnalité des activités du Groupe et d'une progression des capitaux propres de 1,5 milliard d'euros sur la période.

A fin juin 2012, le montant disponible des lignes de crédit confirmées non tirées est de 5,9 milliards d'euros et couvre largement le programme de billets de trésorerie, dont l'encours au 30 juin 2012 atteint 3,2 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 3 255 millions d'euros, soit une progression de 27 % par rapport aux 2 568 millions d'euros constatés au premier semestre 2011.

Après paiement des intérêts financiers et impôt, la capacité d'autofinancement atteint 2 132 millions d'euros, contre 1 747 millions d'euros, soit une augmentation de 22 % par rapport au premier semestre 2011.

Les intérêts payés, à 142 millions d'euros, sont en augmentation par rapport aux 123 millions d'euros payés lors du premier semestre 2011. Cette variation reflète la progression de l'encours de la dette financière nette, compensée en partie par la baisse des taux de marché et par l'obtention de meilleures conditions de financement.

L'impôt payé atteint 981 millions d'euros, en hausse sensible par rapport aux 698 millions d'euros décaissés l'an dernier à la même date en raison de la progression du résultat imposable.

Le besoin en fonds de roulement progresse à 912 millions d'euros contre 588 millions d'euros un an plus tôt. L'augmentation des stocks, liée principalement à la croissance des activités du Groupe notamment dans la Mode et Maroquinerie, Montres et Joaillerie, les Vins et Spiritueux et chez Christian Dior Couture, génère des besoins de trésorerie s'élevant à 704 millions d'euros, contre 520 millions d'euros à fin juin 2011. La variation des autres postes du besoin en fonds de roulement entraîne un besoin de trésorerie additionnel de 208 millions d'euros, contre 68 millions d'euros un an plus tôt, représentatif de la saisonnalité et de la croissance de l'activité du Groupe.

Au total, la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation est positive à hauteur de 1 220 millions d'euros, contre 1 159 millions d'euros au 30 juin 2011.

Les investissements d'exploitation du Groupe, nets des cessions, représentent sur le semestre un débours de trésorerie de 755 millions d'euros, contre 643 millions d'euros un an plus tôt. Ces investissements portent principalement sur les réseaux de distribution des marques phares telles Christian Dior Couture, Louis Vuitton, DFS et Sephora ainsi que dans les outils de production des Maisons de champagne et des Parfums Christian Dior.

Ainsi, la variation de la trésorerie issue des opérations et des investissements d'exploitation atteint 465 millions d'euros au premier semestre 2012, contre 516 millions d'euros sur la même période en 2011.

Les investissements financiers constituent, au premier semestre 2012, un emploi à hauteur de 123 millions d'euros, contre 904 millions d'euros à fin juin 2011. Ce montant résulte de l'acquisition nette de titres consolidés pour 41 millions d'euros et de l'acquisition d'investissements financiers pour le solde.





La variation de trésorerie issue des opérations en capital représente un débours de 770 millions d'euros, montant constitué principalement de dividendes versés, à hauteur de 811 millions d'euros, aux actionnaires minoritaires des filiales consolidées.

Les besoins de financement, après toutes opérations d'exploitation, d'investissement et en capital, se sont ainsi élevés à 428 millions d'euros.

Les opérations de financement ayant permis de recueillir 644 millions d'euros, le niveau de trésorerie en fin de période, hors effet de conversion, progresse de 172 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2011.





FINANCIERE AGACHE  
COMPTES CONSOLIDÉS

## **Comptes consolidés résumés au 30 juin 2012**



## Chiffres clés

### Principales données consolidées

<i>(en millions d'euros et en pourcentage)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Ventes	13 511	24 615	10 715
Résultat opérationnel courant	2 686	5 314	2 225
Résultat net	1 833	3 441	1 434
Résultat net - part du Groupe	466	912	384
Capacité d'autofinancement générée par l'activité <sup>(a)</sup>	3 255	6 256	2 568
Investissements d'exploitation	755	1 816	643
Capitaux propres	26 291	24 782	22 808
Dette financière nette <sup>(b)</sup>	9 635	8 614	7 644
Ratio Dette financière nette / capitaux propres	37%	35%	34%

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

(b) 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 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
<b>Résultats consolidés par action</b>			
Résultat net, part du Groupe	147,02	287,72	121,15
Résultat net, part du Groupe après dilution	145,75	285,51	119,57
<b>Dividende par action</b>			
Montant brut global versé au cours de la période <sup>(c)</sup>	-	150,00	-

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

## Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i>	<i>Notes</i>	<b>30 juin 2012</b>	<b>31 déc. 2011</b>	<b>30 juin 2011</b>
<b>Ventes</b>	<i>21</i>	13 511	24 615	10 715
<b>Coût des ventes</b>		(4 678)	(8 367)	(3 578)
<b>Marge brute</b>		8 833	16 248	7 137
Charges commerciales		(5 063)	(8 903)	(3 965)
Charges administratives		(1 084)	(2 031)	(947)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<i>21-22</i>	2 686	5 314	2 225
Autres produits et charges opérationnels	<i>25</i>	(121)	(84)	(32)
<b>Résultat opérationnel</b>		2 565	5 230	2 193
Coût de la dette financière nette		(114)	(230)	(112)
Autres produits et charges financiers		137	(93)	(12)
<b>Résultat financier</b>	<i>24</i>	23	(323)	(124)
Impôts sur les bénéfices	<i>25</i>	(767)	(1 476)	(633)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	<i>6</i>	12	10	(2)
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>		1 833	3 441	1 434
Part des minoritaires	<i>15</i>	1 367	2 529	1 050
<b>Résultat net - part du Groupe</b>		466	912	384
<b>Résultat net - part du Groupe par action <i>(en euros)</i></b>	<i>26</i>	147,02	287,72	121,15
<b>Résultat net - part du Groupe par action après dilution <i>(en euros)</i></b>	<i>26</i>	145,75	285,51	119,57



## État global des gains et pertes consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>	<b>1 833</b>	<b>3 441</b>	<b>1 434</b>
Variation du montant des écarts de conversion	95	195	(262)
Effets d'impôt	28	47	(53)
	<b>123</b>	<b>242</b>	<b>(315)</b>
Variation de valeur des investissements et placements financiers	368	1 621	1 096
Montants transférés en résultat	(14)	(66)	(22)
Effets d'impôt	(10)	(121)	(47)
	<b>344</b>	<b>1 434</b>	<b>1 027</b>
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	(5)	68	208
Montants transférés en résultat	8	(165)	(93)
Effets d'impôt	1	27	(30)
	<b>4</b>	<b>(70)</b>	<b>85</b>
Variation de valeur des terres à vignes	(1)	25	2
Effets d'impôt	-	(11)	(1)
	<b>(1)</b>	<b>14</b>	<b>1</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres</b>	<b>470</b>	<b>1 620</b>	<b>798</b>
<b>Résultat global</b>	<b>2 303</b>	<b>5 061</b>	<b>2 232</b>
Part des minoritaires	1 665	3 722	1 596
<b>Résultat global, part du Groupe</b>	<b>638</b>	<b>1 339</b>	<b>637</b>



