



FINANCIERE AGACHE

## **Comptes consolidés semestriels 2015**



## Chiffres clés

### Principales données consolidées

<i>(en millions d'euros et en pourcentage)</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>31 déc. 2014</b>	<b>30 juin 2014</b>
Ventes	17 611	32 221	14 743
Résultat opérationnel courant	3 048	5 896	2 650
Résultat net	1 847	5 010 <sup>(a)</sup>	1 733
Résultat net, part du Groupe	565	621	467
Capacité d'autofinancement générée par l'activité <sup>(b)</sup>	3 513	7 371	3 267 <sup>(c)</sup>
Investissements d'exploitation	933	1 962	947
Capitaux propres	29 615	27 294	30 727
Dette financière nette <sup>(d)</sup>	9 170	8 059	9 604
Ratio Dette financière nette / capitaux propres	31%	30%	31%

(a) Dont 1 491 millions d'euros résultant des distributions en nature d'actions Hermès. Voir Note 8 de l'annexe aux comptes consolidés 2014.

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

(c) Après modification de la présentation des dividendes reçus et de l'impôt payé. Voir Note 1.4 de l'annexe aux comptes consolidés 2014.

(d) La dette financière nette exclut les engagements d'achat de titres de minoritaires, classés en Autres passifs non courants. Voir analyse en Note 18.1 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés.

### Données par action

<i>(en euros)</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>31 déc. 2014</b>	<b>30 juin 2014</b>
<b>Résultats consolidés par action</b>			
Résultat net, part du Groupe	178,25	195,92	147,33
Résultat net, part du Groupe après dilution	176,36	191,81	146,70
<b>Dividende par action</b>			
Montant brut global versé au cours de la période <sup>(e)</sup>	-	-	-

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

# 1. Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i>	<i>Notes</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>31 déc. 2014</b>	<b>30 juin 2014</b>
<b>Ventes</b>	25	17 611	52 221	14 745
Coût des ventes		(6 113)	(11 226)	(5 024)
<b>Marge brute</b>		<b>11 498</b>	<b>20 995</b>	<b>9 719</b>
Charges commerciales		(7 115)	(12 609)	(5 895)
Charges administratives		(1 331)	(2 495)	(1 177)
Part dans les résultats des sociétés commerciales mises en équivalence	7	(4)	5	3
<b>Résultat opérationnel courant</b>	25-24	<b>3 048</b>	<b>5 896</b>	<b>2 650</b>
Autres produits et charges opérationnels	25	(62)	(289)	(54)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>2 986</b>	<b>5 607</b>	<b>2 596</b>
Coût de la dette financière nette		(85)	(198)	(90)
Part dans les résultats des sociétés financières mises en équivalence	7	12	63	11
Autres produits et charges financiers		(133)	1 910	3
<b>Résultat financier</b>	26	<b>(206)</b>	<b>1 775</b>	<b>(76)</b>
Impôts sur les bénéfices	27	(933)	(2 372)	(787)
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>		<b>1 847</b>	<b>5 010</b>	<b>1 733</b>
Part des minoritaires	17	1 282	4 389	1 266
<b>Résultat net, part du Groupe</b>		<b>565</b>	<b>621</b>	<b>467</b>
<b>Résultat net, part du Groupe par action</b> <i>(en euros)</i>	28	<b>178,25</b>	<b>195,92</b>	<b>147,33</b>
<b>Résultat net, part du Groupe par action après dilution</b> <i>(en euros)</i>	28	<b>176,36</b>	<b>191,81</b>	<b>146,70</b>



## 2. État global des gains et pertes consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>		30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>	<b>(a)</b>	<b>1 847</b>	<b>5 010</b>	<b>1 733</b>
Variation du montant des écarts de conversion		724	557	101
Effets d'impôt		128	104	13
		<b>852</b>	<b>661</b>	<b>114</b>
Variation de valeur des investissements et placements financiers		521	758	151
Montants transférés en résultat		(89)	(2 214)	(18)
Effets d'impôt		5	175	(7)
		<b>437</b>	<b>(1 281)</b>	<b>126</b>
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises		6	(22)	(14)
Montants transférés en résultat		(1)	(158)	(148)
Effets d'impôt		3	59	14
		<b>8</b>	<b>(121)</b>	<b>(148)</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat</b>	<b>(b)</b>	<b>1 297</b>	<b>(741)</b>	<b>92</b>
Variation de valeur des terres à vignes		-	(17)	3
Montants transférés en réserves consolidées		-	(10)	(6)
Effets d'impôt		-	9	-
		<b>-</b>	<b>(18)</b>	<b>(3)</b>
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels		-	(163)	(15)
Effets d'impôt		-	52	5
		<b>-</b>	<b>(111)</b>	<b>(10)</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat</b>	<b>(c)</b>	<b>-</b>	<b>(129)</b>	<b>(15)</b>
<b>Total des gains et pertes enregistrés en capitaux propres</b>	<b>(b) + (c)</b>	<b>1 297</b>	<b>(870)</b>	<b>79</b>
<b>Résultat global</b>	<b>(a) + (b) + (c)</b>	<b>3 144</b>	<b>4 140</b>	<b>1 812</b>
Part des minoritaires		1 849	2 863	1 300
<b>Résultat global, part du Groupe</b>		<b>1 295</b>	<b>1 277</b>	<b>512</b>



### 3. Bilan consolidé

<b>ACTIF</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>31 déc. 2014</b>	<b>30 juin 2014</b>
Marques et autres immobilisations incorporelles	5	16 064	15 553	15 184
Ecart d'acquisition	4	10 721	9 809	9 986
Immobilisations corporelles	6	11 418	11 038	10 503
Participations mises en équivalence	7	1 034	864	799
Investissements financiers	8	3 967	3 575	7 529
Autres actifs non courants	9	614	551	534
Impôts différés		2 079	1 553	1 077
<b>Actifs non courants</b>		<b>45 897</b>	<b>42 943</b>	<b>45 612</b>
Stocks et en-cours	10	10 861	9 910	9 748
Créances clients et comptes rattachés	11	2 173	2 356	2 008
Impôts sur les résultats		449	366	346
Autres actifs courants	12	3 120	2 775	2 808
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	2 881	4 896	2 922
<b>Actifs courants</b>		<b>19 484</b>	<b>20 303</b>	<b>17 832</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>65 381</b>	<b>63 246</b>	<b>63 444</b>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b> <i>(en millions d'euros)</i>				
	<i>Notes</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>31 déc. 2014</b>	<b>30 juin 2014</b>
Capital	15.1	51	51	51
Primes		442	442	442
Actions auto-détenues	15.2	(6)	(6)	(6)
Ecart de conversion	15.4	406	164	27
Ecart de réévaluation		2 713	2 225	1 747
Autres réserves		6 582	6 021	6 261
Résultat net, part du Groupe		565	621	467
<b>Capitaux propres, part du Groupe</b>		<b>10 753</b>	<b>9 518</b>	<b>8 989</b>
Intérêts minoritaires	17	18 862	17 776	21 738
<b>Capitaux propres</b>		<b>29 615</b>	<b>27 294</b>	<b>30 727</b>
Dette financière à plus d'un an	18	6 905	7 266	4 969
Provisions à plus d'un an	19	2 381	2 328	1 842
Impôts différés		5 689	5 244	5 149
Autres passifs non courants	20	7 408	6 503	6 302
<b>Passifs non courants</b>		<b>22 383</b>	<b>21 341</b>	<b>18 262</b>
Dette financière à moins d'un an	18	5 594	6 091	7 828
Fournisseurs et comptes rattachés		3 603	3 780	3 164
Impôts sur les résultats		432	671	360
Provisions à moins d'un an	19	325	350	332
Autres passifs courants	21	3 429	3 719	2 771
<b>Passifs courants</b>		<b>13 383</b>	<b>14 611</b>	<b>14 455</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>65 381</b>	<b>63 246</b>	<b>63 444</b>



