



FINANCIERE AGACHE

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2008**



FINANCIERE AGACHE

## SOMMAIRE

<b>Rapport de gestion du Conseil d'Administration .....</b>	<b>5</b>
<b>Comptes semestriels .....</b>	<b>7</b>
• Bilan .....	8
• Compte de résultat .....	9
• Notes annexes .....	11
• Rapport des commissaires aux comptes .....	23

**RAPPORT DE GESTION  
DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

Mesdames, Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous présenter, conformément aux textes légaux et réglementaires, notre rapport sur les opérations, ainsi que sur les comptes semestriels 2008.

Vos Commissaires aux comptes vous donneront dans leur attestation toute information quant à la régularité des comptes semestriels qui vous sont présentés.

De notre côté, nous sommes à votre disposition pour vous donner toutes précisions et tous renseignements complémentaires qui pourraient vous paraître opportuns.

**I. Activité de la Société et faits marquants du premier semestre 2008**

Financière Agache a maintenu ses participations directes ou indirectes dans les filiales Christian Dior et LVMH qui ont généré des dividendes pour 120,3 millions d'euros.

Les charges de structure s'élèvent à 2,2 millions d'euros au 30 juin 2008.

Le résultat financier s'établit à 93,9 millions d'euros au 1er semestre 2008 contre 99,4 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2007.

Le résultat net s'établit à 91,7 millions d'euros, à comparer à 98,3 millions d'euros au 30 juin 2007.

**II. Règles et méthodes comptables**

Les comptes semestriels de l'exercice 2008 sont établis conformément aux dispositions du Plan Comptable Général, selon les méthodes définies par le Code de commerce et les textes pris pour son application.

Les méthodes d'évaluation et de présentation retenues pour l'établissement des comptes semestriels de l'exercice 2008 sont demeurées inchangées par rapport à celles utilisées pour établir les comptes annuels de l'exercice 2007.

### **III. Examen de la situation financière**

Compte tenu de son caractère de société holding, Financière Agache perçoit des revenus, soit 120,3 millions d'euros provenant pour l'essentiel des participations directes et indirectes dans les sociétés Christian Dior et LVMH, et supporte des charges financières liées à l'endettement de la société, soit 30,8 millions d'euros.

Les dotations nettes aux provisions font apparaître une charge de 3,2 millions d'euros et concernent principalement des provisions sur filiales et une provision sur contrat financier à terme.

La cession nette de valeurs mobilières de placement a généré un profit de 7,6 millions d'euros.

### **IV. Activité des filiales**

Les informations concernant les filiales et participations figurent dans la note 3.4.1. "Liste des filiales et participations".

### **V. Evolution des résultats et de l'activité de la société au cours du deuxième semestre**

Les résultats de la société Financière Agache seront fonction principalement des produits de participations et de l'évolution des taux d'intérêts susceptible de faire varier les charges financières liées à l'endettement net de la Société.

### **VI. Evénements postérieurs**

Aucun événement postérieur à l'arrêté du 30 juin 2008 n'est intervenu.



FINANCIERE AGACHE



FINANCIERE AGACHE

**COMPTES SEMESTRIELS  
DE LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE AGACHE**

## BILAN

(en milliers d'euros)

