



FINANCIERE AGACHE

**Rapport Financier Semestriel 2009**

# Sommaire

Rapport semestriel d'activité.....	3
États financiers consolidés résumés .....	9
Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009 .....	40
Déclaration du responsable du Rapport Financier Semestriel.....	41

# Rapport semestriel d'activité

## Commentaires sur l'activité du Groupe au 30 juin 2009

### Ventes par groupe d'activités

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Christian Dior Couture	340	765	366
Vins et Spiritueux	1 079	3 126	1 292
Mode et Maroquinerie	2 988	6 010	2 768
Parfums et Cosmétiques	1 285	2 868	1 362
Montres et Joaillerie	346	879	417
Distribution sélective	2 127	4 376	1 990
Autres activités et éliminations	(27)	(81)	(18)
<b>TOTAL</b>	<b>8 138</b>	<b>17 943</b>	<b>8 177</b>

### Résultat opérationnel courant par groupe d'activités

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Christian Dior Couture	-	9	7
Vins et Spiritueux	241	1 060	409
Mode et Maroquinerie	919	1 927	858
Parfums et Cosmétiques	121	290	132
Montres et Joaillerie	20	118	74
Distribution sélective	129	388	151
Autres activités et éliminations	(73)	(173)	(90)
<b>TOTAL</b>	<b>1 357</b>	<b>3 619</b>	<b>1 541</b>

## Ventes par zone géographique de destination

<i>(en pourcentage)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
France	14	15	15
Europe (hors France)	21	24	23
États-Unis	22	22	22
Japon	11	10	10
Asie (hors Japon)	24	20	21
Autres marchés	8	9	9
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Au premier semestre 2009, le Groupe Financière Agache enregistre des ventes consolidées de 8 138 millions d'euros, en très légère baisse de 0,5 % par rapport au premier semestre 2008.

Entre le premier semestre 2008 et le premier semestre 2009, le périmètre des activités consolidées a enregistré les évolutions suivantes : dans le groupe d'activités Montres et Joaillerie, consolidation au second semestre 2008 de la marque Hublot ; dans les Autres activités, consolidation au dernier trimestre 2008 du constructeur de yachts néerlandais Royal Van Lent. Ces évolutions du périmètre de consolidation contribuent pour 1 point à la croissance du chiffre d'affaires semestriel.

A taux de change et périmètre comparables, les ventes sont en baisse de 7 %.

La ventilation des ventes entre les différentes devises de facturation évolue comme suit : le poids de l'euro baisse de 3 points à 29 %, le poids du dollar US baisse de 1 point à 27 %, le poids du yen japonais reste stable à 11 % et le poids des autres devises augmente de 3 points à 33 %.

Par zone géographique de destination, on constate une baisse d'un point du poids relatif de la France et de 2 points de l'Europe (hors France), par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008, dans les ventes du Groupe pour atteindre respectivement 14 % et 21 % ; les États-Unis et les autres marchés restent stables. Le Japon ainsi que l'Asie (hors Japon), portée par la Chine, progressent respectivement de 1 point et de 3 points pour atteindre 11 % et 24 %.

Par groupe d'activités, la répartition des ventes du Groupe évolue sensiblement. La part des Vins et Spiritueux baisse de 3 points à 13 %, celle des Parfums et Cosmétiques baisse de 1 point à 16 %, alors que les parts de la Mode et Maroquinerie et de la Distribution sélective augmentent respectivement de 3 points à 37 % et de 2 points à 26 %. La part de Christian Dior Couture reste stable à 4 %.

Christian Dior Couture enregistre des ventes de 340 millions d'euros au premier semestre 2009, en diminution de 7 % en données publiées.

Les ventes du groupe d'activités Vins et Spiritueux sont en baisse de 17 % en données publiées. Elles bénéficient d'un effet de change positif de 5 points. A taux de change et périmètre comparables, l'évolution des ventes s'inscrit en baisse de 22 %. La crise économique et le fort mouvement de déstockage opéré par les distributeurs ont pesé sur les ventes en Europe, au Japon et aux États-Unis. La demande est restée plus soutenue au sein des marchés asiatiques, notamment au Vietnam. La Chine reste le deuxième marché du groupe d'activités Vins et Spiritueux.

La croissance organique des activités Mode et Maroquinerie est de 1 %, pour 8 % en données publiées. La performance de ce groupe d'activités est toujours dominée par l'exceptionnelle dynamique de Louis Vuitton



qui enregistre une croissance publiée de ses ventes à deux chiffres. Donna Karan et Marc Jacobs confirment également leur potentiel et réalisent de bonnes performances dans un contexte économique difficile.

Les ventes du groupe d'activités Parfums et Cosmétiques sont en baisse de 9 % à taux de change et périmètre comparables et de 6 % en données publiées. Toutes les marques ont renforcé leur rigueur de gestion afin de limiter l'impact de la conjoncture en ciblant au plus près leurs investissements. Durant le premier semestre, le chiffre d'affaires augmente aux Etats-Unis, au Japon et en Asie, notamment en Chine.

Les ventes du groupe d'activités Montres et Joaillerie sont en baisse de 34 % à taux de change et périmètre comparables et de 17 % en données publiées (effet de change positif de 5 points et effet périmètre positif de 12 points). Le premier semestre 2009 est marqué par un net ralentissement des ventes horlogères et joaillères. Toutes les marques du groupe d'activités subissent les conséquences de la crise économique avec une meilleure résistance de la part de Hublot et Chaumet. A noter une nette décélération de la baisse des ventes au second trimestre par rapport au premier trimestre.

La croissance publiée des ventes des activités de Distribution sélective s'établit à 7 %, alors que retraitée de l'effet de change, l'évolution des ventes est en baisse de 0,5 % (effet de change positif de 7 points). La performance en données publiées est tirée par Sephora dont les ventes progressent très sensiblement du fait de l'expansion de son réseau de magasins en Europe, aux États-Unis, en Chine et au Moyen-Orient.

La marge brute du Groupe s'élève à 5 187 millions d'euros, en baisse de 3 % par rapport à fin juin 2008 ; le taux de marge brute sur les ventes s'élève à 64 %, en baisse de 1,6 point.

Les efforts entrepris pour maîtriser les coûts de revient des produits vendus sont annulés par l'effet de change et par un moindre gain sur l'efficacité des couvertures de change.

Les charges commerciales s'élèvent à 3 081 millions d'euros, et sont en légère augmentation de 1 % par rapport au premier semestre 2008. La maîtrise des charges commerciales est plus que compensée par les effets de change défavorables. Le niveau de ces charges, en pourcentage des ventes, s'élève à 38 % au 30 juin 2009 contre 37 % au premier semestre 2008.

Les charges administratives s'élèvent à 749 millions d'euros. Elles sont stables par rapport au premier semestre 2008 et représentent 9 % des ventes, niveau identique à celui enregistré en 2008.

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 1 357 millions d'euros, en baisse de 12 % par rapport à fin juin 2008. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du Groupe s'établit à 17 %, en baisse de 2 points. Cette variation provient notamment de la baisse du taux de marge brute. Elle traduit la diminution de la profitabilité des activités Montres et Joaillerie (moins 12 points à 6 %), Vins et Spiritueux (moins 9 points à 22 %), Distribution sélective (moins 2 points à 6 %) et Christian Dior Couture (moins 2 points), les autres activités stabilisant leur taux de marge opérationnelle sur ventes.

Le résultat opérationnel courant de Christian Dior Couture est à l'équilibre, contre 7 millions d'euros au 30 juin 2008.

Le résultat opérationnel courant des activités Vins et Spiritueux s'établit à 241 millions d'euros, en baisse de 41 %. La maîtrise des coûts et le ciblage des investissements publi-promotionnels ne permettent pas de compenser la baisse des volumes. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités est en baisse de 9 points et s'établit à 22 %.

Le Groupe d'activités Mode et Maroquinerie réalise un résultat opérationnel courant de 919 millions d'euros, en croissance de 7 %. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités reste stable et s'établit à 31 %.

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Parfums et Cosmétiques est de 121 millions d'euros, en baisse de 8 %. A nouveau, la maîtrise des coûts de revient et des charges opérationnelles ont permis de minimiser la dégradation de la marge opérationnelle. Cette dernière n'est en baisse que de 0,3 point et s'établit à 9 %.



Le groupe d'activités Montres et Joaillerie présente une diminution de son résultat opérationnel courant pour atteindre 20 millions d'euros. Dans un contexte de ralentissement des ventes, le taux de marge opérationnelle sur ventes baisse à 6 %.

Le résultat opérationnel courant des activités de Distribution sélective est de 129 millions d'euros, en diminution de 15 %. Son niveau de profitabilité s'établit à 6 %.

Le résultat opérationnel courant lié aux Autres activités et éliminations s'établit à -73 millions d'euros ; il était de -90 millions d'euros à fin juin 2008. Outre les frais de siège, le groupe Autres activités intègre le pôle Média et la société Royal Van Lent, acquise en 2008.

Les autres produits et charges opérationnels s'établissent à -105 millions d'euros au premier semestre 2009 (contre -20 millions d'euros au premier semestre 2008). Ils comprennent notamment les coûts de diverses restructurations industrielles et commerciales, pour 82 millions d'euros et des amortissements accélérés ou dépréciations d'immobilisations pour 17 millions d'euros.

Le résultat opérationnel du Groupe s'élève à 1 252 millions d'euros, contre 1 521 millions d'euros au premier semestre 2008, soit une diminution de 18 %.

Le résultat financier s'établit à -163 millions d'euros ; il était de -151 millions d'euros au premier semestre 2008.

Le coût global de la dette financière nette s'établit au 30 juin 2009 à 167 millions d'euros, en légère diminution de 1 % par rapport au premier semestre 2008. Cette quasi stabilité provient de l'effet conjugué de la baisse des taux sur le premier semestre 2009 et de la progression limitée de la dette financière moyenne au cours de cette période.

Les autres produits et charges financiers s'élèvent à 4 millions d'euros, à comparer à 18 millions d'euros au 30 juin 2008. Le coût financier des opérations de change est de 22 millions d'euros en 2009 contre 49 millions d'euros au 30 juin 2008. Le résultat lié aux placements financiers et aux investissements, les dividendes reçus de participations non consolidées ainsi que les autres produits et charges financiers, s'établissent à 26 millions d'euros en 2009 contre 67 millions d'euros en juin 2008.