## 4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Ecarts de réévaluation							Total des capitaux propres				
		Capital	Primes	Actions auto-détenues	Ecarts de conversion	Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes	Engagements envers le personnel	Résultat et autres réserves	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Notes		5.1		5.2	5.4							7	
<b>Au 31 décembre 2013</b>	<b>3 173 352</b>	<b>51</b>	<b>442</b>	<b>(6)</b>	<b>(5)</b>	<b>1 438</b>	<b>24</b>	<b>291</b>	<b>(12)</b>	<b>6 260</b>	<b>8 483</b>	<b>2 146</b>	<b>29 629</b>
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					169	545	(24)	(4)	(30)	-	656	(1526)	(870)
Résultat net										621	621	4389	5 010
<b>Résultat global</b>					<b>169</b>	<b>545</b>	<b>(24)</b>	<b>(4)</b>	<b>(30)</b>	<b>621</b>	<b>1 277</b>	<b>2 863</b>	<b>4 140</b>
Charges liées aux plans d'options (Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues					-	-	-	-	-	17	17	31	48
Augmentations de capital des filiales					-	-	-	-	-	-	-	4	4
Dividendes et acomptes versés					-	-	-	-	-	-	-	(1393)	(1 393)
Distributions en Nature d'actions Hermes					-	-	-	-	-	-	-	(478)	(4 718)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées					-	-	-	-	-	(2)	(2)	7	5
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					-	(2)	1	(1)	(1)	7	4	63	67
Engagements d'achat de titres de minoritaires					-	-	-	-	-	(261)	(261)	(227)	(488)
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>3 173 352</b>	<b>51</b>	<b>442</b>	<b>(6)</b>	<b>164</b>	<b>1 981</b>	<b>1</b>	<b>286</b>	<b>(43)</b>	<b>6 642</b>	<b>9 518</b>	<b>17 776</b>	<b>27 294</b>
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					242	484	4	-	-	-	730	567	1 297
Résultat net										565	565	1282	1 847
<b>Résultat global</b>					<b>242</b>	<b>484</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>565</b>	<b>1 295</b>	<b>1 849</b>	<b>3 144</b>
Charges liées aux plans d'options (Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues					-	-	-	-	-	9	9	14	23
Augmentations de capital des filiales					-	-	-	-	-	-	-	3	3
Dividendes et acomptes versés					-	-	-	-	-	-	-	(830)	(830)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées					-	-	-	-	-	(3)	(3)	(6)	(9)
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					-	1	(2)	-	1	(12)	(12)	29	17
Engagements d'achat de titres de minoritaires					-	-	-	-	-	(54)	(54)	27	(27)
<b>Au 30 juin 2015</b>	<b>3 173 352</b>	<b>51</b>	<b>442</b>	<b>(6)</b>	<b>406</b>	<b>2 466</b>	<b>3</b>	<b>286</b>	<b>(42)</b>	<b>7 147</b>	<b>10 753</b>	<b>18 862</b>	<b>29 615</b>

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Ecarts de réévaluation							Total des capitaux propres				
		Capital	Primes	Actions auto-détenues	Ecarts de conversion	Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes	Engagements envers le personnel	Résultat et autres réserves	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Notes		5.1		5.2	5.4							7	
<b>Au 31 décembre 2013</b>	<b>3 173 352</b>	<b>51</b>	<b>442</b>	<b>(6)</b>	<b>(5)</b>	<b>1 438</b>	<b>24</b>	<b>291</b>	<b>(12)</b>	<b>6 260</b>	<b>8 483</b>	<b>2 146</b>	<b>29 629</b>
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					32	52	(36)	(2)	(3)	2	45	34	79
Résultat net										467	467	1266	1 733
<b>Résultat global</b>					<b>32</b>	<b>52</b>	<b>(36)</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)</b>	<b>469</b>	<b>512</b>	<b>1 300</b>	<b>1 812</b>
Charges liées aux plans d'options (Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues					-	-	-	-	-	8	8	16	24
Augmentations de capital des filiales					-	-	-	-	-	-	-	1	1
Dividendes et acomptes versés					-	-	-	-	-	-	-	(872)	(872)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées					-	-	-	-	-	(2)	(2)	(2)	(4)
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					-	(4)	-	(1)	-	(5)	(10)	15	105
Engagements d'achat de titres de minoritaires					-	-	-	-	-	(2)	(2)	34	32
<b>Au 30 juin 2014</b>	<b>3 173 352</b>	<b>51</b>	<b>442</b>	<b>(6)</b>	<b>27</b>	<b>1 486</b>	<b>(12)</b>	<b>288</b>	<b>(15)</b>	<b>6 728</b>	<b>8 989</b>	<b>2 1738</b>	<b>30 727</b>



## 5. Tableau de variation de la trésorerie consolidée

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
<b>I - OPERATIONS ET INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION</b>				
Résultat opérationnel		2 986	5 607	2 596
Neutralisation de la part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés commerciales mises en équivalence <sup>(a)</sup>		9	16	7
Dotations nettes aux amortissements et provisions		892	2 011	763
Autres charges calculées		(344)	(172)	(52)
Autres retraitements		(30)	(91)	(47)
<b>Capacité d'autofinancement générée par l'activité</b>		<b>3 513</b>	<b>7 371</b>	<b>3 267</b>
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(100)	(201)	(103)
Impôts payés <sup>(a)</sup>		(883)	(1 688)	(945)
<b>Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôts</b>		<b>2 530</b>	<b>5 482</b>	<b>2 219</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	14.1	(1 014)	(779)	(1 316)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation</b>		<b>1 516</b>	<b>4 703</b>	<b>903</b>
Investissements d'exploitation	14.2	(933)	(1 962)	(947)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation (cash-flow disponible)</b>		<b>583</b>	<b>2 741</b>	<b>(44)</b>
<b>II - INVESTISSEMENTS FINANCIERS</b>				
Acquisitions d'investissements financiers		(73)	(384)	(57)
Cessions d'investissements financiers	8	60	211	35
Dividendes reçus <sup>(a)</sup>		75	73	76
Impôt payé relatif aux investissements financiers <sup>(a)</sup>		(18)	(240)	-
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés		(23)	(168)	(136)
<b>Variation de la trésorerie issue des investissements financiers</b>		<b>21</b>	<b>(508)</b>	<b>(82)</b>
<b>III - OPERATIONS EN CAPITAL</b>				
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires		3	4	-
Dividendes et acomptes versés par la société Financière Agache	15.3	-	-	-
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées		(842)	(1 450) <sup>(b)</sup>	(875)
Impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés par les sociétés du Groupe <sup>(a)</sup>		(317)	(96)	(46)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires		9	(294)	98
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations en capital</b>		<b>(1 147)</b>	<b>(1 836)</b>	<b>(823)</b>
<b>IV - OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Emissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières		884	3 625	2 185
Remboursements d'emprunts et dettes financières		(2 222)	(2 849)	(1 942)
Comptes courants financiers hors Groupe		28	244	(137)
Acquisitions et cessions de placements financiers		(344)	(125)	30
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations de financement</b>		<b>(1 654)</b>	<b>895</b>	<b>136</b>
<b>V - INCIDENCE DES ECARTS DE CONVERSION</b>		<b>98</b>	<b>43</b>	<b>26</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (I+II+III+IV+V)</b>		<b>(2 099)</b>	<b>1 335</b>	<b>(787)</b>
<b>TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE</b>	14	<b>4 470</b>	<b>3 135</b>	<b>3 135</b>
<b>TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE</b>	14	<b>2 371</b>	<b>4 470</b>	<b>2 348</b>
<b>TOTAL DE L'IMPOT PAYE</b>		<b>(1 218)</b>	<b>(2 024)</b>	<b>(991)</b>
Opérations comprises dans le tableau ci-dessus, sans incidence sur la variation de la trésorerie :				
- investissements par location-financement		2	5	1

(a) Après modification de la présentation des dividendes reçus et de l'impôt payé. Voir Note 1.4 de l'annexe aux comptes consolidés 2014.

(b) Les distributions en nature des actions Hermès n'ont pas eu d'effet sur la trésorerie, hors effets d'impôts. Voir Note 8 de l'annexe aux comptes consolidés 2014.



## 6. Annexe aux comptes consolidés [Extraits]

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



## NOTE 1 - PRINCIPES COMPTABLES

---

### 1.1 Cadre général et environnement

Les comptes consolidés résumés du premier semestre 2015 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 4 septembre 2015. 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 2015 ; 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 23 Information sectorielle).

### 1.2 Évolutions du référentiel comptable applicable au Groupe

#### *Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire à partir de 2015*

L'interprétation IFRIC 21 relative à la comptabilisation des droits et des taxes est la seule nouvelle norme applicable au Groupe à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015. Son application n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes du Groupe.

#### *Normes, amendements et interprétations dont l'application sera obligatoire après 2015*

Les normes applicables au Groupe à partir de 2016 sont les suivantes :

- l'amendement d'IAS 19 relatif à la comptabilisation des contributions des employés aux régimes post-emploi ;
- l'amendement d'IAS 41 relatif à la comptabilisation des actifs biologiques.

