



FINANCIERE AGACHE

Comptes Sociaux au 30 juin 2009

Comptes Sociaux au 30 juin 2009

1 - Bilan au 30 juin

(en milliers d'euros)

ACTIF	Notes	30/06/2009			31/12/08	30/06/08
		Brut	Amortis. et provisions	Net	Net	Net
Autres immobilisations incorporelles		-	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	<i>2.1/2.2</i>					
Terrains		1 127	-	1 127	1 152	1 361
Constructions		1 006	539	467	501	621
Autres immobilisations corporelles		66	66	-		1
Immobilisations corporelles	<i>2.1/2.2</i>	2 199	605	1 594	1 653	1 983
Participations	<i>2.5</i>	4 370 347	16 685	4 353 662	4 353 662	4 365 858
Créances rattachées à des participations	<i>2.5</i>	1 244 059	92 901	1 151 158	1 231 697	
Titres immobilisés		8	-	8	8	8
Prêts	<i>2.5</i>	18	-	18	18	74
Autres immobilisations financières	<i>2.5</i>	448	-	448	448	448
Immobilisations financières	<i>2.1/2.2/2.8</i>	5 614 880	109 586	5 505 294	5 585 833	4 366 388
Actif immobilisé	<i>2.1/2.2</i>	5 617 079	110 191	5 506 888	5 587 486	4 368 371
Créances clients	<i>2.5/2.5</i>	158	26	132	134	157
Créances financières	<i>2.5/2.5</i>	1 031 152	2 003	1 029 149	1 164 341	1 878 031
Autres créances	<i>2.5/2.5/2.7</i>	2 979	45	2 934	4 232	2 583
Valeurs mobilières de placement	<i>2.5/2.7</i>	44 053	3 041	41 012	93 591	436 868
Disponibilités		2 445	-	2 445	2 892	2 243
Actif circulant	<i>2.8</i>	1 080 787	5 115	1 075 672	1 265 190	2 319 882
Charges constatées d'avance	<i>2.5</i>	1 204	-	1 204	3 752	2 890
Primes de remboursement des emprunts		265	-	265	338	437
TOTAL DE L'ACTIF		6 699 335	115 306	6 584 029	6 856 766	6 691 580



1 - Bilan au 30 juin

(en milliers d'euros)

PASSIF	<i>Notes</i>	30/06/09	31/12/08	30/06/08
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		2 113 309	2 132 848	2 132 848
Résultat de l'exercice		224 902	3 030	91 718
Provisions réglementées		-	-	-
Acompte sur dividendes répartis		-	-	-
Capitaux propres	2.4	3 432 135	3 229 802	3 318 490
Provisions pour risques et charges	2.5	39 879	60 737	4 204
Emprunts obligataires		576 768	574 593	574 887
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	2.6	1 289 304	1 724 640	1 045 534
Emprunts et dettes financières divers		1 220 623	1 262 138	1 722 050
Dettes financières		3 086 695	3 561 371	3 342 471
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2.7	138	400	177
Dettes fiscales et sociales		253	353	535
Dettes d'exploitation		391	753	712
Autres dettes	2.7	24 563	3 717	25 429
Dettes	2.6/2.8	3 111 649	3 565 841	3 368 612
Produits constatés d'avance	2.6	366	386	274
Ecarts de conversion passif		-	-	-
TOTAL DU PASSIF		6 584 029	6 856 766	6 691 580

2 - Compte de résultat

(en milliers d'euros)

	30/06/09	31/12/08	30/06/08
Autres services		(6)	
Montant net du Chiffre d'Affaires		(6)	
Reprises sur provisions et amortissements	-		
Transferts de charges	-	-	-
Autres produits	145	193	95
Produits d'exploitation	145	187	95
Autres achats et charges externes	546	1 593	1 168
Impôts, taxes et versements assimilés	127	267	127
Salaires et traitements	477	1 247	654
Charges sociales	151	506	326
Dotations aux amortissements	17	61	39
Dotations aux provisions sur actif circulant	-	-	-
Autres charges		73	
Charges d'exploitation	1 318	3 747	2 314
RESULTAT D'EXPLOITATION	(1 173)	(3 560)	(2 219)



2 - Compte de résultat

(en milliers d'euros)

