



FINANCIERE AGACHE

Comptes semestriels consolidés résumés 2016



## Chiffres clés

### Principales données consolidées

<i>(en millions d'euros et en pourcentage)</i>	<b>30 juin 2016</b>	<b>31 déc. 2015</b>	<b>30 juin 2015</b>
Ventes	18 066	37 522	17 611
Résultat opérationnel courant	3 014	6 826	3 048
Résultat net	1 969	4 249	1 847
Résultat net, part du Groupe	633	1 315	565
Capacité d'autofinancement générée par l'activité <sup>(a)</sup>	3 781	8 300	3 513
Investissements d'exploitation	970	2 213	933
Capitaux propres	31 146	30 296	29 615
Dette financière nette <sup>(b)</sup>	8 408	7 792	9 170
Ratio Dette financière nette / capitaux propres	27%	26%	31%

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

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

### Données par action

<i>(en euros)</i>	<b>30 juin 2016</b>	<b>31 déc. 2015</b>	<b>30 juin 2015</b>
<b>Résultats consolidés par action</b>			
Résultat net, part du Groupe	199,70	414,86	178,25
Résultat net, part du Groupe après dilution	198,44	411,39	176,36
<b>Dividende par action</b>			
Montant brut global versé au cours de la période <sup>(c)</sup>	-	173,50	-

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



# 1. Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros, sauf résultats par action)

	Notes	30 juin 2016	31 déc. 2015	30 juin 2015
<b>Ventes</b>	25	18 066	37 522	17 611
Coût des ventes		(6 152)	(13 047)	(6 113)
<b>Marge brute</b>		11 914	24 475	11 498
Charges commerciales		(7 456)	(14 850)	(7 115)
Charges administratives		(1 449)	(2 789)	(1 331)
Part dans les résultats des sociétés commerciales mises en équivalence	7	5	(10)	(4)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	23-24	3 014	6 826	3 048
Autres produits et charges opérationnels	25	(39)	(218)	(62)
<b>Résultat opérationnel</b>		2 975	6 608	2 986
Coût de la dette financière nette		(64)	(142)	(85)
Part dans les résultats des sociétés non opérationnelles mises en équivalence	7	60	95	12
Autres produits et charges financiers		(78)	(218)	(133)
<b>Résultat financier</b>	26	(82)	(265)	(206)
Impôts sur les bénéfices	27	(924)	(2 094)	(933)
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>		1 969	4 249	1 847
Part des minoritaires	17	1 336	2 934	1 282
<b>Résultat net, part du Groupe</b>		633	1 315	565
<b>Résultat net, part du Groupe par action (en euros)</b>	28	199,70	414,86	178,25
<b>Résultat net, part du Groupe par action après dilution (en euros)</b>	28	198,44	411,39	176,36



## 2. État global des gains et pertes consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016	31 déc. 2015	30 juin 2015
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>	<b>1 969</b>	<b>4 249</b>	<b>1 847</b>
Variation du montant des écarts de conversion	(158)	646	724
Effets d'impôt	(9)	135	128
	<b>(167)</b>	<b>781</b>	<b>852</b>
Variation de valeur des investissements et placements financiers	102	306	521
Montants transférés en résultat	(122)	(220)	(89)
Effets d'impôt	(3)	17	5
	<b>(25)</b>	<b>103</b>	<b>437</b>
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	39	(63)	6
Montants transférés en résultat	(10)	40	(1)
Effets d'impôt	(4)	1	3
	<b>25</b>	<b>(22)</b>	<b>8</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat</b>	<b>(165)</b>	<b>862</b>	<b>1 297</b>
Variation de valeur des terres à vignes	-	64	-
Montants transférés en réserves consolidées	-	-	-
Effets d'impôt	-	(21)	-
	<b>-</b>	<b>43</b>	<b>-</b>
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels	(82)	42	-
Effets d'impôt	24	(16)	-
	<b>(58)</b>	<b>26</b>	<b>-</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat</b>	<b>(58)</b>	<b>69</b>	<b>-</b>
<b>Total des gains et pertes enregistrés en capitaux propres</b>	<b>(223)</b>	<b>931</b>	<b>1 297</b>
<b>Résultat global</b>	<b>1 746</b>	<b>5 180</b>	<b>3 144</b>
Part des minoritaires	1 131	3 454	1 849
<b>Résultat global, part du Groupe</b>	<b>615</b>	<b>1 726</b>	<b>1 295</b>

### 3. Bilan consolidé

<b>ACTIF</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<b>30 juin 2016</b>	<b>31 déc. 2015</b>	<b>30 juin 2015</b>
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	16 091	16 145	16 064
Ecarts d'acquisition	4	11 614	11 125	10 721
Immobilisations corporelles	6	12 117	11 969	11 418
Participations mises en équivalence	7	1 227	1 244	1 034
Investissements financiers	8	3 949	3 717	3 967
Autres actifs non courants	9	751	603	614
Impôts différés		2 204	2 077	2 079
<b>Actifs non courants</b>		<b>47 953</b>	<b>46 880</b>	<b>45 897</b>
Stocks et en-cours	10	11 204	10 577	10 861
Créances clients et comptes rattachés	11	2 237	2 610	2 173
Impôts sur les résultats		362	404	449
Autres actifs courants	12	2 945	3 219	3 120
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	3 060	3 890	2 881
<b>Actifs courants</b>		<b>19 808</b>	<b>20 700</b>	<b>19 484</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>67 761</b>	<b>67 580</b>	<b>65 381</b>

<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<b>30 juin 2016</b>	<b>31 déc. 2015</b>	<b>30 juin 2015</b>
Capital	15.1	51	51	51
Primes		442	442	442
Actions auto-détenues	15.2	(6)	(6)	(6)
Ecarts de conversion	15.4	330	380	406
Ecarts de réévaluation		2 464	2 435	2 713
Autres réserves		7 259	5 959	6 582
Résultat net, part du Groupe		633	1 315	565
Capitaux propres, part du Groupe		11 173	10 576	10 753
Intérêts minoritaires	17	19 973	19 720	18 862
<b>Capitaux propres</b>		<b>31 146</b>	<b>30 296</b>	<b>29 615</b>
Dette financière à plus d'un an	18	6 022	6 197	6 905
Provisions à plus d'un an	19	2 041	1 986	2 381
Impôts différés		5 533	5 543	5 689
Autres passifs non courants	20	8 475	7 967	7 408
<b>Passifs non courants</b>		<b>22 071</b>	<b>21 693</b>	<b>22 383</b>
Dette financière à moins d'un an	18	6 217	6 170	5 594
Fournisseurs et comptes rattachés	21.1	3 835	4 157	3 603
Impôts sur les résultats		425	678	432
Provisions à moins d'un an	19	357	424	325
Autres passifs courants	21.2	3 710	4 162	3 429
<b>Passifs courants</b>		<b>14 544</b>	<b>15 591</b>	<b>13 383</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>67 761</b>	<b>67 580</b>	<b>65 381</b>