## Bilan consolidé

ACTIF <i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Marques et autres immobilisations incorporelles, nettes	5	13 874	13 786	13 456
Ecarts d'acquisition, nets	4	8 148	7 857	7 306
Immobilisations corporelles, nettes	5	8 598	8 317	7 249
Participations mises en équivalence	6	616	561	567
Investissements financiers	7	6 676	6 278	5 451
Autres actifs non courants		629	1 525	1 395
Impôts différés		923	761	589
<b>Actifs non courants</b>		<b>59 464</b>	<b>59 085</b>	<b>56 015</b>
Stocks et en-cours	8	8 613	7 798	7 427
Créances clients et comptes rattachés	9	1 648	1 945	1 449
Impôts sur les résultats		213	132	176
Autres actifs courants	10	4 007	2 613	3 404
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	3 003	2 622	3 873
<b>Actifs courants</b>		<b>17 484</b>	<b>15 110</b>	<b>16 329</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>56 948</b>	<b>54 195</b>	<b>52 342</b>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b> <i>(en millions d'euros)</i>	Notes	<b>30 juin 2012</b>	<b>31 déc. 2011</b>	<b>30 juin 2011</b>
Capital		51	51	51
Primes		442	442	442
Actions auto-détenues et assimilés		(6)	(12)	(13)
Ecarts de réévaluation		1 338	1 201	1 168
Autres réserves		4 856	3 952	4 361
Ecarts de conversion		158	126	(15)
Résultat net, part du Groupe		466	912	384
Capitaux propres, part du Groupe	15	7 305	6 672	6 378
Intérêts minoritaires	15	18 986	18 110	16 430
<b>Capitaux propres</b>		<b>26 291</b>	<b>24 782</b>	<b>22 808</b>
Dette financière à plus d'un an	16	5 745	6 449	6 514
Provisions à plus d'un an	17	1 439	1 434	1 251
Impôts différés		4 710	4 673	4 642
Autres passifs non courants	18	4 706	5 014	4 614
<b>Passifs non courants</b>		<b>16 600</b>	<b>17 570</b>	<b>17 021</b>
Dette financière à moins d'un an	16	7 232	5 168	5 579
Fournisseurs et comptes rattachés		2 830	3 012	2 457
Impôts sur les résultats		427	460	537
Provisions à moins d'un an	17	344	359	316
Autres passifs courants	19	3 224	2 844	3 624
<b>Passifs courants</b>		<b>14 057</b>	<b>11 843</b>	<b>12 513</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>56 948</b>	<b>54 195</b>	<b>52 342</b>



## Tableau de variation des capitaux propres consolidés

	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions auto-détenues et assimilés	Ecarts de réévaluation				Total des capitaux propres			
					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>		13.1		13.2	13.4						15	
<i>Notes</i>												
<b>Au 31 décembre 2010</b>	3 175 352	51	442	(16)	64	604	8	224	4 165	5 540	14 125	19 665
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					61	-421	(31)	4	-	-455	1 165	1 620
Résultat net									912	912	2 529	5 441
<b>Résultat global</b>		-	-	-	61	-421	(31)	4	912	1 567	5 694	5 061
Charges liées aux plans d'options									22	22	39	61
(Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues et assimilés				4	-	(1)		(1)	14	16	96	112
Augmentations de capital des filiales									-	-	4	4
Dividendes et acomptes versés									(476)	(476)	(906)	(1 582)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées				-	1	(18)	(1)	(8)	258	252	2 112	2 544
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										-	(785)	(785)
Engagements d'achat de titres									(29)	(29)	(267)	(296)
<b>Au 31 décembre 2011</b>	3 175 352	51	442	(12)	126	1 006	(24)	219	4 864	6 672	18 110	24 782
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					32	144	(4)	-	-	172	298	470
Résultat net									466	466	1 367	1 833
<b>Résultat global</b>		-	-	-	32	144	(4)	-	466	638	1 665	2 303
Charges liées aux plans d'options									10	10	19	29
(Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues et assimilés				6		(2)		(1)	(2)	1	50	51
Augmentations de capital des filiales									-	-	-	-
Dividendes et acomptes versés									-	-	(810)	(810)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées				-	-	-	-	-	-	-	(9)	(9)
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires									-	-	-	-
Engagements d'achat de titres									(16)	(16)	(39)	(55)
<b>Au 30 juin 2012</b>	3 175 352	51	442	(6)	158	1 148	(28)	218	5 322	7 305	18 986	26 291





FINANCIERE AGACHE  
COMPTES CONSOLIDÉS

	Ecart de réévaluation								Total des capitaux propres			Total
	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions auto-détenues et assimilés	Ecart de conversion	Invest et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes	Résultat et autres réserves	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	
(en millions d'euros) Note		15.1		15.2	15.4						15	
<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>4 163</b>	<b>5 540</b>	<b>14 123</b>	<b>19 665</b>
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(80)	331	28	-	-	279	519	798
Résultat net									384	384	1 050	1 454
<b>Résultat global</b>					<b>(80)</b>	<b>331</b>	<b>28</b>	<b>-</b>	<b>384</b>	<b>663</b>	<b>1 569</b>	<b>2 252</b>
Charges liées aux plans d'options									10	10	19	29
(Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues et assimilés				5		-			2	5	5	8
Augmentations de capital des filiales									-	-	-	-
Dividendes et acomptes versés									(79)	(79)	(578)	(657)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées				-	1	(18)	(1)	(8)	478	452	2 633	3 085
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires									3	3	36	39
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>(15)</b>	<b>(15)</b>	<b>917</b>	<b>55</b>	<b>216</b>	<b>4 745</b>	<b>6 378</b>	<b>16 450</b>	<b>22 808</b>



## Tableau de variation de la trésorerie consolidée

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
<b>I OPERATIONS ET INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION</b>				
Résultat opérationnel		2 565	5 230	2 193
Dotations nettes aux amortissements et provisions, hors éléments fiscaux et financiers		603	1 030	400
Autres charges calculées, hors éléments financiers		(69)	(40)	(55)
Dividendes reçus		185	69	51
Autres retraitements		(29)	(33)	(21)
<b>Capacité d'autofinancement générée par l'activité</b>		<b>3 255</b>	<b>6 256</b>	<b>2 568</b>
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(142)	(222)	(123)
Impôt payé		(981)	(1 568)	(698)
<b>Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôt</b>		<b>2 132</b>	<b>4 466</b>	<b>1 747</b>
Variation des stocks et en-cours		(704)	(784)	(520)
Variation des créances clients et comptes rattachés		324	(65)	317
Variation des fournisseurs et comptes rattachés		(217)	339	(108)
Variation des autres créances et dettes		(315)	(42)	(277)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>		<b>(912)</b>	<b>(552)</b>	<b>(588)</b>
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation</b>		<b>1 220</b>	<b>3 914</b>	<b>1 159</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		(776)	(1 831)	(645)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		41	31	15
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissements d'exploitation		(20)	(16)	(13)
<b>Investissements d'exploitation</b>		<b>(755)</b>	<b>(1 816)</b>	<b>(643)</b>
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation (cash flow disponible)</b>		<b>465</b>	<b>2 098</b>	<b>516</b>
<b>II INVESTISSEMENTS FINANCIERS</b>				
Acquisitions d'investissements financiers		(119)	(563)	(268)
Cessions d'investissements financiers	7	37	60	18
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés		(41)	(772) <sup>(a)</sup>	(654) <sup>(a)</sup>
<b>Variation de la trésorerie issue des investissements financiers</b>		<b>(125)</b>	<b>(1 275)</b>	<b>(904)</b>
<b>III OPERATIONS EN CAPITAL</b>				
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires		42	98 <sup>(a)</sup>	42 <sup>(a)</sup>
Dividendes et acomptes versés par la société Financière Agache	13,5	-	(475)	-
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées	15	(811)	(908)	(576)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires		(1)	(1 413)	(15)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations en capital</b>		<b>(770)</b>	<b>(2 698)</b>	<b>(549)</b>
<b>IV OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Emissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières		2 229	3 169	3 182
Remboursements d'emprunts et dettes financières		(1 260)	(1 825)	(1 115)
Comptes courants hors Groupe		(258)	203	16
Acquisitions et cessions de placements financiers		(67)	33	(162)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations de financement</b>		<b>644</b>	<b>1 580</b>	<b>1 921</b>
<b>V INCIDENCE DES ECARTS DE CONVERSION</b>		<b>(44)</b>	<b>55</b>	<b>(67)</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (I+II+III+IV+V)</b>		<b>172</b>	<b>(240)</b>	<b>917</b>
<b>TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE</b>	12	<b>2 238</b>	<b>2 478</b>	<b>2 478</b>
<b>TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE</b>	12	<b>2 410</b>	<b>2 238</b>	<b>3 395</b>
Opérations comprises dans le tableau ci-dessus, sans incidence sur la variation de la trésorerie :				
- investissements en location financement		1	3	2

(a) Non compris les effets de la quote-part de l'acquisition de Bulgari rémunérée par augmentation de capital réservée de LVMH SA (filiale du groupe) au 30 juin 2011, qui n'a pas généré de flux de trésorerie.