Le taux effectif d'imposition du Groupe qui était de 30,3 % au 30 juin 2008 s'établit à 33,8 % pour le premier semestre 2009. Cette augmentation provient en particulier de l'absence d'activation de déficits fiscaux reportables, à l'inverse du premier semestre 2008.

Après prise en compte des résultats des sociétés mises en équivalence de 8 millions d'euros au 30 juin 2009, à comparer à -6 millions d'euros pour le premier semestre 2008, le résultat net du semestre s'élève à 729 millions d'euros ; il était de 949 millions d'euros au premier semestre 2008.

La part des intérêts minoritaires dans le résultat est de 530 millions d'euros contre 719 millions d'euros au premier semestre 2008.

Au 30 juin 2009, le résultat net - part du Groupe s'élève à 199 millions d'euros ; il était de 230 millions d'euros au premier semestre 2008.

## **Commentaires sur le bilan consolidé**

Le total du bilan consolidé du Groupe Financière Agache s'élève au 30 juin 2009 à 37,9 milliards d'euros, soit une diminution de 3,1 % par rapport au 31 décembre 2008.

L'actif immobilisé représente 26,4 milliards d'euros, soit un montant stable par rapport à la fin 2008. Il atteint ainsi 70 % du total du bilan, contre 68 % six mois plus tôt.

Les immobilisations corporelles et incorporelles (y compris les écarts d'acquisition) restent stables à 22,7 milliards d'euros. Les marques et autres immobilisations incorporelles représentent 10,9 milliards d'euros, contre 11,0 milliards d'euros au 31 décembre 2008. Cette légère évolution résulte principalement de



l'incidence des variations des parités monétaires sur les marques et autres immobilisations incorporelles comptabilisées en dollar US, telles la marque Donna Karan et l'enseigne DFS ou en francs suisses, telle la marque TAG Heuer.

Les écarts d'acquisition restent sensiblement identiques à 5,4 milliards d'euros.

Les immobilisations corporelles s'élèvent à 6,3 milliards d'euros, soit un montant inchangé par rapport à fin 2008.

Le total des participations dans les sociétés mises en équivalence, des investissements financiers, des autres actifs non courants et des impôts différés reste stable à 3,8 milliards d'euros.

Les stocks s'élèvent à 6,3 milliards d'euros, contre 6,1 milliards fin 2008. Ils sont en légère augmentation en raison des variations saisonnières qui caractérisent la plupart des métiers du Groupe, de la constitution de stocks d'eaux de vie de Cognac ainsi que de la consolidation de la maison de champagne Montaudon acquise au second semestre 2008.

Les créances clients ont été ramenées à 1,2 milliard d'euros contre 1,7 milliard d'euros fin 2008, soit une diminution au premier semestre plus vigoureuse que les années précédentes.

Les placements de trésorerie, hors placements financiers, s'élèvent à 1,3 milliard d'euros, contre 1,7 milliard au 31 décembre 2008.

Les capitaux propres - part du Groupe s'établissent à 3,7 milliards d'euros contre 3,5 milliards d'euros au 31 décembre 2008.

Les intérêts minoritaires restent stables à 11,0 milliards d'euros. Cette stabilité résulte de la part des minoritaires dans le résultat du semestre, nette des dividendes qui leur ont été versés, et de l'effet du recul de la monnaie américaine sur les intérêts minoritaires dans DFS.

Le total des capitaux propres s'établit ainsi à 14,7 milliards d'euros, représentant 38,8 % du total de bilan contre 37,1 % six mois auparavant.

Les passifs non courants s'élèvent à fin juin à 15,4 milliards d'euros, dont 7,1 milliards au titre de la dette financière, contre respectivement 15,7 milliards et 7,3 milliards à fin 2008. La part relative des passifs non courants dans le total de bilan augmente légèrement à 41 %, contre 40 % six mois plus tôt.

Les capitaux permanents atteignent 30,1 milliards d'euros et dépassent le montant des actifs non courants.

Les passifs courants s'établissent à 7,8 milliards d'euros au 30 juin 2009, contre 8,9 milliards fin 2008, en raison de la diminution des comptes fournisseurs due aux variations saisonnières, aux effets de la Loi française de Modernisation de l'Économie et en raison de la réduction des autres passifs courants (frais de personnel, charges sociales, dettes fiscales). La part des passifs courants dans le total du bilan diminue pour atteindre 20 % contre 23 % six mois auparavant.

La dette financière à plus et moins d'un an, y compris la valeur de marché des produits dérivés de taux, et nette des placements et des disponibilités, ressort au 30 juin 2009 à 9,1 milliards d'euros contre 8,8 milliards six mois plus tôt. Elle représente 61,7 % du montant des capitaux propres, contre 60,5 % au 31 décembre 2008, accroissement qui reflète la saisonnalité des variations de trésorerie du Groupe.

A fin juin, les lignes de crédit confirmées dépassent 7,5 milliards d'euros, dont 2,3 milliards d'euros font l'objet de tirage. Il en résulte un montant disponible de lignes de crédit confirmées non tirées de 5,2 milliards d'euros, qui couvre largement le programme de billets de trésorerie, dont l'encours au 30 juin 2009 atteint 0,7 milliard d'euros.

## Commentaires sur les variations de la trésorerie consolidée

Le tableau de variation de la trésorerie consolidée, présenté dans les comptes consolidés, détaille les principaux flux financiers du semestre.

La capacité d'autofinancement générée par l'activité s'élève à 1 581 millions d'euros, contre 1 732 millions un an plus tôt.

Après intérêts financiers et impôt, la capacité d'autofinancement atteint 1 142 millions d'euros, contre 1 113 millions d'euros au premier semestre 2008.

Le besoin en fonds de roulement augmente de 521 millions d'euros. En particulier, la variation des stocks génère des besoins de trésorerie s'élevant à 194 millions d'euros, en forte diminution par rapport au premier semestre 2008 et ce, malgré la constitution de stocks d'eaux de vie de Cognac. La variation des créances clients apporte une contribution positive de 537 millions d'euros, principalement chez les maisons de Vins et Spiritueux et chez Louis Vuitton, tandis que la variation du poste fournisseurs consomme 802 millions d'euros, notamment chez Sephora, chez les maisons de Champagne et chez Parfums Christian Dior. Ces évolutions reflètent la saisonnalité des besoins en fonds de roulement du Groupe ainsi que les effets, sur les créances clients et fournisseurs des Maisons françaises, de la Loi de Modernisation de l'Économie.

Les investissements opérationnels du Groupe, nets des cessions, représentent pour le semestre un débours de trésorerie de 366 millions d'euros. Leur montant reflète la dynamique de développement du Groupe et de ses marques phares telles Louis Vuitton, Sephora, Christian Dior Couture et Parfums Christian Dior.

Au total, la variation de la trésorerie issue de l'exploitation est positive à hauteur de 255 millions d'euros, à comparer à un solde négatif de 81 millions d'euros au premier semestre 2008.

Le montant des investissements financiers diminue : les acquisitions d'investissements financiers nettes des cessions ainsi que le solde des incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés constituent un emploi à hauteur de 13 millions d'euros, contre 263 millions d'euros au premier semestre 2008.

La variation de trésorerie issue des opérations en capital représente un débours de 532 millions d'euros.

Les actionnaires minoritaires des filiales consolidées ont reçu des dividendes à hauteur de 538 millions d'euros.

Les besoins de financement, après toutes opérations d'exploitation, d'investissement et en capital, dont le versement du solde du dividende 2008, ont atteint 290 millions d'euros.

Ces besoins, ainsi que ceux consécutifs à l'amortissement d'emprunts et de dettes financières pour un montant de 2 736 millions d'euros, ont été satisfaits au moyen de nouveaux emprunts et dettes financières et par la réalisation de placements financiers.

Les émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières ont permis de recueillir 2 580 millions d'euros. LVMH S.A. a notamment procédé en mai à une émission obligataire publique à 5 ans d'un montant nominal de 1 000 millions d'euros. En outre, le Groupe a utilisé son programme d'Euro Medium Term Notes pour réaliser en juin des placements privés à long terme à concurrence de 250 millions d'euros à 6 ans et de 150 millions à 8 ans. En revanche, le Groupe a diminué de 768 millions d'euros le recours à son programme de billets de trésorerie français.

A l'issue des opérations du semestre, la trésorerie nette s'élève à 990 millions d'euros.



## États financiers consolidés résumés

## Chiffres clés

### Principales données consolidées

<i>(en millions d'euros et en pourcentage)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Ventes	8 138	17 943	8 177
Résultat opérationnel courant	1 357	3 619	1 541
Résultat net	729	2 075	949
Résultat net - part du Groupe	199	423	230
Capacité d'autofinancement générée par l'activité <sup>(1)</sup>	1 581	4 121	1 732
Investissements opérationnels issus de la variation de Trésorerie	366	959	468
Capitaux propres	14 711	14 502 <sup>(2)</sup>	13 209 <sup>(2)</sup>
Dette financière nette <sup>(3)</sup>	9 084	8 771	8 412
Ratio Dette financière nette / Capitaux propres <sup>(2)</sup>	62%	60%	64%

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

(2) Retraités des effets de l'application de l'amendement d'IAS 38 Immobilisations incorporelles, rétroactive au 1er janvier 2007. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés résumés.