## 4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions auto-détenues	Ecart de réévaluation					Total des capitaux propres			
					Ecarts de conversion	Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes	Engagements envers le personnel	Résultat et autres réserves	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Notes		5.1		5.2	5.4								7
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>3 173 352</b>	<b>51</b>	<b>442</b>	<b>(6)</b>	<b>164</b>	<b>1 981</b>	<b>1</b>	<b>286</b>	<b>(43)</b>	<b>6 642</b>	<b>9 518</b>	<b>17 776</b>	<b>27 294</b>
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					208	189	(4)	10	8	-	411	520	931
Résultat net										135	1315	2 934	4 249
<b>Résultat global</b>					<b>208</b>	<b>189</b>	<b>(4)</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>135</b>	<b>1 726</b>	<b>3 454</b>	<b>5 180</b>
Charges liées aux plans d'options										17	17	29	46
(Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues										-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	18	18
Dividendes et acomptes versés										(550)	(550)	(1348)	(1 898)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(3)	(3)	(5)	(8)
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					8	1	1	5	-	(396)	(381)	(105)	(516)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										249	249	(69)	180
<b>Au 31 décembre 2015</b>	<b>3 173 352</b>	<b>51</b>	<b>442</b>	<b>(6)</b>	<b>380</b>	<b>2 171</b>	<b>(2)</b>	<b>301</b>	<b>(35)</b>	<b>7 274</b>	<b>10 576</b>	<b>19 720</b>	<b>30 296</b>
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(49)	39	8	-	(6)	-	(18)	(205)	(223)
Résultat net										633	633	1 336	1 969
<b>Résultat global</b>					<b>(49)</b>	<b>39</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>(6)</b>	<b>633</b>	<b>615</b>	<b>1 131</b>	<b>1 746</b>
Charges liées aux plans d'options										10	10	16	26
(Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues										-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	6	6
Dividendes et acomptes versés										-	-	(928)	(928)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										3	3	27	30
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					(1)	(1)	-	-	(1)	(10)	(13)	18	5
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(8)	(8)	(17)	(35)
<b>Au 30 juin 2016</b>	<b>3 173 352</b>	<b>51</b>	<b>442</b>	<b>(6)</b>	<b>330</b>	<b>2 209</b>	<b>6</b>	<b>301</b>	<b>(52)</b>	<b>7 892</b>	<b>11 173</b>	<b>19 973</b>	<b>31 146</b>
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>3 173 352</b>	<b>51</b>	<b>442</b>	<b>(6)</b>	<b>164</b>	<b>1 981</b>	<b>1</b>	<b>286</b>	<b>(43)</b>	<b>6 642</b>	<b>9 518</b>	<b>17 776</b>	<b>27 294</b>
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					242	484	4	-	-	-	730	567	1 297
Résultat net										565	565	1 282	1 847
<b>Résultat global</b>					<b>242</b>	<b>484</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>565</b>	<b>1 295</b>	<b>1 849</b>	<b>3 144</b>
Charges liées aux plans d'options										9	9	14	23
(Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues										-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	3	3
Dividendes et acomptes versés										-	-	(830)	(830)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(3)	(3)	(6)	(9)
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires						1	(2)	-	1	(12)	(12)	29	17
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(54)	(54)	27	(27)
<b>Au 30 juin 2015</b>	<b>3 173 352</b>	<b>51</b>	<b>442</b>	<b>(6)</b>	<b>406</b>	<b>2 466</b>	<b>3</b>	<b>286</b>	<b>(42)</b>	<b>7 147</b>	<b>10 753</b>	<b>18 862</b>	<b>29 615</b>



## 5. Tableau de variation de la trésorerie consolidée

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<b>30 juin 2016</b>	<b>31 déc. 2015</b>	<b>30 juin 2015</b>
<b>I - OPERATIONS ET INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION</b>				
Résultat opérationnel		2 975	6 608	2 986
Neutralisation de la part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés commerciales mises en équivalence		6	24	9
Dotations nettes aux amortissements et provisions		921	2 195	892
Autres charges calculées		(77)	(434)	(344)
Autres retraitements		(44)	(93)	(30)
<b>Capacité d'autofinancement générée par l'activité</b>		<b>3 781</b>	<b>8 300</b>	<b>3 513</b>
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(64)	(148)	(100)
Impôt payé relatif aux activités d'exploitation		(919)	(1 921)	(883)
<b>Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôts</b>		<b>2 798</b>	<b>6 231</b>	<b>2 530</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	14.1	<b>(1 139)</b>	(446)	(1 014)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation</b>		<b>1 659</b>	<b>5 785</b>	<b>1 516</b>
Investissements d'exploitation	14.2	<b>(970)</b>	(2 213)	(933)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation (cash-flow disponible)</b>		<b>689</b>	<b>3 572</b>	<b>583</b>
<b>II - INVESTISSEMENTS FINANCIERS</b>				
Acquisitions d'investissements financiers <sup>(a)</sup>		(14)	(183)	(73)
Cessions d'investissements financiers	8	184	97	60
Dividendes reçus		34	79	75
Impôt payé relatif aux investissements financiers		(263)	(275)	(18)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés		(110)	(272)	(23)
<b>Variation de la trésorerie issue des investissements financiers</b>		<b>(169)</b>	<b>(554)</b>	<b>21</b>
<b>III - OPERATIONS EN CAPITAL</b>				
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires		6	10	3
Dividendes et acomptes versés par la société Financière Agache	15.3	-	(550)	-
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées		(928)	(1 364)	(842)
Impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés par les sociétés du Groupe		(124)	(406)	(317)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires		(25)	(177)	9
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations en capital</b>		<b>(1 071)</b>	<b>(2 487)</b>	<b>(1 147)</b>
<b>Variation de la trésorerie avant opérations de financement</b>		<b>(551)</b>	<b>531</b>	<b>(543)</b>
<b>IV - OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Emissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières		1 516	1 506	884
Remboursements d'emprunts et dettes financières		(1 460)	(3 162)	(2 222)
Comptes courants financiers hors Groupe		(60)	430	28
Acquisitions et cessions de placements financiers <sup>(a)</sup>		(107)	(180)	(344)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations de financement</b>		<b>(111)</b>	<b>(1 406)</b>	<b>(1 654)</b>
<b>V - INCIDENCE DES ECARTS DE CONVERSION</b>		<b>(60)</b>	<b>(32)</b>	<b>98</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (I+II+III+IV+V)</b>		<b>(722)</b>	<b>(907)</b>	<b>(2 099)</b>
<b>TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE</b>	14	<b>3 563</b>	<b>4 470</b>	<b>4 470</b>
<b>TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE</b>	14	<b>2 841</b>	<b>3 563</b>	<b>2 371</b>
<b>TOTAL DEL'IMPOT PAYE</b>		<b>(1 306)</b>	<b>(2 602)</b>	<b>(1 218)</b>

(a) Les effets sur la trésorerie des investissements financiers en couverture de dette financière nette (voir Note 18) sont présentés dans la section « IV - Opérations de financement », au niveau de la ligne Acquisitions et cessions de placements financiers.



## 6. Annexe aux comptes consolidés [Extraits]

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



## NOTE 1 - PRINCIPES COMPTABLES

### 1.1 Cadre général et environnement

Les comptes consolidés résumés du premier semestre 2016 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 9 septembre 2016. Ces comptes sont établis en conformité avec la norme IAS 34 sur l'établissement des comptes semestriels ainsi qu'avec les normes et interprétations comptables internationales (IAS / IFRS) adoptées par l'Union européenne en vigueur au 30 juin 2016 ; ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les périodes présentées.

Les comptes semestriels sont préparés selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour la préparation des comptes annuels, à l'exception de la détermination du taux d'impôt sur les résultats, calculé sur la base d'une projection sur l'exercice. En outre, la comparabilité des comptes semestriels et annuels peut être affectée par la nature saisonnière des activités du Groupe qui réalise sur la seconde partie de l'année un volume d'affaires supérieur à celui du premier semestre (Voir Note 23 Information sectorielle).

### 1.2 Évolutions du référentiel comptable applicable au Groupe

#### *Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire en 2016*

Seuls les amendements d'IAS 16 et IAS 41 concernant les actifs biologiques sont applicables au Groupe à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016. L'application de ces amendements n'a pas eu d'impact sur les comptes de Financière Agache ; le Groupe ne pratique en effet aucune réévaluation de ces actifs, leur valeur de marché étant proche de leur valeur historique (voir Note 1.13 des comptes consolidés au 31 décembre 2015).

#### *Autres évolutions normatives et normes d'application postérieures au 1<sup>er</sup> janvier 2016*

Les effets de l'application de la norme IFRS 15 sur la comptabilisation du chiffre d'affaires, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2018, sont actuellement en cours d'analyse. Ceux-ci devraient être peu significatifs, étant donnée la nature des activités du Groupe. Les effets de l'application, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2018, de la norme IFRS 9 sur les instruments financiers, ainsi que ceux de l'application, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2019, de la norme IFRS 16 relative aux contrats de location sont également en cours d'analyse.

Le Groupe est informé de l'évolution des discussions en cours de l'IFRIC et de l'IASB relatives à la comptabilisation des engagements d'achat de titres de minoritaires et des variations de leurs montants. Voir Note 1.12 des comptes consolidés au 31 décembre 2015 concernant le mode de comptabilisation de ces engagements dans les comptes consolidés de Financière Agache.