L'application de ces amendements n'aura pas d'effet significatif sur les comptes du Groupe.

Les effets de l'application de la norme IFRS 15 sur la comptabilisation du chiffre d'affaires, applicable à partir du 1er janvier 2018 sont en cours d'analyse. Ceux-ci devraient être peu significatifs, étant donnée la nature des activités du Groupe.

#### *Autres évolutions normatives*

Le Groupe est informé de l'évolution des discussions en cours de l'IFRS Interpretations Committee et de l'IASB relatives à la comptabilisation des engagements d'achat de titres de minoritaires et des variations de leurs montants. Voir Note 1.12 des comptes consolidés au 31 décembre 2014 concernant le mode de comptabilisation de ces engagements par le Groupe.

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

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

---

Aucune variation significative de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées n'est survenue au cours du premier semestre 2015.



### NOTE 3 - MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015		31 déc. 2014	30 juin 2014
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net
Marques	13 177	(463)	12 714	12 358
Enseignes	3 935	(1 620)	2 315	1 948
Licences de distribution	24	(23)	1	1
Droits au bail	798	(370)	428	389
Logiciels, sites Internet	1 160	(871)	289	240
Autres	689	(372)	317	248
<b>TOTAL</b>	<b>19 783</b>	<b>(3 719)</b>	<b>16 064</b>	<b>15 184</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 :

Valeur brute <i>(en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Logiciels, sites Internet	Droits au bail	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
Au 31 décembre 2014	12 868	3 651	1 078	740	646	18 983
Acquisitions	-	-	30	46	77	153
Cessions, mises hors service	-	-	(6)	(5)	(19)	(30)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	309	284	28	15	33	669
Reclassements	-	-	30	2	(24)	8
<b>AU 30 JUIN 2015</b>	<b>13 177</b>	<b>3 935</b>	<b>1 160</b>	<b>798</b>	<b>713</b>	<b>19 783</b>

Amortissements et dépréciations <i>(en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Logiciels, sites Internet	Droits au bail	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
Au 31 décembre 2014	(437)	(1 496)	(793)	(343)	(361)	(3 430)
Amortissements	(10)	-	(66)	(24)	(43)	(143)
Dépréciations	-	-	-	-	-	-
Cessions, mises hors service	-	-	5	3	19	27
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	(16)	(124)	(16)	(6)	(19)	(181)
Reclassements	-	-	(1)	-	9	8
<b>AU 30 JUIN 2015</b>	<b>(463)</b>	<b>(1 620)</b>	<b>(871)</b>	<b>(370)</b>	<b>(395)</b>	<b>(3 719)</b>
<b>VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2015</b>	<b>12 714</b>	<b>2 315</b>	<b>289</b>	<b>428</b>	<b>318</b>	<b>16 064</b>



## NOTE 4 - ÉCARTS D'ACQUISITION

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015			31 déc. 2014	30 juin 2014
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	8 753	(1 523)	7 230	7 118	7 247
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	3 491	-	3 491	2 691	2 739
<b>TOTAL</b>	<b>12 244</b>	<b>(1 523)</b>	<b>10 721</b>	<b>9 809</b>	<b>9 986</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015			31 déc. 2014	30 juin 2014
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>11 225</b>	<b>(1 416)</b>	<b>9 809</b>	<b>10 056</b>	<b>10 056</b>
Effets des variations de périmètre	2	-	2	82	59
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	820	-	820	(162)	(116)
Variation des dépréciations	-	(36)	(36)	(209)	(31)
Effets des variations de change	197	(71)	126	42	18
<b>A LA CLOTURE</b>	<b>12 244</b>	<b>(1 523)</b>	<b>10 721</b>	<b>9 809</b>	<b>9 986</b>

Les effets des variations de change proviennent principalement des écarts d'acquisition comptabilisés en franc suisse et dollar US, notamment TAG Heuer et Hublot pour le franc suisse et Benefit et Donna Karan pour le dollar US.

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

## NOTE 5 - EVALUATION DES ACTIFS INCORPORELS A DUREE DE VIE INDEFINIE

Les marques, enseignes et autres actifs incorporels à durée de vie indéfinie ainsi que les écarts d'acquisition ont fait l'objet d'un test annuel de perte de valeur au 31 décembre 2014. Il n'a pas été enregistré de dépréciation significative au cours du premier semestre 2015, aucun indice de perte de valeur n'ayant été identifié.



## NOTE 6 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015			31 déc. 2014	30 juin 2014
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	1 509	(72)	1 437	1 305	1 264
Terres à vignes et vignobles	2 465	(95)	2 370	2 364	2 369
Constructions	3 161	(1 501)	1 660	1 505	1 449
Immeubles locatifs	611	(45)	566	634	619
Agencements, matériels et installations	9 704	(6 315)	3 389	3 275	2 954
Immobilisations en-cours	719	(4)	715	739	901
Autres immobilisations corporelles	1 810	(529)	1 281	1 216	947
<b>Total</b>	<b>19 979</b>	<b>(8 561)</b>	<b>11 418</b>	<b>11 038</b>	<b>10 505</b>
Dont :					
Immobilisations en location-financement	306	(203)	103	100	104
Coût historique des terres à vignes et vignobles	729	(95)	634	631	624

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Agencements, matériels et installations								TOTAL
	Terres à vignes et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Magasins	Production, logistique	Autres	Immobilisations en-cours	Autres immobilisations corporelles	
Au 31 décembre 2014	2 455	4 256	682	5 704	2 017	1 279	745	1 684	18 820
Acquisitions	2	74	4	210	38	49	281	58	716
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cessions, mises hors service	(1)	(21)	-	(134)	(8)	(46)	(2)	(15)	(227)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	2	-	-	-	-	2
Effets des variations de change	4	157	26	322	42	54	39	34	678
Autres mouvements, y compris transferts	5	204	(101)	126	1	48	(342)	49	(10)
<b>AU 30 JUIN 2015</b>	<b>2 465</b>	<b>4 670</b>	<b>611</b>	<b>6 230</b>	<b>2 090</b>	<b>1 384</b>	<b>719</b>	<b>1 810</b>	<b>19 979</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	Agencements, matériels et installations								TOTAL
	Terres à vignes et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Magasins	Production, logistique	Autres	Immobilisations en-cours	Autres immobilisations corporelles	
Au 31 décembre 2014	(91)	(1 446)	(48)	(3 510)	(1 369)	(846)	(4)	(468)	(7 782)
Amortissements	(3)	(77)	(1)	(391)	(63)	(68)	-	(44)	(647)
Dépréciations	-	(1)	-	(1)	(1)	-	-	-	(3)
Cessions, mises hors service	-	20	-	134	7	45	-	15	221
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	(1)	(54)	(1)	(202)	(28)	(37)	-	(23)	(346)
Autres mouvements, y compris transferts	-	(15)	5	24	10	(19)	-	(9)	(4)
<b>AU 30 JUIN 2015</b>	<b>(95)</b>	<b>(1 573)</b>	<b>(45)</b>	<b>(3 946)</b>	<b>(1 444)</b>	<b>(925)</b>	<b>(4)</b>	<b>(529)</b>	<b>(8 561)</b>
<b>VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2015</b>	<b>2 370</b>	<b>3 097</b>	<b>566</b>	<b>2 284</b>	<b>646</b>	<b>459</b>	<b>715</b>	<b>1 281</b>	<b>11 418</b>

Les acquisitions d'immobilisations corporelles incluent les investissements de Louis Vuitton, Christian Dior Couture, Sephora, DFS et Bvlgari dans leurs réseaux de distribution, ceux de Parfums Christian Dior dans ses comptoirs et magasins, ainsi que ceux des marques de champagne et de Hennessy dans leur outil de production, et les investissements immobiliers affectés à l'exploitation administrative, commerciale ou locative.

Les effets des variations de change proviennent principalement des immobilisations corporelles en dollar US et en livre sterling, en raison de l'évolution des parités de ces devises vis-à-vis de l'euro au cours du semestre.