	Notes	30/06/09	31/12/08	30/06/08
Produits de participations		237 343	128 083	118 587
Produits d'autres valeurs mobilières et créances d'actif immobilisé		-	-	-
Autres intérêts et produits assimilés		31 905	115 093	52 369
Reprises sur provisions et transferts de charges		28 578	62 937	242
Gains nets de change			735	102
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		9 027	20 334	7 619
Produits financiers		306 853	327 182	178 919
Dotations aux amortissements et aux provisions		26 844	147 384	3 699
Intérêts et charges assimilées		53 413	173 103	81 329
Pertes nettes de change		712		
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			1 084	7
Charges financières		80 969	321 571	85 035
RESULTAT FINANCIER	2.9	225 884	5 611	93 884
RESULTAT COURANT		224 711	2 051	91 665
Produits exceptionnels sur opérations de gestion			6	
Produits exceptionnels sur opérations en capital		212	1 176	
Reprises sur provisions et transferts de charges		27	106	53
Produits exceptionnels		239	1 288	53
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		6		
Charges exceptionnelles sur opérations en capital		42	309	
Dotations aux provisions		-	-	-
Charges exceptionnelles		48	309	
RESULTAT EXCEPTIONNEL	2.1	191	979	53
Impôts sur les bénéfices	2.11	-		
RESULTAT NET		224 902	3 030	91 718

3 - Annexe aux Comptes Semestriels

ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

Financière Agache a maintenu ses participations directes ou indirectes dans les filiales Christian Dior et LVMH.

Le montant total des dividendes reçus des participations s'est élevé à 237,3 millions d'euros au 30 juin 2009.

Le résultat net s'établit à 224,9 millions d'euros.

1. Principes, règles et méthodes 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 sont comptabilisées 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 comptabilisées 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 certains ou probables à la clôture de chaque exercice dans le respect du principe de prudence.

1.6 OPÉRATIONS EN DEVICES

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 d'exercice.

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 CONTRATS D'OPTION ET CONTRATS À TERME

a) sur opérations de couverture

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

b) sur les autres opérations

Si la valeur de marché de l'instrument est génératrice d'une perte latente pour la Société par rapport à la valeur initiale de l'instrument, une provision pour risque est comptabilisée. Les gains latents ne sont pas pris en compte.

2. Compléments d'informations relatifs au bilan et au compte de résultat

2.1 IMMOBILISATIONS

<i>(en milliers d'euros)</i>	Valeurs brutes au 01/01/09	<u>Augmentations</u> Acquisitions, créations, virements	<u>Diminutions</u> Cessions, virements	Valeurs brutes au 30/06/09
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations incorporelles				
Terrains	1 152	-	25	1 127
Constructions et agencements	1 040	-	34	1 006
Installations générales, agencements et aménagements	-	-	-	-
Matériel de transport	66	-	-	66
Mobilier et matériel de bureau	-	-	-	-
Immobilisations corporelles	2 258		59	2 199
Participations	4 370 327	20	-	4 370 347
Créances rattachées à des participations	1 303 773	18 879	78 593	1 244 059
Titres immobilisés	8	-	-	8
Prêts	18	-	-	18
Autres immobilisations financières	448	-	-	448
Immobilisations financières	5 674 574	18 899	78 593	5 614 880
TOTAL	5 676 832	18 899	78 652	5 617 079

Les « créances rattachées à des participations », d'un montant brut de 1 244,1 millions d'euros au 30 juin 2009, sont constituées de prêts à terme accordés à des filiales de Financière Agache.

2.2 AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATION SUR ACTIFS IMMOBILISÉS

<i>(en milliers d'euros)</i>	Situations et mouvements de l'exercice			
	Amortissements ou provisions 01/01/09	Augmentations dotations	Diminutions reprises	Amortissements ou provisions 30/06/09
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	-	-	-	-
Constructions et agencements	605	17	17	605
Installations générales, agencements et aménagements	-	-	-	-
Mobilier et matériel de bureau	-	-	-	-
Immobilisations corporelles	605	17	17	605
Participations	16 665	20	-	16 685
Créances rattachées à des participations	72 076	20 825	-	92 901
Titres immobilisés et prêts	-	-	-	-
Immobilisations financières	88 741	20 845	-	109 586
TOTAL	89 346	20 862	17	110 191

Les provisions constituées sur « Participations et créances rattachées à des participations », d'un montant total de 20,8 millions d'euros, reflètent principalement le niveau de situation nette des filiales concernées.

2.3 ÉTAT DES ÉCHÉANCES DES PRÊTS ET CRÉANCES

Prêts et créances <i>(en milliers d'euros)</i>	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an
Créances rattachées à des participations	1 244 059	1 560	1 242 499
Prêts et autres immobilisations financières	466	-	466
Créances clients et comptes rattachés	158	158	-
Créances financières	1 031 152	1 031 152	-
Autres créances	2 979	2 979	-
Charges constatées d'avance	1 204	1 163	41
TOTAL	2 280 018	1 037 012	1 243 006

Créances rattachées à des participations

Les créances représentent des prêts à terme (dont intérêts courus de 1,6 million d'euros) accordés à des filiales de Financière Agache.