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

Le Groupe n'a réalisé aucune acquisition ou cession significative au cours du premier semestre 2016.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016			31 déc. 2015	30-juin-15
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	13 113	(478)	12 635	12 679	12 714
Enseignes	3 962	(1 632)	2 330	2 370	2 315
Licences de distribution	28	(28)	-	-	1
Droits au bail	815	(410)	405	416	428
Logiciels, sites Internet	1 339	(1 017)	322	331	289
Autres	847	(448)	399	349	317
<b>TOTAL</b>	<b>20 104</b>	<b>(4 013)</b>	<b>16 091</b>	<b>16 145</b>	<b>16 064</b>
Dont immobilisations en location-financement	14	(14)	-	-	-



Comptes semestriels consolidés résumés

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

Valeur brute (en millions d'euros)	Logiciels, sites				Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
	Marques	Enseignes	Internet	Droits au bail		
<b>Au 31 décembre 2015</b>	<b>13 154</b>	<b>4 033</b>	<b>1 277</b>	<b>807</b>	<b>782</b>	<b>20 053</b>
Acquisitions	-	-	33	7	153	193
Cessions, mises hors service	-	-	-	(4)	(17)	(21)
Effets des variations de périmètre	18	-	-	-	-	18
Effets des variations de change	(59)	(71)	(3)	(7)	2	(138)
Reclassements	-	-	32	12	(45)	(1)
<b>AU 30 JUIN 2016</b>	<b>13 113</b>	<b>3 962</b>	<b>1 339</b>	<b>815</b>	<b>875</b>	<b>20 104</b>

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Logiciels, sites				Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
	Marques	Enseignes	Internet	Droits au bail		
<b>Au 31 décembre 2015</b>	<b>(475)</b>	<b>(1 663)</b>	<b>(946)</b>	<b>(391)</b>	<b>(433)</b>	<b>(3 908)</b>
Amortissements	(11)	-	(71)	(23)	(61)	(166)
Dépréciations	-	-	-	(1)	-	(1)
Cessions, mises hors service	-	-	-	3	17	20
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	8	31	1	1	(3)	38
Reclassements	-	-	(1)	1	4	4
<b>AU 30 JUIN 2016</b>	<b>(478)</b>	<b>(1 632)</b>	<b>(1 017)</b>	<b>(410)</b>	<b>(476)</b>	<b>(4 015)</b>

<b>VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2016</b>	<b>12 635</b>	<b>2 330</b>	<b>322</b>	<b>405</b>	<b>399</b>	<b>16 091</b>
-------------------------------------	---------------	--------------	------------	------------	------------	---------------

## NOTE 4 - ÉCARTS D'ACQUISITION

(en millions d'euros)	30 juin 2016			31 déc. 2015	30 juin 2015
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	8 886	(1 614)	7 272	7 226	7 230
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	4 342	-	4 342	3 899	3 491
<b>TOTAL</b>	<b>13 228</b>	<b>(1 614)</b>	<b>11 614</b>	<b>11 125</b>	<b>10 721</b>

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

(en millions d'euros)	30 juin 2016			31 déc. 2015	30 juin 2015
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>12 753</b>	<b>(1 628)</b>	<b>11 125</b>	<b>9 809</b>	<b>9 809</b>
Effets des variations de périmètre	67	-	67	115	2
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	416	-	416	1 195	820
Variation des dépréciations	-	(8)	(8)	(116)	(36)
Effets des variations de change	(8)	22	14	122	126
<b>A LA CLOTURE</b>	<b>13 228</b>	<b>(1 614)</b>	<b>11 614</b>	<b>11 125</b>	<b>10 721</b>

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



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

Les marques, enseignes et autres actifs incorporels à durée de vie indéfinie ainsi que les écarts d'acquisition ont fait l'objet d'un test annuel de perte de valeur au 31 décembre 2015. Il n'a pas été enregistré de dépréciation significative au cours du premier semestre 2016, aucun indice de perte de valeur n'ayant été identifié.

## NOTE 6 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016			31 déc. 2015	30 juin 2015
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	1 543	(83)	1 460	1 443	1 437
Terres à vignes et vignobles	2 536	(100)	2 436	2 441	2 370
Constructions	3 397	(1 587)	1 810	1 756	1 660
Immeubles locatifs	632	(52)	580	575	566
Agencements, matériels et installations	10 641	(7 155)	3 486	3 518	3 389
Immobilisations en-cours	946	(4)	942	867	715
Autres immobilisations corporelles	1 860	(457)	1 403	1 369	1 281
<b>Total</b>	<b>21 555</b>	<b>(9 438)</b>	<b>12 117</b>	<b>11 969</b>	<b>11 418</b>
Dont :					
Immobilisations en location-financement	332	(197)	135	94	103
Coût historique des terres à vignes et vignobles	739	(100)	639	642	634

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Agencements, matériels et installations								TOTAL
	Terres à vignes et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Magasins	Production, logistique	Autres	Immobilisations en-cours	Autres immobilisations corporelles	
Au 31 décembre 2015	2 538	4 818	625	6 906	2 179	1 219	871	1 824	20 978
Acquisitions	-	82	-	200	38	27	421	84	852
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cessions, mises hors service	-	(27)	(1)	(150)	(12)	(11)	(1)	(6)	(208)
Effets des variations de périmètre	-	42	-	1	(4)	(2)	-	-	37
Effets des variations de change	(3)	(37)	(3)	(30)	(12)	(7)	(5)	(4)	(101)
Autres mouvements, y compris transferts	1	62	13	288	36	(25)	(340)	(38)	(5)
<b>AU 30 JUIN 2016</b>	<b>2 536</b>	<b>4 940</b>	<b>632</b>	<b>7 215</b>	<b>2 225</b>	<b>1 201</b>	<b>946</b>	<b>1 860</b>	<b>21 555</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	Agencements, matériels et installations								TOTAL
	Terres à vignes et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Magasins	Production, logistique	Autres	Immobilisations en-cours	Autres immobilisations corporelles	
Au 31 décembre 2015	(97)	(1 619)	(48)	(4 434)	(1 505)	(847)	(4)	(455)	(9 009)
Amortissements	(5)	(74)	(5)	(455)	(65)	(55)	-	(32)	(667)
Dépréciations	-	(1)	-	9	-	-	-	-	8
Cessions, mises hors service	-	27	1	150	11	11	-	6	206
Effets des variations de périmètre	-	(3)	-	(1)	2	1	-	-	(1)
Effets des variations de change	-	(9)	(1)	22	7	6	-	2	27
Autres mouvements, y compris transferts	-	9	(1)	(75)	1	42	-	22	(2)
<b>AU 30 JUIN 2016</b>	<b>(100)</b>	<b>(1 670)</b>	<b>(52)</b>	<b>(4 764)</b>	<b>(1 549)</b>	<b>(842)</b>	<b>(4)</b>	<b>(457)</b>	<b>(9 438)</b>
<b>VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2016</b>	<b>2 436</b>	<b>3 270</b>	<b>580</b>	<b>2 451</b>	<b>676</b>	<b>359</b>	<b>942</b>	<b>1 405</b>	<b>12 117</b>

Au sein du poste Autres immobilisations corporelles figurent notamment les œuvres d'art détenues par le Groupe.



Comptes semestriels consolidés résumés

Les acquisitions d'immobilisations corporelles incluent principalement les investissements des marques du Groupe dans leurs réseaux de distribution, notamment ceux de DFS, Sephora, Louis Vuitton, Christian Dior Couture, Bvlgari et Parfums Christian Dior. Ils comprennent également les investissements liés au projet de La Samaritaine, ainsi que ceux des marques de champagne et de Hennessy dans leur outil de production.

**NOTE 7 - PARTICIPATIONS MISES EN EQUIVALENCE**

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016				31 déc. 2015		30 juin 2015	
	Brut	Dépréciations	Net	Dont Activités en partenariat	Net	Dont Activités en partenariat	Net	Dont Activités en partenariat
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1 <sup>er</sup> janvier	1 244	-	1 244	189	864	183	864	183
Part dans le résultat de la période	65	-	65	3	85	(1)	8	3
Dividendes versés	(11)	-	(11)	-	(14)	(6)	(11)	(6)
Effets des variations de périmètre	27	-	27	-	212	-	-	-
Effet des souscriptions aux augmentations de capital	-	-	-	-	3	3	3	3
Effets des variations de change	(1)	-	(1)	(2)	5	5	5	4
Effets des écarts de réévaluation	(105)	-	(105)	-	74	-	152	-
Autres, y compris transfert	8	-	8	4	15	5	13	7
<b>PART DANS L'ACTIF NET DES PARTICIPATIONS MISES EN EQUIVALENCE A LA CLOTURE</b>	<b>1 227</b>	<b>-</b>	<b>1 227</b>	<b>194</b>	<b>1 244</b>	<b>189</b>	<b>1 034</b>	<b>194</b>

**NOTE 8 - INVESTISSEMENTS FINANCIERS**

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016			31 déc. 2015	30 juin 2015
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>TOTAL</b>	<b>4 236</b>	<b>(287)</b>	<b>3 949</b>	<b>3 717</b>	<b>3 967</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016	31 déc. 2015	30 juin 2015
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>3 717</b>	<b>3 575</b>	<b>3 575</b>
Acquisitions	134	143	35
Cession à valeur de vente	(84)	(148)	(60)
Variation de valeur de marché	195	181	-
Variation du montant des dépréciations	(7)	(32)	392
Variation de périmètre	-	-	-
Effets des variations de change	(6)	34	25
Reclassements	-	(36)	-
<b>AU 30 JUIN</b>	<b>3 949</b>	<b>3 717</b>	<b>3 967</b>

Au 30 juin 2016, les investissements financiers incluent notamment une participation de 8,4 % (8,4 % au 31 décembre 2015 et 8,3 % au 30 juin 2015, voir la Note 8 de l'annexe aux comptes consolidés 2015) dans Hermès International SCA (« Hermès ») pour un montant de 2 997 millions d'euros (2 773 millions d'euros au 31 décembre 2015 et 2 935 millions d'euros au 30 juin 2015). Le cours de l'action Hermès retenu pour la valorisation de la participation est de 336,95 euros au 30 juin 2016 (311,75 euros au 31 décembre 2015, 334,60 euros au 30 juin 2015).