ACTIF	Notes	30-juin-08		Net	31-déc-07	30-juin-07
		Brut	Amortis. et provisions		Net	Net
Autres immobilisations incorporelles						
<b>Immobilisations incorporelles</b>	2.1/2.2					
Terrains		1 361		<b>1 361</b>	1 361	1 362
Constructions		1 288	667	<b>621</b>	644	666
Autres immobilisations corporelles		66	65	<b>1</b>	18	35
<b>Immobilisations corporelles</b>	2.1/2.2	2 715	732	<b>1 983</b>	2 023	2 063
Participations		4 370 327	4 469	<b>4 365 858</b>	4 365 858	4 365 858
Titres immobilisés		8		<b>8</b>	8	8
Prêts	2.3	74		<b>74</b>	605	986
Autres immobilisations financières	2.3	448		<b>448</b>	448	448
<b>Immobilisations financières</b>	2.1/2.2/2.8	4 370 857	4 469	<b>4 366 388</b>	4 366 919	4 367 300
<b>Actif immobilisé</b>	2.1/2.2	<b>4 373 572</b>	<b>5 201</b>	<b>4 368 371</b>	<b>4 368 942</b>	<b>4 369 363</b>
<b>Créances clients</b>	2.3/2.5	183	26	<b>157</b>	153	145
<b>Créances financières</b>	2.3/2.5	1 941 836	63 805	<b>1 878 031</b>	1 702 234	1 737 435
<b>Autres créances</b>	2.3/2.5/2.7	2 628	45	<b>2 583</b>	4 767	7 657
<b>Valeurs mobilières de placement</b>	2.5/2.7	439 925	3 057	<b>436 868</b>	419 463	462 382
<b>Disponibilités</b>		2 243		<b>2 243</b>	51 454	573
<b>Actif circulant</b>	2,8	<b>2 386 815</b>	<b>66 933</b>	<b>2 319 882</b>	<b>2 178 071</b>	<b>2 208 192</b>
<b>Charges constatées d'avance</b>	2,3	2 890		<b>2 890</b>	3 948	6 005
<b>Primes de remboursement des emprunts</b>		437		<b>437</b>	536	635
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>6 763 714</b>	<b>72 134</b>	<b>6 691 580</b>	<b>6 551 497</b>	<b>6 584 195</b>



## BILAN

(en milliers d'euros)

<b>PASSIF</b>	<i>Notes</i>	<b>30-juin-08</b>	31-déc-07	30-juin-07
Capital	2,4	50 774	50 774	50 774
Primes d'émission, de fusion et d'apport		441 946	441 946	441 946
Réserve légale		5 077	5 077	5 077
Réserves réglementées		55 695	55 695	55 695
Autres réserves		540 432	540 432	540 432
Report à nouveau		2 132 848	2 037 429	2 037 429
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>91 718</b>	117 987	98 303
Provisions réglementées				
Acompte sur dividendes répartis				
<b>Capitaux propres</b>	2,4	<b>3 318 490</b>	<b>3 249 340</b>	<b>3 229 656</b>
Provisions pour risques		4 204	2 993	3 042
<b>Provisions pour risques et charges</b>	2,5	<b>4 204</b>	<b>2 993</b>	<b>3 042</b>
Emprunt obligataire		574 887	571 104	319 382
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	2,6	1 045 534	1 037 585	703 520
Emprunts et dettes financières divers		1 722 050	1 685 394	2 303 768
<b>Dettes financières</b>		<b>3 342 471</b>	3 294 083	3 326 670
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2,7	177	559	384
Dettes fiscales et sociales		535	286	367
<b>Dettes d'exploitation</b>		<b>712</b>	845	751
<b>Autres dettes</b>	2,7	<b>25 429</b>	3 943	24 076
<b>Dettes</b>	2.6/2.8	<b>3 368 612</b>	<b>3 298 871</b>	<b>3 351 497</b>
<b>Produits constatés d'avance</b>	2,6	<b>274</b>	<b>293</b>	
<b>Ecarts de conversion passif</b>				
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>6 691 580</b>	<b>6 551 497</b>	<b>6 584 195</b>

## COMPTE DE RESULTAT

(en milliers d'euros)

	30-juin-08	31-déc-07	30-juin-07
Autres services		25	12
<b>MONTANT NET DU CHIFFRE D'AFFAIRES</b>		25	12
Reprises sur provisions et amortissements		6	
Transferts de charges			
Autres produits	95	190	100
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>95</b>	221	112
Autres achats et charges externes	1 168	1 243	595
Impôts, taxes et versements assimilés	127	295	176
Salaires et traitements	654	956	500
Charges sociales	326	298	150
Dotations aux amortissements	39	79	40
Dotations aux provisions sur actif circulant			
Autres charges		87	2
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>2 314</b>	2 958	1 463
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>(2 219)</b>	(2 737)	(1 351)

## COMPTE DE RESULTAT

(en milliers d'euros)