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

### Données par action

<i>(en euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
<b>Résultats consolidés par action</b>			
Résultat net - part du Groupe	62,78	133,45	72,56
Résultat net - part du Groupe après dilution	62,47	132,19	71,30
<b>Dividende par action</b>			
Montant brut versé sur la période <sup>(4)</sup>	-	7,12	-

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

## Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 déc. 2008</b>	<b>30 juin 2008</b>
<b>Ventes</b>	<b>21</b>	<b>8 138</b>	<b>17 943</b>	<b>8 177</b>
Coût des ventes		(2 951)	(6 313)	(2 840)
<b>Marge brute</b>		<b>5 187</b>	<b>11 630</b>	<b>5 337</b>
Charges commerciales		(3 081)	(6 489)	(3 050)
Charges administratives		(749)	(1 522)	(746)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>21-22</b>	<b>1 357</b>	<b>3 619</b>	<b>1 541</b>
Autres produits et charges opérationnels	25	(105)	(122)	(20)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>1 252</b>	<b>3 497</b>	<b>1 521</b>
Coût de la dette financière nette		(167)	(399)	(169)
Autres produits et charges financiers		4	(77)	18
<b>Résultat financier</b>	<b>24</b>	<b>(163)</b>	<b>(476)</b>	<b>(151)</b>
Impôts sur les bénéfices	25	(368)	(913)	(415)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	6	8	(33)	(6)
<b>Résultat net</b>		<b>729</b>	<b>2 075</b>	<b>949</b>
Part des minoritaires		530	1 652	719
<b>Résultat net - part du Groupe</b>		<b>199</b>	<b>423</b>	<b>230</b>
<b>Résultat net, part du Groupe par action</b> <i>(en euros)</i>	<b>26</b>	<b>62,78</b>	<b>133,45</b>	<b>72,56</b>
<b>Résultat net, part du Groupe par action après dilution</b> <i>(en euros)</i>	<b>26</b>	<b>62,47</b>	<b>132,19</b>	<b>71,30</b>

## Bilan consolidé

ACTIF (en millions d'euros)	Notes	30 juin 2009	31 déc. 2008 <sup>(1)</sup>	30 juin 2008 <sup>(1)</sup>
Marques et autres immobilisations incorporelles, nettes	5	10 910	10 981	10 305
Ecarts d'acquisition, nets	4	5 448	5 346	5 951
Immobilisations corporelles, nettes	5	6 305	6 347	5 756
Participations mises en équivalence	6	395	435	231
Investissements financiers	7	717	573	1 024
Autres actifs non courants		2 066	2 051	819
Impôts différés		601	714	612
<b>Actifs non courants</b>		<b>26 442</b>	<b>26 447</b>	<b>24 698</b>
Stocks et en-cours	8	6 254	6 079	5 573
Créances clients et comptes rattachés	9	1 198	1 722	1 336
Impôts sur les résultats		120	237	128
Autres actifs courants	10	2 562	2 920	4 079
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	1 274	1 671	1 299
<b>Actifs courants</b>		<b>11 408</b>	<b>12 629</b>	<b>12 415</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>37 850</b>	<b>39 076</b>	<b>37 113</b>
<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b> (en millions d'euros)		<b>30 juin 2009</b>	<b>31 déc. 2008 <sup>(1)</sup></b>	<b>30 juin 2008 <sup>(1)</sup></b>
Capital		51	51	51
Primes		442	442	442
Actions auto-détenues et assimilées		(44)	(46)	(48)
Ecarts de réévaluation		386	362	505
Autres réserves		2 797	2 389	2 361
Ecarts de conversion		(144)	(115)	(287)
Résultat net - part du Groupe		199	423	230
Capitaux propres - part du Groupe	15	3 687	3 506	3 254
Intérêts minoritaires	15	11 024	10 996	9 955
<b>Capitaux propres</b>		<b>14 711</b>	<b>14 502</b>	<b>13 209</b>
Dettes financières à plus d'un an	16	7 106	7 329	6 260
Provisions à plus d'un an	17	984	984	956
Impôts différés		3 887	3 929	3 675
Autres passifs non courants	18	3 409	3 462	4 145
<b>Passifs non courants</b>		<b>15 386</b>	<b>15 704</b>	<b>15 036</b>
Dettes financières à moins d'un an	16	3 837	3 880	4 764
Fournisseurs et comptes rattachés		1 556	2 349	1 867
Impôts sur les résultats		283	309	265
Provisions à moins d'un an	17	336	328	236
Autres passifs courants	19	1 741	2 004	1 736
<b>Passifs courants</b>		<b>7 753</b>	<b>8 870</b>	<b>8 868</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>37 850</b>	<b>39 076</b>	<b>37 113</b>

(1) Les bilans aux 30 juin et 31 décembre 2008 ont été retraités des effets de l'application de l'amendement d'IAS 38 Immobilisations incorporelles, rétroactive au 1er janvier 2007. Voir Note 1.2.



## Tableau de variation des capitaux propres consolidés

	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions auto- détenues et assimilés	Ecart de réévaluation	Ecart de conversion	Résultat et autres réserves	Total des capitaux propres		
								Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
<i>(en millions d'euros)</i>		15.1		15.2	15.4	15.4		15		
<i>Notes</i>										
<b>Au 31 décembre 2007</b>	3 173 552	51	442	(36)	609	(194)	2 405	3 277	10 130	13 407
Effet de l'application d'IAS 38 amendée. Voir Note 1.2	-	-	-	-	-	-	(50)	(30)	(64)	(94)
<b>Au 31 décembre 2007 après retraitement</b>	3 173 552	51	442	(36)	609	(194)	2 375	3 247	10 066	13 515
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(247)	79		(168)	107	(61)
Résultat net							423	423	1 652	2 075
<b>Total des gains et pertes</b>	-	-	-	-	(247)	79	423	255	1 759	2 014
Charges liées aux plans d'options							19	19	54	55
(Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues et assimilés				(10)			18	8	(60)	(52)
Augmentations de capital des filiales							-	-	5	5
Dividendes et acomptes versés							(25)	(25)	(692)	(715)
Variations de périmètre							-	-	20	20
Effets des engagements d'achat de titres							-	-	(139)	(139)
Autres							-	-	3	3
<b>Au 31 décembre 2008</b>	3 173 552	51	442	(46)	362	(115)	2 812	3 506	10 996	14 502
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					24	(25)	-	(1)	(44)	(45)
Résultat net					-	-	199	199	530	729
<b>Total des gains et pertes</b>	-	-	-	-	24	(25)	199	198	486	684
Charges liées aux plans d'options							9	9	17	26
(Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues et assimilés				2			(5)	(5)	(14)	(17)
Augmentations de capital des filiales							-	-	3	3
Dividendes et acomptes versés							(25)	(25)	(546)	(569)
Variations de périmètre							(4)	-	4	4
Effets des engagements d'achat de titres							-	-	78	78
Autres							-	-	-	-
<b>Au 30 juin 2009</b>	3 173 552	51	442	(44)	386	(144)	2 996	3 687	11 024	14 711



	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions auto- détenues et assimilés	Ecart de réévaluation	Ecart de conversion	Résultat et autres réserves	Total des capitaux propres		
								Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
<i>(en millions d'euros)</i> <i>Notes</i>		151		152	154	154			15	
<b>Au 31 décembre 2007 après retraitement</b>	3 173 352	51	442	(36)	609	(194)	2 375	3 247	10 066	13 313
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(104)	(95)		(197)	(262)	(459)
Résultat net							250	250	719	949
<b>Total des gains et pertes</b>		-	-	-	(104)	(95)	250	35	457	490
Charges liées aux plans d'options							9	9	16	25
(Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues et assimilés				(12)				(12)	(70)	(82)
Augmentations de capital des filiales								-	5	5
Dividendes et acomptes versés							(25)	(25)	(553)	(576)
Variations de périmètre								-	(1)	(1)
Effets des engagements d'achat de titres								-	35	35
Autres								-	-	-
<b>Au 30 juin 2008</b>	3 173 352	51	442	(48)	505	(287)	2 591	3 254	9 955	13 209

## État global des gains et pertes consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 déc. 2008</b>	<b>30 juin 2008</b>
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>		<b>729</b>	<b>2 075</b>	<b>949</b>
Variations relatives aux :				
Ecart de conversion		(80)	257	(311)
Investissements et placements financiers		23	(425)	(148)
Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises		47	(99)	11
Terres à vignes		1	173	0
Effets d'impôt		(40)	33	(11)
<b>Gains et pertes, enregistrés en capitaux propres</b>	15.4	<b>(49)</b>	<b>(61)</b>	<b>(459)</b>
<b>Total des gains et pertes</b>		<b>680</b>	<b>2 014</b>	<b>490</b>
Part des minoritaires		486	1 759	457
<b>Total des gains et pertes, part du Groupe</b>		<b>194</b>	<b>255</b>	<b>33</b>

## Tableau de variation de la trésorerie consolidée

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 déc. 2008</b>	<b>30 juin 2008</b>
<b>I OPERATIONS ET INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION</b>				
Résultat opérationnel		1 252	3 497	1 521
Dotations nettes aux amortissements et provisions, hors éléments fiscaux et financiers		385	718	269
Autres charges calculées, hors éléments financiers		(52)	(52)	(53)
Dividendes reçus		15	18	15
Autres retraitements		(19)	(60)	(20)
<b>Capacité d'autofinancement générée par l'activité</b>		<b>1 581</b>	<b>4 121</b>	<b>1 732</b>
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(188)	(321)	(159)
Impôt payé		(251)	(886)	(460)
<b>Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôts</b>		<b>1 142</b>	<b>2 914</b>	<b>1 113</b>
Variation des stocks et en-cours		(194)	(835)	(589)
Variation des créances clients et comptes rattachés		537	(19)	324
Variation des fournisseurs et comptes rattachés		(802)	122	(292)
Variation des autres créances et dettes		(62)	(10)	(169)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>		<b>(521)</b>	<b>(742)</b>	<b>(726)</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		(365)	(1 055)	(506)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		5	105	35
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissements opérationnels		(6)	(9)	3
<b>Investissements opérationnels</b>		<b>(366)</b>	<b>(959)</b>	<b>(468)</b>
<b>Variation de la trésorerie issue de l'exploitation</b>		<b>255</b>	<b>1 213</b>	<b>(81)</b>
<b>II INVESTISSEMENTS FINANCIERS</b>				
Acquisitions d'investissements financiers	7	(128)	(288)	(112)
Cessions d'investissements financiers		132	216	36
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés		(17)	(797)	(187)
<b>Investissements financiers</b>		<b>(13)</b>	<b>(869)</b>	<b>(263)</b>
<b>III OPERATIONS EN CAPITAL</b>				
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires	15	6	11	5
Dividendes et acomptes versés par la société Financière Agache	15.3	-	(23)	-
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées	15	(538)	(692)	(549)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations en capital</b>		<b>(532)</b>	<b>(704)</b>	<b>(544)</b>
<b>IV OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Emissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières		2 580	3 509	2 289
Remboursements d'emprunts et dettes financières		(2 736)	(2 946)	(1 670)
Comptes courants hors Groupe		158	(614)	(203)
Acquisitions et cessions de placements financiers	11	71	263	8
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations de financement</b>		<b>73</b>	<b>212</b>	<b>424</b>
<b>V INCIDENCE DES ECARTS DE CONVERSION</b>		<b>(40)</b>	<b>60</b>	<b>(60)</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (I+II+III+IV+V)</b>		<b>(257)</b>	<b>(88)</b>	<b>(524)</b>
<b>TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE</b>	12	<b>1 247</b>	<b>1 335</b>	<b>1 335</b>
<b>TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE</b>	12	<b>990</b>	<b>1 247</b>	<b>811</b>
Opérations comprises dans le tableau ci-dessus, sans incidence sur la variation de la trésorerie :				
- investissements par location financement		5	11	2

