



FINANCIERE AGACHE

Rapport Financier Semestriel 2014



Sommaire

Rapport semestriel d'activité.....	3
Comptes consolidés résumés au 30 juin 2014	13
Rapport d'examen limité des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle. Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2014	48
Déclaration du Responsable du Rapport Financier Semestriel.....	49

Rapport semestriel d'activité

1. Commentaires sur l'activité et les comptes semestriels consolidés du Groupe au 30 juin 2014

1.1 Analyse des ventes

Au 30 juin 2014, le groupe Financière Agache enregistre des ventes consolidées de 14 743 millions d'euros, en croissance de 3 % par rapport au premier semestre 2013. Leur montant est affecté par la baisse des principales devises de facturation du Groupe par rapport à l'euro, notamment de - 11 % du yen japonais et de - 4 % du dollar américain.

A taux de change et périmètre comparables, la hausse des ventes est de 5 %.

Depuis le 1^{er} janvier 2013, le périmètre des activités consolidées a enregistré les évolutions suivantes : dans la Mode et la Maroquinerie, acquisition de 80 % de Loro Piana au 5 décembre 2013 et de 52 % du chausseur britannique Nicholas Kirkwood au 1^{er} octobre 2013 ; dans les Autres activités, consolidation en juillet 2013 de la pâtisserie Cova basée à Milan et consolidation en septembre 2013 de l'Hôtel Saint Barth Isle de France. Ces évolutions du périmètre de consolidation ont impacté positivement de 2 % la variation du chiffre d'affaires semestriel.

Ventes par devise de facturation

<i>(en %)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	30 juin 2013 ^(a)
Euro	23	24	23
Dollar US	27	27	27
Yen Japonais	7	7	7
Autres devises	43	42	43
TOTAL	100	100	100

(a) Les comptes de résultat aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés.

Par rapport au premier semestre 2013, la ventilation des ventes entre les différentes devises de facturation ne varie pas : le poids de l'euro est stable à 23 %, le dollar US à 27 %, le yen japonais à 7 % et les autres devises à 43 %.

**Ventes par zone géographique de destination**

<i>(en %)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013^(a)	30 juin 2013^(a)
France	10	11	11
Europe (hors France)	18	19	18
États-Unis	22	22	22
Japon	7	7	7
Asie (hors Japon)	31	30	31
Autres marchés	12	11	11
TOTAL	100	100	100

(a) Les comptes de résultat aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés.

Par zone géographique et par rapport au premier semestre 2013, on constate une baisse de 1 point du poids relatif dans les ventes du Groupe de la France, à 10 %, alors que l'Europe (hors France), les Etats-Unis, le Japon et l'Asie (hors Japon) restent stables à respectivement 18 %, 22 %, 7 % et 31 %. Les autres marchés voient leur poids progresser de 1 point, à 12 %.

En devises locales, l'évolution des ventes par zone géographique présente des performances satisfaisantes dans l'ensemble des régions, notamment au Japon, aux Etats-Unis et en Asie.

Ventes par groupe d'activités

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013^(a)	30 juin 2013^(a)
Christian Dior Couture	747	1 417	659
Vins et Spiritueux	1 677	4 173	1 795
Mode et Maroquinerie	5 030	9 883	4 711
Parfums et Cosmétiques	1 839	3 717	1 804
Montres et Joaillerie	1 272	2 710	1 280
Distribution sélective	4 382	8 903	4 198
Autres activités et éliminations	(204)	(395)	(166)
TOTAL	14 743	30 408	14 281

(a) Les comptes de résultat aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés.

Par rapport au premier semestre 2013, la répartition des ventes du Groupe par groupe d'activités varie peu, l'intégration de Loro Piana dans la Mode et Maroquinerie contribue à l'augmentation de 1 point du poids de cette branche d'activité pour s'établir à 34 %. La part des Vins et Spiritueux et celle des Parfums et Cosmétiques baissent de 1 point pour s'établir respectivement à 11 % et 12 % tandis que celles des Montres et Joaillerie et de Christian Dior Couture restent stables, à respectivement 9 % et 5 %. La part de la Distribution sélective augmente de 1 point pour s'établir à 30 %.

Les ventes de Christian Dior Couture, pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014, s'élèvent à 747 millions d'euros, en croissance de 13 % (+ 17 % à taux constants) par rapport à la même période de 2013. La croissance exceptionnelle des ventes se poursuit, en particulier dans son réseau de boutiques en propre (+19 % à taux constants par rapport à la période identique de 2013, grâce à l'excellence de ses produits).

Les ventes du groupe d'activités Vins et Spiritueux sont en baisse de 7 % en données publiées. En raison d'un effet de change négatif de 6 points, les ventes de ce groupe d'activités sont en baisse de 1 % à taux de change et périmètre comparables. La baisse des volumes de cognac en Chine n'a pas été compensée par les effets positifs de la politique soutenue de hausses de prix. La demande est toujours très dynamique aux Etats-Unis et la Chine reste le deuxième marché du groupe d'activités Vins et Spiritueux.