Les acquisitions du premier semestre 2016 comprennent, à hauteur de 120 millions d'euros, l'effet de la souscription d'investissements financiers venant en couverture d'émissions obligataires convertibles dénouables en espèces réalisées sur la période. Voir Note 18.

**NOTE 9 – AUTRES ACTIFS NON COURANTS**

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016	31 déc. 2015	30 juin 2015
Dépôts de garantie	334	315	309
Instruments dérivés <sup>(a)</sup>	152	65	118
Créances et prêts	231	191	160
Autres	34	32	27
<b>TOTAL</b>	<b>751</b>	<b>603</b>	<b>614</b>

(a) Voir Note 22-2.

**NOTE 10 - STOCKS ET EN-COURS**

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016			31 déc. 2015	30 juin 2015
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	4 269	(41)	4 228	4 213	4 089
Autres matières premières et en-cours	1 695	(370)	1 325	1 174	1 301
	<b>5 964</b>	<b>(411)</b>	<b>5 553</b>	<b>5 387</b>	<b>5 390</b>
Marchandises	2 024	(192)	1 832	1 731	1 724
Produits finis	4 673	(854)	3 819	3 459	3 747
	<b>6 697</b>	<b>(1 046)</b>	<b>5 651</b>	<b>5 190</b>	<b>5 471</b>
<b>TOTAL</b>	<b>12 661</b>	<b>(1 457)</b>	<b>11 204</b>	<b>10 577</b>	<b>10 861</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016			31 déc. 2015	30 juin 2015
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	11 970	(1 393)	10 577	9 910	9 910
Variation du stock brut	857	-	857	605	620
Effet de la provision pour retours	(7)	-	(7)	(2)	-
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	-	-	-	(16)	(1)
Variation de la provision pour dépréciation	-	(204)	(204)	(321)	(107)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	6	4
Effets des variations de change	(21)	2	(19)	395	436
Autres, y compris reclassements	(138)	138	-	-	(1)
<b>A LA CLOTURE</b>	<b>12 661</b>	<b>(1 457)</b>	<b>11 204</b>	<b>10 577</b>	<b>10 861</b>

Les effets de la mise à valeur de marché des vendanges sur le coût des ventes et la valeur des stocks des activités Vins et Spiritueux sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016	31 déc. 2015	30 juin 2015
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	12	18	11
Effets des sorties de stocks	(12)	(34)	(12)
<b>INCIDENCE NETTE SUR LE COÛT DES VENTES DE LA PERIODE</b>	<b>-</b>	<b>(16)</b>	<b>(1)</b>



## NOTE 11 – CLIENTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016	31 déc. 2015	30 juin 2015
Créances à valeur nominale	2 506	2 917	2 457
Provision pour dépréciation	(74)	(69)	(72)
Provision pour retours et reprises de produits	(195)	(238)	(212)
<b>MONTANT NET</b>	<b>2 237</b>	<b>2 610</b>	<b>2 173</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016			31 déc. 2015	30 juin 2015
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1 <sup>er</sup> janvier	2 917	(507)	2 610	2 356	2 356
Variation des créances brutes	(406)	-	(406)	45	(309)
Variation de la provision pour dépréciation	-	-	-	1	-
Variation de la provision pour retours et reprises de produits	-	36	36	(21)	8
Effets des variations de périmètre	(5)	-	(5)	142	-
Effets des variations de change	(6)	2	(4)	95	122
Reclassements	4	-	4	(8)	(4)
<b>A LA CLOTURE</b>	<b>2 506</b>	<b>(269)</b>	<b>2 237</b>	<b>2 610</b>	<b>2 173</b>

Le solde clients est constitué essentiellement d'encours sur des clients grossistes ou des agents, en nombre limité et avec lesquels le Groupe entretient des relations le plus souvent continues. Au 30 juin 2016, la majeure partie des créances clients a fait l'objet de couverture de crédit client auprès des assureurs.

## NOTE 12 - AUTRES ACTIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016	31 déc. 2015	30 juin 2015
Placements financiers <sup>(a)</sup>	559	614	395
Instruments dérivés <sup>(b)</sup>	311	332	399
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	610	646	524
Fournisseurs : avances et acomptes	125	168	142
Charges constatées d'avance	435	377	404
Autres créances	905	1 082	1 256
<b>TOTAL</b>	<b>2 945</b>	<b>3 219</b>	<b>3 120</b>

(a) Voir également Note 13.

(b) Voir Note 22-2.

## NOTE 13 - PLACEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016	31 déc. 2015	30 juin 2015
Valeurs mobilières de placement non cotées, parts de SICAV et de fonds non monétaires	151	181	-
Valeurs mobilières de placement cotées	408	433	395
<b>TOTAL</b>	<b>559</b>	<b>614</b>	<b>395</b>
Dont coût historique des placements financiers	663	616	405

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016	31 déc. 2015	30 juin 2015
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>614</b>	<b>326</b>	<b>326</b>
Acquisitions	201	600	368
Cessions à valeur de vente	(194)	(333)	(287)
Variations de valeur de marché	(62)	(23)	(21)
Variation du montant des dépréciations	-	7	7
Effets des variations de périmètre	-	-	-
Effets des variations de change	-	1	2
Reclassements	-	36	-
<b>A LA CLOTURE</b>	<b>559</b>	<b>614</b>	<b>395</b>

## NOTE 14 - TRESORERIE ET VARIATION DE TRESORERIE

### 14.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016	31 déc. 2015	30 juin 2015
Dépôts à terme à moins de trois mois	471	841	526
Parts de SICAV et FCP monétaires	457	577	325
Comptes bancaires	2 132	2 472	2 030
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE AU BILAN</b>	<b>3 060</b>	<b>3 890</b>	<b>2 881</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016	31 déc. 2015	30 juin 2015
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 060	3 890	2 881
Découverts bancaires	(219)	(327)	(510)
<b>TRESORERIE NETTE DU TABLEAU DE VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>2 841</b>	<b>3 563</b>	<b>2 371</b>



## 14.2 Variation du besoin en fonds de roulement

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<b>30 juin 2016</b>	<b>31 déc. 2015</b>	<b>30 juin 2015</b>
Variation des stocks et en-cours	10	(857)	(605)	(621)
Variation des créances clients et comptes rattachés <sup>(a)</sup>	11	390	(48)	291
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	21	(263)	106	(304)
Variation des autres créances et dettes		(409)	101	(380)
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT <sup>(b)</sup></b>		<b>(1 139)</b>	<b>(446)</b>	<b>(1 014)</b>

(a) Dont un effet négatif de 16 millions d'euros lié aux clients créditeurs (négatif de 3 millions d'euros au 31 décembre 2015 et négatif de 15 millions d'euros au 30 juin 2015)

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

## 14.3 Investissements d'exploitation

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<b>30 juin 2016</b>	<b>31 déc. 2015</b>	<b>30 juin 2015</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	5	(193)	(374)	(153)
Acquisitions d'immobilisations corporelles <sup>(a)</sup>	6	(852)	(1 951)	(716)
Déduction des acquisitions en location financement		46	-	-
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		25	105	(47)
<b>Effet sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations <sup>(b)</sup></b>		<b>(974)</b>	<b>(2 220)</b>	<b>(916)</b>
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations <sup>(b)</sup>		5	29	5
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissement d'exploitation		(1)	(22)	(22)
<b>INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION</b>		<b>(970)</b>	<b>(2 215)</b>	<b>(933)</b>

(a) Y compris acquisitions en location-financement

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

## NOTE 15 - CAPITAUX PROPRES

### 15.1 Capital social

Au 30 juin 2016, le capital social de la société mère Financière Agache est constitué de 3 173 352 actions (3 173 352 au 31 décembre 2015 et au 30 juin 2015), entièrement libérées, au nominal de 16 euros ; 3 169 089 actions bénéficient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de deux ans (3 169 183 au 31 décembre 2015, 3 169 232 au 30 juin 2015).