## Annexe aux Comptes Consolidés résumés

### Sommaire

1.	Principes comptables .....	17
2.	Variations de périmètre.....	18
3.	Marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles.....	18
4.	Écarts d'acquisition .....	19
5.	Immobilisations corporelles .....	20
6.	Participations mises en équivalence .....	21
7.	Investissements financiers .....	22
8.	Stocks et en-cours .....	23
9.	Clients.....	23
10.	Autres actifs courants .....	24
11.	Placements financiers.....	24
12.	Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	25
13.	Capitaux propres.....	25
14.	Charge liée aux plans d'options de la période.....	28
15.	Intérêts minoritaires.....	30
16.	Emprunts et dettes financières .....	30
17.	Provisions .....	31
18.	Autres passifs non courants .....	32
19.	Autres passifs courants .....	32
20.	Instruments financiers et gestion des risques de marché.....	33
21.	Information sectorielle .....	35
22.	Charges par nature.....	37
23.	Autres produits et charges opérationnels.....	38
24.	Résultat financier .....	38
25.	Impôts sur les résultats .....	38
26.	Résultats par action.....	39
27.	Litiges .....	39
28.	Parties liées.....	39
29.	Événements postérieurs à la clôture.....	39



## Annexe aux comptes consolidés résumés

### 1. PRINCIPES COMPTABLES

#### 1.1. Cadre général et environnement

Les comptes consolidés résumés du premier semestre 2009 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 31 août 2009. Ils sont établis en conformité avec la norme IAS 34 et les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées dans l'Union Européenne et applicables au 30 juin 2009. Ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les périodes présentées. En particulier, les comptes consolidés aux 30 juin 2008 et 31 décembre 2008 ont été retraités des effets de l'amendement d'IAS 38 Immobilisations incorporelles portant sur la comptabilisation des frais de publicité et promotion ; IAS 38 est appliquée rétrospectivement à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2007.

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

L'environnement lié à la crise économique et financière a été pris en compte au 30 juin 2009 pour la valorisation des investissements, placements et instruments financiers, l'appréciation de l'écoulement probable des stocks ou la recouvrabilité des créances commerciales. Les actifs dont la valeur s'apprécie par référence à des perspectives à plus long terme, en particulier les actifs incorporels ou immobiliers ont été évalués au 30 juin 2009 selon les mêmes hypothèses qu'au 31 décembre 2008, sur la base de projections enregistrant une diminution progressive des effets de la crise.

#### 1.2. Évolutions du référentiel comptable

Les normes, amendements et interprétations concernant le groupe Financière Agache, appliqués depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009, sont les suivants :

- IFRS 8 Secteurs d'activité publiés ;
- amendements d'IAS 1 sur la présentation des états financiers ;
- amendement d'IAS 38 Immobilisations incorporelles, sur la comptabilisation des frais de publicité et promotion ;
- amendements d'IAS 23 sur la capitalisation des coûts d'emprunt ;
- amendements d'IFRS 2 sur les conditions d'acquisition des droits et le traitement de la caducité dans le cadre des plans d'options ;
- l'interprétation IFRIC 14 IAS 19 portant sur les exigences de financement minimal des régimes à prestations définies et leur interaction avec le plafonnement des actifs financiers.

L'application de ces textes n'a pas d'impacts significatifs sur les comptes consolidés du Groupe. IFRS 8 ne modifie pas la structure des données publiées, ni le montant des écarts d'acquisition alloués à chaque secteur d'activités. IAS 23 amendée ne modifie pas le calcul du coût de revient des stocks des activités Vins et Spiritueux, l'application de ce texte n'étant pas obligatoire pour les biens produits en grande quantité de manière répétitive. Les effets de l'application de l'amendement d'IAS 38 sont décrits ci-dessous.

## Application de l'amendement d'IAS 38 Immobilisations incorporelles

A compter de l'exercice 2009, les frais de publicité et promotion sont enregistrés lors de leur réception ou de leur production s'il s'agit de biens ou lors de la réalisation des prestations s'il s'agit de services. L'effet du changement de méthode sur les capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2007 est de 94 millions d'euros ; il s'analyse de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Impact au 1<sup>er</sup> janvier 2007</b>
Immobilisations incorporelles	(13)
Ecart d'acquisition	6
Immobilisations corporelles	(7)
Impôts différés	40
Stocks et en-cours	(3)
Autres actifs courants	(117)
Capitaux propres consolidés	(94)
Dont : part du Groupe	(30)
Intérêts minoritaires	(64)

Les autres actifs courants correspondent aux charges constatées d'avance enregistrées au titre des échantillons et matériels publicitaires (activités Parfums et Cosmétiques principalement). Les résultats des exercices 2007 et 2008 n'ont pas été retraités, l'effet de l'application de l'amendement d'IAS 38 par rapport à celui constaté au 1<sup>er</sup> janvier 2007 étant considéré non significatif. Les annexes présentées ci-après ont été retraitées des effets de l'application rétrospective de l'amendement d'IAS 38.

## 2. VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE

### Vins et Spiritueux

En décembre 2008, le Groupe a acquis la totalité du capital de la société champenoise Montaudon, propriétaire de la marque du même nom, pour 30 millions d'euros, dont un complément de prix contractuel évalué à 4 millions d'euros. Cette participation a été consolidée au 1<sup>er</sup> janvier 2009.

## 3. MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009			31 déc. 2008 <sup>(1)</sup>	30 juin 2008 <sup>(1)</sup>
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	8 946	(270)	8 676	8 702	8 285
Enseignes	3 173	(1 290)	1 883	1 909	1 716
Licences de distribution	39	(24)	15	15	14
Droits au bail	321	(208)	113	121	119
Logiciels	380	(272)	108	110	94
Autres	252	(137)	115	124	77
<b>Total</b>	<b>13 111</b>	<b>(2 201)</b>	<b>10 910</b>	<b>10 981</b>	<b>10 305</b>
Dont : immobilisations en location financement	14	(14)	-	-	-

(1) Voir Note 1.2 Application de l'amendement d'IAS 38.



La variation du solde des marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles au cours du premier semestre 2009 est constituée des éléments suivants :

<b>Valeur brute</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>Marques</b>	<b>Enseignes</b>	<b>Autres immobilisations incorporelles</b>	<b>Total</b>
<b>Au 31 décembre 2008</b> <sup>(1)</sup>	<b>8 961</b>	<b>3 218</b>	<b>982</b>	<b>13 161</b>
Acquisitions	-	-	36	36
Cessions, mises hors service	-	-	(21)	(21)
Effets des variations de périmètre	-	-	(1)	(1)
Effets des variations de change	(15)	(45)	(4)	(64)
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>8 946</b>	<b>3 173</b>	<b>992</b>	<b>13 111</b>

<b>Amortissements et dépréciations</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>Marques</b>	<b>Enseignes</b>	<b>Autres immobilisations incorporelles</b>	<b>Total</b>
<b>Au 31 décembre 2008</b> <sup>(1)</sup>	<b>(259)</b>	<b>(1 309)</b>	<b>(612)</b>	<b>(2 180)</b>
Amortissements	(11)	-	(50)	(61)
Cessions	-	-	17	17
Effets des variations de périmètre	-	-	1	1
Effets des variations de change	-	19	3	22
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>(270)</b>	<b>(1 290)</b>	<b>(641)</b>	<b>(2 201)</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2009</b>	<b>8 676</b>	<b>1 883</b>	<b>351</b>	<b>10 910</b>

(1) Voir Note 1.2. Application de l'amendement d'IAS 38

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

#### 4. ÉCARTS D'ACQUISITION

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009			31 déc. 2008 <sup>(1)</sup>	30 juin 2008 <sup>(1)</sup>
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	5 338	(1 047)	4 291	4 265	3 832
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	1 160	(3)	1 157	1 081	2 119
<b>Total</b>	<b>6 498</b>	<b>(1 050)</b>	<b>5 448</b>	<b>5 346</b>	<b>5 951</b>

(1) Voir Note 1.2 Application de l'amendement d'IAS 38.

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009			31 déc. 2008 <sup>(1)</sup>	30 juin 2008 <sup>(1)</sup>
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>6 400</b>	<b>(1 054)</b>	<b>5 346</b>	<b>5 682</b>	<b>5 682</b>
Effets des variations de périmètre	43	-	43	680	282
Variation des engagements d'achats de titres de minoritaires	77	-	77	(1 059)	35
Variation des dépréciations	0	(5)	(5)	(11)	(6)
Effets des variations de change	(22)	9	(13)	54	(42)
<b>A la clôture</b>	<b>6 498</b>	<b>(1 050)</b>	<b>5 448</b>	<b>5 346</b>	<b>5 951</b>

(1) Voir Note 1.2 Application de l'amendement d'IAS 38.

Les effets des variations de périmètre du premier semestre 2009 proviennent principalement de la consolidation de Montaudon.