La croissance organique des activités Mode et Maroquinerie est de 4 %. La progression en données publiées est de 7 % intégrant, pour la première fois, Loro Piana. La performance de ce groupe d'activités bénéficie toujours de la progression de Louis Vuitton. Fendi, Kenzo, Givenchy et Berluti confirment leur potentiel de forte croissance au 30 juin 2014.

Les ventes des Parfums et Cosmétiques sont en hausse de 6 % à taux de change et périmètre comparables et de 2 % en données publiées. Cette progression confirme l'efficacité de la stratégie de valeur fermement maintenue par les marques du Groupe face aux tensions concurrentielles engendrées sur les marchés par la crise économique. Le groupe d'activités Parfums et Cosmétiques a sensiblement augmenté son chiffre d'affaires aux États-Unis et en Asie, notamment en Chine.

Les ventes du groupe d'activités Montres et Joaillerie sont en hausse de 3 % à taux de change et périmètre comparables, et en baisse de 1 % en données publiées. L'environnement économique incertain et le marché fortement concurrentiel ont provoqué un ralentissement des achats des détaillants horlogers multimarques. Le Japon constitue, pour l'ensemble des marques de Montres et Joaillerie, la région la plus dynamique.

Les ventes des activités de Distribution sélective sont en hausse de 9 % à taux de change et périmètre comparables et de 4 % en données publiées. Cette performance est tirée à la fois par Sephora dont les ventes progressent très sensiblement dans toutes les régions du monde et par DFS qui réalise une bonne progression, grâce au développement continu du tourisme asiatique, dont bénéficient en particulier ses implantations à Hong Kong et Macao mais également aux Etats-Unis.

1.2 Résultat opérationnel courant

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	30 juin 2013 ^(a)
Ventes	14 743	30 408	14 281
Coût des ventes	(5 024)	(10 367)	(4 831)
Marge brute	9 719	20 041	9 450
Charges commerciales	(5 895)	(11 542)	(5 551)
Charges administratives	(1 177)	(2 332)	(1 144)
Part dans les résultats des sociétés commerciales mises en équivalence	3	(12)	-
Résultat opérationnel courant	2 650	6 155	2 755

(a) Les comptes de résultat aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés.

La marge brute du Groupe s'élève à 9 719 millions d'euros, en hausse de 3 % par rapport à fin juin 2013. Le taux de marge brute sur les ventes s'élève à 66 %, stable par rapport au premier semestre 2013.

Les charges commerciales, qui s'élèvent à 5 895 millions d'euros, sont en hausse de 6 %. Cette augmentation provient principalement de l'intégration de Loro Piana, du développement des réseaux de distribution, mais aussi du renforcement des investissements en communication notamment dans les Parfums et Cosmétiques et dans les



RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Montres et Joaillerie. Au sein des charges commerciales qui s'élèvent à 40 % des ventes, les frais de publicité et de promotion représentent 12 % des ventes.

Les charges administratives s'élèvent à 1 177 millions d'euros, en hausse de 3 %.

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 2 650 millions d'euros, en baisse de 4 %. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du Groupe s'établit à 18 %, en baisse de 1 point par rapport au premier semestre 2013.

Résultat opérationnel courant par groupe d'activités

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013^(a)	30 juin 2013^(a)
Christian Dior Couture	84	165	57
Vins et Spiritueux	461	1 367	539
Mode et Maroquinerie	1 487	3 135	1 493
Parfums et Cosmétiques	204	414	200
Montres et Joaillerie	112	367	155
Distribution sélective	398	908	412
Autres activités et éliminations	(96)	(201)	(101)
TOTAL	2 650	6 155	2 755

(a) Les comptes de résultat aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés

L'évolution du résultat opérationnel courant des groupes d'activités par rapport au premier semestre 2013 est la suivante :

Le résultat opérationnel courant de Christian Dior Couture s'élève à 84 millions d'euros, en hausse de 45 % par rapport à la même période en 2013. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du groupe d'activités augmente de 2 points et s'établit à 11 %.

L'évolution du résultat opérationnel courant des groupes d'activités par rapport au premier semestre 2013 est la suivante :

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Vins et Spiritueux s'établit à 461 millions d'euros, en baisse de 15 %. La hausse soutenue des prix et la maîtrise des coûts n'ont pas permis de compenser la baisse des volumes du cognac en Chine. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du groupe d'activités baisse de 3 points et s'établit à 27 %.

Les activités Mode et Maroquinerie présentent un résultat opérationnel courant de 1 487 millions d'euros, stable par rapport au 30 juin 2013. Le taux de marge opérationnelle de Louis Vuitton reste stable tandis que Kenzo et Givenchy confirment leur dynamique de croissance rentable. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du groupe d'activités baisse de 2 points et s'établit à 30 %.

Le résultat opérationnel courant des activités Parfums et Cosmétiques est de 204 millions d'euros, en hausse de 2 % par rapport au premier semestre 2013. Cette hausse est favorisée par Benefit et Fresh qui améliorent leur résultat, grâce au succès des lignes de produits phare et à une forte dynamique d'innovation. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du groupe d'activités reste stable à 11 %.

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Montres et Joaillerie s'établit à 112 millions d'euros, en baisse de 28 %. Le taux de marge opérationnelle sur ventes baisse de 4 points et s'établit à 8 %.