	<i>Notes</i>	30-juin-08	31-déc-07	30-juin-07
Produits de participations		118 587	117 766	108 274
Produits d'autres valeurs mobilières et créances d'actif immobilisé				
Autres intérêts et produits assimilés		52 369	100 712	44 470
Reprises sur provisions et transferts de charges		242	31 359	19 588
Gains nets de change		102		
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		7 619	33 937	3 736
<b>Produits financiers</b>		<b>178 919</b>	<b>283 774</b>	<b>176 068</b>
Dotations aux amortissements et aux provisions		3 699	2 817	1 244
Intérêts et charges assimilées		81 329	163 375	75 359
Pertes nettes de change			85	35
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		7	826	
<b>Charges financières</b>		<b>85 035</b>	<b>167 103</b>	<b>76 638</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<i>2,9</i>	<b>93 884</b>	<b>116 671</b>	<b>99 430</b>
<b>RESULTAT COURANT</b>		<b>91 665</b>	<b>113 934</b>	<b>98 079</b>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion			3 774	2
Produits exceptionnels sur opérations en capital			232	202
Reprises sur provisions et transferts de charges		53	192	112
<b>Produits exceptionnels</b>		<b>53</b>	<b>4 198</b>	<b>316</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion			51	
Charges exceptionnelles sur opérations en capital			64	62
Dotations aux provisions				
<b>Charges exceptionnelles</b>			<b>115</b>	<b>62</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<i>2,10</i>	<b>53</b>	<b>4 083</b>	<b>254</b>
<b>Impôts sur les bénéfices</b>	<i>2,11</i>		30	30
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>		<b>179 067</b>	<b>288 193</b>	<b>176 496</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>		<b>87 349</b>	<b>170 206</b>	<b>78 193</b>
<b>RESULTAT NET</b>		<b>91 718</b>	<b>117 987</b>	<b>98 303</b>

## ANNEXE AUX COMPTES SEMESTRIELS

Les montants sont exprimés en milliers d'euros sauf indication contraire.

### **EVENEMENTS MARQUANTS**

Financière Agache a continué ses participations directes ou indirectes dans les filiales Christian Dior et LVMH, qui ont généré des dividendes pour 120 millions d'euros.

### **1. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES**

Les comptes semestriels sont établis conformément au Règlement n° 99-03 du 29 avril 1999 du comité de la réglementation comptable.

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence conformément aux hypothèses de base : continuité d'exploitation, permanence des méthodes comptables, indépendance des exercices, et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

Les éléments inscrits en comptabilité ont été évalués selon la méthode du coût historique à l'exception des immobilisations ayant fait l'objet d'une réévaluation légale.

#### **1.1 Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont amorties selon le mode linéaire et en fonction des durées d'utilisation estimées suivantes:

- constructions : 20 à 50 ans;
- installations générales, agencements et aménagements : 4 à 10 ans;
- matériel de transport : 4 ans;
- mobilier de bureau et matériel de bureau : 3 à 10 années .

#### **1.2 Immobilisations financières**

Les titres de participations ainsi que les autres titres immobilisés sont évalués au plus bas de leur coût d'entrée ou de leur valeur d'usage. Lorsque la valeur d'usage est inférieure au coût d'entrée, une provision pour dépréciation est constituée pour le montant de la différence.

Dans les cas de participations directes et indirectes dans les sociétés cotées, la valeur d'usage est appréciée à partir d'une position globale de contrôle majoritaire, de la valorisation boursière et de la quote-part des capitaux propres consolidés retraités de ces sociétés.

La valeur d'usage des autres participations non cotées est généralement estimée en fonction de la quote-part des capitaux propres retraités des sociétés concernées.

Les résultats de cession partielle de titres de participation sont enregistrés en résultat financier et sont calculés selon la méthode du coût moyen pondéré.

Les prêts, dépôts et autres créances immobilisées sont évalués à leur valeur nominale. Ces éléments sont, le cas échéant, dépréciés par voie de provision pour les ramener à leur valeur de réalisation à la date de clôture de l'exercice.

### **1.3 Créances et dettes**

Les créances et dettes ont été évaluées pour leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est constatée lorsque les perspectives d'encaissement s'avèrent inférieures à la valeur comptable.

### **1.4 Valeurs mobilières de placement**

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur coût d'acquisition. Une provision pour dépréciation est constatée lorsque leur valeur d'acquisition est supérieure à leur valeur de marché établie comme suit :

- titres cotés : cours moyen du dernier mois ;
- autres titres : valeur probable de négociation ou valeur liquidative.

Les résultats des cessions des valeurs mobilières de placement sont calculés selon la méthode FIFO.