## 5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009			31 déc. 2008 <sup>(1)</sup>	30 juin 2008 <sup>(1)</sup>
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	938	-	938	944	879
Terres à vignes et vignobles	1 701	(81)	1 620	1 613	1 429
Constructions	1 739	(778)	961	969	916
Immeubles locatifs	344	(56)	288	294	281
Installations techniques, matériels et outillages	4 320	(2 705)	1 615	1 641	1 458
Autres immobilisations corporelles et en-cours	1 427	(544)	883	886	793
<b>Total</b>	<b>10 469</b>	<b>(4 164)</b>	<b>6 305</b>	<b>6 347</b>	<b>5 756</b>
Dont : immobilisations en location financement	259	(119)	140	150	152
coût historique des terres à vignes et vignobles	567	(81)	486	480	471



La variation de valeur des immobilisations corporelles au cours du premier semestre 2009 s'analyse de la façon suivante :

Valeur brute (en millions d'euros)	Terres à vignes et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Installations techniques, matériels et ou tillages	Autres immobilisations corporelles et en-cours	Total
<b>Au 31 décembre 2008 <sup>(1)</sup></b>	<b>1 690</b>	<b>2 653</b>	<b>347</b>	<b>4 182</b>	<b>1 411</b>	<b>10 283</b>
Acquisitions	1	16	-	120	140	277
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	1	-	-	-	-	1
Cessions, mises hors service	-	-	-	(36)	(27)	(63)
Effets des variations de périmètre	1	12	-	6	-	19
Effets de variations de change	2	(25)	(2)	(22)	(10)	(57)
Autres mouvements, y compris transferts	6	21	(1)	70	(87)	9
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>1 701</b>	<b>2 677</b>	<b>344</b>	<b>4 320</b>	<b>1 427</b>	<b>10 469</b>

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Terres à vignes et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Installations techniques, matériels et ou tillages	Autres immobilisations corporelles et en-cours	Total
<b>Au 31 décembre 2008 <sup>(1)</sup></b>	<b>(77)</b>	<b>(740)</b>	<b>(53)</b>	<b>(2 541)</b>	<b>(525)</b>	<b>(3 936)</b>
Amortissements	(3)	(32)	(2)	(213)	(48)	(298)
Cessions, mises hors service	-	-	-	33	26	59
Effets des variations de périmètre	-	(1)	-	(1)	-	(2)
Effets de variations de change	-	3	-	14	3	20
Autres mouvements, y compris transferts	(1)	(8)	(1)	3	-	(7)
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>(81)</b>	<b>(778)</b>	<b>(56)</b>	<b>(2 705)</b>	<b>(544)</b>	<b>(4 164)</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2009</b>	<b>1 620</b>	<b>1 899</b>	<b>288</b>	<b>1 615</b>	<b>883</b>	<b>6 305</b>

(1) Voir Note 1.2 Application de l'amendement d'IAS38.

Les acquisitions d'immobilisations corporelles reflètent principalement les investissements de Louis Vuitton, Sephora et DFS dans leurs réseaux de distribution, ceux de Parfums Christian Dior dans de nouveaux comptoirs ainsi que ceux de Hennessy et Veuve Clicquot dans leurs outils de production.

## 6. PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE

(en millions d'euros)	30 juin 2009			31 déc. 2008	30 juin 2008
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>435</b>	<b>-</b>	<b>435</b>	<b>330</b>	<b>330</b>
Part dans le résultat de la période	8	-	8	(33)	(6)
Dividendes versés	(7)	-	(7)	(7)	(6)
Effets des variations de périmètre	(81)	-	(81)	171	-
Augmentation de capital	13	-	13	-	-
Effets des variations de change	(7)	-	(7)	9	(2)
Effets des écarts de réévaluation	34	-	34	(35)	(85)
<b>Part dans l'actif net des participations mises en équivalence à la clôture</b>	<b>395</b>	<b>-</b>	<b>395</b>	<b>435</b>	<b>231</b>

Au 30 juin 2009, les titres mis en équivalence comprennent principalement :

- une participation de 40 % dans Le Peigné SA, dont le siège social est basé à Bruxelles, Belgique. En juillet 2008, la société Le Peigné SA a acquis une participation de 37% dans la société PAPREC SAS ;
- une participation de 50% dans le groupe Go Invest SA (actionnaire majoritaire de Go Voyages), dont le siège social est basé à Bruxelles, Belgique ;
- une participation de 50% dans le groupe Carsport SA (holding de la société civile viticole Cheval Blanc), dont le siège social est basé à Gerpennes, Belgique ;
- une participation de 50 % dans Shenyang All Bright Commercial Co., Ltd, société immobilière propriétaire d'un immeuble à usage commercial basé à Shenyang, Chine ;
- une participation de 50 % dans Shenyang Top Profit Commercial Co., Ltd, société immobilière propriétaire d'un immeuble à usage de bureaux basé à Shenyang, Chine ;
- une participation de 40 % dans Mongoual SA, société immobilière propriétaire d'un immeuble à Paris (France), siège social de la société LVMH Moët Hennessy-Louis Vuitton SA ;
- une participation de 45% dans le groupe détenant les magasins Ile de Beauté, l'une des principales enseignes de distribution de parfums et cosmétiques en Russie acquise en octobre 2008.

Au cours du semestre, les participations dans les sociétés Shanghold Investment Ltd et Renaissance TMK ont été cédées à une structure ad hoc détenue par le Groupe et gérée par une filiale de Groupe Arnault.

Les effets des variations de périmètre incluent la prise de participation de 49 % dans le capital d'Edun, acteur important dans le domaine vestimentaire, associant mode, commerce équitable et développement durable.

## 7. INVESTISSEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009			31 déc. 2008	30 juin 2008
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Total</b>	1 189	(472)	717	573	1 024

Les investissements financiers ont évolué de la façon suivante au cours du premier semestre 2009 :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>573</b>
Acquisitions	103
Cessions à valeur de vente	(36)
Variations de valeur de marché	31
Reclassements en titres consolidés, voir Note 2	(30)
Reclassements de placements financiers	95
Variation du montant des dépréciations	(14)
Effets des variations de change	(5)
<b>Au 30 juin</b>	<b>717</b>

Ont été reclassés en investissements financiers les placements financiers dont l'évolution de la liquidité, du fait de l'environnement économique, ne permet plus de considérer ces actifs comme rapidement réalisables.

## 8. STOCKS ET EN-COURS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008 <sup>(1)</sup>	30 juin 2008 <sup>(1)</sup>
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	3 129	2 928	2 748
Autres matières premières et en-cours	821	730	605
	<b>3 950</b>	<b>3 658</b>	<b>3 353</b>
Marchandises	678	707	652
Produits finis	2 267	2 326	2 177
	<b>2 945</b>	<b>3 033</b>	<b>2 829</b>
<b>Valeur brute</b>	<b>6 895</b>	<b>6 691</b>	<b>6 182</b>
Provision pour dépréciation	(641)	(612)	(609)
<b>Valeur nette</b>	<b>6 254</b>	<b>6 079</b>	<b>5 573</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009			31 déc. 2008 <sup>(1)</sup>	30 juin 2008 <sup>(1)</sup>
	Brut	Provision pour dépréciation	Net	Net	Net
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>6 691</b>	<b>(612)</b>	<b>6 079</b>	<b>5 125</b>	<b>5 125</b>
Augmentation du stock brut	193	-	193	823	590
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	13	-	13	24	12
Variation de la provision pour dépréciation	-	(36)	(36)	(70)	(50)
Effets des variations de périmètre	34	-	34	88	(5)
Effets des variations de change	(33)	10	(23)	95	(99)
Reclassements	(3)	(3)	(6)	(6)	0
<b>A la clôture</b>	<b>6 895</b>	<b>(641)</b>	<b>6 254</b>	<b>6 079</b>	<b>5 573</b>

(1) Voir Note 1.2. Application de l'amendement d'IAS 38.

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 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	22	53	23
Effets de sorties de stocks	(9)	(29)	(11)
<b>Incidence nette sur le coût des ventes de la période</b>	<b>13</b>	<b>24</b>	<b>12</b>

## 9. CLIENTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Créances à valeur nominale	1 388	1 920	1 506
Provision pour dépréciation	(72)	(62)	(55)
Provision pour retours et reprises de produits	(118)	(136)	(115)
<b>Montant net</b>	<b>1 198</b>	<b>1 722</b>	<b>1 336</b>

Au 30 juin 2009, la ventilation de la valeur brute et de la provision pour dépréciation des créances clients, en fonction de l'ancienneté des créances, s'analyse de la façon suivante:

<i>(en millions d'euros)</i>	Valeur brute des créances	Provision pour dépréciation	Valeur nette des créances
Non échues :			
moins de 3 mois	1 071	(6)	1 065
plus de 3 mois	41	(2)	39
	1 112	(8)	1 104
Echues :			
moins de 3 mois	148	(9)	139
plus de 3 mois	128	(55)	73
	276	(64)	212
<b>Total</b>	<b>1 388</b>	<b>(72)</b>	<b>1 316</b>

## 10. AUTRES ACTIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Placements financiers	397	618	1 161
Valeur de marché des instruments dérivés	351	255	419
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	231	296	278
Fournisseurs : avances et acomptes	111	146	89
Charges constatées d'avance <sup>(1)</sup>	183	202	152
Autres créances, nettes	1 289	1 403	1 980
<b>Total</b>	<b>2 562</b>	<b>2 920</b>	<b>4 079</b>

(1) Voir Note 1.2. Application de l'amendement d'IAS38.

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

## 11. PLACEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Valeurs mobilières de placement non cotées, parts de SICAV et de fonds non monétaires	268	492	947
Valeurs mobilières de placement cotées	129	126	214
<b>Total</b>	<b>397</b>	<b>618</b>	<b>1 161</b>
Dont coût historique des placements financiers	504	706	1 095



La valeur nette des placements financiers a évolué de la façon suivante au cours du premier semestre 2009 :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>618</b>
Acquisitions	56
Cessions à valeur de vente	(169)
Variations de valeur de marché	(11)
Reclassement en investissements financiers, voir Note 7	(95)
Variation du montant des dépréciations	(6)
Effets des variations de périmètre	(1)
Effets des variations de change	5
<b>Au 30 juin</b>	<b>397</b>

## 12. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 déc. 2008</b>	<b>30 juin 2008</b>
Dépôts à terme à moins de trois mois	132	337	141
Parts de SICAV et FCP monétaires	388	396	423
Comptes bancaires	754	938	735
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan</b>	<b>1 274</b>	<b>1 671</b>	<b>1 299</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 déc. 2008</b>	<b>30 juin 2008</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 274	1 671	1 299
Découverts bancaires	(284)	(424)	(488)
<b>Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie</b>	<b>990</b>	<b>1 247</b>	<b>811</b>

## 13. CAPITAUX PROPRES

### 13.1. Capital

Au 30 juin 2009, le capital est constitué de 3 173 352 actions (3 173 352 au 31 décembre 2008), entièrement libérées, au nominal de 16 euros ; 2 819 407 actions bénéficient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de trois ans (2 459 461 au 31 décembre 2008).