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Distribution sélective est de 398 millions d'euros, en baisse de 3 % par rapport au premier semestre 2013. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du groupe d'activités Distribution sélective baisse d'un point et s'établit à 9 %.

1.3 Autres éléments du compte de résultat

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	30 juin 2013 ^(a)
Résultat opérationnel courant	2 650	6 155	2 755
Autres produits et charges	(54)	(129)	(39)
Résultat opérationnel	2 596	6 026	2 716
Résultat financier	(76)	(273)	(103)
Impôt sur les bénéfices	(787)	(1 814)	(814)
Résultat net avant part des minoritaires	1 733	3 939	1 799
Part des minoritaires	1 266	2 901	1 326
Résultat net, part du Groupe	467	1 038	473

(a) Les comptes de résultat aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés.

Les Autres produits et charges opérationnels sont négatifs de 54 millions d'euros contre un montant négatif de 39 millions d'euros au premier semestre 2013. Au premier semestre 2014, les Autres produits et charges sont principalement constitués d'amortissements et dépréciations de marques ainsi que d'écarts d'acquisition.

Le résultat opérationnel du Groupe s'élève à 2 596 millions d'euros, en baisse de 4 % par rapport au 30 juin 2013.

Le résultat financier à fin juin 2014 est négatif de 76 millions d'euros ; il était négatif de 103 millions d'euros au 30 juin 2013. Il est constitué :

- du coût global de la dette financière nette qui s'élève à 90 millions d'euros, en recul par rapport à fin juin 2013. L'effet de la hausse de l'encours moyen de dette par rapport au premier semestre 2013 a été plus que compensé par la baisse des taux sur les emprunts.

- des autres produits et charges financiers qui s'établissent à 3 millions d'euros au 30 juin 2014, à comparer à un montant négatif de 8 millions d'euros au 30 juin 2013. Ce poste inclut principalement la charge liée à la part inefficace des couvertures de change, négative de 68 millions d'euros, ainsi que les dividendes reçus, au titre des investissements financiers, de 75 millions d'euros.

- de la part dans les résultats des sociétés financières mises en équivalence à hauteur de 11 millions d'euros contre 5 millions au 30 juin 2013.

Le taux effectif d'impôt du Groupe s'établit à 31,4 % pour le premier semestre 2014, contre 31,2 % pour le premier semestre 2013.

Le résultat net du semestre s'élève à 1 733 millions d'euros ; il était de 1 799 millions d'euros au premier semestre 2013.

La part du résultat net revenant aux intérêts minoritaires dans le résultat est de 1 266 millions d'euros, contre 1 326 millions d'euros au premier semestre 2013. Il s'agit principalement des intérêts minoritaires dans les résultats de Christian Dior, de LVMH SA, de Moët Hennessy et de DFS dont la diminution reflète la baisse des résultats de ces entités.

Au 30 juin 2014, le résultat net, part du Groupe s'élève à 467 millions d'euros, en baisse de 1 % par rapport au 30 juin 2013. Il représente 3 % des ventes du premier semestre 2014, stable par rapport à fin juin 2013.



2. Commentaires sur le bilan consolidé

2.1 Retraitements du bilan au 31 décembre 2013

Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité :

- des effets de l'application de la norme IFRS 11, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012, qui supprime la possibilité d'utiliser l'intégration proportionnelle pour la consolidation des entités sous contrôle conjoint, au profit de la seule mise en équivalence (voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés résumés) ;

- des effets de la finalisation de l'allocation du prix des acquisitions réalisées en 2013, principalement Loro Piana (voir Note 2 de l'annexe aux comptes consolidés résumés).

Les effets des retraitements liés à l'application de la norme IFRS 11 sur les principaux postes du bilan sont détaillés ci-dessous :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 décembre 2013
Immobilisations corporelles et incorporelles	(21)	(21)
Participations mises en équivalence	97	80
Autres	(3)	(1)
Actifs non courants	73	58
Stocks	(71)	(64)
Autres	(14)	(19)
Actifs courants	(85)	(85)
ACTIF	(12)	(25)

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 décembre 2013
Capitaux propres	-	-
Dette financière à plus d'un an	(11)	(10)
Provisions à plus d'un an et impôts différés	19	8
Capitaux permanents	8	(2)
Dette financière à moins d'un an	(2)	(1)
Autres	(18)	(22)
Passifs courants	(20)	(23)
PASSIF	(12)	(25)

2.2 Bilan au 30 juin 2014

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	Variation
Immobilisations corporelles et incorporelles	35 673	35 337	336
Autres	9 939	9 601	338
Actifs non courants	45 612	44 938	674
Stocks	9 748	8 871	877
Autres	8 084	8 903	(819)
Actifs courants	17 832	17 774	58
ACTIF	63 444	62 712	732

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	Variation
Capitaux propres	30 727	29 629	1 098
Dette financière à plus d'un an	4 969	5 871	(902)
Autres passifs non courants	13 293	13 357	(64)
Capitaux permanents	48 989	48 857	132
Dette financière à moins d'un an	7 828	6 549	1 279
Autres	6 627	7 306	(679)
Passifs courants	14 455	13 855	600
PASSIF	63 444	62 712	732

(a) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012, et de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 1.2 et Note 2 de l'annexe aux comptes consolidés.