## NOTE 7 - PARTICIPATIONS MISES EN EQUIVALENCE

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015				31 déc. 2014	30 juin 2014		
	Brut	Dépréciations	Net	Dont Activités en partenariat <sup>(a)</sup>	Net	Dont Activités en partenariat <sup>(a)</sup>	Net	Dont Activités en partenariat <sup>(a)</sup>
<b>Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>864</b>	<b>-</b>	<b>864</b>	<b>183</b>	<b>742</b>	<b>168</b>	<b>742</b>	<b>168</b>
Part dans le résultat de la période	8	-	8	3	68	(6)	14	(4)
Dividendes versés	(11)	-	(11)	(6)	(21)	(5)	(10)	-
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	7	-	-	-
Effet des souscriptions aux augmentations de capital	3	-	3	3	16	11	4	4
Effets des variations de change	5	-	5	4	8	4	2	-
Effets des écarts de réévaluation	152	-	152	-	28	-	31	-
Autres, y compris transfert	13	-	13	7	16	11	16	14
<b>PART DANS L'ACTIF NET DES PARTICIPATIONS MISES EN EQUIVALENCE A LA CLOTURE</b>	<b>1 034</b>	<b>-</b>	<b>1 034</b>	<b>194</b>	<b>864</b>	<b>183</b>	<b>799</b>	<b>182</b>

(a) Activités consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle précédemment à la mise en œuvre d'IFRS 11.

## NOTE 8 - INVESTISSEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015			31 déc. 2014	30 juin 2014
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>TOTAL</b>	<b>4 225</b>	<b>(258)</b>	<b>3 967</b>	<b>3 575</b>	<b>7 529</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>3 575</b>	<b>7 416</b>	<b>7 416</b>
Acquisitions	35	394	76
Cessions à valeur de vente	(60)	(226)	(53)
Distributions en nature d'actions Hermès	-	(4 613)	-
Variations de valeur de marché	392	692	105
Variation du montant des dépréciations	-	(43)	(6)
Effets des variations de change	25	36	2
Reclassements	-	(81)	(11)
<b>A LA CLOTURE</b>	<b>3 967</b>	<b>3 575</b>	<b>7 529</b>

Au 30 juin 2015, les investissements financiers incluent notamment une participation de 8,3 % (8,3 % au 31 décembre 2014 et 23,2 % au 30 juin 2014, voir la Note 8 de l'annexe aux comptes consolidés 2014) dans Hermès International SCA (« Hermès ») pour un montant de 2 935 millions d'euros (2 586 millions d'euros au 31 décembre 2014 et 6 595 millions d'euros au 30 juin 2014). Le cours de l'action Hermès retenu pour la valorisation de la participation était de 334,60 euros au 30 juin 2015 (294,80 euros au 31 décembre 2014, 269,50 euros au 30 juin 2014).



## NOTE 9 – AUTRES ACTIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
Dépôts de garantie	309	274	278
Instruments dérivés (voir Note 22)	118	93	70
Créances et prêts	160	162	166
Autres	27	22	20
<b>TOTAL</b>	<b>614</b>	<b>551</b>	<b>534</b>

## NOTE 10 - STOCKS ET EN-COURS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015			31 déc. 2014	30 juin 2014
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	4 103	(14)	4 089	4 001	3 835
Autres matières premières et en-cours	1 679	(378)	1 301	1 311	1 378
	<b>5 782</b>	<b>(392)</b>	<b>5 390</b>	<b>5 312</b>	<b>5 213</b>
Marchandises	1 906	(182)	1 724	1 488	1 445
Produits finis	4 542	(795)	3 747	3 110	3 090
	<b>6 448</b>	<b>(977)</b>	<b>5 471</b>	<b>4 598</b>	<b>4 535</b>
<b>TOTAL</b>	<b>12 230</b>	<b>(1 369)</b>	<b>10 861</b>	<b>9 910</b>	<b>9 748</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015			31 déc. 2014	30 juin 2014
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	11 200	(1 290)	9 910	8 871	8 871
Variation du stock brut	620	-	620	1 011	945
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	(1)	-	(1)	(7)	2
Variation de la provision pour dépréciation	-	(107)	(107)	(339)	(141)
Effets des variations de périmètre	4	-	4	10	14
Effets des variations de change	528	(92)	436	359	55
Autres, y compris reclassements	(121)	120	(1)	5	4
<b>A LA CLOTURE</b>	<b>12 230</b>	<b>(1 369)</b>	<b>10 861</b>	<b>9 910</b>	<b>9 748</b>

Les effets des variations de change proviennent principalement des stocks en dollar US et en franc suisse, en raison de l'évolution des parités de ces devises vis-à-vis de l'euro au cours du semestre.

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 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	11	24	13
Effets des sorties de stocks	(12)	(31)	(11)
<b>INCIDENCE NETTE SUR LE COÛT DES VENTES DE LA PERIODE</b>	<b>(1)</b>	<b>(7)</b>	<b>2</b>

**NOTE 11 – CLIENTS**

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
Créances à valeur nominale	2 457	2 636	2 240
Provision pour dépréciation	(72)	(73)	(71)
Provision pour retours et reprises de produits	(212)	(207)	(161)
<b>MONTANT NET</b>	<b>2 173</b>	<b>2 356</b>	<b>2 008</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015			31 déc. 2014	30 juin 2014
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>2 636</b>	<b>(280)</b>	<b>2 356</b>	<b>2 231</b>	<b>2 231</b>
Variation des créances brutes	(309)	-	(309)	52	(271)
Variation de la provision pour dépréciation	-	-	-	(7)	1
Variation de la provision pour retours et reprises de produits	-	8	8	(26)	14
Effets des variations de périmètre	-	-	-	5	-
Effets des variations de change	134	(12)	122	65	14
Reclassements	(4)	-	(4)	36	19
<b>A LA CLOTURE</b>	<b>2 457</b>	<b>(284)</b>	<b>2 173</b>	<b>2 356</b>	<b>2 008</b>

Le solde clients est constitué essentiellement d'encours sur des clients grossistes ou des agents, en nombre limité et avec lesquels le Groupe entretient des relations le plus souvent continues. Au 30 juin 2015, la majeure partie des créances clients ont fait l'objet de couverture de crédit client auprès des assureurs.

**NOTE 12 - AUTRES ACTIFS COURANTS**

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
Placements financiers	395	326	216
Instruments dérivés (voir Note 22)	399	305	252
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	524	479	408
Fournisseurs : avances et acomptes	142	168	154
Charges constatées d'avance	404	331	357
Autres créances	1 256	1 166	1 421
<b>TOTAL</b>	<b>3 120</b>	<b>2 775</b>	<b>2 808</b>

Voir également Note 13 Placements financiers.

**NOTE 13 - PLACEMENTS FINANCIERS**

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
Valeurs mobilières de placement non cotées, parts de SICAV et de fonds non monétaires	-	-	12
Valeurs mobilières de placement cotées	395	326	204
<b>TOTAL</b>	<b>395</b>	<b>326</b>	<b>216</b>
Dont coût historique des placements financiers	405	243	158

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 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>326</b>	<b>208</b>	<b>208</b>
Acquisitions	368	44	5
Cessions à valeur de vente	(287)	(38)	(15)
Variations de valeur de marché	(21)	41	18
Variation du montant des dépréciations	7	-	-
Effets des variations de change	2	1	-
Reclassements	-	70	-
<b>A LA CLOTURE</b>	<b>395</b>	<b>326</b>	<b>216</b>

**NOTE 14 - TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE**

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
Dépôts à terme à moins de trois mois	526	1 605	876
Parts de SICAV et FCP monétaires	325	784	120
Comptes bancaires	2 030	2 507	1 926
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE AU BILAN</b>	<b>2 881</b>	<b>4 896</b>	<b>2 922</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 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 881	4 896	2 922
Découverts bancaires	(510)	(426)	(574)
<b>TRESORERIE NETTE DU TABLEAU DE VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>2 371</b>	<b>4 470</b>	<b>2 348</b>





## 14.1 Variation du besoin en fonds de roulement

La variation du besoin en fonds de roulement au cours des périodes présentées s'analyse de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>31 déc. 2014</b>	<b>30 juin 2014</b>
Variation des stocks et en-cours	10	(621)	(998)	(944)
Variation des créances clients et comptes rattachés	11	291	(46)	258
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés		(304)	199	(312)
Variation des autres créances et dettes		(380)	66	(318)
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT <sup>(a)</sup></b>		<b>(1 014)</b>	<b>(779)</b>	<b>(1 316)</b>

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

## 14.2 Investissements d'exploitation

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>31 déc. 2014</b>	<b>30 juin 2014</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	5	(153)	(344)	(144)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6	(716)	(1 683)	(738)
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		(47)	83	(64)
<b>Effet sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations <sup>(a)</sup></b>		<b>(916)</b>	<b>(1 944)</b>	<b>(946)</b>
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations <sup>(a)</sup>		5	43	38
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissement d'exploitation		(22)	(61)	(39)
<b>INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION</b>		<b>(933)</b>	<b>(1 962)</b>	<b>(947)</b>

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

## NOTE 15 - CAPITAUX PROPRES

### 15.1 Capital social

Au 30 juin 2015, le capital social de la société mère Financière Agache est constitué de 3 173 352 actions (3 173 352 aux 31 décembre et 30 juin 2014), entièrement libérées, au nominal de 16 euros ; 3 169 232 actions bénéficient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de deux ans (3 169 203 au 31 décembre 2014, 3 167 849 au 30 juin 2014).