### 13.2. Actions auto-détenues Financière Agache et instruments dénouables en actions LVMH

Les effets sur la situation nette du Groupe des actions Financière Agache et des options d'achat sur actions LVMH détenues dans le cadre des plans d'option d'achat s'analysent de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Actions Financière Agache auto-détenues	4	4	4
Part de Financière Agache dans les calls sur actions LVMH <sup>(1)</sup>	40	42	44
<b>Actions auto-détenues et assimilés</b>	<b>44</b>	<b>46</b>	<b>48</b>

(1) Lors de l'exercice des calls et du service des titres à une date rapprochée, le dénouement de ces opérations n'a pas d'impact sur les comptes.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Dividende au titre de l'exercice précédent (2008 : 7,12 euros)	-	23	-
Effet des actions auto-détenues	-	-	-
<b>Montant brut total versé au cours de la période <sup>(1)</sup></b>	<b>-</b>	<b>23</b>	<b>-</b>

(1) Avant effets de la réglementation fiscale applicable aux bénéficiaires

Le dividende au titre de l'exercice 2008 a été versé le 3 juillet 2009, conformément aux résolutions de l'Assemblée Générale des Actionnaires du 24 juin 2009.

### 13.4. Gains et pertes enregistrés en capitaux propres

Les gains et pertes latents enregistrés en capitaux propres ont évolué de la façon suivante au cours du semestre :

<i>(en millions d'euros)</i>	Ecarts de réévaluation				Total	Gains et pertes enregistrés en capitaux propres
	Ecarts de conversion	Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes		
<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>(451)</b>	<b>241</b>	<b>55</b>	<b>749</b>	<b>1 045</b>	<b>594</b>
dont : part du Groupe	(115)	152	7	203	362	247
intérêts minoritaires	(336)	89	48	546	683	347
Variation de valeur	(80)	33	86	1	120	40
Transfert en résultat de l'exercice	-	(10)	(39)	-	(49)	(49)
Effets d'impôt	(15)	(12)	(13)	-	(25)	(40)
<b>Variations de la période</b>	<b>(95)</b>	<b>11</b>	<b>34</b>	<b>1</b>	<b>46</b>	<b>(49)</b>
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>(546)</b>	<b>252</b>	<b>89</b>	<b>750</b>	<b>1 091</b>	<b>545</b>
dont : part du Groupe	(144)	167	17	202	386	242
intérêts minoritaires	(402)	85	72	548	705	303

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	Variation	31 déc. 2008	30 juin 2008
Dollar US	(130)	(19)	(111)	(251)
Yen japonais	17	(3)	20	(9)
Hong Kong dollar	-	(9)	9	(36)
Livre sterling	(27)	10	(37)	(13)
Autres devises	(3)	(17)	14	(11)
Couverture d'actifs nets en devises	(1)	9	(10)	33
<b>Total</b>	<b>(144)</b>	<b>(29)</b>	<b>(115)</b>	<b>(287)</b>

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

Il n'y a pas de plans d'options consentis par la société Financière Agache au 30 juin 2009.

### Calcul de la charge du semestre

Les paramètres et hypothèses retenus pour l'évaluation des plans mis en place au cours du premier semestre 2009 sont les suivants :

#### Chez LVMH

<i>(en millions d'euros)</i>	Plans 2009
Cours de bourse de l'action LVMH à la date d'attribution <i>(en euros)</i>	57,28
Prix d'exercice moyen <i>(en euros)</i>	56,50
Volatilité du cours de l'action LVMH <i>(en %)</i>	37%
Taux de distribution de dividendes <i>(en %)</i>	2,8%
Taux de placement sans risque <i>(en %)</i>	2,7%
Période d'acquisition des droits	4 ans
Conditions de performance atteintes	oui

La volatilité du cours de l'action LVMH est déterminée sur la base de la volatilité implicite observée.

Les valeurs unitaires moyennes des options de souscription et des actions gratuites attribuées en 2009 sont de 17,10 euros et 54,12 euros, respectivement.

#### Chez Christian Dior

<i>(en millions d'euros)</i>	Plan 2009
Cours de bourse de l'action Christian Dior à la date d'attribution <i>(en euros)</i>	49,67
Prix d'exercice moyen <i>(en euros)</i>	52,10
Volatilité du cours de l'action Christian Dior	45,6%
Taux de distribution de dividendes	3,24%
Taux de placement sans risque	2,99%
Durée de la période d'acquisition des droits	4 ans

La volatilité du cours de l'action Christian Dior est déterminée sur la base de la volatilité implicite observée.

Sur la base des hypothèses et paramètres ci-dessus, la valeur unitaire des options d'achat attribuées en 2009 est de 17,32 euros.

### Charge du semestre

La charge totale comptabilisée au premier semestre 2009 est présentée ci-dessous ; sont pris en compte tous les plans dont la période d'acquisition des droits était ouverte à la date du 1<sup>er</sup> janvier 2004, date de transition aux IFRS.



<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 déc. 2008</b>	<b>30 juin 2008</b>
Plans d'options de souscription, d'achat et d'attribution d'actions gratuites LVMH	23	44	21
Plan de rémunération liées au cours de l'action LVMH dénoués en numéraires	2	(6)	(3)
Plans d'options d'achat Dior	3	9	4
<b>Charge de l'exercice</b>	<b>28</b>	<b>47</b>	<b>22</b>

## 15. INTÉRÊTS MINORITAIRES

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 déc. 2008 <sup>(1)</sup></b>	<b>30 juin 2008 <sup>(1)</sup></b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>10 996</b>	<b>10 066</b>	<b>10 066</b>
Part des minoritaires dans le résultat	530	1 652	719
Dividendes versés aux minoritaires	(546)	(692)	(553)
Effets des variations de périmètre :	-	-	-
effet de l'autodétention des filiales	(14)	(60)	(70)
consolidation de Royal Van Lent	-	14	-
autres variations de périmètre	4	6	(1)
<b>Total des effets de variations de périmètre</b>	<b>(10)</b>	<b>(40)</b>	<b>(71)</b>
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	3	5	5
Part des minoritaires dans les variations suivantes :	-	-	-
écarts de réévaluation	22	(96)	(23)
écarts de conversion	(66)	203	(239)
charges liées aux plans d'options	17	34	16
Effets des engagements d'achats de titres de minoritaires	78	(139)	35
Autres	-	3	-
<b>A LA CLOTURE</b>	<b>11 024</b>	<b>10 996</b>	<b>9 955</b>

(1) Voir Note 1.2. Application de l'amendement IAS 38.

## 16. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

### 16.1. Dette financière nette

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 déc. 2008</b>	<b>30 juin 2008</b>
Emprunts obligataires et EMTN	3 939	3 293	3 436
Emprunts bancaires et crédit bail	3 167	4 035	2 823
<b>Dette financière à plus d'un an</b>	<b>7 106</b>	<b>7 329</b>	<b>6 260</b>
Emprunts obligataires et EMTN	1 057	336	441
Billets de trésorerie	654	1 422	2 334
Découverts bancaires	284	424	488
Autres dettes financières à moins d'un an	1 842	1 698	1 501
<b>Dette financière à moins d'un an</b>	<b>3 837</b>	<b>3 880</b>	<b>4 764</b>
<b>Dette financière brute</b>	<b>10 943</b>	<b>11 209</b>	<b>11 024</b>
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	(53)	(63)	(53)
Autres dérivés	(1)	44	10
<b>Dette financière brute après effet des instruments dérivés</b>	<b>10 889</b>	<b>11 190</b>	<b>10 981</b>
Placements financiers	(397)	(618)	(1 161)
Autres actifs financiers	(134)	(130)	(109)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 274)	(1 671)	(1 299)
<b>Dette financière nette</b>	<b>9 084</b>	<b>8 771</b>	<b>8 412</b>

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



Le montant relatif aux instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt est détaillé en Note 20.2.

Au cours du semestre, LVMH a procédé à l'émission publique d'un emprunt obligataire pour un montant nominal de 1 milliard d'euros, au taux effectif initial de 4,52 %, remboursable au pair et en totalité en 2014.

Au 30 juin 2009, l'en-cours total de lignes de crédit confirmées non tirées s'élève à 5,2 milliards d'euros.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008	<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Euro	8 714	8 658	9 011				
Dollar US	518	713	394	Taux variable	6 643	6 293	6 907
Franc suisse	787	820	685	Taux fixe	4 246	4 897	4 074
Yen japonais	378	513	376				
Autres devises	492	486	515				
<b>TOTAL</b>	<b>10 889</b>	<b>11 190</b>	<b>10 981</b>	<b>TOTAL</b>	<b>10 889</b>	<b>11 190</b>	<b>10 981</b>

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

## 16.3. Analyse de la dette financière brute par échéance

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009
Échéance 30 juin 2010	3 837
30 juin 2011	587
30 juin 2012	2 488
30 juin 2013	1 790
30 juin 2014	1 452
Au-delà	789
<b>TOTAL</b>	<b>10 943</b>

## 17. PROVISIONS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	242	235	228
Provisions pour risques et charges	710	715	705
Provisions pour réorganisation	32	34	23
<b>Part à plus d'un an</b>	<b>984</b>	<b>984</b>	<b>956</b>
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	5	7	5
Provisions pour risques et charges	226	249	176
Provisions pour réorganisation	105	72	55
<b>Part à moins d'un an</b>	<b>336</b>	<b>328</b>	<b>236</b>
<b>Total</b>	<b>1 320</b>	<b>1 312</b>	<b>1 192</b>

Au cours du premier semestre 2009, les soldes des provisions ont évolué de la manière suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2008	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres (dont écarts de conversion)	30 juin 2009
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	242	21	(15)	(1)	0	0	247
Provisions pour risques et charges	964	34	(61)	(21)	17	3	936
Provision pour réorganisation	106	57	(18)	(2)	0	(6)	137
<b>TOTAL</b>	<b>1 312</b>	<b>112</b>	<b>(94)</b>	<b>(24)</b>	<b>17</b>	<b>(3)</b>	<b>1 320</b>
Dont :							
• résultat opérationnel courant		49	(69)	(19)			
• résultat financier		5	-	-			
• autres		58	(25)	(5)			

## 18. AUTRES PASSIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Engagements d'achat de titres de minoritaires	2 962	2 965	3 856
Valeur de marché des instruments dérivés	206	240	72
Participation du personnel aux résultats <sup>(1)</sup>	79	89	74
Autres dettes	162	168	143
<b>TOTAL</b>	<b>3 409</b>	<b>3 462</b>	<b>4 145</b>

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

Au 30 juin 2009, les engagements d'achat de titres de minoritaires sont constitués, à titre principal, de l'engagement LVMH vis-à-vis de Diageo plc pour la reprise de sa participation de 34% dans Moët Hennessy SNC et Moët Hennessy International SA, avec un préavis de six mois, pour un montant égal à 80 % de leur valeur de marché à la date d'exercice de l'option.