Le total du bilan consolidé de Financière Agache s'élève au 30 juin 2014 à 63,4 milliards d'euros, en hausse de 1 % par rapport au 31 décembre 2013.

D'un montant de 45,6 milliards d'euros, les actifs non courants enregistrent une hausse de 0,7 milliard d'euros par rapport aux 44,9 milliards d'euros constatés à fin 2013. La part des actifs non courants dans le total bilan s'établit à 71,9 %, contre 71,7 % à fin 2013.

Les immobilisations corporelles et incorporelles (y compris les écarts d'acquisition) s'élèvent à 35,7 milliards d'euros, contre 35,3 milliards à la fin de l'année 2013, progressant de 0,3 milliard d'euros. Les investissements du semestre (commentés dans le cadre des analyses de variation de trésorerie) génèrent une progression de 0,9 milliard d'euros, qui est compensée, à hauteur de 0,8 milliard d'euros, par l'effet des dotations aux amortissements et des cessions. Le solde de la variation résulte, pour 0,1 milliard d'euros, de l'intégration des immobilisations des activités acquises au cours du semestre, principalement Clos des Lambrays, et, pour 0,1 milliard d'euros, de l'effet positif des fluctuations de change.

La progression des autres actifs non courants de 0,3 milliard d'euros est liée, pour 0,1 milliard d'euros à l'augmentation de la valeur de l'investissement dans Hermès International et pour 0,1 milliard à l'augmentation des impôts différés actifs. A la clôture, la participation dans Hermès représente un montant de 6,6 milliards d'euros.

Les stocks augmentent de 0,9 milliards d'euros. Cette évolution est commentée dans le cadre des analyses de variations de trésorerie.



RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Les autres actifs courants s'élevaient à 8,1 milliards d'euros, en baisse de 0,8 milliard d'euros. Cette diminution s'explique principalement par le recul de 0,2 milliard d'euros des créances clients du fait de la saisonnalité des activités du Groupe et par la baisse de la trésorerie à hauteur de 0,6 milliard d'euros.

Le total des capitaux propres s'établit à 30,7 milliards d'euros au 30 juin 2014, en hausse de 3,7 % par rapport à fin 2013. Cette progression reflète les bons résultats du Groupe, distribués en partie seulement. Au 30 juin 2014, le total des capitaux propres représente 48 % du total du bilan, en progression par rapport aux 47 % atteints fin 2013.

Les autres passifs non courants sont en légère baisse, de 0,1 milliard d'euros, en raison principalement de la variation des engagements d'achat de titres de minoritaires.

Les passifs courants, qui s'établissent à 14,5 milliards d'euros, sont en hausse de 0,6 milliard d'euros. Ceci résulte de la progression de la dette financière à moins d'un an, pour 1,3 milliard d'euros (voir ci-après les commentaires sur l'évolution de la dette financière nette), compensée à hauteur de 0,7 milliard d'euros par la baisse des passifs opérationnels, notamment, pour 0,2 milliard d'euros, des dettes envers les fournisseurs. La baisse des passifs opérationnels est liée à la saisonnalité des activités du Groupe.

Dette financière nette au 30 juin 2014

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013^(a)	Variation
Dette financière à plus d'un an	4 969	5 871	(902)
Dette financière à moins d'un an et instruments dérivés	7 773	6 443	1 331
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	12 742	12 314	429
Trésorerie et équivalents de trésorerie, et placements financiers	(3 138)	(3 771)	633
Dette financière nette	9 604	8 543	1 062
Capitaux propres	30 727	29 629	1 098
Ratio dette financière nette/ capitaux propres	31,3 %	28,8 %	2,5 %

(a) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012, et de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 1.2 et Note 2 de l'annexe aux comptes consolidés.

Le ratio dette financière nette sur capitaux propres progresse de 2,5 points par rapport au 31 décembre 2013, pour s'établir à 31 %, le rythme de progression des capitaux propres au cours du semestre ayant été inférieur à celui de la dette financière nette, évolution caractéristique de la saisonnalité du Groupe.

La dette financière brute après effet des instruments dérivés s'élève à fin juin 2014 à 12,7 milliards d'euros, en hausse de 0,4 milliard d'euros par rapport à fin 2013. Au cours du semestre, LVMH a remboursé l'emprunt obligataire de 1,0 milliard d'euros émis en 2009 et la société Christian Dior a procédé à l'émission d'un emprunt obligataire d'un montant de 0,5 milliard d'euros remboursable en juin 2019. L'encours de billets de trésorerie et la dette à court terme auprès des établissements de crédit ont progressé de 1,0 milliard d'euros.

La trésorerie et équivalents de trésorerie ainsi que les placements financiers s'élevaient en fin de période à 3,1 milliards d'euros, en retrait par rapport aux 3,8 milliards d'euros atteints fin 2013.

A fin juin 2014, le montant disponible des lignes de crédit confirmées non tirées s'élève à 7,8 milliards d'euros et couvre largement les programmes de billets de trésorerie, dont le total des encours au 30 juin 2014 atteint 3,6 milliards d'euros.