### 15.2 Actions auto-détenues

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2016</b>	<b>31 déc. 2015</b>	<b>30 juin 2015</b>
<b>ACTIONS AUTO-DETENUES FINANCIERE AGACHE</b>	<b>(6)</b>	<b>(6)</b>	<b>(6)</b>





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

<i>(en millions d'euros, sauf données par action, en euros)</i>	30 juin 2016	31 déc. 2015	30 juin 2015
Acompte au titre de l'exercice en cours (2015 : 173,50 euros)	-	551	-
Effet des actions auto-détenues	-	(1)	-
	-	550	-
Solde au titre de l'exercice précédent	-	-	-
Effet des actions auto-détenues	-	-	-
	-	-	-
<b>MONTANT BRUT TOTAL VERSE AU COURS DE L'EXERCICE <sup>(a)</sup></b>	<b>-</b>	<b>550</b>	<b>-</b>

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

### 15.4 Écarts de conversion

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016	Variation	31 déc. 2015	30 juin 2015
Dollar US	116	(20)	136	109
Franc suisse	231	(2)	233	250
Yen japonais	34	8	26	46
Hong Kong dollar	146	(11)	157	125
Livre sterling	(18)	(35)	17	24
Autres devises	(21)	4	(25)	7
Couvertures d'actifs nets en devises	(158)	6	(164)	(155)
<b>TOTAL, PART DU GROUPE</b>	<b>330</b>	<b>(60)</b>	<b>380</b>	<b>406</b>

### NOTE 16 – CHARGE DE PLANS DE PAIEMENT EN ACTIONS DE LA PERIODE

Il n'existe pas de plan d'options, de plan d'attribution d'actions gratuites et assimilés consentis par la société Financière Agache au 30 juin 2016, ni sur aucune des périodes présentées.

#### Charge de la période

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016	31 déc. 2015	30 juin 2015
Plans d'attribution d'actions gratuites Christian Dior	5	9	4
Plans d'options de souscription et d'attribution d'actions gratuites LVMH	21	37	19
<b>CHARGE DE LA PERIODE</b>	<b>26</b>	<b>46</b>	<b>23</b>

#### Chez LVMH

Aucun nouveau plan d'options et assimilés n'a été mis en place au cours du premier semestre 2016.

#### Chez Christian Dior

Aucun nouveau plan d'options et assimilés n'a été mis en place au cours du premier semestre 2016.



NOTE 17 - INTERETS MINORITAIRES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016	31 déc. 2015	30 juin 2015
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>19 720</b>	<b>17 776</b>	<b>17 776</b>
Part des minoritaires dans le résultat	1 336	2 934	1 282
Dividendes versés aux minoritaires	(928)	(1 348)	(830)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées :	27	(5)	(6)
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires :			
- effet de l'auto-détention des filiales	26	46	29
- autres mouvements	(8)	(181)	
<b>Total des effets des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées</b>	<b>45</b>	<b>(140)</b>	<b>25</b>
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	6	18	3
Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	(205)	520	567
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'options	16	29	14
Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat	(17)	(69)	27
<b>A LA CLOTURE</b>	<b>19 973</b>	<b>19 720</b>	<b>18 862</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Ecarts de conversion	Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs	Terres à vignes	Ecarts de réévaluation des avantages au personnel	Total part des minoritaires
<b>Au 31 décembre 2015</b>	<b>971</b>	<b>71</b>	<b>(10)</b>	<b>885</b>	<b>(99)</b>	<b>1 818</b>
Variations de la période	(118)	(62)	17	-	(42)	(205)
Variations dues aux acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	1	1	-	-	-	2
<b>Au 30 juin 2016</b>	<b>854</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>885</b>	<b>(141)</b>	<b>1 615</b>

## NOTE 18 - EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

## 18.1 Dette financière nette

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2016</b>	<b>31 déc. 2015</b>	<b>30 juin 2015</b>
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	4 998	4 974	5 665
Emprunts bancaires et location financement	1 024	1 223	1 240
<b>Dette financière à plus d'un an</b>	<b>6 022</b>	<b>6 197</b>	<b>6 905</b>
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	1 636	1 010	299
Billets de trésorerie	2 791	2 982	3 126
Découverts bancaires	219	327	510
Autres dettes financières à moins d'un an	1 571	1 851	1 659
<b>Dette financière à moins d'un an</b>	<b>6 217</b>	<b>6 170</b>	<b>5 594</b>
<b>Dette financière brute</b>	<b>12 239</b>	<b>12 367</b>	<b>12 499</b>
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	(90)	(71)	(53)
<b>Dette financière brute après effet des instruments dérivés</b>	<b>12 149</b>	<b>12 296</b>	<b>12 446</b>
Placements financiers <sup>(a)</sup>	(559)	(614)	(395)
Investissements financiers en couverture des dettes financières <sup>(b)</sup>	(122)	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(c)</sup>	(3 060)	(3 890)	(2 881)
<b>DETTE FINANCIERE NETTE</b>	<b>8 408</b>	<b>7 792</b>	<b>9 170</b>

(a) Voir Note 13

(b) Voir Note 8

(c) Voir note 14.1

Au 1<sup>er</sup> semestre 2016, la société Financière Agache a conclu un crédit syndiqué de 500 millions d'euros d'une durée de 5 ans, venant en substitution d'un crédit syndiqué de même montant dont l'échéance était prévue au second semestre 2016.

Au cours du semestre Christian Dior a émis un emprunt obligataire de 350 millions d'euros à échéance 2021. Ces obligations ont été émises à 99,99% de leur valeur nominale étant remboursables au pair. Au cours de la même période, Christian Dior a remboursé un emprunt obligataire de 300 millions d'euros émis en 2011.

LVMH a procédé, en février 2016, à une émission d'obligations convertibles à cinq ans dont le dénouement s'effectue exclusivement en espèces, pour un montant nominal de 600 millions de dollars US ; cette émission a été abondée en avril 2016 pour un montant de 150 millions de dollars US. Émises respectivement à 103,00 % et 104,27 % de leur valeur nominale, ces obligations sont remboursables au pair (en l'absence de conversion) et ne portent pas intérêt.

Parallèlement à ces émissions, LVMH a souscrit à des instruments financiers de même maturité lui permettant de couvrir intégralement son exposition à l'évolution, positive ou négative, du cours de l'action. L'ensemble de ces opérations, qui ont été swappées en euros, procure ainsi au Groupe l'équivalent d'un financement obligataire classique en euros à un coût avantageux.

Conformément aux principes comptables applicables, les composantes optionnelles des obligations convertibles et des instruments financiers souscrits en couverture sont enregistrées au niveau du poste « Instruments dérivés » (voir Note 22), les instruments financiers de couverture hors composante optionnelle étant inscrits en « Investissements financiers » (voir Note 8). Compte tenu de leur lien avec les obligations émises, les instruments financiers de couverture (hors composante optionnelle) sont présentés en déduction de la dette financière brute dans le calcul de la dette financière nette et leur incidence sur la trésorerie est présentée au niveau du poste « Opérations de financement » du Tableau de variation de trésorerie.

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



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

		Dette financière brute			Effets des instruments dérivés			Dette financière brute après effets des instruments dérivés		
		Taux fixe	Taux variable	TOTAL	Taux fixe	Taux variable	TOTAL	Taux fixe	Taux variable	TOTAL
<i>(en millions d'euros)</i>										
Échéance :	30/06/2017	3 733	2 484	6 217	(1 144)	1 135	(9)	2 589	3 619	6 208
	30/06/2018	1 286	381	1 667	(750)	737	(13)	536	1 118	1 654
	30/06/2019	540	380	920	-	-	-	540	380	920
	30/06/2020	727	285	1 012	(349)	331	(18)	378	616	994
	30/06/2021	1 616	10	1 626	(400)	384	(16)	1 216	394	1 610
	30/06/2022	692	2	694	(650)	616	(34)	42	618	660
	Au-delà	103	-	103	-	-	-	103	-	103
<b>TOTAL</b>		<b>8 697</b>	<b>3 542</b>	<b>12 239</b>	<b>(3 293)</b>	<b>3 203</b>	<b>(90)</b>	<b>5 404</b>	<b>6 745</b>	<b>12 149</b>

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016	31 déc. 2015	30 juin 2015
Euro	9 539	9 674	9 474
Dollar US	833	691	657
Franc suisse	950	946	993
Yen japonais	298	354	329
Autres devises	529	631	993
<b>TOTAL</b>	<b>12 149</b>	<b>12 296</b>	<b>12 446</b>