Les engagements d'achat de titres de minoritaires incluent en outre l'engagement relatif aux minoritaires de BeneFit (20 %), de Royal Van Lent (10%) ainsi que de Sephora dans différents pays.

## 19. AUTRES PASSIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Valeur de marché des instruments dérivés	147	214	70
Personnel et organismes sociaux	516	589	480
Participation du personnel aux résultats <sup>(1)</sup>	37	67	37
Etat et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	218	250	215
Clients : avances et acomptes versés	217	208	63
Différé de règlement d'immobilisations corporelles ou financières	120	174	436
Produits constatés d'avance	68	70	73
Autres dettes	418	432	362
<b>TOTAL</b>	<b>1 741</b>	<b>2 004</b>	<b>1 736</b>

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



Les instruments dérivés sont analysés en Note 20 Instruments financiers et gestion des risques de marché.

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

### 20.1. Synthèse des instruments dérivés

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 déc. 2008</b>	<b>30 juin 2008</b>
<b>Risque de taux d'intérêt</b>				
Actifs : non courants		49	36	54
courants		79	81	61
Passifs : non courants		(37)	(33)	(40)
courants		(38)	(21)	(23)
		<b>53</b>	<b>63</b>	<b>52</b>
<b>Risque de change</b>				
Actifs : non courants		35	17	43
courants		272	185	283
Passifs : non courants		(2)	(2)	0
courants		(30)	(70)	(27)
		<b>275</b>	<b>130</b>	<b>299</b>
<b>Autres risques</b>				
Actifs : non courants		318	350	34
courants		-	(11)	75
Passifs : non courants		(167)	(205)	(32)
courants		(79)	(123)	(20)
<b>Total</b>		<b>72</b>	<b>11</b>	<b>57</b>
Actifs : non courants		402	403	131
courants	<i>10</i>	351	255	419
Passifs : non courants	<i>18</i>	(206)	(240)	(72)
courants	<i>19</i>	(147)	(214)	(70)
		<b>400</b>	<b>204</b>	<b>408</b>

Dans le cadre de sa gestion du risque de taux lié à la dette financière nette globale, le Groupe utilise des instruments dérivés de taux à nature ferme (swaps) ou conditionnelle (caps et floors). L'objectif de la politique de gestion menée est de prémunir le résultat contre une hausse rapide et sensible des taux d'intérêt.

Les instruments de couverture du risque de change ont pour objet de réduire les risques de change issus des variations de parité des devises dans lesquelles sont libellées les ventes ainsi que certains des achats des sociétés du Groupe par rapport à leur monnaie fonctionnelle, et sont affectés soit aux créances ou dettes commerciales de l'exercice, soit sous certaines conditions aux transactions prévisionnelles des exercices suivants. Ces instruments ont également pour objet la couverture des situations nettes des filiales situées hors zone euro, afin de limiter l'effet des variations de parité des devises concernées sur les capitaux propres du Groupe, exprimés en euros.

Enfin, le Groupe peut utiliser des instruments dérivés sur actions ayant pour objet de construire synthétiquement une exposition économique à des actifs particuliers, ou de couvrir les plans de rémunérations liées au cours de l'action LVMH et dénouées en numéraire. La valeur comptable retenue pour ces instruments, qui ne font pas l'objet de cotation, correspond à l'estimation, fournie par la contrepartie, de la valorisation à la date de la clôture. Au 30 juin 2009, une variation uniforme de 1 % des cours des sous-jacents de ces instruments financiers aurait un effet net sur le résultat du Groupe d'environ 11 millions d'euros. Les



instruments dérivés liés à la gestion du risque actions en vie au 30 juin 2009 ont une valeur de marché positive de 72 millions d'euros.

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

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de taux en vie au 30 juin 2009 sont les suivants:

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par échéance				Valeur de marché <sup>(1)</sup>		
	2009	2010 à 2014	Au-delà	Total	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
Swaps de taux en euros :							
• payeur fixe	100	1 657	-	1 757	(32)	(10)	(42)
• payeur variable	311	2 767	400	3 478	83	-	83
Swaps de devises	66	148	-	214	1	11	12
<b>TOTAL</b>					<b>52</b>	<b>1</b>	<b>53</b>

(1) Gain / Perte

## 20.3. Instruments dérivés liés à la gestion du risque de change

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de change en vie au 30 juin 2009 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par exercice d'affectation			Valeur de marché <sup>(1)</sup>				
	2009	2010	Total	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture de juste valeur	Couverture d'actifs nets en devises	Non affectés	Total
Options achetées								
Put USD	453		453	5	-	-	5	10
Put JPY	268		268		-	-	-	-
Autres	149		149	4	2	-	2	8
	<b>870</b>	<b>-</b>	<b>870</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>18</b>
Tunnels								
Vendeur USD	1 243	934	2 177	124	18	-	9	151
Vendeur JPY	475	318	793	39	9	-	10	58
Autres	8	-	8	-	-	-	-	-
	<b>1 726</b>	<b>1 252</b>	<b>2 978</b>	<b>163</b>	<b>27</b>	<b>-</b>	<b>19</b>	<b>209</b>
Contrats à terme <sup>(2)</sup>								
USD	81	(1)	80	3			1	4
JPY	10		10	1				1
GBP	21		21					-
Autres	122	2	124		1		1	2
	<b>234</b>	<b>1</b>	<b>235</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>7</b>
Swaps cambistes <sup>(2)</sup>								
CHF	265	-	265	-	-		4	4
USD	518	-	518	-	-	59	(23)	36
JPY	17	-	17	-	-	5		5
Autres	69	-	69	-	(2)		(2)	(4)
	<b>869</b>	<b>-</b>	<b>869</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>64</b>	<b>(21)</b>	<b>41</b>
<b>Total</b>				<b>176</b>	<b>28</b>	<b>64</b>	<b>7</b>	<b>275</b>

(1) Gain / (Perte)

(2) Vente / (Achat)

## 21. INFORMATION SECTORIELLE

### 21.1. Informations par groupe d'activités

#### Premier semestre 2009

(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>(1)</sup>	Total
Ventes hors Groupe	330	1 077	2 972	1 181	338	2 119	121		8 138
Ventes entre groupes d'activités	10	2	16	104	8	8	10	(158)	-
<b>Total des ventes</b>	<b>340</b>	<b>1 079</b>	<b>2 988</b>	<b>1 285</b>	<b>346</b>	<b>2 127</b>	<b>131</b>	<b>(158)</b>	<b>8 138</b>
Résultat opérationnel courant	-	241	919	121	20	129	(71)	(2)	1 357
Autres produits et charges opérationnels	(3)	(12)	(23)	1	(32)	(5)	(31)	-	(105)
Investissements opérationnels <sup>(2)</sup>	15	45	94	43	14	89	13	-	313
Charges d'amortissement	23	43	123	48	14	87	21	-	359
Charges de dépréciation	-	-	-	-	-	-	5	-	5
Marques, enseignes, licences et écarts d'acquisition <sup>(3)</sup>	55	4 190	4 550	1 649	1 408	2 604	1 566	-	16 022
Stocks	190	3 627	812	282	421	750	244	(72)	6 254
Autres actifs opérationnels	411	2 241	1 789	596	285	1 321	2 394	6 537 <sup>(4)</sup>	15 574
<b>Total actif</b>	<b>656</b>	<b>10 058</b>	<b>7 151</b>	<b>2 527</b>	<b>2 114</b>	<b>4 675</b>	<b>4 204</b>	<b>6 465</b>	<b>37 850</b>
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	14 711	14 711
Passifs opérationnels	164	757	1 016	668	185	800	533	19 016 <sup>(5)</sup>	23 139
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>164</b>	<b>757</b>	<b>1 016</b>	<b>668</b>	<b>185</b>	<b>800</b>	<b>533</b>	<b>33 727</b>	<b>37 850</b>

#### Exercice 2008

(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>(1)</sup>	Total
Ventes hors Groupe	749	3 117	5 975	2 664	856	4 361	221	0	17 943
Ventes entre groupes d'activités	16	9	35	204	23	15	33	(335)	-
<b>Total des ventes</b>	<b>765</b>	<b>3 126</b>	<b>6 010</b>	<b>2 868</b>	<b>879</b>	<b>4 376</b>	<b>254</b>	<b>(335)</b>	<b>17 943</b>
Résultat opérationnel courant	9	1 060	1 927	290	118	388	(152)	(21)	3 619
Autres produits et charges opérationnels	(7)	13	(61)	(28)	(1)	(28)	(38)	28	(122)
Investissements opérationnels <sup>(2)</sup>	41	157	338	146	39	228	160	0	1 109
Charges d'amortissement	46	73	226	111	23	148	36	0	663
Charges de dépréciation	-	-	-	-	-	-	11	-	11
Marques, enseignes, licences et écarts d'acquisition <sup>(3)(6)</sup>	54	4 092	4 546	1 648	1 431	2 630	1 571	0	15 972
Stocks <sup>(6)</sup>	209	3 406	850	292	400	776	225	(79)	6 079
Autres actifs opérationnels <sup>(6)</sup>	444	2 564	1 945	725	317	1 390	2 335	7 305 <sup>(4)</sup>	17 025
<b>Total actif</b>	<b>707</b>	<b>10 062</b>	<b>7 341</b>	<b>2 665</b>	<b>2 148</b>	<b>4 796</b>	<b>4 131</b>	<b>7 226</b>	<b>39 076</b>
Capitaux propres <sup>(6)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	14 502	14 502
Passifs opérationnels	182	1 069	1 141	883	189	1 111	586	19 413 <sup>(5)</sup>	24 574
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>182</b>	<b>1 069</b>	<b>1 141</b>	<b>883</b>	<b>189</b>	<b>1 111</b>	<b>586</b>	<b>33 915</b>	<b>39 076</b>