3. Commentaires sur les variations de la trésorerie consolidée

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	30 juin 2013 ^(a)	Variation
Capacité d'autofinancement générée par l'activité	3 343	3 373	(30)
Coût de la dette financière nette : intérêts payés	(103)	(106)	3
Impôts payés	(991)	(1 018)	27
Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôts	2 249	2 249	-
Variation du besoin en fonds de roulement	(1 316)	(1 014)	(302)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	933	1 235	(302)
Investissements d'exploitation	(947)	(896)	(51)
Cash-flow disponible	(14)	339	(353)
Investissements financiers	(158)	(176)	18
Opérations en capital	(777)	(943)	166
Variation de la trésorerie avant opérations de financement	(949)	(780)	(169)

(a) Le tableau de variation de la trésorerie au 30 juin 2013 a été retraité des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés.

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 3 343 millions d'euros, en légère diminution par rapport aux 3 373 millions constatés au premier semestre 2013.

Après paiement des intérêts financiers et des impôts, la capacité d'autofinancement atteint 2 249 millions d'euros, soit un montant identique à celui du premier semestre 2013.

Les intérêts payés, à 103 millions d'euros, sont stables par rapport au montant du premier semestre 2013, l'effet de la hausse de l'encours moyen de la dette par rapport au premier semestre 2013 ayant été compensé par la baisse des taux sur les financements.

Les impôts payés atteignent 991 millions d'euros, stables par rapport aux 1 018 millions d'euros décaissés l'an dernier.

Le besoin en fonds de roulement progresse de 1 316 millions d'euros, en raison, essentiellement, de l'augmentation des stocks qui génère des besoins de trésorerie de 944 millions d'euros. Cette progression des stocks est liée, dans les Vins et Spiritueux, à l'augmentation des stocks d'eaux-de-vie, dans les Montres et Joaillerie, à la hausse du stock de matières premières, et pour Christian Dior Couture, la Distribution sélective et la Mode et Maroquinerie au développement du volume d'activité. Les dettes fournisseurs ainsi que des dettes sociales et fiscales ont généré un besoin de trésorerie additionnel de 630 millions d'euros, partiellement couvert par la réduction des encours clients pour 258 millions d'euros. Ces évolutions sont liées à la saisonnalité des activités du Groupe.

Au total, la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation est positive à hauteur de 933 millions d'euros, contre 1 235 millions au premier semestre 2013.

Les investissements d'exploitation du Groupe, nets des cessions, représentent au premier semestre 2014 un débours de trésorerie de 947 millions d'euros, contre 896 millions d'euros un an plus tôt. Les acquisitions d'immobilisations corporelles sont constituées principalement des investissements de Louis Vuitton, Christian Dior Couture, Bulgari,



RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Sephora et Parfums Christian Dior dans leurs réseaux de distribution, des marques de champagne dans leur outil de production et de divers investissements immobiliers affectés à l'exploitation administrative, commerciale ou locative.

Au premier semestre, 57 millions d'euros ont été consacrés aux acquisitions d'investissements financiers et 136 millions d'euros aux acquisitions de titres consolidés, notamment Clos des Lambrays. A l'inverse, les cessions d'investissements financiers ont permis de générer 35 millions d'euros. Le débours net lié aux investissements financiers s'élève à 158 millions d'euros sur le premier semestre.

La variation de trésorerie issue des opérations en capital représente un débours de 777 millions d'euros. Ce montant correspond, à hauteur de 875 millions d'euros, à des dividendes au titre de 2013 versés aux actionnaires minoritaires des filiales consolidées. Il s'agit pour l'essentiel des minoritaires de Christian Dior SA, de LVMH SA, de Diageo du fait de sa participation de 34 % dans Moët Hennessy et des minoritaires de DFS. A l'inverse, la cession d'une partie de la participation dans Hôtel Saint Barth Isle de France ainsi que des transactions sur actions propres ont permis de recueillir 98 millions d'euros.

Le besoin de trésorerie, après toutes opérations d'exploitation, d'investissement et en capital, s'est ainsi élevé à 949 millions d'euros. Il a été financé par la trésorerie présente à fin 2013 : le niveau de trésorerie en fin de période est ainsi en baisse de 787 millions d'euros par rapport à fin 2013.

Comptes consolidés résumés au 30 juin 2014



Chiffres clés

Principales données consolidées

<i>(en millions d'euros et en pourcentage)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^{(a) (b)}	30 juin 2013 ^(a)
Ventes	14 743	30 408	14 281
Résultat opérationnel courant	2 650	6 155	2 755
Résultat net	1 733	3 939	1 799
Résultat net, part du Groupe	467	1 038	473
Capacité d'autofinancement générée par l'activité ^(c)	3 343	7 586	3 373
Investissements d'exploitation	947	1 901	896
Capitaux propres ^(e)	30 727	29 629	28 179
Dette financière nette ^(d)	9 604	8 543	7 916
Ratio Dette financière nette / capitaux propres	31%	29%	28%

(a) Les états financiers aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés.

(b) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2 de l'annexe aux comptes consolidés.