### 15.2 Actions auto-détenues

Les effets sur la situation nette du Groupe des actions Financière Agache s'analysent de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>31 déc. 2014</b>	<b>30 juin 2014</b>
<b>ACTIONS AUTO-DETENUES</b>	<b>(6)</b>	<b>(6)</b>	<b>(6)</b>

**15.3 Dividendes versés par la société mère Financière Agache**

<i>(en millions d'euros, sauf données par action, en euros)</i>	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
Acompte au titre de l'exercice en cours	-	-	-
Effet des actions auto-détenues	-	-	-
	-	-	-
Solde au titre de l'exercice précédent	-	-	-
Effet des actions auto-détenues	-	-	-
	-	-	-
<b>MONTANT BRUT TOTAL VERSE AU COURS DE L'EXERCICE <sup>(a)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

Aucun dividende au titre de l'exercice 2014 n'a été versé, conformément aux résolutions de l'Assemblée générale des actionnaires du 27 mai 2015.

Un acompte sur dividende, au titre de l'exercice 2015, d'un montant de 18,50 euros par action sera versé le 24 septembre 2015.

**15.4 Écarts de conversion**

La variation du montant des « Écarts de conversion » inscrits dans les capitaux propres, part du Groupe, y compris les effets de couverture des actifs nets en devises, s'analyse par devise de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015	Variation	31 déc. 2014	30 juin 2014
Dollar US	109	74	35	(57)
Franc suisse	250	112	138	133
Yen japonais	46	26	20	15
Hong Kong dollar	125	51	74	(2)
Livre sterling	24	23	1	(6)
Autres devises	7	20	(13)	9
Couvertures d'actifs nets en devises	(155)	(64)	(91)	(65)
<b>TOTAL, PART DU GROUPE</b>	<b>406</b>	<b>242</b>	<b>164</b>	<b>27</b>

**NOTE 16 – CHARGE DE STOCK OPTIONS DE LA PERIODE**

Il n'existe pas de plans d'options et assimilés consentis par la société Financière Agache au 30 juin 2015.

**Charge de stock-options**

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
Plans d'attribution d'actions gratuites Christian Dior	4	9	5
Plans d'options de souscription et d'attribution d'actions gratuites LVMH	19	39	19
<b>CHARGE DE LA PERIODE</b>	<b>23</b>	<b>48</b>	<b>24</b>

**Chez LVMH**

Un plan d'attribution d'actions gratuites a été mis en place le 16 avril 2015 portant sur 73 262 actions.

La valeur unitaire des attributions provisoires d'actions gratuites réalisées en avril 2015 était, lors de ces attributions, de 157,41 euros pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France et de 156,62 euros pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale hors de France.

**Chez Christian Dior**

Aucun plan nouveau n'a été mis en place au cours du semestre.

**NOTE 17 - INTERETS MINORITAIRES**

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	17 776	21 146	21 146
Part des minoritaires dans le résultat	1 282	4 389	1 266
Dividendes versés aux minoritaires	(830)	(1 393)	(872)
Distributions en nature d'actions Hermès	-	(4 718)	-
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées :	(6)	7	(2)
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires :			
- effet de l'auto-détention des filiales	29	98	74
- autres mouvements	-	(35)	41
<b>Total des effets des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées</b>	<b>23</b>	<b>70</b>	<b>113</b>
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	3	4	1
Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	567	(1 526)	34
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'options	14	31	16
Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat	27	(227)	34
<b>A LA CLOTURE</b>	<b>18 862</b>	<b>17 776</b>	<b>21 738</b>

L'évolution de la part des intérêts minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres, y compris l'effet d'impôt se décompose ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	Ecarts de conversion	Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes	Ecarts de réévaluation des avantages au personnel	Total part des minoritaires
<b>Au 31 décembre 2014</b>	406	158	8	858	(117)	1 313
Variations de la période	610	(47)	4	-	-	567
Variations dues aux acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	-	(1)	2	-	(1)	-
<b>AU 30 JUIN 2015</b>	<b>1 016</b>	<b>110</b>	<b>14</b>	<b>858</b>	<b>(118)</b>	<b>1 880</b>



## NOTE 18 - EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

### 18.1 Dette financière nette

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	5 665	5 864	4 013
Emprunts bancaires et crédit-bail	1 240	1 402	956
<b>Dette financière à plus d'un an</b>	<b>6 905</b>	<b>7 266</b>	<b>4 969</b>
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	299	1 151	1 506
Billets de trésorerie	3 126	2 830	3 609
Découverts bancaires	510	426	574
Autres dettes financières à moins d'un an	1 659	1 684	2 139
<b>Dette financière à moins d'un an</b>	<b>5 594</b>	<b>6 091</b>	<b>7 828</b>
<b>Dette financière brute</b>	<b>12 499</b>	<b>13 357</b>	<b>12 797</b>
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	(53)	(76)	(55)
<b>Dette financière brute après effet des instruments dérivés</b>	<b>12 446</b>	<b>13 281</b>	<b>12 742</b>
Placements financiers	(395)	(326)	(216)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(2 881)	(4 896)	(2 922)
<b>DETTE FINANCIERE NETTE</b>	<b>9 170</b>	<b>8 059</b>	<b>9 604</b>

La société LVMH a procédé au cours du semestre au remboursement des emprunts obligataires de 250 et 500 millions d'euros émis respectivement en 2009 et 2011, et celui de 200 millions de francs suisses émis en 2008.

La société Financière Agache a procédé au cours du semestre au remboursement d'un emprunt obligataire d'un montant de 225 millions d'euros émis en 2010.

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Dette financière brute			Effets des instruments dérivés			Dette financière brute après effets des instruments dérivés		
	Taux fixe	Taux variable	TOTAL	Taux fixe	Taux variable	TOTAL	Taux fixe	Taux variable	TOTAL
Échéance :									
30/06/2016	4 652	942	5 594	280	(277)	3	4 932	665	5 597
30/06/2017	1 010	908	1 918	(982)	972	(10)	28	1 880	1 908
30/06/2018	1 368	472	1 840	(770)	743	(27)	598	1 215	1 813
30/06/2019	502	553	1 055	-	-	-	502	553	1 055
30/06/2020	714	-	714	(710)	698	(12)	4	698	702
30/06/2021	602	-	602	(598)	596	(2)	4	596	600
Au-delà	770	6	776	(649)	644	(5)	121	650	771
<b>TOTAL</b>	<b>9 618</b>	<b>2 881</b>	<b>12 499</b>	<b>(3 429)</b>	<b>3 376</b>	<b>(53)</b>	<b>6 189</b>	<b>6 257</b>	<b>12 446</b>

Voir Note 22.4 pour la valeur de marché des instruments de taux d'intérêt.

### 18.3 Analyse de la dette financière brute par devise après effet des instruments dérivés

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
Euro	9 474	10 511	10 167
Dollar US	657	495	299
Franc suisse	993	1 015	1 008
Yen japonais	329	342	291
Autres devises	993	918	977
<b>TOTAL</b>	<b>12 446</b>	<b>13 281</b>	<b>12 742</b>

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

### NOTE 19 - PROVISIONS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	687	653	491
Provisions pour risques et charges	1 646	1 642	1 339
Provisions pour réorganisation	48	33	12
<b>Part à plus d'un an</b>	<b>2 381</b>	<b>2 328</b>	<b>1 842</b>
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	3	3	4
Provisions pour risques et charges	306	330	304
Provisions pour réorganisation	16	17	24
<b>Part à moins d'un an</b>	<b>325</b>	<b>350</b>	<b>332</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 706</b>	<b>2 678</b>	<b>2 174</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2014		Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres (dont effets des variations de change)	30 juin 2015
	Dotations						
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	656	41	(29)	(2)	-	24	690
Provisions pour risques et charges	1 972	81	(85)	(48)	-	32	1 952
Provisions pour réorganisation	50	32	(16)	(1)	-	(1)	64
<b>TOTAL</b>	<b>2 678</b>	<b>154</b>	<b>(130)</b>	<b>(51)</b>	<b>-</b>	<b>55</b>	<b>2 706</b>
<b>Dont :</b>							
Résultat opérationnel courant		119	(112)	(32)			
Résultat financier		4	(1)	(12)			
Autres		31	(17)	(7)			

**NOTE 20 - AUTRES PASSIFS NON COURANTS**

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
Engagements d'achat de titres de minoritaires	6 922	6 043	5 889
Instruments dérivés (voir Note 22)	59	33	58
Participation du personnel aux résultats	79	88	82
Autres dettes	348	339	273
<b>TOTAL</b>	<b>7 408</b>	<b>6 503</b>	<b>6 302</b>

Au 30 juin 2015 les engagements d'achat de titres de minoritaires sont constitués, à titre principal, de l'engagement de LVMH vis-à-vis de Diageo plc pour la reprise de sa participation de 34 % dans Moët Hennessy, avec un préavis de six mois, pour un montant égal à 80 % de la juste valeur de Moët Hennessy à la date d'exercice de la promesse. Dans le calcul de l'engagement, la juste valeur a été déterminée par référence à des multiples boursiers de sociétés comparables, appliqués aux données opérationnelles consolidées de Moët Hennessy.