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



## NOTE 19 - PROVISIONS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016	31 déc. 2015	30 juin 2015
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	741	647	687
Provisions pour risques et charges	1 275	1 318	1 646
Provisions pour réorganisation	25	21	48
<b>Part à plus d'un an</b>	<b>2 041</b>	<b>1 986</b>	<b>2 381</b>
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	3	4	3
Provisions pour risques et charges	328	356	306
Provisions pour réorganisation	26	64	16
<b>Part à moins d'un an</b>	<b>357</b>	<b>424</b>	<b>325</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 598</b>	<b>2 410</b>	<b>2 706</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2015	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres <sup>(a)</sup>	30 juin 2016
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés <sup>(b)</sup>	651	49	(32)	-	-	76	744
Provisions pour risques et charges	1 674	75	(139)	(20)	-	13	1 603
Provisions pour réorganisation	85	4	(35)	(3)	2	(2)	51
<b>TOTAL</b>	<b>2 410</b>	<b>128</b>	<b>(206)</b>	<b>(23)</b>	<b>2</b>	<b>87</b>	<b>2 398</b>
Dont :							
Résultat opérationnel courant		121	(97)	(20)			
Résultat financier		-	(1)	-			
Autres		7	(108)	(3)			

(a) Inclut les effets des variations de change et des écarts de réévaluation.

(b) Suite à la baisse des taux d'intérêt au 30 juin 2016, les taux d'actualisation utilisés pour la valorisation des provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés ont été réduits de 0,5% au 30 juin 2016.

## NOTE 20 - AUTRES PASSIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016	31 déc. 2015	30 juin 2015
Engagements d'achat de titres de minoritaires	7 871	7 421	6 922
Instruments dérivés <sup>(a)</sup>	68	2	59
Participation du personnel aux résultats	78	93	79
Autres dettes	458	451	348
<b>TOTAL</b>	<b>8 475</b>	<b>7 967</b>	<b>7 408</b>

(a) Voir Note 22-2.

Au 30 juin 2016, les engagements d'achat de titres de minoritaires sont constitués, à titre principal, de l'engagement de LVMH vis-à-vis de Diageo plc pour la reprise de sa participation de 34 % dans Moët Hennessy, avec un préavis de six mois, pour un montant égal à 80 % de la juste valeur de Moët Hennessy à la date d'exercice de la promesse. Dans le calcul de l'engagement, la juste valeur a été déterminée par référence à des multiples boursiers de sociétés comparables, appliqués aux données opérationnelles consolidées de Moët Hennessy.

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



## Comptes semestriels consolidés résumés

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

**NOTE 21 - AUTRES PASSIFS COURANTS ET FOURNISSEURS****21.1 Fournisseurs et comptes rattachés**

La variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés au cours des exercices présentés provient des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2016 (6 mois)</b>	<b>31 déc. 2015 (12 mois)</b>	<b>30 juin 2015 (6 mois)</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	4 157	3 780	3 780
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	(263)	106	(304)
Variation des clients créditeurs	(16)	(3)	(15)
Effets des variations de périmètre	(5)	130	0
Effets des variations de change	(25)	138	145
Reclassements	(13)	6	(3)
<b>A LA CLOTURE</b>	<b>3 835</b>	<b>4 157</b>	<b>3 603</b>

**21.2 Autres passifs courants**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2016</b>	<b>31 déc. 2015</b>	<b>30 juin 2015</b>
Instruments dérivés <sup>(a)</sup>	218	219	284
Personnel et organismes sociaux	1 121	1 328	1 091
Participation du personnel aux résultats	57	98	57
Etat et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	421	570	390
Clients : avances et acomptes versés	237	228	171
Différé de règlement d'immobilisations corporelles ou financières	519	565	415
Produits constatés d'avance	205	208	221
Autres dettes	932	946	800
<b>TOTAL</b>	<b>3 710</b>	<b>4 162</b>	<b>3 429</b>

(a) Voir Note 22-2..

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

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

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

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

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

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

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

## 22.2 Synthèse des instruments dérivés

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

<i>(en millions d'euros)</i>		<i>Notes</i>	<b>30 juin 2016</b>	<b>31 déc. 2015</b>	<b>30 juin 2015</b>
<b>Risque de taux d'intérêt</b>					
Actifs :	non courants		80	62	50
	courants		24	17	21
Passifs :	non courants		-	-	(1)
	courants		(14)	(8)	(17)
		<i>22.5</i>	<b>90</b>	<b>71</b>	<b>53</b>
<b>Risque de change</b>					
Actifs :	non courants		45	3	21
	courants		268	284	378
Passifs :	non courants		(40)	(2)	(11)
	courants		(191)	(179)	(266)
		<i>22.4</i>	<b>82</b>	<b>106</b>	<b>122</b>
<b>Autres risques</b>					
Actifs :	non courants		27	-	47
	courants		19	31	-
Passifs :	non courants		(28)	-	(47)
	courants		(13)	(32)	(1)
			<b>5</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>
<b>Total</b>					
Actifs :	non courants	<i>9</i>	152	65	118
	courants	<i>12</i>	311	332	399
Passifs :	non courants	<i>20</i>	(68)	(2)	(59)
	courants	<i>21</i>	(218)	(219)	(284)
			<b>177</b>	<b>176</b>	<b>174</b>



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

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

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

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de taux en vie au 30 juin 2016 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par échéance				Valeur de marché <sup>(a) (b)</sup>		
	à 1 an	de 1 à 5 ans	au-delà	TOTAL	couverture de juste valeur	non affectés	TOTAL
Swaps de taux en euros :							
- payeur de taux variable	931	2 153	-	3 084	99	-	99
- taux variable / taux variable	-	-	-	-	-	-	-
Swaps de devises	1 236	562	-	1 798	(9)	-	(9)
Autres dérivés de taux	575	276	-	851	-	-	-
<b>TOTAL</b>					<b>90</b>	<b>-</b>	<b>90</b>

(a) Gain / (Perte).

(b) Voir Note 1.9 des comptes consolidés au 31 décembre 2015 concernant les modalités d'évaluation à la valeur de marché.

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

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

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

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



Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de change en vie au 30 juin 2016 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par exercice d'affectation				Valeur de marché <sup>(a) (b)</sup>				
	2016	2017	au-delà	TOTAL	couverture de juste valeur	couverture de flux de trésorerie futurs	couverture d'actifs nets en devises	non affectés	TOTAL
<b>Options achetées</b>									
Put USD	40	-	-	40	-	-	-	-	-
Put JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Put GBP	10	-	-	10	-	-	-	-	-
	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Tunnels</b>									
Vendeur USD	2 385	2 509	-	4 894	8	87	-	1	96
Vendeur JPY	569	734	-	1 303	(5)	(29)	-	(2)	(36)
Vendeur autres	161	-	-	161	7	11	-	2	20
	<b>3 115</b>	<b>3 245</b>	<b>-</b>	<b>6 358</b>	<b>10</b>	<b>69</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>80</b>
<b>Contrats à terme <sup>(c)</sup></b>									
USD	11	(2)	-	9	-	-	-	-	-
CHF	(73)	-	-	(73)	1	-	-	-	1
GBP	31	-	-	31	3	2	-	-	5
Autres	173	-	-	173	(1)	-	-	(1)	(2)
	<b>142</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>140</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>4</b>
<b>Swaps cambistes <sup>(c)</sup></b>									
USD	2 461	-	-	2 461	99	-	(23)	7	83
CHF	487	-	-	487	-	-	(33)	-	(33)
GBP	194	-	-	194	4	-	-	1	5
JPY	569	-	-	569	(31)	(1)	(3)	-	(35)
HKD	110	-	-	110	-	-	(3)	-	(3)
Autres	631	22	30	683	(20)	1	-	-	(19)
	<b>4 452</b>	<b>22</b>	<b>30</b>	<b>4 504</b>	<b>52</b>	<b>-</b>	<b>(62)</b>	<b>8</b>	<b>(2)</b>
<b>TOTAL</b>					<b>65</b>	<b>71</b>	<b>(62)</b>	<b>8</b>	<b>82</b>

(a) Gain/(Perte).

(b) Voir Note 1.9 des comptes consolidés au 31 décembre 2015 concernant les modalités d'évaluation à la valeur de marché.

(c) Vente/(Achat).