### **1.5 Provisions pour risques et charges**

La société constitue une provision pour les risques et charges probables à la clôture de chaque exercice dans le respect du principe de prudence.

### **1.6 Opérations en devises**

En cours de période, les transactions en devises sont enregistrées pour leur contre-valeur en euros à la date de l'opération.

Les dettes, créances, disponibilités et valeurs mobilières de placement en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur aux cours de fin de période.

Les résultats des opérations qui concourent à une position globale de change par devise (réalisés ou résultant de la réévaluation des positions à la clôture de la période) sont enregistrés en résultat et présentés pour leur montant net.

La différence résultant de la conversion au cours de clôture des dettes et des créances en devises qui ne concourent pas à une position globale de change est inscrite dans le poste "écart de conversion". Les pertes de change latentes ne faisant pas l'objet de couverture sont provisionnées.

### **1.7 Résultat financier**

Du fait de son type d'activité la société applique les principes suivants :

- les résultats de cession partielle de titres de participations sont enregistrés en résultat financier, et sont calculés selon la méthode du coût moyen pondéré ;
- les plus et moins-values nettes sur valeurs mobilières de placement comprennent les charges et produits liés aux cessions.

## 1.8 Résultat sur contrat d'options et contrats à terme

### Options et contrats à terme:

#### *A - sur titres de participations:*

La société a recours à des options ou des contrats à terme dans le but d'acquérir des titres de participation. Une provision est constatée lorsque la valeur d'usage des titres concernés est inférieure à leur prix d'exercice.

#### *B - sur autres titres:*

- marché organisé

Les opérations sont évaluées à leur valeur de marché, les pertes et les gains latents sont, le cas échéant, portés en compte de résultat.

- marché de gré à gré

Les opérations sont évaluées à leur valeur de marché lorsqu'il en existe une et les pertes latentes sont, le cas échéant, portées en compte de résultat, les gains latents ne sont pas pris en compte.

#### *C - sur autres titres en opérations de couverture*

Les gains et pertes sont constatés en résultat, de manière symétrique au mode de comptabilisation des produits et charges de l'élément couvert.

## 2. COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIFS AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

### 2.1 Immobilisations

(en milliers d'euros)	Valeurs brutes au 01/01/2008	<u>Augmentations</u> Acquisitions, Créations, virements	<u>Diminutions</u> Cessions, virements	Valeurs brutes au 30/06/2008
<b>Autres immobilisations incorporelles</b>				
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Terrains	1 361			1 361
Constructions et agencements	1 288			1 288
Installations générales, agencements et aménagements				
Matériel de transport	66			66
Mobilier et matériel de bureau				
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>2 715</b>			<b>2 715</b>
Participations	4 370 296	31		4 370 327
Titres immobilisés	8			8
Prêts	605		531	74
Autres immobilisations financières	448			448
<b>Immobilisations financières</b>	<b>4 371 357</b>	<b>31</b>	<b>531</b>	<b>4 370 857</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4 374 072</b>	<b>31</b>	<b>531</b>	<b>4 373 572</b>

La diminution du poste "Prêts" résulte essentiellement du remboursement de sommes consenties en 1987 dans le cadre du "1% construction".

## 2.2 Amortissements et dépréciations sur actifs immobilisés

(en milliers d'euros)	SITUATIONS ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE		
	Amortissements ou provisions 01/01/2008	Augmentations dotations	Amortissements ou provisions 30/06/2008
<b>Autres immobilisations incorporelles</b>			
<b>Immobilisations incorporelles</b>			
Constructions et agencements	692	40	732
Installations générales, agencements et aménagements			
Mobilier et matériel de bureau			
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>692</b>	<b>40</b>	<b>732</b>
Participations	4 438	31	4 469
Titres immobilisés et prêts			
<b>Immobilisations financières</b>	<b>4 438</b>	<b>31</b>	<b>4 469</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5 130</b>	<b>71</b>	<b>5 201</b>

## 2.3 Etat des échéances des prêts et créances

Créances (en milliers d'euros)	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an
Titres immobilisés	8		8
Prêts et autres immobilisations financières	522	55	467
Créances clients et comptes rattachés	183	183	
Créances financières	1 941 836	1 941 836	
Autres créances	2 628	2 628	
Charges constatées d'avance	2 890	2 890	
Primes de remboursement des emprunts	437	198	239
<b>TOTAL</b>	<b>1 948 504</b>	<b>1 947 790</b>	<b>714</b>

### Créances financières

Les créances financières incluent les avances de trésorerie faites aux sociétés du Groupe dans le cadre du pool de trésorerie.