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

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

**NOTE 21 - AUTRES PASSIFS COURANTS**

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
Instruments dérivés (voir Note 22)	284	330	120
Personnel et organismes sociaux	1 091	1 174	970
Participation du personnel aux résultats	57	75	49
Etat et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	390	476	316
Clients : avances et acomptes versés	171	202	188
Différé de règlement d'immobilisations corporelles ou financières	415	458	342
Produits constatés d'avance	221	190	166
Autres dettes	800	814	620
<b>TOTAL</b>	<b>3 429</b>	<b>3 719</b>	<b>2 771</b>

**NOTE 22 - INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION  
DES RISQUES DE MARCHE****22.1 Organisation de la gestion des risques de change, de taux et des marchés actions**

Les instruments financiers utilisés par le Groupe ont principalement pour objet la couverture des risques liés à son activité et à son patrimoine. La gestion des risques de change, de taux et les transactions sur actions et instruments financiers sont effectuées de façon centralisée au niveau de chaque palier.

Le Groupe a mis en place une politique, des règles et des procédures strictes pour gérer, mesurer et contrôler ces risques de marché.

L'organisation de ces activités repose sur la séparation des fonctions de mesure des risques, de mise en œuvre des opérations (front office), de gestion administrative (back office) et de contrôle financier.

Cette organisation s'appuie sur des systèmes d'information intégrés qui permettent un contrôle rapide des opérations.

Les décisions de couverture sont prises selon un processus établi qui comprend des présentations régulières aux organes de direction concernés et font l'objet d'une documentation détaillée.

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

**22.2 Synthèse des instruments dérivés**

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

<i>(en millions d'euros)</i>		<i>Notes</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>31 déc. 2014</b>	<b>30 juin 2014</b>
<b>Risque de taux d'intérêt</b>					
Actifs :	non courants		50	66	46
	courants		21	42	33
Passifs :	non courants		(1)	(7)	(13)
	courants		(17)	(25)	(11)
		<i>22.5</i>	<b>53</b>	<b>76</b>	<b>55</b>
<b>Risque de change</b>					
Actifs :	non courants		21	14	10
	courants		378	217	180
Passifs :	non courants		(11)	(13)	(31)
	courants		(266)	(268)	(109)
		<i>22.4</i>	<b>122</b>	<b>(50)</b>	<b>50</b>
<b>Autres risques</b>					
Actifs :	non courants		47	13	14
	courants		-	46	39
Passifs :	non courants		(47)	(13)	(14)
	courants		(1)	(37)	-
			<b>(1)</b>	<b>9</b>	<b>39</b>
<b>Total</b>					
Actifs :	non courants	<i>9</i>	118	93	70
	courants	<i>12</i>	399	305	252
Passifs :	non courants	<i>20</i>	(59)	(33)	(58)
	courants	<i>21</i>	(284)	(330)	(120)
			<b>174</b>	<b>35</b>	<b>144</b>



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

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

Dans ce cadre, le Groupe utilise des instruments dérivés de taux à nature ferme (swaps) ou conditionnelle (options).

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de taux en vie au 30 juin 2015 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par échéance				Valeur de marché <sup>(a)</sup>		
	à 1 an	de 1 à 5 ans	au-delà	TOTAL	couverture de juste valeur	non affectés	TOTAL
Swaps de taux en euros :							
- payeur de taux fixe	275	-	-	275	(5)	-	(5)
- payeur de taux variable	-	1 720	650	2 370	46	-	46
- taux variable / taux variable	-	-	-	-	-	-	-
Swaps de devises	147	2 627	-	2 774	12	-	12
Autres dérivés de taux	500	-	-	500	-	-	-
<b>TOTAL</b>					<b>53</b>	<b>-</b>	<b>53</b>

(a) Gain / (Perte).

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

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

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

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





Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de change en vie au 30 juin 2015 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par exercice d'affectation				Valeur de marché <sup>(a)</sup>				
	2015	2016	au-delà	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	2 091	132	-	2 223	-	6	-	-	6
Put JPY	7	-	-	7	-	-	-	-	-
Put GBP	1	-	-	1	-	-	-	-	-
	<b>2 099</b>	<b>132</b>	<b>-</b>	<b>2 231</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>
<b>Tunnels</b>									
Vendeur USD	643	2 582	-	3 225	(15)	23	-	(4)	4
Vendeur JPY	423	338	-	761	2	23	-	-	25
Vendeur autres	225	106	-	331	(2)	(5)	-	-	(7)
	<b>1 291</b>	<b>3 026</b>	<b>-</b>	<b>4 317</b>	<b>(15)</b>	<b>41</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>	<b>22</b>
<b>Contrats à terme <sup>(b)</sup></b>									
USD	35	(31)	-	4	-	-	-	-	-
CHF	(162)	(18)	-	(180)	4	28	-	-	32
GBP	54	5	-	59	-	(1)	-	-	(1)
Autres	218	-	-	218	2	(2)	-	-	-
	<b>145</b>	<b>(44)</b>	<b>-</b>	<b>101</b>	<b>6</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31</b>
<b>Swaps cambistes <sup>(b)</sup></b>									
USD	3 830	(40)	-	3 790	10	-	34	1	45
CHF	613	-	-	613	(41)	-	2	-	(39)
GBP	237	(22)	-	215	(9)	2	-	-	(7)
JPY	392	-	-	392	49	-	(1)	1	49
HKD	127	-	-	127	(43)	-	54	-	11
Autres	368	16	-	384	2	-	-	2	4
	<b>5 567</b>	<b>(46)</b>	<b>-</b>	<b>5 521</b>	<b>(32)</b>	<b>2</b>	<b>89</b>	<b>4</b>	<b>63</b>
<b>TOTAL</b>					<b>(41)</b>	<b>74</b>	<b>89</b>	<b>-</b>	<b>122</b>

(a) Gain/(Perte).

(b) Vente/(Achat).



## 22.5 Instruments financiers liés à la gestion des autres risques

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

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

Le Groupe peut utiliser des instruments dérivés sur actions ayant pour objet de construire synthétiquement une exposition économique à des actifs particuliers, ou de couvrir les plans de rémunérations liées au cours de l'action LVMH. La valeur comptable retenue pour ces instruments, qui ne font pas l'objet d'une cotation, correspond à l'estimation, fournie par la contrepartie, de la valorisation à la date de clôture. La valorisation des instruments tient ainsi compte de paramètres de marché tels les taux d'intérêt et le cours de bourse.

Le Groupe, essentiellement à travers son activité Montres et Joaillerie, peut être exposé à la variation du prix de certains métaux précieux, notamment l'or. Dans certains cas, afin de sécuriser le coût de production, des couvertures peuvent être mises en place, soit en négociant le prix de livraisons prévisionnelles d'alliages avec des affineurs, ou le prix de produits semi-finis avec des producteurs, soit en direct par l'achat de couvertures auprès de banques de première catégorie. Dans ce dernier cas, ces couvertures consistent à acheter de l'or auprès de banques ou à contracter des instruments fermes ou optionnels avec livraison physique de l'or. Les instruments dérivés liés à la couverture du prix des métaux précieux en vie au 30 juin 2015 ont une valeur de marché négative de 1 million d'euros. D'un montant nominal de 126 millions d'euros, ces instruments financiers auraient, en cas de variation uniforme de 1 % des cours de leurs sous-jacents au 30 juin 2015, un effet net sur les réserves consolidées du Groupe inférieur à 0,5 million d'euros. Ces instruments sont à échéance 2015 et 2016.