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

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

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

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

Le Groupe, essentiellement à travers son activité Montres et Joaillerie, peut être exposé à la variation du prix de certains métaux précieux, notamment l'or. Dans certains cas, afin de sécuriser le coût de production, des couvertures peuvent être mises en place, soit en négociant le prix de livraisons prévisionnelles d'alliages avec des affineurs, ou le prix de produits semi-finis avec des producteurs, soit en direct par l'achat de couvertures auprès de banques de première catégorie. Dans ce dernier cas, ces couvertures consistent à acheter de l'or auprès de banques ou à contracter des instruments fermes ou optionnels avec livraison physique de l'or. Les instruments dérivés liés à la couverture du prix des métaux précieux en vie au 30 juin 2016 ont une valeur de marché de 6 millions d'euros. D'un montant nominal de 103 millions d'euros, ces instruments financiers auraient, en cas de variation uniforme de 1 % des cours de leurs sous-jacents au 30 juin 2016, un effet net sur les réserves consolidées du Groupe inférieur à 1 million d'euros. Ces instruments sont à échéance 2016 et 2017.



## NOTE 23 - INFORMATION SECTORIELLE

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

### 23.1 Informations par groupe d'activités

#### Premier semestre 2016

(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 (a)	TOTAL
Ventes hors Groupe	891	2 041	5 864	1 924	1 580	5 462	304	-	18 066
Ventes intra-Groupe	2	15	21	413	29	18	25	(523)	-
<b>TOTAL DES VENTES</b>	<b>893</b>	<b>2 056</b>	<b>5 885</b>	<b>2 337</b>	<b>1 609</b>	<b>5 480</b>	<b>329</b>	<b>(523)</b>	<b>18 066</b>
Résultat opérationnel courant	74	565	1 630	272	205	410	(115)	(27)	3 014
Autres produits et charges opérationnels	1	(45)	(15)	(2)	-	-	20	-	(39)
Charges d'amortissement	(68)	(71)	(297)	(97)	(99)	(180)	(21)	-	(833)
Charges de dépréciation	-	-	-	-	-	1	(2)	-	(1)
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition (b)	165	7 367	7 103	2 014	5 867	3 470	1 719	-	27 705
Immobilisations corporelles	810	2 494	2 059	530	495	1 631	4 119	(21)	12 117
Stocks	399	4 980	1 618	580	1 526	2 021	354	(274)	11 204
Autres actifs opérationnels	230	1 086	839	783	706	740	1 135	11 216 (c)	16 735
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 604</b>	<b>15 927</b>	<b>11 619</b>	<b>3 907</b>	<b>8 594</b>	<b>7 862</b>	<b>7 327</b>	<b>10 921</b>	<b>67 761</b>
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	31 146	31 146
Passifs	464	1 276	2 337	1 331	895	2 200	1 198	26 914 (d)	36 615
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>464</b>	<b>1 276</b>	<b>2 337</b>	<b>1 331</b>	<b>895</b>	<b>2 200</b>	<b>1 198</b>	<b>58 060</b>	<b>67 761</b>
Investissements d'exploitation (e)	(100)	(91)	(200)	(110)	(95)	(235)	(144)	5	(970)

#### Exercice 2015

(en millions d'euros)	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Eliminations et non affecté (a)	TOTAL
Ventes hors Groupe	1 868	4 574	12 329	3 904	3 250	11 157	440	-	37 522
Ventes intra-Groupe	4	29	40	767	58	36	46	(979)	-
<b>TOTAL DES VENTES</b>	<b>1 872</b>	<b>4 603</b>	<b>12 369</b>	<b>4 671</b>	<b>3 308</b>	<b>11 193</b>	<b>485</b>	<b>(979)</b>	<b>37 522</b>
Résultat opérationnel courant	240	1 363	3 505	525	432	934	(173)	-	6 826
Autres produits et charges opérationnels	-	(15)	(154)	(3)	(31)	(8)	(7)	-	(218)
Charges d'amortissement	(125)	(132)	(641)	(183)	(199)	(366)	(42)	-	(1 688)
Charges de dépréciation	-	(15)	(96)	(1)	-	(5)	(19)	-	(136)
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition (b)	174	6 932	7 159	1 948	5 857	3 560	1 640	-	27 270
Immobilisations corporelles	783	2 484	2 114	525	501	1 550	4 012	-	11 969
Stocks	342	4 795	1 566	447	1 361	1 909	388	(231)	10 577
Autres actifs opérationnels	228	1 392	873	778	729	759	918	12 087 (c)	17 764
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 527</b>	<b>15 603</b>	<b>11 712</b>	<b>3 698</b>	<b>8 448</b>	<b>7 778</b>	<b>6 958</b>	<b>11 856</b>	<b>67 580</b>
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	30 296	30 296
Passifs	445	1 426	2 451	1 380	920	2 425	1 149	27 088 (d)	37 284
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>445</b>	<b>1 426</b>	<b>2 451</b>	<b>1 380</b>	<b>920</b>	<b>2 425</b>	<b>1 149</b>	<b>57 584</b>	<b>67 580</b>
Investissements d'exploitation (e)	(247)	(233)	(553)	(229)	(204)	(399)	(348)	-	(2 213)



## Premier semestre 2015

(en millions d'euros)	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joannerie	Distribution sélective	Autres et holdings	Eliminations et non affecté <sup>(a)</sup>	TOTAL
Ventes hors Groupe	909	1 917	5 915	1 854	1 525	5 255	240	-	17 611
Ventes intra-Groupe	2	13	20	374	29	20	21	(479)	-
<b>TOTAL DES VENTES</b>	<b>911</b>	<b>1 930</b>	<b>5 935</b>	<b>2 228</b>	<b>1 552</b>	<b>5 275</b>	<b>261</b>	<b>(479)</b>	<b>17 611</b>
Résultat opérationnel courant	106	482	1 661	248	205	428	(82)	-	3 048
Autres produits et charges opérationnels	-	(6)	(46)	1	1	(5)	(9)	-	(62)
Charges d'amortissement	(59)	(63)	(302)	(85)	(90)	(174)	(17)	-	(790)
Charges de dépréciation	-	-	(25)	(1)	-	(2)	(11)	-	(39)
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition <sup>(b)</sup>	160	6 647	7 221	1 921	5 921	3 562	1 553	-	26 785
Immobilisations corporelles	693	2 387	2 186	497	461	1 441	3 753	-	11 418
Stocks	317	4 814	1 695	458	1 496	1 895	401	(215)	10 861
Autres actifs opérationnels	232	1 133	895	711	693	681	499	11 473 <sup>(c)</sup>	16 317
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 402</b>	<b>14 981</b>	<b>11 997</b>	<b>3 587</b>	<b>8 571</b>	<b>7 379</b>	<b>6 206</b>	<b>11 258</b>	<b>65 581</b>
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	29 615	29 615
Passifs	465	1 189	2 338	1 231	791	1 970	872	26 911 <sup>(d)</sup>	35 766
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>465</b>	<b>1 189</b>	<b>2 338</b>	<b>1 231</b>	<b>791</b>	<b>1 970</b>	<b>872</b>	<b>56 526</b>	<b>65 581</b>
Investissements d'exploitation <sup>(e)</sup>	(117)	(87)	(280)	(101)	(102)	(140)	(106)	-	(933)

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

(b) Les immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition sont constitués des montants nets figurant en Notes 3 et 4.

(c) Les actifs non affectés incluent les investissements et placements financiers, les autres actifs à caractère financier et les créances d'impôt sur les sociétés. Au 30 juin 2016, ils incluent une participation de 8,4 % dans Hermès International valorisée à 2 997 millions d'euros, voir Note 8 (2 773 millions d'euros au 31 décembre 2015 et 2 935 millions d'euros au 30 juin 2015).

(d) Les passifs non affectés incluent les dettes financières et la dette d'impôt courant et différé.

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

À compter de 2016, l'activité de Kendo, antérieurement présentée dans le groupe d'activités Distribution sélective, est présentée dans le groupe d'activités Parfums et Cosmétiques ; les données comparatives ont été retraitées afin de refléter ce changement, dont l'effet est non significatif.