Les intérêts courus relatifs aux comptes créances financières s'élèvent à 7 961 milliers d'euros.

### Autres créances

Les autres créances incluent des produits à recevoir sur swaps liés à des billets de trésorerie pour 2 582 milliers d'euros.



## Charges et produits constatés d'avance

Au 30 juin 2008, les charges constatées d'avance sur billets de trésorerie s'élèvent à 2 707 milliers d'euros.

## 2.4 Capitaux propres

### A. Composition du capital social

Le capital social est composé de 3 173 352 actions d'un nominal de 16 euros, dont 2 809 577 actions bénéficient d'un droit de vote double.

### B. Variation des capitaux propres

(en milliers d'euros)

<b>CAPITAUX PROPRES AU 31.12.2007 (avant affectation des résultats)</b>	<b>3 249 340</b>
Résultat	91 718
Dividendes distribués	(22 568)
Acompte sur dividendes	
Variation des réserves réglementées	
Variation du report à nouveau	
<b>CAPITAUX PROPRES AU 30.06.2008 (avant affectation des résultats)</b>	<b>3 318 490</b>

## 2.5 Provisions

(en milliers d'euros)	Montant 01/01/2008	Dotations	Diminutions	Montant 30/06/2008
<b>Pour dépréciation</b>				
Créances clients	26			26
Créances financières et autres créances	61 933	1 917		63 850
Autres valeurs mobilières de placement	2 911	326	180	3 057
<b>Provisions d'exploitation</b>	<b>64 870</b>	<b>2 243</b>	<b>180</b>	<b>66 933</b>
<b>Pour risques et charges</b>				
Litiges et risques divers	2 993	1 295	84	4 204
<b>Provisions financières et exceptionnelles</b>	<b>2 993</b>	<b>1 295</b>	<b>84</b>	<b>4 204</b>
<b>TOTAL</b>	<b>67 863</b>	<b>3 538</b>	<b>264</b>	<b>71 137</b>
Provisions pour dépréciation	64 870	2 243	180	66 933
Provisions pour risques et charges	2 993	1 295	84	4 204
<b>TOTAL</b>	<b>67 863</b>	<b>3 538</b>	<b>264</b>	<b>71 137</b>

Une provision pour risques divers de 1 295 milliers d'euros a été constituée au titre d'un equity swap.

## 2.6 Etat des échéances des dettes

<b>Dettes</b> (en milliers d'euros)	Montant brut	A 1 an au plus	+ 1 an et - 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunt obligataire	574 887	5 311	569 576	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 045 534	278 064	767 470	
Emprunts et dettes financières diverses	1 722 050	1 722 037	13	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	177	177		
Dettes fiscales et sociales	535	535		
Autres dettes	25 429	25 429		
Produits constatés d'avance	274	274		
<b>TOTAL</b>	<b>3 368 886</b>	<b>2 031 827</b>	<b>1 337 059</b>	

Les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit se répartissent entre les emprunts long et moyen terme pour 767 millions d'euros et les emprunts court terme pour 278 millions d'euros.

Les emprunts et dettes financières diverses comprennent :

- l'encours de billets de trésorerie pour 1 021 millions d'euros;
- les avances de trésorerie faites par les sociétés du groupe à Financière Agache, dans le cadre du pool de trésorerie, pour 701 millions d'euros.

La société Financière Agache, ainsi que le veut l'usage en matière de crédit syndiqué, a souscrit à des engagements de détention de pourcentage d'intérêts et de droits de vote de certaines de ses filiales, et au respect d'un ratio "actifs sur dette financière nette".

Le niveau actuel de ce ratio est très supérieur au seuil requis, mettant ainsi en évidence la flexibilité financière de Financière Agache au regard de cet engagement.