Créances financières

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

Les intérêts courus relatifs aux créances financières s'élèvent à 1,3 million d'euros.

Autres créances

Les autres créances incluent principalement des produits à recevoir sur swaps liés à des emprunts pour 2,8 millions d'euros.

Charges et produits constatés d'avance

Au 30 juin 2009, les charges constatées d'avance incluent un montant de 1,1 million d'euros représentant des intérêts précomptés sur billets de trésorerie.

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 2 819 407 actions bénéficient d'un droit de vote double.

B. Variation des capitaux propres

(en milliers d'euros)

Capitaux propres au 31/12/08 (avant affectation du résultat)	3 229 802
Résultat	224 902
Dividendes distribués	(22 569)
Acompte sur dividendes	-
Variation des réserves réglementées	-
Variation du report à nouveau	-
Capitaux propres au 30/06/09 (avant affectation du résultat)	3 432 135

2.5 DÉPRÉCIATIONS ET PROVISIONS

(en milliers d'euros)	Montant 01/01/09	Dotations	Diminutions	Montant 30/06/09
Dépréciations				
Participations	16 665	20	-	16 685
Créances rattachées à des participations	72 076	20 825	-	92 901
Créances clients	26	-	-	26
Créances financières et autres créances	3 557	-	1 509	2 048
Autres valeurs mobilières de placement	3 385	319	663	3 041
Sous-total	95 709	21 164	2 172	114 701
Provisions pour risques et charges				
Litiges et risques divers	60 737	5 575	26 433	39 879
Sous-total	60 737	5 575	26 433	39 879
TOTAL	156 446	26 739	28 605	154 580
Amortissement de la prime sur emprunt	-	105	-	-
Dont Financier	-	26 844	28 578	-
Exceptionnel	-	-	27	-

Les dotations aux provisions sur « créances rattachées à des participations » et sur « risques divers » respectivement de 20,8 millions d'euros et 5,6 millions d'euros concernent principalement des filiales de Financière Agache.

La reprise de provisions sur « risques divers » de 26,4 millions d'euros concerne principalement des opérations dérivées.

2.6 ÉTAT DES ÉCHÉANCES DES DETTES

Dettes <i>(en milliers d'euros)</i>	Montant brut	A 1 an au plus	+ 1 an et - 5 ans	A plus de 5 ans
• Emprunt obligataire	576 768	216 768	360 000	-
• Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 289 304	603 417	685 887	-
• Emprunts et dettes financières diverses	1 220 623	1 196 367	24 256	-
• Dettes fournisseurs et comptes rattachés	138	138	-	-
• Dettes fiscales et sociales	253	253	-	-
• Autres dettes	24 563	24 563	-	-
Produits constatés d'avance	366	366	-	-
TOTAL	3 112 015	2 041 872	1 070 143	

Les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit comprennent principalement des emprunts à moyen et long terme pour 686 millions d'euros ainsi que des emprunts à court terme pour 603 millions d'euros.

Les emprunts et dettes financières diverses comprennent :

- des encours de billets de trésorerie pour 429 millions d'euros;
- des avances de trésorerie faites par les sociétés du Groupe à Financière Agache pour 792 millions d'euros.

La société Financière Agache, ainsi que le veut l'usage en matière de crédit, 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 assure à la Société une réelle flexibilité financière au regard de cet engagement.

2.7 PRODUITS À RECEVOIR ET CHARGES À PAYER RATTACHÉS AUX POSTES DE CRÉANCES ET DE DETTES

<i>(en milliers d'euros)</i>	Charges à payer Produits perçus d'avance	Produits à recevoir Charges constatées d'avance
Actif circulant		
Valeurs mobilières de placement	-	-
Autres créances	-	3 991
Dettes		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	23 888	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	129	-
Dettes fiscales et sociales	132	-
Autres dettes	2 448	-

2.8 ÉLÉMENTS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIÉES

Au bilan

<i>(en milliers d'euros)</i>	Eléments concernant les entreprises liées	
	liées ⁽¹⁾	ayant un lien de participation ⁽²⁾
Actif immobilisé		
Participations	4 364 659	5 689
Créances rattachées à des participations	229 405	1 014 654
Actif circulant		
Créances clients et comptes rattachés	-	-
Créances financières	1 004 734	26 418
Autres créances	-	-
Valeurs mobilières de placement	25 433	-
Charges constatées d'avance	-	-
Dettes		
Dettes financières	791 957	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	-	-
Autres dettes	-	-
Produits constatés 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 %.