**NOTE 23 - 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.

**23.1 Informations par groupe d'activités****Premier semestre 2015**

(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	909	1 917	5 913	1 838	1 523	5 271	240	-	17 611
Ventes intra-Groupe	2	13	20	321	29	20	21	(426)	-
<b>TOTAL DES VENTES</b>	<b>911</b>	<b>1 930</b>	<b>5 933</b>	<b>2 159</b>	<b>1 552</b>	<b>5 291</b>	<b>261</b>	<b>(426)</b>	<b>17 611</b>
Résultat opérationnel courant	106	482	1 661	248	205	428	(82)	-	3 048
Autres produits et charges opérationnels	-	(6)	(46)	1	1	(3)	(9)	-	(62)
Charges d'amortissement	(59)	(63)	(302)	(85)	(90)	(174)	(17)	-	(790)
Charges de dépréciation	-	-	(25)	(1)	-	(2)	(11)	-	(39)
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition <sup>(b)</sup>	160	6 647	7 221	1 921	5 921	3 362	1 553	-	26 785
Immobilisations corporelles	693	2 387	2 186	497	461	1 441	3 753	-	11 418
Stocks	317	4 814	1 695	458	1 496	1 895	401	(215)	10 861
Autres actifs opérationnels	232	1 153	895	711	693	681	499	11 473 <sup>(c)</sup>	16 317
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 402</b>	<b>14 981</b>	<b>11 997</b>	<b>3 587</b>	<b>8 571</b>	<b>7 379</b>	<b>6 206</b>	<b>11 258</b>	<b>65 381</b>
Capitaux propres								29 615	29 615
Passifs	465	1 189	2 338	1 231	791	1 970	872	26 911 <sup>(d)</sup>	35 766
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>465</b>	<b>1 189</b>	<b>2 338</b>	<b>1 231</b>	<b>791</b>	<b>1 970</b>	<b>872</b>	<b>56 526</b>	<b>65 381</b>
Investissements d'exploitation <sup>(e)</sup>	(117)	(87)	(280)	(101)	(102)	(140)	(106)	-	(933)

**Exercice 2014**

(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	1 594	3 945	10 796	3 365	2 715	9 509	297	-	32 221
Ventes intra-Groupe	5	28	32	551	67	25	53	(761)	-
<b>TOTAL DES VENTES</b>	<b>1 599</b>	<b>3 973</b>	<b>10 828</b>	<b>3 916</b>	<b>2 782</b>	<b>9 534</b>	<b>350</b>	<b>(761)</b>	<b>32 221</b>
Résultat opérationnel courant	199	1 147	3 189	415	283	882	(180)	(39)	5 896
Autres produits et charges opérationnels	(6)	(34)	(110)	(14)	1	(74)	(52)	-	(289)
Charges d'amortissement	(98)	(119)	(555)	(149)	(171)	(296)	(41)	-	(1 429)
Charges de dépréciation	-	(22)	(71)	(9)	(1)	(85)	(34)	-	(222)
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition <sup>(b)</sup>	119	5 789	7 193	1 900	5 642	3 161	1 558	-	25 362
Immobilisations corporelles	622	2 339	2 165	477	425	1 415	3 595	-	11 038
Stocks	279	4 567	1 561	398	1 240	1 668	392	(195)	9 910
Autres actifs opérationnels	210	1 340	781	659	632	668	600	12 046 <sup>(c)</sup>	16 936
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 230</b>	<b>14 035</b>	<b>11 700</b>	<b>3 434</b>	<b>7 939</b>	<b>6 912</b>	<b>6 145</b>	<b>11 851</b>	<b>63 246</b>
Capitaux propres								27 294	27 294
Passifs	368	1 461	2 265	1 310	741	2 053	976	26 778 <sup>(d)</sup>	35 952
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>368</b>	<b>1 461</b>	<b>2 265</b>	<b>1 310</b>	<b>741</b>	<b>2 053</b>	<b>976</b>	<b>54 072</b>	<b>63 246</b>
Investissements d'exploitation <sup>(e)</sup>	(183)	(152)	(588)	(221)	(191)	(389)	(238)	-	(1 962)



*Premier semestre 2014*

<i>(en millions d'euros)</i>	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	742	1 665	5 012	1 579	1 234	4 366	145	-	14 743
Ventes intra-Groupe	3	12	18	260	32	16	24	(365)	-
<b>TOTAL DES VENTES</b>	<b>745</b>	<b>1 677</b>	<b>5 030</b>	<b>1 839</b>	<b>1 266</b>	<b>4 382</b>	<b>169</b>	<b>(365)</b>	<b>14 743</b>
Résultat opérationnel courant	79	461	1 487	204	107	398	(64)	(22)	2 650
Autres produits et charges opérationnels	(6)	(6)	(20)	1	-	(3)	(20)	-	(54)
Charges d'amortissement	(47)	(55)	(244)	(66)	(81)	(140)	(22)	-	(655)
Charges de dépréciation	-	-	(24)	-	-	(3)	(6)	-	(33)
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition <sup>(b)</sup>	121	5 906	7 155	1 784	5 625	3 010	1 571	-	25 170
Immobilisations corporelles	566	2 286	2 047	421	404	1 294	3 485	-	10 503
Stocks	274	4 508	1 539	407	1 263	1 572	362	(177)	9 748
Autres actifs opérationnels	187	943	654	555	639	575	1 209	13 261 <sup>(c)</sup>	18 023
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 148</b>	<b>13 643</b>	<b>11 395</b>	<b>3 167</b>	<b>7 951</b>	<b>6 451</b>	<b>6 627</b>	<b>13 084</b>	<b>63 444</b>
Capitaux propres								30 727	30 727
Passifs	350	1 059	2 072	1 069	778	1 603	676	25 110 <sup>(d)</sup>	32 717
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>350</b>	<b>1 059</b>	<b>2 072</b>	<b>1 069</b>	<b>778</b>	<b>1 603</b>	<b>676</b>	<b>55 837</b>	<b>63 444</b>
Investissements d'exploitation <sup>(e)</sup>	(98)	(50)	(274)	(92)	(93)	(177)	(163)	-	(947)

- (a) Les éliminations portent sur les 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 groupes d'activités correspondent aux prix habituellement utilisés pour des ventes à des grossistes ou à des détaillants hors Groupe.
- (b) Les immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition sont constitués des montants nets figurant en Notes 3 et 4.
- (c) Les actifs non affectés incluent les investissements et placements financiers, les autres actifs à caractère financier et les créances d'impôt sur les sociétés. Au 30 juin 2015, ils incluent une participation de 8,3 % dans Hermès International soit 2 935 millions d'euros (2 586 millions d'euros au 31 décembre 2014). Au 30 juin 2014, ils incluaient une participation de 23,2 % dans Hermès International soit 6 595 millions d'euros.
- (d) Les passifs non affectés incluent les dettes financières et la dette d'impôt courant et différé.
- (e) Augmentation / (Diminution) de la trésorerie.

## 23.2 Informations par zone géographique

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
France	1 769	3 442	1 541
Europe (hors France)	3 011	6 182	2 694
Etats-Unis	4 146	7 430	3 243
Japon	1 213	2 180	1 061
Asie (hors Japon)	5 193	9 318	4 557
Autres pays	2 279	3 669	1 647
<b>VENTES</b>	<b>17 611</b>	<b>32 221</b>	<b>14 743</b>



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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
France	307	694	385
Europe (hors France)	190	365	177
Etats-Unis	146	273	104
Japon	40	59	20
Asie (hors Japon)	192	455	217
Autres pays	58	116	44
<b>INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION</b>	<b>933</b>	<b>1 962</b>	<b>947</b>