## 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 .....	21
4.	Écarts d'acquisition .....	22
5.	Immobilisations corporelles .....	23
6.	Participations mises en équivalence .....	24
7.	Investissements financiers .....	24
8.	Stocks et en-cours .....	25
9.	Clients .....	26
10.	Autres actifs courants .....	27
11.	Placements financiers .....	27
12.	Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	28
13.	Capitaux propres .....	28
14.	Charge liée aux plans d'options de la période .....	29
15.	Intérêts minoritaires .....	31
16.	Emprunts et dettes financières .....	32
17.	Provisions .....	33
18.	Autres passifs non courants .....	34
19.	Autres passifs courants .....	35
20.	Instruments financiers et gestion des risques de marché .....	36
21.	Information sectorielle .....	39
22.	Charges par nature .....	41
23.	Autres produits et charges opérationnels .....	42
24.	Résultat financier .....	42
25.	Impôts sur les résultats .....	43
26.	Résultats par action .....	43
27.	Engagements hors bilan .....	44
28.	Passifs éventuels et litiges en cours .....	44
29.	Événements postérieurs à la clôture .....	42



## Annexe aux comptes consolidés résumés (extraits)

### 1. PRINCIPES COMPTABLES

#### 1.1. Cadre général et environnement

Les comptes consolidés résumés du premier semestre 2012 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 31 août 2012. 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 2012 ; 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 en 2012

##### Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire en 2012

L'amendement d'IFRS 7 sur les informations à fournir en cas de changement de méthode d'évaluation des actifs financiers s'applique au Groupe à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012. L'application de ce texte en 2012 n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

##### Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire postérieurement à 2012

Les normes applicables au Groupe à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013 ou 2014 (sous réserve d'adoption par l'Union européenne), et dont les effets sur les comptes du Groupe sont en cours d'analyse, sont les suivantes :

- l'amendement d'IAS 1 sur la présentation des gains et pertes enregistrés en capitaux propres ;
- les amendements de la norme IAS 19 relative aux engagements en matière d'avantages au personnel, prévoyant la reconnaissance immédiate des écarts actuariels en capitaux propres, et le calcul du rendement des actifs financiers selon le taux d'actualisation utilisé pour valoriser l'engagement, et non selon le taux de rendement attendu.

Le Groupe applique la méthode de reconnaissance partielle des écarts actuariels en compte de résultat. En raison de ces amendements, le Groupe enregistrera en 2013, rétroactivement, une provision complémentaire de 84 millions d'euros ainsi que l'impôt différé actif attaché ; la provision, qui correspond au solde d'écarts actuariels non encore reconnus au 1<sup>er</sup> janvier 2011, date de transition vers la norme révisée, sera comptabilisée en contrepartie des capitaux propres. L'impact sur les comptes de résultat ultérieurs sera peu significatif.

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

#### 2.1. Mode et Maroquinerie

En mai 2012, le Groupe a acquis la totalité du capital des Tanneries Roux (France), spécialisées dans la production de peaux de haute qualité. En juin 2012, le Groupe a acquis la totalité du capital d'Arnys



(France), marque de prêt-à-porter et de grande mesure destinée à l'homme. Ces participations ont été consolidées à partir de juin 2012.

## 2.2. Montres et Joaillerie

Au 30 juin 2012, après l'affectation définitive du prix payé par le Groupe lors de la prise de contrôle de Bulgari, l'écart d'acquisition s'élève à 1 523 millions d'euros (1 522 millions d'euros au 31 décembre 2011), et la valeur attribuée à la marque Bulgari est de 2 100 millions d'euros.

## 2.3. Christian Dior Couture

Au cours du semestre, le groupe a acquis l'intégralité du capital des ateliers de broderie Vermont, fondée en 1956 par Jean Guy Vermont. Cette participation a été consolidée à partir du 30 juin.

## 3. MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012			31 déc. 2011	30 juin 2011
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	11 523	(357)	11 166	11 142	11 083
Enseignes	3 537	(1 444)	2 093	2 044	1 848
Licences de distribution	36	(34)	2	1	1
Droits au bail	488	(273)	215	206	185
Logiciels	741	(561)	180	175	180
Autres	476	(258)	218	218	159
<b>TOTAL</b>	<b>16 801</b>	<b>(2 927)</b>	<b>13 874</b>	<b>13 786</b>	<b>13 456</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 :

<b>Valeur brute</b> <i>(en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>11 476</b>	<b>3 450</b>	<b>1 646</b>	<b>16 572</b>
Acquisitions	-	-	80	80
Cessions, mises hors service	-	-	(15)	(15)
Effets des variations de périmètre	2	-	15	17
Effets des variations de change	45	87	8	140
Autres mouvements, y compris transferts	-	-	7	7
<b>AU 30 JUIN 2012</b>	<b>11 523</b>	<b>3 537</b>	<b>1 741</b>	<b>16 801</b>



FINANCIERE AGACHE  
COMPTES CONSOLIDÉS  
Annexe aux Comptes consolidés

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Marques	Enseignes	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>(334)</b>	<b>(1 406)</b>	<b>(1 046)</b>	<b>(2 786)</b>
Amortissements	(19)	-	(78)	(97)
Dépréciations	-	-	-	-
Cessions, mises hors service	-	-	10	10
Effets des variations de périmètre	-	-	(5)	(5)
Effets des variations de change	(4)	(38)	(6)	(48)
Autres mouvements, y compris transferts	-	-	(1)	(1)
<b>AU 30 JUIN 2012</b>	<b>(357)</b>	<b>(1 444)</b>	<b>(1 126)</b>	<b>(2 927)</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2012</b>	<b>11 166</b>	<b>2 093</b>	<b>615</b>	<b>13 874</b>

Les effets des variations de change proviennent principalement des valeurs incorporelles comptabilisées en dollars US. Il s'agit notamment de l'enseigne DFS Galleria et de la marque Donna Karan.

#### 4. ÉCARTS D'ACQUISITION

(en millions d'euros)	30 juin 2012			31 déc. 2011	30 juin 2011
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	7 193	(1 106)	6 087	6 041	5 762
Écarts d'acquisitions sur engagements d'achat de titres de minoritaires	2 064	(3)	2 061	1 816	1 544
<b>TOTAL</b>	<b>9 257</b>	<b>(1 109)</b>	<b>8 148</b>	<b>7 857</b>	<b>7 306</b>

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

(en millions d'euros)	30 juin 2012			31 déc. 2011	30 juin 2011
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>8 938</b>	<b>(1 081)</b>	<b>7 857</b>	<b>5 905</b>	<b>5 905</b>
Effets des variations de périmètre	29	-	29	1 743	1 531
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	255	-	255	203	(89)
Variation des dépréciations	-	(11)	(11)	(20)	(8)
Effets des variations de change	35	(17)	18	24	(33)
Reclassements	-	-	-	2	-
<b>A LA CLOTURE</b>	<b>9 257</b>	<b>(1 109)</b>	<b>8 148</b>	<b>7 857</b>	<b>7 306</b>