## 23.2 Informations par zone géographique

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

(en millions d'euros)	30 juin 2016	31 déc. 2015	30-juin-15
France	1 803	3 813	1 769
Europe (hors France)	3 166	6 821	3 011
Etats-Unis	4 580	9 541	4 146
Japon	1 305	2 585	1 213
Asie (hors Japon)	5 051	10 283	5 193
Autres pays	2 161	4 479	2 279
<b>VENTES</b>	<b>18 066</b>	<b>37 522</b>	<b>17 611</b>

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

(en millions d'euros)	30 juin 2016	31 déc. 2015	30-juin-15
France	380	708	307
Europe (hors France)	192	442	190
Etats-Unis	160	360	146
Japon	26	68	40
Asie (hors Japon)	164	488	192
Autres pays	48	147	58
<b>INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION</b>	<b>970</b>	<b>2 213</b>	<b>933</b>



## Comptes semestriels consolidés résumés

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

## 23.3 Informations trimestrielles

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joallerie	Distribution sélective	Autres et holdings	Eliminations	Total
Premier trimestre	429	1 033	2 965	1 213	774	2 747	157	(277)	9 041
Deuxième trimestre	464	1 023	2 920	1 124	835	2 733	172	(246)	9 025
<b>Total premier semestre 2016</b>	<b>893</b>	<b>2 056</b>	<b>5 885</b>	<b>2 337</b>	<b>1 609</b>	<b>5 480</b>	<b>329</b>	<b>(523)</b>	<b>18 066</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joallerie	Distribution sélective	Autres et holdings	Eliminations	Total
Premier trimestre	433	992	2 975	1 129	723	2 648	96	(245)	8 751
Deuxième trimestre	478	938	2 958	1 099	829	2 627	165	(254)	8 860
<b>Total premier semestre 2015</b>	<b>911</b>	<b>1 930</b>	<b>5 933</b>	<b>2 228</b>	<b>1 552</b>	<b>5 275</b>	<b>261</b>	<b>(479)</b>	<b>17 611</b>
Troisième trimestre	471	1 199	2 939	1 143	852	2 603	94	(250)	9 051
Quatrième trimestre	490	1 474	3 497	1 300	904	3 315	130	(250)	10 860
<b>Total deuxième semestre 2015</b>	<b>961</b>	<b>2 673</b>	<b>6 436</b>	<b>2 443</b>	<b>1 756</b>	<b>5 918</b>	<b>224</b>	<b>(500)</b>	<b>19 911</b>
<b>Total 2015</b>	<b>1 872</b>	<b>4 603</b>	<b>12 369</b>	<b>4 671</b>	<b>3 308</b>	<b>11 193</b>	<b>485</b>	<b>(979)</b>	<b>37 522</b>

## NOTE 24 - CHARGES PAR NATURE

Le résultat opérationnel courant inclut notamment les charges suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016	31 déc. 2015	30 juin 2015
Frais de publicité et de promotion	2 111	4 241	2 013
Loyers commerciaux	1 807	3 633	1 769
Charges de personnel	3 501	6 774	3 331
Dépenses de recherche et développement	51	99	42

## NOTE 25 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016	31 déc. 2015	30-juin-15
Résultat de cessions	(17)	1	(1)
Réorganisations	-	(96)	(28)
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	-	(2)	-
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(19)	(136)	(46)
Autres, nets	(3)	15	13
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS</b>	<b>(39)</b>	<b>(218)</b>	<b>(62)</b>

Les dépréciations ou amortissements enregistrés portent essentiellement sur des marques et écarts d'acquisition.

## NOTE 26 - RESULTAT FINANCIER

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016	31 déc. 2015	30-juin-15
Coût de la dette financière brute	(78)	(197)	(107)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	20	55	27
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	(6)	-	(5)
<b>Coût de la dette financière nette</b>	<b>(64)</b>	<b>(142)</b>	<b>(85)</b>
<b>Part dans le résultat des sociétés non opérationnelles mises en équivalence</b>	<b>60</b>	<b>95</b>	<b>12</b>
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	34	80	76
Part inefficace des dérivés de change	(133)	(452)	(307)
Résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers	38	188	114
Autres, nets	(17)	(34)	(16)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(78)</b>	<b>(218)</b>	<b>(133)</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(82)</b>	<b>(265)</b>	<b>(206)</b>

Au 31 décembre 2015 et au 30 juin 2015, le montant des dividendes incluait un dividende exceptionnel reçu de la part d'Hermès International de 44 millions d'euros (5 euros par action).

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016	31 déc. 2015	30-juin-15
Coût financier des couvertures de change commerciales	(89)	(384)	(281)
Coût financier des couvertures d'actifs nets en devises	(9)	(2)	3
Effet des réévaluations et coût financier des couvertures de change financières et des dérivés non affectés	(35)	(66)	(29)
<b>PART INEFFICACE DES DERIVES DE CHANGE</b>	<b>(133)</b>	<b>(452)</b>	<b>(307)</b>

## NOTE 27 - IMPOTS SUR LES RESULTATS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016	31 déc. 2015	30 juin 2015
Impôt courant de la période	(1 023)	(2 382)	(1 051)
Impôt courant relatif aux exercices antérieurs	(13)	32	19
<b>Impôt courant</b>	<b>(1 036)</b>	<b>(2 350)</b>	<b>(1 032)</b>
Variation des impôts différés	117	149	96
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés	(5)	107	3
<b>Impôts différés</b>	<b>112</b>	<b>256</b>	<b>99</b>
<b>CHARGE TOTALE D'IMPOT AU COMPTE DE RESULTAT</b>	<b>(924)</b>	<b>(2 094)</b>	<b>(933)</b>
<b>IMPOTS SUR ELEMENTS COMPTABILISES EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>8</b>	<b>116</b>	<b>136</b>



## Comptes semestriels consolidés résumés

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016	31 déc. 2015	30 juin 2015
Résultat avant impôt	2 893	6 343	2 780
dont sociétés mises en équivalence	65	95	8
Résultat avant impôt taxable (i)	2 828	6 248	2 772
Charge totale d'impôt (ii)	(924)	(2 094)	(933)
<b>TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF (ii) / (i)</b>	<b>32,7%</b>	<b>33,5%</b>	<b>33,7%</b>

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

## NOTE 28 - RESULTAT PAR ACTION

	30 juin 2016	31 déc. 2015	30 juin 2015
Résultat net, part du Groupe <i>(en millions d'euros)</i>	633	1 315	565
Impact des instruments dilutifs sur les filiales <i>(en millions d'euros)</i>	(4)	(11)	(6)
<b>RESULTAT NET, PART DU GROUPE DILUE <i>(en millions d'euros)</i></b>	<b>629</b>	<b>1 304</b>	<b>559</b>
Nombre moyen d'actions en circulation sur la période	3 173 352	3 173 352	3 173 352
Nombre moyen d'actions Financière Agache auto-détenues sur la période	(3 619)	(3 619)	(3 619)
<b>Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution</b>	<b>3 169 733</b>	<b>3 169 733</b>	<b>3 169 733</b>
<b>RESULTAT NET, PART DU GROUPE PAR ACTION <i>(en euros)</i></b>	<b>199,70</b>	<b>414,86</b>	<b>178,25</b>
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	3 169 733	3 169 733	3 169 733
Effet de dilution des plans d'options	-	-	-
<b>NOMBRE MOYEN D' ACTIONS EN CIRCULATION APRES EFFETS DILUTIFS</b>	<b>3 169 733</b>	<b>3 169 733</b>	<b>3 169 733</b>
<b>RESULTAT NET, PART DU GROUPE PAR ACTION APRES DILUTION <i>(en euros)</i></b>	<b>198,44</b>	<b>411,39</b>	<b>176,36</b>

## NOTE 29 - ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan du Groupe, qui s'élevaient à 14,7 milliards d'euros au 31 décembre 2015, ont progressé de 0,1 milliard d'euros au cours du premier semestre 2016 essentiellement au titre des engagements d'achats d'eaux-de-vie.

## NOTE 30 – FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

Aucun événement significatif n'est survenu au cours du semestre concernant les faits exceptionnels et litiges.

## NOTE 31 – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Le 22 juillet 2016, LVMH et G-III Apparel Group, Ltd ont signé un accord portant sur l'acquisition par G-III auprès de LVMH de la société Donna Karan International. Cette opération, qui devrait être menée à bien fin 2016 ou début 2017, est réalisée sur la base d'une valeur d'entreprise de 650 millions de dollars US, sous réserve des ajustements usuels en la matière.



# Rapport d'examen limité des Commissaires aux comptes sur les comptes semestriels consolidés résumés. Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016

<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 1/2, place des Saisons 92400 Courbevoie – Paris – La Défense 1 S.A.S. à capital variable</p> <p>Commissaire aux comptes Membre de la compagnie régionale de Versailles</p>
---	---

Monsieur le Président-Directeur Général,

En notre qualité de Commissaires aux comptes de la société Financière Agache et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de celle-ci, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2016, tels que joints au présent rapport.

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

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

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

Paris-La-Défense, le 15 septembre 2016

Les Commissaires aux comptes

MAZARS

Simon Beillevoire

ERNST & YOUNG et Autres

Jeanne Boillet