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

### 23.3 Informations trimestrielles

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et holdings	Eliminations	Total
Premier trimestre	433	992	2 975	1 094	723	2 656	96	(218)	8 751
Deuxième trimestre	478	938	2 958	1 065	829	2 635	165	(208)	8 860
<b>Total premier semestre 2015</b>	<b>911</b>	<b>1 930</b>	<b>5 933</b>	<b>2 159</b>	<b>1 552</b>	<b>5 291</b>	<b>261</b>	<b>(426)</b>	<b>17 611</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et holdings	Eliminations	Total
Premier trimestre	356	888	2 639	941	607	2 222	84	(181)	7 556
Deuxième trimestre	389	789	2 391	898	659	2 160	85	(184)	7 187
<b>Total premier semestre 2014</b>	<b>745</b>	<b>1 677</b>	<b>5 030</b>	<b>1 839</b>	<b>1 266</b>	<b>4 382</b>	<b>169</b>	<b>(365)</b>	<b>14 745</b>
Troisième trimestre	417	948	2 647	961	706	2 234	78	(188)	7 803
Quatrième trimestre	437	1 348	3 151	1 116	810	2 918	103	(208)	9 675
<b>Total deuxième semestre 2014</b>	<b>854</b>	<b>2 296</b>	<b>5 798</b>	<b>2 077</b>	<b>1 516</b>	<b>5 152</b>	<b>181</b>	<b>(396)</b>	<b>17 478</b>
<b>Total 2014</b>	<b>1 599</b>	<b>3 973</b>	<b>10 828</b>	<b>3 916</b>	<b>2 782</b>	<b>9 534</b>	<b>350</b>	<b>(761)</b>	<b>32 221</b>

**NOTE 24 - CHARGES PAR NATURE**

Le résultat opérationnel courant inclut notamment les charges suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
Frais de publicité et de promotion	2 013	3 717	1 736
Loyers commerciaux	1 769	2 934	1 396
Charges de personnel	3 331	5 911	2 885
Dépenses de recherche et développement	42	81	37

Une part significative de la progression des charges entre le premier semestre 2014 et le premier semestre 2015 est liée à la fluctuation des parités de change, en particulier du dollar US.

**NOTE 25 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS**

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
Résultat de cessions	(1)	1	-
Réorganisations	(28)	(44)	(6)
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	-	(8)	(8)
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(46)	(246)	(41)
Autres, nets	13	8	1
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS</b>	<b>(62)</b>	<b>(289)</b>	<b>(54)</b>

Les frais de réorganisation concernent principalement les activités Mode et Maroquinerie.

Les dépréciations ou amortissements enregistrés au cours du premier semestre 2015 portent essentiellement sur des marques et écarts d'acquisition.

**NOTE 26 - RESULTAT FINANCIER**

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
Coût de la dette financière brute	(107)	(259)	(126)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	27	62	32
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	(5)	(1)	4
<b>Coût de la dette financière nette</b>	<b>(85)</b>	<b>(198)</b>	<b>(90)</b>
<b>Part dans le résultat des sociétés non opérationnelles mises en équivalence</b>	<b>12</b>	<b>63</b>	<b>11</b>
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	76	78	75
Part inefficace des dérivés de change	(307)	(251)	(68)
Résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers	114	2 087	14
Autres, nets	(16)	(4)	(18)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(133)</b>	<b>1 910</b>	<b>3</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(206)</b>	<b>1 775</b>	<b>(76)</b>

Au 30 juin 2015, le montant des dividendes reçus au titre des investissements financiers inclut un dividende exceptionnel reçu de la part d'Hermès International de 44 millions d'euros (5 euros par action).

La part inefficace des dérivés de change se décompose ainsi, au cours des périodes présentées :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
Coût financier des couvertures de change commerciales	(281)	(226)	(66)
Coût financier des couvertures d'actifs nets en devises	3	7	4
Effet des réévaluations et coût financier des couvertures de change financières et des dérivés non affectés	(29)	(32)	(7)
<b>PART INEFFICACE DES DERIVES DE CHANGE</b>	<b>(307)</b>	<b>(251)</b>	<b>(68)</b>

**NOTE 27 - IMPOTS SUR LES RESULTATS**

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
Impôt courant de la période	(1 051)	(2 623)	(895)
Impôt courant relatif aux exercices antérieurs	19	30	-
<b>Impôt courant</b>	<b>(1 032)</b>	<b>(2 593)</b>	<b>(895)</b>
Variation des impôts différés	96	219	87
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés	3	2	21
<b>Impôts différés</b>	<b>99</b>	<b>221</b>	<b>108</b>
<b>CHARGE TOTALE D'IMPOT AU COMPTE DE RESULTAT</b>	<b>(933)</b>	<b>(2 372)</b>	<b>(787)</b>
<b>IMPOTS SUR ELEMENTS COMPTABILISES EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>136</b>	<b>399</b>	<b>25</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
Résultat avant impôt	2 780	7 382	2 520
dont sociétés mises en équivalence soumises à l'impôt sociétés	8	68	14
Résultat avant impôt taxable (i)	2 772	7 314	2 506
Charge totale d'impôt (ii)	(933)	(2 372)	(787)
<b>TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF (ii) / (i)</b>	<b>33,7%</b>	<b>32,4%</b>	<b>31,4%</b>

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

Celui-ci tient compte des différences entre les taux d'imposition français et étrangers, qui diminuent le taux d'imposition effectif de 5 points chez LVMH par rapport au taux d'impôt applicable en France au 30 juin 2015.

La charge totale d'impôt du semestre inclut, pour la France, à hauteur de 37 millions d'euros les effets de la taxe de 3 % sur les dividendes.





## NOTE 28 - RESULTAT PAR ACTION

	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
Résultat net, part du Groupe <i>(en millions d'euros)</i>	565	621	467
Impact des instruments dilutifs sur les filiales <i>(en millions d'euros)</i>	(6)	(14)	(2)
<b>RESULTAT NET, PART DU GROUPE DILUE <i>(en millions d'euros)</i></b>	<b>559</b>	<b>607</b>	<b>465</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>RESULTAT NET, PART DU GROUPE PAR ACTION <i>(en euros)</i></b>	<b>178,25</b>	<b>195,92</b>	<b>147,33</b>
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	3 169 733	3 169 733	3 169 733
Effet de dilution des plans d'options	-	-	-
<b>NOMBRE MOYEN D' ACTIONS EN CIRCULATION APRES EFFETS DILUTIFS</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 <i>(en euros)</i></b>	<b>176,36</b>	<b>191,81</b>	<b>146,70</b>

## NOTE 29 - ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan du Groupe, qui s'élevaient à 11,6 milliards d'euros au 31 décembre 2014, ont progressé de 1,9 milliard d'euros au cours du premier semestre 2015. Cette variation résulte de la hausse des engagements donnés au titre des locations simples et concessions pour 1,5 milliard d'euros, dont 0,6 milliard d'euros du fait de l'évolution des parités monétaires, de l'augmentation des engagements d'achat d'immobilisations pour 0,2 milliard d'euros et de l'augmentation des autres engagements de 0,2 milliard d'euros.

Le 26 mai 2015, faisant suite à une offre ferme adressée au groupe Amaury, LVMH a annoncé être entré en négociations exclusives avec lui en vue de l'acquisition du journal Le Parisien/Aujourd'hui en France. Ce projet, qui porte sur l'activité d'édition, d'impression et de commercialisation de ce journal et de l'hebdomadaire Le Parisien Magazine, fait actuellement l'objet d'une consultation des instances du groupe Amaury et la réalisation de l'opération sera subordonnée à l'autorisation de l'Autorité de la concurrence en France. Sous ces réserves, l'acquisition devrait intervenir au cours du second semestre 2015.

## NOTE 30 – FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

Le projet architectural portant sur la restructuration et la reconstruction des anciens magasins 2 (îlot Seine) et 4 (îlot Rivoli) de La Samaritaine a été autorisé par deux permis de construire distincts délivrés par le Maire de Paris le 17 décembre 2012, qui ont tous deux fait l'objet de recours en annulation devant le Tribunal administratif de Paris. Le 11 avril 2014, le Tribunal administratif de Paris a rejeté le recours en annulation dirigé contre le permis de construire autorisant la restructuration de l'ancien magasin 2, bâtiment inscrit au titre des Monuments Historiques (îlot Seine). Ce premier permis est ainsi devenu définitif. Le 13 mai 2014, le Tribunal administratif de Paris a annulé le second arrêté de permis de construire autorisant la démolition partielle de l'ancien magasin 4 et la reconstruction d'un bâtiment contemporain conçu par l'agence d'architecture SANAA (îlot Rivoli). La société Grands Magasins de La Samaritaine et la Ville de Paris ont fait appel de ce jugement. Le 5 janvier 2015, la Cour administrative d'appel de Paris a rejeté leurs requêtes. La Samaritaine et la Ville de Paris ont formé un pourvoi en cassation devant le Conseil d'État qui, par un arrêt du 19 juin 2015, a annulé la décision de la Cour administrative d'appel, validant ainsi définitivement le second permis de construire.

## NOTE 31 – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun événement significatif n'est intervenu entre le 30 juin 2015 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration, le 4 septembre 2015.