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



## 5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012			31 déc. 2011	30 juin 2011
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	1 390	(76)	1 314	1 071	1 012
Terres à vignes et vignobles	1 943	(100)	1 843	1 825	1 787
Constructions	2 759	(1 378)	1 381	1 467	1 045
Immeubles locatifs	517	(71)	446	537	290
Installations techniques, matériels et outillages	5 855	(3 874)	1 981	1 982	1 790
Autres immobilisations corporelles et en-cours	2 309	(676)	1 633	1 435	1 325
<b>TOTAL</b>	<b>14 773</b>	<b>(6 175)</b>	<b>8 598</b>	<b>8 317</b>	<b>7 249</b>
Dont : immobilisations en location financement	250	(138)	112	118	108
coût historique des terres à vignes et vignobles	628	(100)	528	510	498

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
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>1 923</b>	<b>3 686</b>	<b>605</b>	<b>5 803</b>	<b>2 057</b>	<b>14 074</b>
Acquisitions	15	39	1	205	431	691
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	(1)	-	-	-	-	(1)
Cessions, mises hors service	(2)	(35)	-	(124)	(16)	(177)
Effets des variations de périmètre	-	6	-	14	18	38
Effets des variations de change	3	49	5	66	23	146
Autres mouvements, y compris transferts	5	404	(94)	(109)	(204)	2
<b>AU 30 JUIN 2012</b>	<b>1 943</b>	<b>4 149</b>	<b>517</b>	<b>5 855</b>	<b>2 309</b>	<b>14 773</b>
<i>(en millions d'euros)</i>						
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>(98)</b>	<b>(1 148)</b>	<b>(68)</b>	<b>(3 821)</b>	<b>(622)</b>	<b>(5 757)</b>
Amortissements	(3)	(77)	(2)	(281)	(50)	(413)
Dépréciations	-	(74)	-	-	-	(74)
Cessions, mises hors service	1	23	-	123	7	154
Effets des variations de périmètre	-	(5)	-	(10)	(11)	(26)
Effets des variations de change	-	(16)	-	(42)	(11)	(69)
Autres mouvements, y compris transferts	-	(157)	(1)	157	11	10
<b>AU 30 JUIN 2012</b>	<b>(100)</b>	<b>(1 454)</b>	<b>(71)</b>	<b>(3 874)</b>	<b>(676)</b>	<b>(6 175)</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2012</b>	<b>1 843</b>	<b>2 695</b>	<b>446</b>	<b>1 981</b>	<b>1 633</b>	<b>8 598</b>

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



## 6. PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012			31 déc. 2011	30 juin 2011
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1<sup>er</sup> janvier</b>	561	-	561	681	681
Part dans le résultat de la période	12	-	12	10	(2)
Dividendes versés	(7)	-	(7)	(20)	(7)
Effets des variations de périmètre	(4)	-	(4)	(57)	(109)
Augmentation de capital	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	2	-	2	3	(2)
Effets des écarts de réévaluation	48	-	48	(63)	6
Autres, y compris transfert	4	-	4	7	-
<b>Part dans l'actif net des participations mises en équivalence à la clôture</b>	<b>616</b>	<b>-</b>	<b>616</b>	<b>561</b>	<b>567</b>

## 7. INVESTISSEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012			31 déc. 2011	30 juin 2011
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>TOTAL</b>	<b>7 246</b>	<b>(570)</b>	<b>6 676</b>	<b>6 278</b>	<b>5 451</b>





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

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin</b>		<b>31 déc.</b>	<b>30 juin</b>
	<b>2012</b>		<b>2011</b>	<b>2011</b>
	Total	dont Hermès		
<b>Au 1er janvier</b>	<b>6 278</b>	<b>5 438</b>	<b>4 149</b>	<b>4 149</b>
Acquisitions	115	77	542	253
Cessions à valeur de vente	(37)	-	(57)	(17)
Variations de valeur de marché	317	275	1 646	1 083
Reclassements	(3)	-	(7)	-
Variation du montant des dépréciations	(1)	-	(7)	(3)
Effets des variations de périmètre	-	-	6	5
Effets des variations de change	7	-	6	(19)
<b>A LA CLOTURE</b>	<b>6 676</b>	<b>5 790</b>	<b>6 278</b>	<b>5 451</b>

Le montant brut des investissements financiers inclut une participation dans Hermès International SCA (Paris, France) portée à 22,6% au 30 juin 2012 par acquisition de 294 081 titres sur le marché au cours du semestre (22,4% au 31 décembre 2011).

Le cours de l'action Hermès à la Bourse de Paris retenu pour la valorisation de la participation est de 242,25 euros au 30 juin 2012 (230,35 euros au 31 décembre 2011 et 203,90 euros au 30 juin 2011).

## 8. STOCKS ET EN-COURS

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin</b>	<b>31 déc.</b>	<b>30 juin</b>
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	3 434	3 390	3 191
Autres matières premières et en-cours	1 508	1 320	1 284
	<b>4 942</b>	<b>4 710</b>	<b>4 475</b>
Marchandises	1 060	962	857
Produits finis	3 653	3 135	2 864
	<b>4 713</b>	<b>4 097</b>	<b>3 721</b>
<b>Valeur brute</b>	<b>9 655</b>	<b>8 807</b>	<b>8 196</b>
Provision pour dépréciation	(1 042)	(1 009)	(769)
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>8 613</b>	<b>7 798</b>	<b>7 427</b>



FINANCIERE AGACHE  
COMPTES CONSOLIDÉS  
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 2012			31 déc. 2011	30 juin 2011
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>8 807</b>	<b>(1 009)</b>	<b>7 798</b>	<b>6 254</b>	<b>6 254</b>
Variation du stock brut	700	-	700	786	517
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	7	-	7	14	14
Variation de la provision pour dépréciation	-	(22)	(22)	(64)	(14)
Effets des variations de périmètre	37	(3)	34	694	812
Effets des variations de change	104	(11)	93	140	(151)
Reclassements	-	3	3	(26)	(5)
<b>A LA CLOTURE</b>	<b>9 655</b>	<b>(1 042)</b>	<b>8 613</b>	<b>7 798</b>	<b>7 427</b>

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 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	20	50	27
Effets des sorties de stocks	(13)	(36)	(13)
<b>Incidence nette sur le coût des ventes de la période</b>	<b>7</b>	<b>14</b>	<b>14</b>

## 9. CLIENTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Créances à valeur nominale	1 876	2 179	1 648
Provision pour dépréciation	(69)	(69)	(66)
Provision pour retours et reprises de produits	(159)	(165)	(133)
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>1 648</b>	<b>1 945</b>	<b>1 449</b>

Au 30 juin 2012, la répartition de la valeur brute des créances clients et de la provision pour dépréciation, en fonction de l'ancienneté des créances, s'analyse de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>		Valeur brute des créances	Dépréciations	Valeur nette des créances
Non échues :	- moins de 3 mois	1 512	(10)	1 502
	- plus de 3 mois	97	(4)	93
		1 609	(14)	1 595
Echues :	- moins de 3 mois	156	(5)	151
	- plus de 3 mois	111	(50)	61
		267	(55)	212
<b>TOTAL</b>		<b>1 876</b>	<b>(69)</b>	<b>1 807</b>



## 10. AUTRES ACTIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Placements financiers	166	167	434
Valeur de marché des instruments dérivés	727	149	560
Créances d'impôts et taxes, hors impôts sur les résultats	426	481	539
Fournisseurs : avances et acomptes	168	168	134
Charges constatées d'avance	293	266	255
Autres créances, nettes	2 227	1 382	1 682
<b>TOTAL</b>	<b>4 007</b>	<b>2 613</b>	<b>3 404</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 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Valeurs mobilières de placement non cotées, parts de SICAV et de fonds non monétaires	13	15	269
Valeurs mobilières de placement cotées	153	152	165
<b>TOTAL</b>	<b>166</b>	<b>167</b>	<b>434</b>
dont : coût historique des placements financiers	175	192	430

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
<b>Au 1er janvier</b>	<b>167</b>	<b>255</b>	<b>255</b>
Acquisitions	8	256	255
Cessions à valeur de vente	(13)	(295)	(35)
Variations de valeur de marché	4	15	29
Variation du montant des dépréciations	-	(1)	5
Reclassements de/ (en) investissements financiers <sup>(a)</sup>	-	7	-
Effets des variations de périmètre <sup>(b)</sup>	-	(72)	(72)
Effets des variations de change	-	2	(3)
<b>A LA CLOTURE</b>	<b>166</b>	<b>167</b>	<b>434</b>

(a) Voir Note 7.