## 2.7 Produits à recevoir et charges à payer rattachés aux postes de créances et de dettes

(en milliers d'euros)	Charges à payer	Produits à recevoir
<b>Actif circulant</b>		
Valeurs mobilières de placement		2 419
Autres créances		5 472
<b>Dettes</b>		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	18 650	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	173	
Dettes fiscales et sociales	213	
Autres dettes	3 227	

## 2.8 Eléments concernant les entreprises liées

### Eléments du bilan

(en milliers d'euros)	ELEMENTS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES	
	liées (1)	ayant un lien de participation (2)
<b>Actif immobilisé</b>		
Participations	4 364 607	5 689
<b>Actif circulant</b>		
Créances clients et comptes rattachés		
Créances financières	1 941 836	
Autres créances		
Valeurs mobilières de placement	25 433	
Charges constatées d'avance		
<b>Dettes</b>		
Dettes financières	701 330	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		
Autres dettes		
Produits constatées d'avance		

(1) Entreprises susceptibles d'être incluses par intégration globale dans un même ensemble consolidé (exemple : société-mère, filiales, société-sœurs consolidées).

(2) Pourcentage de contrôle compris entre 10 et 50 %.

### Eléments du compte de résultat

Les charges et produits concernant les entreprises liées ou avec lesquelles la société a un lien de participation, se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	Produits	Charges
Produits de participations	118 587	
Autres intérêts	43 741	42 115

## 2.9 Charges et produits financiers

Le résultat financier s'élève à 93,9 millions d'euros. Il comprend principalement :

- des dividendes pour 120,3 millions d'euros,
- des plus values nettes de cession de valeurs mobilières de placement pour 7,6 millions d'euros.
- une dotation aux provisions sur filiales pour 1,9 millions d'euros et d'une provision sur equity swap pour 1,3 millions d'euros,
- des charges financières nettes liées aux emprunts pour 30,8 millions d'euros.

## 2.10 Charges et produits exceptionnels

<b>Produits exceptionnels</b> (en milliers d'euros)	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Produits divers sur opérations de gestion		3 774
Produits sur opérations en capital		232
Reprises sur provisions et transferts de charges	53	192
<b>TOTAL</b>	<b>53</b>	<b>4 198</b>

  

<b>Charges exceptionnelles</b> (en milliers d'euros)	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		51
Charges sur opérations en capital		64
Dotations aux provisions		
<b>TOTAL</b>		<b>115</b>

En 2007, le résultat exceptionnel résulte pour l'essentiel d'une indemnité reçue de 3,8 millions d'euros dans le cadre d'un litige.

## 2.11 Impôts sur les bénéfices

	<b>2008</b>			<b>2007</b>		
	<b>Avant impôts</b>	<b>Impôts</b>	<b>Après impôts</b>	<b>Avant impôts</b>	<b>Impôts</b>	<b>Après impôts</b>
(en milliers d'euros)						
Résultat courant	91 665		91 665	113 934		113 934
Résultat exceptionnel	53		53	4 083	(30)	4 053
<b>TOTAL</b>	<b>91 718</b>		<b>91 718</b>	<b>118 017</b>	<b>(30)</b>	<b>117 987</b>

## 2.12 Situation fiscale

La société Financière Agache est depuis 2004 membre du groupe d'intégration fiscale dont Groupe Arnault est société mère intégrante.

Financière Agache calcule et comptabilise sa charge d'impôt comme si elle était imposée séparément, et verse le montant de cet impôt à la société tête d'intégration.

### 3. AUTRES INFORMATIONS

#### 3.1 Engagements financiers

##### *Engagements sur instruments financiers à terme*

##### *Instruments de couverture*

La société Financière Agache utilise, pour son propre compte, différents instruments dérivés de taux d'intérêt, qui répondent à sa politique de couverture de taux. Celle-ci a pour objectif de se prémunir de l'effet de possibles hausses de taux d'intérêt sur l'endettement existant, sans prendre de positions spéculatives.

Les caractéristiques des instruments en vie au 30 juin 2008 et le montant des sous-jacents (hors ceux à court terme), s'analysent de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	Échéance		Valeur de marché
	2009	2010	30/06/2008
Swaps de taux (montant du sous-jacent)	100 000	335 000	14 287

Une opération de "future rate agreement" a été négociée par laquelle Financière Agache est payeur d'un taux fixe pour la période du 15 décembre 2008 au 16 mars 2009.