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

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

(e) Le tableau de variation des capitaux propres consolidés de l'exercice 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

Données par action

<i>(en euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
Résultats consolidés par action			
Résultat net, part du Groupe	147,33	327,47	149,22
Résultat net, part du Groupe après dilution	146,70	324,63	147,33
Dividende par action			
Montant brut global versé au cours de la période ^(f)	-	28,50	-

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

1. Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	30 juin 2013 ^(a)
Ventes	25	14 743	30 408	14 281
Coût des ventes		(5 024)	(10 367)	(4 831)
Marge brute		9 719	20 041	9 450
Charges commerciales		(5 895)	(11 542)	(5 551)
Charges administratives		(1 177)	(2 332)	(1 144)
Part dans les résultats des sociétés commerciales mises en équivalence	7	3	(12)	-
Résultat opérationnel courant	25-24	2 650	6 155	2 755
Autres produits et charges opérationnels	25	(54)	(129)	(39)
Résultat opérationnel		2 596	6 026	2 716
Coût de la dette financière nette		(90)	(193)	(100)
Part dans les résultats des sociétés financières mises en équivalence	7	11	9	5
Autres produits et charges financiers		3	(89)	(8)
Résultat financier	26	(76)	(273)	(103)
Impôts sur les bénéfices	27	(787)	(1 814)	(814)
Résultat net avant part des minoritaires		1 733	3 939	1 799
Part des minoritaires	17	1 266	2 901	1 326
Résultat net, part du Groupe		467	1 038	473
Résultat net, part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	28	147,33	327,47	149,22
Résultat net, part du Groupe par action après dilution <i>(en euros)</i>	28	146,70	324,63	147,33

(a) Les comptes de résultat aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.



2. État global des gains et pertes consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>		30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	30 juin 2013 ^(a)
Résultat net avant part des minoritaires	(a)	1 733	5 939	1 799
Variation du montant des écarts de conversion		101	(346)	(118)
Effets d'impôt		13	(46)	(7)
		114	(392)	(125)
Variation de valeur des investissements et placements financiers		151	987	492
Montants transférés en résultat		(18)	(22)	(18)
Effets d'impôt		(7)	(37)	(35)
		126	928	439
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises		(14)	302	75
Montants transférés en résultat		(148)	(257)	(111)
Effets d'impôt		14	(18)	3
		(148)	27	(33)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat	(b)	92	563	281
Variation de valeur des terres à vignes		3	369	-
Montants transférés en réserves consolidées		(6)	-	-
Effets d'impôt		-	(127)	-
		(3)	242	-
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels		(15)	80	46
Effets d'impôt		5	(22)	(13)
		(10)	58	33
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat	(c)	(13)	300	33
Total des gains et pertes enregistrés en capitaux propres	(b) + (c)	79	863	314
Résultat global	(a) + (b) + (c)	1 812	4 802	2 115
Part des minoritaires		1 300	3 490	1 580
Résultat global, part du Groupe		512	1 312	533

(a) Les états globaux des gains et pertes consolidés aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.



3. Bilan consolidé

ACTIF (en millions d'euros)	Notes	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^{(a) (b)}	30 juin 2013 ^(a)
Marques et autres immobilisations incorporelles	5	15 184	15 102	13 800
Ecarts d'acquisition	4	9 986	10 056	8 858
Immobilisations corporelles	6	10 503	10 179	9 283
Participations mises en équivalence	7	799	742	843
Investissements financiers	8	7 529	7 416	6 982
Autres actifs non courants	9	534	486	745
Impôts différés		1 077	957	908
Actifs non courants		45 612	44 938	41 419
Stocks et en-cours	10	9 748	8 871	8 868
Créances clients et comptes rattachés	11	2 008	2 231	1 832
Impôts sur les résultats		346	244	243
Autres actifs courants	12	2 808	2 865	2 238
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	2 922	3 563	2 360
Actifs courants		17 832	17 774	15 541
TOTAL DE L'ACTIF		63 444	62 712	56 960
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES (en millions d'euros)				
Capital	15.1	51	51	51
Primes		442	442	442
Actions auto-détenues et assimilés	15.2	(6)	(6)	(6)
Ecarts de conversion	15.4	27	(5)	60
Ecarts de réévaluation		1 747	1 741	1 457
Autres réserves		6 261	5 222	5 456
Résultat net, part du Groupe		467	1 038	473
Capitaux propres, part du Groupe		8 989	8 483	7 933
Intérêts minoritaires	17	21 738	21 146	20 246
Capitaux propres		30 727	29 629	28 179
Dette financière à plus d'un an	18	4 969	5 871	4 868
Provisions à plus d'un an	19	1 842	1 815	1 799
Impôts différés		5 149	5 122	4 631
Autres passifs non courants	20	6 302	6 420	5 688
Passifs non courants		18 262	19 228	16 986
Dette financière à moins d'un an	18	7 828	6 549	5 695
Fournisseurs et comptes rattachés		3 164	3 382	2 971
Impôts sur les résultats		360	385	320
Provisions à moins d'un an	19	332	356	341
Autres passifs courants	21	2 771	3 183	2 468
Passifs courants		14 455	13 855	11 795
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		63 444	62 712	56 960

(a) Les bilans aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IAS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(b) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.