(b) Effets liés à l'acquisition de Bulgari.



## 12. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Dépôts à terme à moins de trois mois	982	610	1 947
Parts de SICAV et FCP monétaires	260	202	404
Comptes bancaires	1 761	1 810	1 522
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan</b>	<b>3 003</b>	<b>2 622</b>	<b>3 873</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>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 003	2 622	3 873
Découverts bancaires	(593)	(384)	(478)
<b>Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie</b>	<b>2 410</b>	<b>2 238</b>	<b>3 395</b>

## 13. CAPITAUX PROPRES

### 13.1. Capital social

Au 30 juin 2012, le capital est constitué de 3 173 352 actions (3 173 352 au 31 décembre et 30 juin 2011), entièrement libérées, au nominal de 16 euros ; 3 169 460 actions bénéficient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de deux ans (3 169 487 au 31 décembre 2011 et 3 169 512 au 30 juin 2011).

### 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 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Actions Financière Agache auto-détenues	4	4	4
Part de Financière Agache dans les instruments dénouables en actions LVMH <sup>(a)</sup>	2	8	9
<b>Actions auto-détenues et assimilés</b>	<b>6</b>	<b>12</b>	<b>13</b>

(a) Lors de l'exercice des instruments dénouables en actions LVMH, les actions auto-détenues de façon intercalaire ne sont pas retenues dans la détermination du 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 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Acompte au titre de l'exercice en cours (2011 : 125 euros)	-	396	-
Effet des actions auto-détenues	-	-	-
Solde au titre de l'exercice précédent (2010 : 25 euros)	-	79	-
Effet des actions auto-détenues	-	-	-
<b>Montant brut total versé au cours de la période <sup>(a)</sup></b>	<b>-</b>	<b>475</b>	<b>-</b>

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

Aucun solde au titre de l'exercice 2011 n'a été versé, conformément aux résolutions de l'Assemblée Générale des Actionnaires du 30 mai 2012.

### 13.4. Ecart de conversion

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	Variation	31 déc. 2011	30 juin 2011
Dollar US	-	20	(20)	(103)
Franc suisse	136	6	130	(26)
Yen japonais	44	(14)	58	133
Hong Kong dollar	44	16	28	28
Livre sterling	(10)	7	(17)	(27)
Autres devises	33	11	22	2
Couvertures d'actifs nets en devises	(89)	(14)	(75)	(22)
<b>TOTAL, PART DU GROUPE</b>	<b>158</b>	<b>32</b>	<b>126</b>	<b>(15)</b>

## 14. CHARGE LIÉE AUX PLANS D'OPTIONS DE LA PÉRIODE

Il n'y a pas de plans d'options et assimilés consentis par la société Financière Agache au 30 juin 2012.

### Calcul de la charge de la période



FINANCIERE AGACHE  
COMPTES CONSOLIDÉS  
Annexe aux Comptes consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Plans d'options d'achat et d'attribution d'actions gratuites Christian Dior	5	9	4
Plans d'options de souscription, d'achat et d'attribution d'actions gratuites LVMH	24	52	25
Plans de rémunérations liées au cours de l'action LVMH dénoués en numéraire	1	1	1
<b>CHARGE DE LA PERIODE</b>	<b>30</b>	<b>62</b>	<b>30</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 du plan d'avril 2012 est de 126,90 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 2012 est de 114,08 euros pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France et de 111,34 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 2012 était de 113,95 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 2012 est de 103,73 euros pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France et de 99,06 euros pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale hors de France.



## 15. INTÉRÊTS MINORITAIRES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
<b>Au 1er janvier</b>	<b>18 110</b>	<b>14 123</b>	<b>14 123</b>
<b>Part des minoritaires dans le résultat</b>	<b>1 367</b>	<b>2 529</b>	<b>1 050</b>
<b>Dividendes versés aux minoritaires</b>	<b>(810)</b>	<b>(906)</b>	<b>(578)</b>
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées :			
effet de l'auto-détention des filiales	50	96	3
consolidation de Bulgari	-	2 094	2 633
consolidation de Heng Long	-	18	-
consolidation de Ile de Beauté	-	-	(2)
autres mouvements	(9)	-	-
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires :			
acquisition de titres de minoritaires de La Samaritaine	-	-	-
acquisition de titres de minoritaires de Bulgari	-	(771)	-
acquisition de titres de minoritaires de Moët Hennessy Whitehall	-	-	(13)
autres mouvements	-	(14)	51
<b>Total des effets des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées</b>	<b>41</b>	<b>1 423</b>	<b>2 672</b>
<b>Augmentations de capital souscrites par les minoritaires</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>-</b>
<b>Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres</b>	<b>298</b>	<b>1 165</b>	<b>519</b>
<b>Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'options</b>	<b>19</b>	<b>39</b>	<b>19</b>
<b>Effets des engagements d'achat de titres de minoritaires</b>	<b>(39)</b>	<b>(267)</b>	<b>(1 375)</b>
<b>A LA CLOTURE</b>	<b>18 986</b>	<b>18 110</b>	<b>16 430</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Ecart de conversion	Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes	Total part des minoritaires
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>290</b>	<b>1 381</b>	<b>(14)</b>	<b>645</b>	<b>2 302</b>
Variations de la période	91	200	8	(1)	298
Effets de l'auto-détention LVMH	-	2	-	1	3
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>381</b>	<b>1 583</b>	<b>(6)</b>	<b>645</b>	<b>2 603</b>



## 16. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

### 16.1. Dette financière nette

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	4 608	4 260	4 512
Emprunts bancaires et crédit-bail	1 137	2 189	2 002
<b>Dette financière à plus d'un an</b>	<b>5 745</b>	<b>6 449</b>	<b>6 514</b>
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	799	1 209	1 720
Billets de trésorerie	3 230	2 105	2 140
Découverts bancaires	593	384	478
Autres dettes financières à moins d'un an	2 610	1 470	1 241
<b>Dette financière à moins d'un an</b>	<b>7 232</b>	<b>5 168</b>	<b>5 579</b>
<b>Dette financière brute</b>	<b>12 977</b>	<b>11 617</b>	<b>12 093</b>
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	(101)	(143)	(70)
Autres dérivés	-	1	-
<b>Dette financière brute après effet des instruments dérivés</b>	<b>12 876</b>	<b>11 475</b>	<b>12 023</b>
Placements financiers	(166)	(167)	(434)
Autres actifs financiers	(72)	(72)	(72)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(3 003)	(2 622)	(3 873)
<b>Dette financière nette</b>	<b>9 635</b>	<b>8 614</b>	<b>7 644</b>

La dette financière nette n'inclut pas les engagements d'achat de titres de minoritaires, classés en « Autres passifs non courants » et « Autres passifs courants » (voir Note 18 et Note 19).

En juin 2012, LVMH a procédé à une émission obligataire d'un montant de 850 millions de dollars US remboursable in fine au pair en juin 2017. Cet emprunt, émis à 99,713% du nominal et portant intérêt au taux de 1,625%, a fait l'objet de swaps à l'émission, le convertissant en totalité en un financement en euros à taux variable.

Par ailleurs, l'emprunt obligataire de 760 millions d'euros émis en 2005 et 2008 a été remboursé en juin.