## Premier semestre 2008

<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>(1)</sup>	Total
Ventes hors Groupe	359	1 288	2 751	1 268	400	1 984	127		8 177
Ventes entre groupes d'activités	7	4	17	94	17	6	8	(155)	-
<b>Total des ventes</b>	<b>366</b>	<b>1 292</b>	<b>2 768</b>	<b>1 362</b>	<b>417</b>	<b>1 990</b>	<b>135</b>	<b>(155)</b>	<b>8 177</b>
Résultat opérationnel courant	7	409	858	132	74	151	(73)	(17)	1 541
Autres produits et charges opérationnels	-	1	(2)	(6)	-	-	(13)	-	(20)
Investissements opérationnels <sup>(2)</sup>	14	65	137	55	15	117	88	-	491
Charges d'amortissement	23	33	97	54	12	67	15	-	301
Charges de dépréciation	-	-	-	-	-	-	6	-	6
Marques, enseignes, licences et écarts d'acquisition <sup>(3)(6)</sup>	52	5 207	4 279	1 636	997	2 431	1 364	-	15 966
Stocks <sup>(6)</sup>	198	3 238	728	316	303	699	153	(62)	5 573
Autres actifs opérationnels <sup>(6)</sup>	418	2 169	1 708	605	279	1 282	2 120	6 993 <sup>(4)</sup>	15 574
<b>Total actif</b>	<b>668</b>	<b>10 614</b>	<b>6 715</b>	<b>2 557</b>	<b>1 579</b>	<b>4 412</b>	<b>3 637</b>	<b>6 951</b>	<b>37 115</b>
Capitaux propres <sup>(6)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	13 209	13 209
Passifs opérationnels	227	793	958	757	151	827	354	19 837 <sup>(5)</sup>	23 904
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>227</b>	<b>793</b>	<b>958</b>	<b>757</b>	<b>151</b>	<b>827</b>	<b>354</b>	<b>33 046</b>	<b>37 115</b>

- (1) Les éliminations correspondent aux ventes entre groupes d'activités ; il s'agit le plus souvent de ventes des groupes d'activités hors Distribution sélective à ce dernier. Les prix de cession entre les différents groupes d'activités correspondent aux prix habituellement utilisés pour des ventes de gros ou à des détaillants hors Groupe.
- (2) Les investissements opérationnels sont constitués des montants comptabilisés en immobilisations au cours du semestre, non des décaissements effectués.
- (3) Les marques, enseignes, licences et écarts d'acquisition sont constitués des montants nets figurant en Notes 3 et 4.
- (4) Les actifs non affectés incluent les titres mis en équivalence, les investissements et placements financiers, les autres actifs à caractère financier et les créances d'impôt sur les sociétés.
- (5) Les passifs non affectés incluent les dettes financières et la dette d'impôt courant et différé.
- (6) Voir Note 1.2. Application de l'amendement IAS 38.

### 21.2. Informations par zone géographique

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
France	1 174	2 747	1 257
Europe (hors France)	1 681	4 262	1 855
Etats-Unis	1 800	4 018	1 818
Japon	862	1 855	854
Asie (hors Japon)	1 931	3 523	1 722
Autres pays	690	1 538	671
<b>Ventes</b>	<b>8 138</b>	<b>17 943</b>	<b>8 177</b>

Les investissements opérationnels par zone géographique se répartissent ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
France	109	509	240
Europe (hors France)	64	195	73
Etats-Unis	52	169	70
Japon	6	19	7
Asie (hors Japon)	59	158	74
Autres pays	23	59	27
<b>Investissements opérationnels</b>	<b>313</b>	<b>1 109</b>	<b>491</b>

Les investissements opérationnels sont constitués des montants comptabilisés en immobilisations au cours de la période, non des décaissements effectués pendant cette période.

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

### 21.3. Informations trimestrielles

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009			30 juin 2008		
	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Total	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Total
Christian Dior Couture	169	171	340	184	182	366
Vins et Spiritueux	540	539	1079	640	652	1 292
Mode et Maroquinerie	1598	1390	2988	1445	1323	2 768
Parfums et Cosmétiques	663	622	1285	717	645	1 362
Montres et Joaillerie	154	192	346	211	206	417
Distribution sélective	1085	1042	2127	1011	979	1 990
Autres et Holdings	62	69	131	78	57	135
Eliminations	(89)	(69)	(158)	-84	-69	(153)
<b>Ventes</b>	<b>4 182</b>	<b>3 956</b>	<b>8 138</b>	<b>4 202</b>	<b>3 975</b>	<b>8 177</b>

## 22. CHARGES PAR NATURE

Le résultat opérationnel courant inclut notamment les charges suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Frais de publicité et de promotion	874	2 125	999
Loyers commerciaux	561	1 051	505
Charges de personnel	1 691	3 045	1 493
Dépenses de recherche et développement	21	43	22

## 23. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Résultat de cessions	(4)	12	(4)
Réorganisations	(82)	(90)	(5)
Amortissement ou dépréciation des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(17)	(27)	(7)
Autres, nets	(2)	(17)	(4)
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(105)</b>	<b>(122)</b>	<b>(20)</b>

Les réorganisations correspondent à diverses restructurations industrielles et commerciales, principalement dans les groupes Mode et Maroquinerie ainsi que Montres et Joaillerie.

## 24. RÉSULTAT FINANCIER

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Coût de la dette financière brute	(195)	(497)	(226)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	33	122	54
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	(5)	(24)	3
<b>Coût de la dette financière nette</b>	<b>(167)</b>	<b>(399)</b>	<b>(169)</b>
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	7	11	9
Part inefficace des dérivés de change	(22)	(72)	(49)
Résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers	36	14	66
Autres, nets	(17)	(30)	(8)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>4</b>	<b>(77)</b>	<b>18</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(163)</b>	<b>(476)</b>	<b>(151)</b>

## 25. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Impôt courant de la période	(326)	(923)	(433)
Impôt courant relatif aux périodes antérieures	2	5	10
<b>Impôt courant</b>	<b>(324)</b>	<b>(918)</b>	<b>(423)</b>
Variation des impôts différés	(44)	5	9
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés	-	-	(1)
<b>Impôts différés</b>	<b>(44)</b>	<b>5</b>	<b>8</b>
<b>Charge totale d'impôt au compte de résultat</b>	<b>(368)</b>	<b>(913)</b>	<b>(415)</b>
Impôts sur éléments comptabilisés en capitaux propres	(40)	8	10

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 déc. 2008</b>	<b>30 juin 2008</b>
Résultat avant impôt	1 089	3 021	1 370
Charge totale d'impôt	(368)	(913)	(415)
<b>Taux d'imposition effectif</b>	<b>33,8%</b>	<b>30,2%</b>	<b>30,3%</b>

Le taux d'imposition retenu au 30 juin 2009 résulte d'une projection du taux effectif estimé pour l'exercice.

## 26. RÉSULTATS PAR ACTION

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 déc. 2008</b>	<b>30 juin 2008</b>
<b>Résultat net - part du Groupe</b> <i>(en millions d'euros)</i>	199	423	230
Impact des instruments dilutifs sur les filiales	(1)	(4)	(4)
<b>RESULTAT NET - PART DU GROUPE DILUE</b>	<b>198</b>	<b>419</b>	<b>226</b>
Nombre moyen d'actions en circulation sur la période	3 173 352	3 173 352	3 173 352
Nombre moyen d'actions Christian Dior 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</b> <i>(en euros)</i>	<b>62,78</b>	<b>133,45</b>	<b>72,56</b>
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	3 169 733	3 169 733	3 169 733
Effets de dilution des plans d'options	-	-	-
<b>NOMBRE MOYEN D'ACTION EN CIRCULATION APRES EFFETS DE DILUTION</b>	<b>3 169 733</b>	<b>3 169 733</b>	<b>3 169 733</b>
<b>RESULTAT NET - PART DU GROUPE PAR ACTION APRES DILUTION</b> <i>(en euros)</i>	<b>62,47</b>	<b>132,19</b>	<b>71,30</b>

## 27. LITIGES

Un jugement rendu aux États-Unis en février 2009 a débouté de leurs demandes les prestataires de service qui avaient engagé à l'encontre de filiales américaines du Groupe des poursuites judiciaires visant à obtenir certains avantages liés au statut de salarié.

Aucune évolution significative n'est intervenue au cours du premier semestre 2009 concernant les autres litiges dans lesquels le Groupe est impliqué.

## 28. PARTIES LIÉES

Au cours du semestre, le Groupe a cédé pour 93 millions d'euros, des participations immobilières à une structure ad hoc, détenue par le Groupe et gérée par une filiale de Groupe Arnault.

Depuis le 30 juin, d'autres actifs ont été cédés dans ce cadre pour un montant de 45 millions d'euros.

## 29. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

A la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'Administration le 31 août 2009, aucun événement significatif n'est intervenu.

# Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009

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

Monsieur le Président-Directeur Général,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Financière Agache et en réponse à la demande qui nous a été faite, nous avons effectué un examen limité des comptes intermédiaires consolidés résumés de celle-ci, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2009, tels que joints au présent rapport.

Ces comptes intermédiaires consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes intermédiaires consolidés résumés, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.2 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui expose les changements de méthode comptable résultant des normes, amendements et interprétations appliqués par votre société depuis le 1er janvier 2009.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 31 août 2009

Les Commissaires aux Comptes

<p>MAZARS</p> <p>Denis Grison</p>	<p>ERNST &amp; YOUNG et Autres</p> <p>Jeanne Boillet</p>
-----------------------------------	--



# Déclaration du responsable du Rapport Financier Semestriel

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

Paris, le 31 août 2009

**Par délégation du Président - Directeur Général**

**Florian Ollivier**  
Directeur Financier