4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes assimilées	Ecart de réévaluation					Total des capitaux propres				
				Actions auto-détenues et assimilées	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									
Au 31 décembre 2012 ^(a)	3 173 352	51	442	(7)	101	1 137	12	231	(27)	5 517	7 457	19 513	26 970
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(107)	295	12	58	16	-	274	589	863
Résultat net										1038	1038	2 901	3 939
Résultat global					(107)	295	12	58	16	1 038	1 312	3 490	4 802
Charges liées aux plans d'options										15	15	27	42
(Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues et assimilées				1						-	1	-	1
Augmentations de capital des filiales										-	-	10	10
Dividendes et acomptes versés										(90)	(90)	(1 181)	(1 271)
Prise de contrôle de Loro Piana ^(b)											-	235	235
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées					-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisitions et cessions de titres d'intérêts minoritaires					1	6	-	2	(1)	(53)	(145)	(269)	(414)
Engagements d'achat de titres de minoritaires ^(b)										(67)	(67)	(679)	(746)
Au 31 décembre 2013	3 173 352	51	442	(6)	(5)	1 438	24	291	(12)	6 260	8 483	21 146	29 629
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					32	52	(36)	(2)	(3)	2	45	34	79
Résultat net										467	467	1 266	1 733
Résultat global					32	52	(36)	(2)	(3)	469	512	1 300	1 812
Charges liées aux plans d'options										8	8	16	24
(Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues et assimilées					-					-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	1	1
Dividendes et acomptes versés										-	-	(872)	(872)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(2)	(2)	(2)	(4)
Acquisitions et cessions de titres d'intérêts minoritaires					-	(4)	-	(1)	-	(5)	(10)	15	105
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(2)	(2)	34	32
Au 30 juin 2014	3 173 352	51	442	(6)	27	1 486	(12)	288	(15)	6 728	8 989	21 738	30 727

(a) Après retraitement des effets de l'application de l'amendement d'IAS 19, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2011. Voir Note 1.2. des comptes consolidés au 31 décembre 2013.

(b) Le tableau de variation des capitaux propres consolidés de l'exercice 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.



Comptes consolidés
Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Capital: Nombre d'actions	Capital		Actions auto- détenues et assimilés	Ecart de conversion	Ecart de réévaluation				Résultat et autres réserves	Total des capitaux propres		Total
		Capital	Primes			Invest. et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes	Engagem nts envers le personnel		Part du Groupe	Intérêts minoritaires	
Notes		5.1		5.2	5.4						7		
Au 31 décembre 2012 ^(a)	3 173 352	51	442	(7)	101	1 137	12	231	(27)	5 517	7 457	19 513	26 970
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(4)	99	(8)	-	10		60	254	314
Résultat net										473	473	1326	1799
Résultat global					(4)	99	(8)	-	10	473	533	1580	2 113
Charges liées aux plans d'options										6	6	9	15
(Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues et assimilés				1							1	-	1
Augmentations de capital des filiales										-	-	2	2
Dividendes et acomptes versés										-	-	(688)	(688)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										-	-	-	-
Acquisitions et cessions de titres d'intérêts minoritaires						2	-	1	-	(69)	(66)	(118)	(184)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										2	2	(52)	(50)
Au 30 juin 2013	3 173 352	51	442	(6)	60	1 238	4	232	(17)	5 929	7 933	20 246	28 179

(a) Après retraitement des effets de l'application de l'amendement d'IAS 19, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2011. Voir Note 1.2. des comptes consolidés au 31 décembre 2013.



5. Tableau de variation de la trésorerie consolidée

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	30 juin 2013 ^(a)
I - OPERATIONS ET INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION				
Résultat opérationnel		2 596	6 026	2 716
Part dans le résultat des sociétés commerciales mises en équivalence		(3)	12	-
Dotations nettes aux amortissements et provisions		763	1 533	684
Autres charges calculées		(52)	(17)	(66)
Dividendes reçus		86	98	71
Autres retraitements		(47)	(66)	(32)
Capacité d'autofinancement générée par l'activité		3 343	7 586	3 373
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(103)	(199)	(106)
Impôts payés		(991)	(2 056)	(1 018)
Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôts		2 249	5 331	2 249
Variation du besoin en fonds de roulement	<i>14.1</i>	(1 316)	(679)	(1 014)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation		933	4 652	1 235
Investissements d'exploitation	<i>14.2</i>	(947)	(1 901)	(896)
Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation (cash-flow disponible)		(14)	2 751	339
II - INVESTISSEMENTS FINANCIERS				
Acquisitions d'investissements financiers		(57)	(223)	(178)
Cessions d'investissements financiers	<i>8</i>	35	64	37
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés		(136)	(2 179)	(35)
Variation de la trésorerie issue des investissements financiers		(158)	(2 338)	(176)
III - OPERATIONS EN CAPITAL				
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires		-	9	2
Dividendes et acomptes versés par la société Financière Agache	<i>15.5</i>	-	(90)	-
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées		(875)	(1 235)	(751)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires		98	(427)	(194)
Variation de la trésorerie issue des opérations en capital		(777)	(1 743)	(943)
IV - OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Emissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières		2 185	4 145	1 711
Remboursements d'emprunts et dettes financières		(1 942)	(2 322)	(1 695)
Comptes courants financiers hors Groupe		(137)	179	356
Acquisitions et cessions de placements financiers		30	88	(2)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		136	2 090	370
V - INCIDENCE DES ECARTS DE CONVERSION		26	63	56
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (I+II+III+IV+V)		(787)	823	(354)
TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE	<i>14</i>	3 135	2 312	2 312
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE	<i>14</i>	2 348	3 135	1 958
Opérations comprises dans le tableau ci-dessus, sans incidence sur la variation de la trésorerie :				
- investissements par location-financement		1	7	5

(a) Les tableaux de trésorerie aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IAS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.