## 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 variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total
Échéance :									
2012	3 646	1 939	5 585	(278)	277	(1)	3 368	2 216	5 584
2013	516	2 064	2 580	80	(82)	(2)	596	1 982	2 578
2014	1 459	302	1 761	(1 000)	960	(40)	459	1 262	1 721
2015	1 005	262	1 267	(370)	329	(41)	635	591	1 226
2016	310	-	310	135	(130)	5	445	(130)	315
2017	845	5	850	(836)	816	(20)	9	821	830
Au-delà	621	3	624	-	(2)	(2)	621	1	622
<b>TOTAL</b>	<b>8 402</b>	<b>4 575</b>	<b>12 977</b>	<b>(2 269)</b>	<b>2 168</b>	<b>(101)</b>	<b>6 133</b>	<b>6 743</b>	<b>12 876</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 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Euro	10 135	9 060	9 740
Dollar US	786	609	500
Franc suisse	1 014	981	1 025
Yen japonais	500	410	377
Autres devises	441	415	381
<b>TOTAL</b>	<b>12 876</b>	<b>11 475</b>	<b>12 023</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 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	297	290	292
Provisions pour risques et charges	1 119	1 123	944
Provisions pour réorganisation	23	21	15
<b>Part à plus d'un an</b>	<b>1 439</b>	<b>1 434</b>	<b>1 251</b>
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	12	12	10
Provisions pour risques et charges	279	303	264
Provisions pour réorganisation	53	44	42
<b>Part à moins d'un an</b>	<b>344</b>	<b>359</b>	<b>316</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 783</b>	<b>1 793</b>	<b>1 567</b>



FINANCIERE AGACHE  
COMPTES CONSOLIDÉS  
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. 2011	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres (dont écarts de conversion)	30 juin 2012
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	302	32	(21)	(1)	1	(4)	309
Provisions pour risques et charges	1 426	63	(72)	(16)	1	(4)	1 398
Provisions pour réorganisation	65	17	(10)	(3)	-	7	76
<b>TOTAL</b>	<b>1 793</b>	<b>112</b>	<b>(103)</b>	<b>(20)</b>	<b>2</b>	<b>(1)</b>	<b>1 783</b>
Dont :							
• résultat opérationnel courant		88	(80)	(16)			
• résultat financier		-	-	-			
• autres		24	(23)	(4)			

## 18. AUTRES PASSIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Engagements d'achat de titres de minoritaires	4 338	4 196	3 719
Valeur de marché des instruments dérivés	30	513	654
Participation du personnel aux résultats <sup>(a)</sup>	78	88	72
Autres dettes	260	217	169
<b>TOTAL</b>	<b>4 706</b>	<b>5 014</b>	<b>4 614</b>

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

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

Au 30 juin 2012, 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.

Le montant des engagements d'achat de titres de minoritaires inclut en outre les engagements relatifs aux minoritaires de Ile de Beauté (35 %), de Heng Long (49%) ainsi que de filiales de distribution dans différents pays, principalement au Moyen-Orient.



## 19. AUTRES PASSIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2012</b>	<b>31 déc. 2011</b>	<b>30 juin 2011</b>
Valeur de marché des instruments dérivés	751	269	253
Personnel et organismes sociaux	797	906	697
Participation du personnel aux résultats <sup>(a)</sup>	61	86	46
Etat et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	260	394	271
Clients : avances et acomptes versés	139	162	191
Différé de règlement d'immobilisations corporelles ou financières	267	291	80
Produits constatés d'avance	158	111	100
Engagements d'achat de titres de minoritaires	173	-	1 453 <sup>(b)</sup>
Autres dettes	618	625	533
<b>TOTAL</b>	<b>3 224</b>	<b>2 844</b>	<b>3 624</b>

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

(b) Montant correspondant à l'engagement résultant de l'offre publique d'achat des minoritaires de Bulgari.

Les instruments dérivés sont analysés en Note 20.



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

Les instruments financiers utilisés par le Groupe ont principalement pour objet la couverture des risques liés à son activité et à son patrimoine. La gestion de ces instruments s'effectue principalement de façon centralisée. Les contreparties sont notamment retenues en fonction de leur notation et selon une approche de diversification des risques.

### 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 2012</b>	<b>31 déc. 2011</b>	<b>30 juin 2011</b>
<b>Risque de taux d'intérêt</b>				
Actifs : non courants		125	113	45
courants		13	59	43
Passifs : non courants		(28)	(17)	(1)
courants		(9)	(12)	(17)
	<i>20.2</i>	<b>101</b>	<b>143</b>	<b>70</b>
<b>Risque de change</b>				
Actifs : non courants		12	2	19
courants		109	83	286
Passifs : non courants		(2)	(8)	(3)
courants		(139)	(257)	(28)
	<i>20.5</i>	<b>(20)</b>	<b>(180)</b>	<b>274</b>
<b>Autres risques</b>				
Actifs : non courants		32	516	672
courants		605	7	231
Passifs : non courants		-	(488)	(650)
courants		(603)	-	(208)
<b>Total</b>		<b>34</b>	<b>35</b>	<b>45</b>
Actifs : non courants		169	631	736
courants	<i>10</i>	727	149	560
Passifs : non courants	<i>18</i>	(30)	(513)	(654)
courants	<i>19</i>	(751)	(269)	(253)
		<b>115</b>	<b>(2)</b>	<b>389</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 d'adapter le profil de la dette au profil des actifs, de contenir les frais financiers, et de prémunir le résultat contre une variation sensible des taux d'intérêt.

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 (couverture de juste valeur), soit sous certaines conditions aux transactions prévisionnelles des exercices suivants (couverture de flux de trésorerie futurs). En outre, le Groupe peut couvrir les situations nettes de ses filiales situées hors zone Euro, par des instruments appropriés ayant pour objet de limiter l'effet sur ses capitaux propres consolidés des variations de parité des devises concernées contre l'euro.



Le Groupe peut utiliser des instruments dérivés sur actions ayant pour objet de construire synthétiquement une exposition économique à des actifs particuliers, ou de couvrir les plans de rémunérations liées au cours de l'action LVMH et dénoués en numéraire. La valeur comptable retenue pour ces instruments, qui ne font pas l'objet d'une cotation, correspond à l'estimation, fournie par la contrepartie, de la valorisation à la date de la clôture. Au 30 juin 2012, les instruments dérivés liés à la gestion du risque actions ayant un impact sur le résultat net du Groupe ont une valeur de marché positive de 32 millions d'euros. D'un montant nominal de 20 millions d'euros, ces instruments financiers auraient, en cas de variation uniforme de 1% des cours de leurs sous-jacents au 30 juin 2012, un effet net sur le résultat du Groupe inférieur à 0,5 million d'euros.

Enfin, le Groupe, essentiellement à travers son activité Montres et Joaillerie, peut être exposé à la variation du prix de certains métaux précieux, notamment l'or. Dans certains cas, afin de sécuriser le coût de production, des couvertures peuvent être mises en place. Les instruments dérivés liés à la couverture du prix des métaux précieux en vie au 30 juin 2012 ont une valeur de marché de 2 millions d'euros. D'un montant nominal de 80 millions d'euros, ces instruments financiers auraient, en cas de variation uniforme de 1% des cours de leurs sous-jacents au 30 juin 2012, un effet net sur les réserves consolidées du Groupe inférieur à 1 million d'euros. Ces instruments sont à échéance 2012 et 2013.