##### *Engagements donnés*

- Financière Agache s'est portée garant de financements accordés à certaines de ses filiales pour un montant total de 1 313 millions d'euros.
- Par ailleurs, des titres ont été déposés auprès d'un établissement financier, sans être gagés, dans le cadre de la mise en place d'une ligne de crédit de 500 millions d'euros (confère 2.6).

##### *Engagements reçus*

- Dans le cadre d'une émission obligataire indexée de 200 millions d'euros, Financière Agache dispose d'une option d'achat de titres LVMH.

#### 3.2 Rémunération des organes d'administration et de direction

Une rémunération brute de 36,6 milliers d'euros a été versée aux organes d'administration et de direction.

#### 3.3 Identité de la Société consolidant les comptes de Financière Agache

DENOMINATION SOCIALE

SIEGE SOCIAL

Groupe ARNAULT SAS

41, avenue Montaigne  
75008 PARIS

### 3.4 Informations complémentaires sur les titres de participation et les valeurs mobilières

#### 3.4.1 Liste des filiales et participations

(en milliers d'euros)	Capitaux propres	Quote-part du capital détenue	Bénéfice / perte au 30/06/08
<b>A. Titres dont la valeur brute excède 1% du capital</b>			
<b>1. Filiales ( 50% au moins du capital détenu par la société )</b>			
Agache Développement	33 949	100,00%	477
Coromandel	23 872	100,00%	(381)
Montaigne Services	9	99,90%	(6)
Financière Agache Private Equity	1 157	100,00%	(4)
Semyrhamis	3 960 368	100,00%	127 535
Markas	5 031	100,00%	1 204 **
Westley International	13 183	100,00%	185 **
<b>2. Participations ( capital détenu par la société entre 10% et 50% )</b>			
<b>3. Autres</b>			
Christian Dior	2 985 049	8,35%	272 358 *
LVMH	6 053 605	1,64%	800 303 *
Filiale étrangère	(1 673)	40,36%	(231) **
<b>B. Autres (titres dont la valeur brute n'excède pas 1% du capital</b>			
Sévrilux	46	99,96%	
<b>TOTAL</b>	<b>13 074 596</b>		

\* hors titres retenus en VMP

\*\* Dernières données connues du 31/12/2007

#### 3.4.2 Valeur estimative du portefeuille de «TIAP »

NS

#### 3.4.3 Information sur les valeurs mobilières

en milliers d'euros	Valeur nette 30/06/2008
Actions	28 130
SICAV	115 634
FCP et FCPR	116 958
Contrat de capitalisation	76 000
Billets de trésorerie	80 000
Hedge Funds et fonds de Private Equity	17 727
Intérêts courus	2 419
<b>Valeurs mobilières</b>	<b>436 868</b>



MAZARS & GUERARD  
Tour Exaltis  
61, rue Henri-Regnault  
92400 Courbevoie  
S.A. au capital de € 8.320.000

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

ERNST & YOUNG Audit  
Faubourg de l'Arche  
11, allée de l'Arche  
92037 Paris-La Défense Cedex  
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

## **Financière Agache**

Siège Social : 11, rue François 1er - 75 008 Paris  
Société Anonyme au capital de 50 773 632 €  
N° Siren : 775 625 767

### **Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes Comptes intermédiaires – Période du 1er janvier au 30 juin 2008**

Monsieur le Président Directeur Général,

A la suite de la demande qui nous a été faite et en notre qualité de commissaires aux comptes de la société Financière Agache, nous avons effectué un examen limité des comptes intermédiaires de celle-ci, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous précisons que les informations relatives à la période du 1er janvier au 30 juin 2007 présentées à titre comparatif n'ont pas fait l'objet d'un examen limité.

Ces comptes ont été établis sous la responsabilité du 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 intermédiaires, 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, au regard des règles et principes comptables français, le fait que les comptes intermédiaires présentent sincèrement, le patrimoine et la situation financière de la société, au 30 juin 2008, ainsi que le résultat de ses opérations pour la période écoulée.

Fait à Paris – La Défense et Courbevoie, le 31 juillet 2008

Les commissaires aux comptes

**ERNST & YOUNG  
AUDIT**

---

JEANNE BOILLET

**MAZARS & GUÉRARD**

---

DENIS GRISON





## **DECLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes résumés pour le semestre 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 que le rapport semestriel d'activité figurant en page 5 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 31 juillet 2008

**Florian Ollivier**  
Directeur Financier