Au 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 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Produits	Charges
Produits de participations	237 343	-
Autres intérêts	24 380	9 176

2.9 CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS

Le résultat financier s'élève à 225,9 millions d'euros. Il comprend principalement :

- des dividendes pour 239,1 millions d'euros,
- des plus values nettes de cession de valeurs mobilières de placement pour 9,0 millions d'euros,
- une dotation nette aux provisions sur filiales pour 24,9 millions d'euros et une reprise nette sur opérations dérivées de 26,4 millions d'euros,
- des charges financières nettes liées aux emprunts pour 23,4 millions d'euros.

2.10 CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS

Produits exceptionnels <i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/09	31/12/08
Produits divers sur opérations de gestion	-	6
Produits sur opérations en capital	212	1 176
Reprises sur provisions et transferts de charges	27	106
TOTAL	239	1 288

Charges exceptionnelles <i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/09	31/12/08
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	6	
Charges sur opérations en capital	42	309
Dotations aux provisions	-	-
TOTAL	48	309

En 2009, le résultat exceptionnel résulte pour l'essentiel des cessions d'immobilisations corporelles.

2.11 IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/09			31/12/08		
	Avant impôts	Impôts	Après impôts	Avant impôts	Impôts	Après impôts
Résultat courant	224 711	-	224 711	2 051	-	2 051
Résultat exceptionnel	191	-	191	979	-	979
TOTAL	224 902	-	224 902	3 030	-	3 030

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

3.1.1 Engagements sur instruments financiers à terme

Instruments de couverture

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

La nature des instruments en vie au 30 juin 2009 et le montant des sous-jacents (hors ceux à court terme) s'analysent de la façon suivante:

<i>(en milliers d'euros)</i>	<u>Montant du sous-jacent</u>		<u>Valeur de</u>
	<u>Échéance</u>		<u>marché</u>
	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>30/06/09</u>
Swaps de taux	100 000	335 000	(6 014)

3.1.2 Engagements donnés

- Financière Agache s'est portée garant de financements accordés à certaines de ses filiales pour un montant total de 1 463 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 300 millions d'euros.

3.1.3 Engagement 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 73,2 milliers d'euros a été versée aux organes d'administration et de direction.

3.3 HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

<i>(en milliers d'euros)</i>	<u>Ernst & Young Audit</u>		<u>Mazars</u>	
	<u>budget 2009</u>	<u>2008</u>	<u>budget 2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Montant</u>	<u>Montant</u>	<u>Montant</u>	<u>Montant</u>
Commissariat aux comptes	103	103	103	103
Autre diligences et prestations directement liées à la mission des Commissaires aux Comptes	-	-	-	-
TOTAL	103	103	103	103

3.4 IDENTITÉ DE LA SOCIÉTÉ CONSOLIDANT LES COMPTES DE FINANCIÈRE AGACHE

DENOMINATION SOCIALE

Groupe Arnault SAS

SIEGE SOCIAL

41 avenue Montaigne
75008 PARIS

3.5 INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES SUR LES TITRES DE PARTICIPATION ET LES VALEURS MOBILIÈRES

3.5.1 Liste des filiales et participations

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capitaux propres	Quote-part du capital détenue	Bénéfice / perte au 30/06/09
A. Titres dont la valeur brute excède 1% du capital			
1. Filiales (50% au moins du capital détenu par la société)			
Agache Développement	34 588	100,00%	184
Coromandel	23 325	100,00%	52
Montaigne Services	3	99,90%	(12)
Financière Agache Private Equity	1 208	100,00%	4
Semyrhamis	3 921 245	100,00%	121 998
Markas	3 803	100,00%	(1 228) ***
Westley International	(14 342)	100,00%	(5 575) **
2. Participations (capital détenu par la société entre 10% et 50%)			
3. Autres			
Christian Dior	3 000 684	-	264 252 *
LVMH	6 220 674	-	807 519 *
Filiale étrangère	(74 927)	-	(78 700)
B. Autres (titres dont la valeur brute n'exède pas 1% du capital)			
Sévrilux	46	99,96%	-
TOTAL	13 116 307		

* hors titres retenus en VMP

** Données consolidées 30/06/2009

*** Données du 31/12/2008

3.5.2 Information sur les titres immobilisés de l'activité de portefeuille « TIAP »

Non significatif.

3.5.3 Information sur les valeurs mobilières

<i>(en milliers d'euros)</i>	Valeur nette 30/06/09
Actions	27 925
FCP et FCPR	1 011
Bons du trésor	-
Hedge Funds et fonds de Private Equity	2 878
Dépôts à terme	9 198
Valeurs mobilières	41 012