## 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 2012 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par échéance				Valeur de marché <sup>(a)</sup>		
	2012	2013 à 2017	Au-delà de 2017	Total	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
Swaps de taux en euros :							
• payeur de taux fixe	-	662	-	662	(23)	(2)	(25)
• payeur de taux variable	279	2 666	-	2 945	131	1	132
• taux variable / taux variable	130	277	-	407	(1)	-	(1)
Swaps de devises	-	1 042	-	1 042	(5)	-	(5)
<b>TOTAL</b>					<b>102</b>	<b>(1)</b>	<b>101</b>

(a) 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 2012 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par exercice d'affectation			Valeur de marché <sup>(a)</sup>				
	2012	2013	Total	Couverture de juste valeur	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture d'actifs nets en devises	Non affectés	Total
<b>Options achetées</b>								
Put USD	21	-	21	-	-	-	-	-
Put JPY	4	33	37	-	1	-	-	1
Put GBP	14	-	14	-	-	-	-	-
	<b>39</b>	<b>33</b>	<b>72</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
<b>Tunnels</b>								
Vendeur USD	2 310	2 569	4 879	(4)	3	-	-	(1)
Vendeur JPY	72	73	145	-	-	-	-	-
Vendeur Autres	13	-	13	-	-	-	-	-
	<b>2 395</b>	<b>2 642</b>	<b>5 037</b>	<b>(4)</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>
<b>Contrats à terme <sup>(b)</sup></b>								
USD	75	-	75	(1)	(2)	-	-	(3)
JPY	391	482	873	(6)	(19)	-	(6)	(31)
GBP	109	-	109	(1)	-	-	-	(1)
Autres	150	-	150	1	(2)	-	-	(1)
	<b>725</b>	<b>482</b>	<b>1 207</b>	<b>(7)</b>	<b>(23)</b>	<b>-</b>	<b>(6)</b>	<b>(36)</b>
<b>Swaps cambistes <sup>(b)</sup></b>								
USD	3 202	8	3 210	2	-	(24)	3	(19)
CHF	527	-	527	-	-	1	-	1
GBP	250	-	250	-	-	-	(3)	(3)
JPY	244	-	244	-	-	(2)	43	41
Autres	263	-	263	-	-	(35)	31	(4)
	<b>4 486</b>	<b>8</b>	<b>4 494</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>(60)</b>	<b>74</b>	<b>16</b>
<b>TOTAL</b>				<b>(9)</b>	<b>(19)</b>	<b>(60)</b>	<b>68</b>	<b>(20)</b>

(a) Gain / (Perte)

(b) Vente / (Achat)



## 21. INFORMATION SECTORIELLE

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

### 21.1. Informations par groupe d'activités

#### Premier semestre 2012

(en millions d'euros)	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Eliminations et non affecté <sup>(a)</sup>	Total
Ventes hors Groupe	566	1 742	4 631	1 513	1 308	3 579	172	-	13 511
Ventes entre groupes d'activités	7	7	25	214	35	11	11	(310)	-
<b>Total des ventes</b>	<b>573</b>	<b>1 749</b>	<b>4 656</b>	<b>1 727</b>	<b>1 343</b>	<b>3 590</b>	<b>183</b>	<b>(310)</b>	<b>13 511</b>
Résultat opérationnel courant	49	489	1 516	197	159	373	(77)	(20)	2 686
Autres produits et charges opérationnels	1	(7)	(91)	-	1	(10)	(15)	-	(121)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles <sup>(b)</sup>	80	75	258	74	56	138	90	-	771
Charges d'amortissement	30	46	196	51	58	109	20	-	510
Charges de dépréciation	-	-	77	-	-	3	5	-	85
Marques, enseignes, licences et écarts d'acquisition <sup>(c)</sup>	45	5 049	4 711	1 677	5 441	2 990	1 496	-	21 409
Stocks	194	4 061	1 249	373	1 327	1 362	201	(154)	8 613
Autres actifs opérationnels	581	2 583	2 335	823	1 077	1 679	7 087	10 761 <sup>(d)</sup>	26 926
<b>Total actif</b>	<b>820</b>	<b>11 693</b>	<b>8 295</b>	<b>2 873</b>	<b>7 845</b>	<b>6 031</b>	<b>8 784</b>	<b>10 607</b>	<b>56 948</b>
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	26 291	26 291
Passifs opérationnels	267	1 009	1 688	940	671	1 451	6 590	18 041 <sup>(e)</sup>	30 657
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>267</b>	<b>1 009</b>	<b>1 688</b>	<b>940</b>	<b>671</b>	<b>1 451</b>	<b>6 590</b>	<b>44 332</b>	<b>56 948</b>

#### Exercice 2011

(en millions d'euros)	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Eliminations et non affecté <sup>(a)</sup>	Total
Ventes hors Groupe	987	3 498	8 671	2 850	1 900	6 413	296	-	24 615
Ventes entre groupes d'activités	13	13	41	345	49	23	19	(503)	-
<b>Total des ventes</b>	<b>1 000</b>	<b>3 511</b>	<b>8 712</b>	<b>3 195</b>	<b>1 949</b>	<b>6 436</b>	<b>315</b>	<b>(503)</b>	<b>24 615</b>
Résultat opérationnel courant	85	1 092	3 075	348	265	716	(229)	(38)	5 314
Autres produits et charges opérationnels	(2)	(16)	(26)	(2)	(6)	(26)	(6)	-	(84)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles <sup>(b)</sup>	89	166	496	145	169	235	655	-	1 955
Charges d'amortissement	59	92	349	105	82	209	35	-	931
Charges de dépréciation	-	-	-	-	-	5	14	-	19
Marques, enseignes, licences et écarts d'acquisition <sup>(c)</sup>	42	4 802	4 690	1 643	5 420	2 905	1 542	-	21 044
Stocks	171	3 896	1 030	337	1 118	1 181	193	(128)	7 798
Autres actifs opérationnels	538	2 828	2 304	799	1 043	1 610	3 283	12 948 <sup>(d)</sup>	25 353
<b>Total actif</b>	<b>751</b>	<b>11 526</b>	<b>8 024</b>	<b>2 779</b>	<b>7 581</b>	<b>5 696</b>	<b>5 018</b>	<b>12 820</b>	<b>54 195</b>
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	24 782	24 782
Passifs opérationnels	243	1 259	1 708	1 019	672	1 496	775	22 241 <sup>(e)</sup>	29 413
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>243</b>	<b>1 259</b>	<b>1 708</b>	<b>1 019</b>	<b>672</b>	<b>1 496</b>	<b>775</b>	<b>47 023</b>	<b>54 195</b>



FINANCIERE AGACHE  
COMPTES CONSOLIDÉS  
Annexe aux Comptes consolidés

## Premier semestre 2011

(en millions d'euros)	Christian Dior Couture	Vins et Spiriteux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Eliminations et non affecté <sup>(a)</sup>	Total
Ventes hors Groupe	438	1 424	3 953	1 373	561	2 821	145	-	10 715
Ventes entre groupes d'activités	7	5	18	145	15	10	12	(212)	-
<b>Total des ventes</b>	<b>445</b>	<b>1 429</b>	<b>3 971</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 opérationnels	(1)	(7)	(1)	(3)	-	(22)	2	-	(32)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles <sup>(b)</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 et écarts d'acquisition <sup>(c)</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>(d)</sup>	24 677
<b>Total actif</b>	<b>687</b>	<b>10 754</b>	<b>7 489</b>	<b>2 641</b>	<b>7 584</b>	<b>5 147</b>	<b>4 461</b>	<b>13 799</b>	<b>52 542</b>
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	22 808	22 808
Passifs opérationnels	215	903	1 268	862	575	1 082	2 453	22 176 <sup>(e)</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>52 542</b>

(a) Les éliminations correspondent aux ventes entre groupes d'activités ; il s'agit le plus souvent de ventes des groupes d'activités hors Distribution sélective à ce dernier. Les prix de cession entre les différents groupes d'activités correspondent aux prix habituellement utilisés pour des ventes de gros ou à des détaillants hors Groupe.

(b) Les acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles sont constituées des montants comptabilisés en immobilisations au cours de la période, non des décaissements effectués.

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

(d) 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 2012, ils incluent la participation de 22,6 % dans Hermès International soit 5 790 millions d'euros, voir Note 7 (5 438 au 31 décembre 2011, 4 609 au 30 juin 2011).

(e) 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 :

(en millions d'euros)	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
France	1 489	2 999	1 372
Europe (hors France)	2 603	5 131	2 095
Etats-Unis	2 967	5 323	2 346
Japon	1 132	2 035	839
Asie (hors Japon)	4 004	6 757	3 023
Autres pays	1 316	2 370	1 040
<b>Ventes</b>	<b>13 511</b>	<b>24 615</b>	<b>10 715</b>





La répartition des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles par zone géographique se présente ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
France	280	714	368
Europe (hors France)	126	687	90
Etats-Unis	100	166	66
Japon	33	61	16
Asie (hors Japon)	184	252	71
Autres pays	48	75	16
<b>Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles</b>	<b>771</b>	<b>1 955</b>	<b>627</b>

Les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles sont constituées des montants comptabilisés en immobilisations au cours de la période présentée, 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 par région liée à ces actifs, 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 2012			30 juin 2011		
	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Total	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Total
Christian Dior Couture	284	289	573	221	224	445
Vins et Spiritueux	926	823	1 749	762	667	1 429
Mode et Maroquinerie	2 374	2 282	4 656	2 029	1 942	3 971
Parfums et Cosmétiques	899	828	1 727	803	715	1 518
Montres et Joaillerie	630	713	1 343	261	315	576
Distribution sélective	1 823	1 767	3 590	1 421	1 410	2 831
Autres et Holdings	84	99	183	74	83	157
Eliminations	(160)	(150)	(310)	(107)	(105)	(212)
<b>Ventes</b>	<b>6 860</b>	<b>6 651</b>	<b>13 511</b>	<b>5 464</b>	<b>5 251</b>	<b>10 715</b>

## 22. CHARGES PAR NATURE

Le résultat opérationnel courant inclut notamment les charges suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Frais de publicité et de promotion	1 632	2 854	1 270
Loyers commerciaux	981	1 684	755
Charges de personnel	2 452	4 282	1 979
Dépenses de recherche et développement	34	63	25



## 23. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2012</b>	<b>31 déc. 2011</b>	<b>30 juin 2011</b>
Résultat de cessions	1	(3)	(4)
Réorganisations	(13)	(41)	-
Réévaluation de titres acquis antérieurement à leur première consolidation	-	22	22
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	(3)	(17)	(16)
Amortissement ou dépréciation des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(103)	(43)	(36)
Autres, nets	(3)	(2)	2
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(121)</b>	<b>(84)</b>	<b>(32)</b>

Les dépréciations ou amortissements enregistrés au 30 juin 2012 portent sur des actifs corporels à hauteur de 73 millions d'euros ; le solde est constitué d'amortissements ou de dépréciations de marques et écarts d'acquisition.

## 24. RÉSULTAT FINANCIER

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2012</b>	<b>31 déc. 2011</b>	<b>30 juin 2011</b>
Coût de la dette financière brute	(161)	(326)	(155)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	44	99	44
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	3	(3)	(1)
<b>Coût de la dette financière nette</b>	<b>(114)</b>	<b>(230)</b>	<b>(112)</b>
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	173	54	44
Part inefficace des dérivés de change	(40)	(114)	(67)
Résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers	17	(1)	24
Autres, nets	(13)	(32)	(13)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>137</b>	<b>(93)</b>	<b>(12)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>23</b>	<b>(323)</b>	<b>(124)</b>

Au 30 juin 2012, les dividendes reçus au titre des investissements financiers incluent un dividende exceptionnel perçu de Hermès International SCA d'un montant de 120 millions d'euros.



## 25. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Impôt courant de la période	(882)	(1 702)	(682)
Impôt courant relatif aux périodes antérieures	(6)	(2)	(8)
<b>Impôt courant</b>	<b>(888)</b>	<b>(1 704)</b>	<b>(690)</b>
Variation des impôts différés	137	169	56
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés	(16)	59	1
<b>Impôts différés</b>	<b>121</b>	<b>228</b>	<b>57</b>
<b>Charge totale d'impôt au compte de résultat</b>	<b>(767)</b>	<b>(1 476)</b>	<b>(633)</b>
<b>Impôts sur éléments comptabilisés en capitaux propres</b>	<b>19</b>	<b>(58)</b>	<b>(131)</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Résultat avant impôt	2 588	4 907	2 069
Charge totale d'impôt	(767)	(1 476)	(633)
<b>Taux d'imposition effectif</b>	<b>29,6%</b>	<b>30,1%</b>	<b>30,6%</b>

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

Celui-ci tient compte, comme au 30 juin 2011, des différences entre les taux d'imposition étrangers et français, qui diminuent le taux d'imposition effectif.

Le 20 juillet 2012, a été adoptée en France une loi de finances rectificative pour 2012. Bien qu'antérieure à l'arrêté des comptes par le Conseil d'administration de Financière Agache, ses effets n'ont pas été traduits dans les comptes au 30 juin 2012, étant non significatifs à cette date.

## 26. RÉSULTATS PAR ACTION

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
<b>Résultat net - part du Groupe</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>466</b>	<b>912</b>	<b>584</b>
Impact des instruments dilutifs sur les filiales	(4)	(7)	(5)
<b>Résultat net - part du Groupe dilué</b>	<b>462</b>	<b>905</b>	<b>579</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>147,02</b>	<b>287,72</b>	<b>121,15</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>145,75</b>	<b>285,51</b>	<b>119,57</b>



FINANCIERE AGACHE

COMPTES CONSOLIDÉS

Annexe aux Comptes consolidés

## **27. ENGAGEMENTS HORS BILAN**

En juin 2012, DFS a obtenu trois concessions complémentaires dans l'aéroport de Hong-Kong pour une durée de cinq ans. L'accord de concession prévoit le versement à l'aéroport d'une redevance minimale variable, fonction du nombre de passagers dans l'aéroport. Sur la base d'un estimé de ce dernier chiffre à la date de l'accord, le montant des engagements de location et de redevances de concessions de l'ensemble du Groupe est de 7,1 milliards d'euros au 30 juin 2012 (5,4 milliards d'euros au 31 décembre 2011).

## **28. PASSIFS ÉVENTUELS ET LITIGES EN COURS**

Dans le cadre de la procédure initiée en 2006 par Louis Vuitton Malletier, Christian Dior Couture et les sociétés française de Parfums et Cosmétiques à l'encontre de eBay, la Cour de cassation a confirmé le 3 mai 2012 l'analyse effectuée par la Cour d'appel de Paris, selon laquelle l'activité de eBay relève du courtage et non du seul hébergement, mais a annulé son arrêt en ce qu'il a reconnu sa compétence à l'égard de la société eBay Inc. et renvoyé les parties devant la Cour d'appel de Paris.

Le permis de construire accordé à la fondation Louis Vuitton pour la Création en 2007 pour l'édification d'un musée d'art moderne et contemporain dans le Bois de Boulogne a été validé par la Cour administrative d'appel de Paris le 18 juin 2012.

Enfin, dans le cadre de la procédure initiée en 2006 à l'encontre des principaux fabricants et distributeurs de parfums et cosmétiques de luxe, un pourvoi en cassation a été formé contre l'arrêt de la Cour d'appel de Paris du 26 janvier 2012, par lequel celle-ci confirmait la décision rendue par le Conseil de la concurrence.

Aucune évolution significative n'est intervenue au cours du premier semestre 2012 concernant les autres litiges dans lesquels le groupe est impliqué.

## **29. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE**

A la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration le 31 août 2012, aucun événement 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 2012

<p>ERNST &amp; YOUNG et Autres ½, place des Saisons 92400 Courbevoie – Paris – La Défense 1 S.A.S. à capital variable</p> <p>Commissaire aux comptes Membre de la compagnie régionale de Versailles</p>	<p>MAZARS Tour Exaltis 61, rue Henri-Regnault 92400 Courbevoie S.A. au capital de 8.320.000 euros</p> <p>Commissaire aux comptes Membre de la compagnie régionale de Versailles</p>
---	---

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 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012, 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.

Paris-La-Défense et Courbevoie, le 31 août 2012

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 2012

**Florian Ollivier**  
Directeur Général Délégué



FINANCIERE AGACHE