6. Annexe aux comptes consolidés [Extraits]

<u>Note 1 - Principes comptables</u>	22
<u>Note 2 - Variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées</u>	23
<u>Note 3 - Marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles</u>	24
<u>Note 4 - Écarts d'acquisition</u>	25
<u>Note 5 - Evaluation des actifs incorporels à durée de vie indéfinie</u>	26
<u>Note 6 - Immobilisations corporelles</u>	26
<u>Note 7 - Participations mises en équivalence</u>	27
<u>Note 8 - Investissements financiers</u>	28
<u>Note 9 - Autres actifs non courants</u>	28
<u>Note 10 - Stocks et en-cours</u>	29
<u>Note 11 - Clients</u>	30
<u>Note 12 - Autres actifs courants</u>	31
<u>Note 13 - Placements financiers</u>	31
<u>Note 14 - Trésorerie et équivalents de trésorerie</u>	32
<u>Note 15 - Capitaux propres</u>	33
<u>Note 16 - Charge de stock options de la période</u>	34
<u>Note 17 - Intérêts minoritaires</u>	35
<u>Note 18 - Emprunts et dettes financières</u>	36
<u>Note 19 - Provisions</u>	37
<u>Note 20 - Autres passifs non courants</u>	38
<u>Note 21 - Autres passifs courants</u>	38
<u>Note 22 - Instruments financiers et gestion des risques de marché</u>	39
<u>Note 23 - Information sectorielle</u>	42
<u>Note 24 - Charges par nature</u>	45
<u>Note 25 - Autres produits et charges opérationnels</u>	45
<u>Note 26 - Résultat financier</u>	46
<u>Note 27 - Impôts sur les résultats</u>	46
<u>Note 28 - Résultat par action</u>	47
<u>Note 29 - Engagements hors bilan</u>	47
<u>Note 30 - Passifs éventuels et litiges en cours</u>	47
<u>Note 31 - Événements postérieurs à la clôture</u>	47

**NOTE 1 - PRINCIPES COMPTABLES****1.1 Cadre général et environnement**

Les comptes consolidés résumés du premier semestre 2014 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 29 août 2014. Ces comptes sont établis en conformité avec la norme IAS 34 sur l'établissement des comptes semestriels, ainsi que les normes et interprétations comptables internationales (IAS / IFRS) adoptées par l'Union européenne en vigueur au 30 juin 2014 ; 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 en 2014 du référentiel comptable applicable au Groupe***Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire en 2014***

Les normes applicables au Groupe à compter du 1^{er} janvier 2014 sont les normes IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12 sur la consolidation. Celles-ci redéfinissent la notion de contrôle exercé sur une entité, supprimant la possibilité d'utiliser l'intégration proportionnelle pour la consolidation des entités sous contrôle conjoint, seule la méthode de consolidation par mise en équivalence étant admise, et complétant les informations requises dans l'annexe aux comptes consolidés.

L'application de ces textes n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe, les entités consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle représentant une contribution peu importante aux comptes du Groupe.

Désormais Financière Agache présente le résultat net de ces entités, ainsi que celui des sociétés mises en équivalence lors des clôtures précédentes (voir Note 7), sur deux lignes distinctes du compte de résultat :

- celles présentant un caractère commercial ont leur résultat présenté sur une ligne distincte du résultat opérationnel courant ;
- celles présentant un caractère financier ont leur résultat présenté sur une ligne distincte du résultat financier.

La méthode de consolidation des filiales de distribution détenues en commun avec le groupe Diageo n'a pas été affectée.

La norme IFRS 11 a été appliquée rétrospectivement depuis le 1^{er} janvier 2012, les tableaux suivants présentent les effets de cette application sur le compte de résultat et le bilan du Groupe au 30 juin et au 31 décembre 2013:

- *Effets sur le compte de résultat*

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2013	31 déc. 2013
Ventes	(45)	(106)
Coût des ventes	19	47
Marge brute	(26)	(59)
Charges commerciales	34	67
Charges administratives	3	9
Part dans les résultats des sociétés commerciales mises en équivalence	-	(12)
Résultat opérationnel courant	11	5
Autres produits et charges opérationnels	-	8
Résultat opérationnel	11	13
Coût de la dette nette	1	2
Part dans le résultat des sociétés financières mises en équivalence	5	9
Autres produits et charges financiers	-	(1)
Résultat financier	6	10
Impôts sur les bénéfices	3	2
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(20)	(25)
Résultat net	-	-



• *Effets sur le bilan*

ACTIF (en millions d'euros)	30 juin 2015	31 déc. 2015	PASSIF ET CAPITAUX PROPRES (en millions d'euros)	30 juin 2015	31 déc. 2015
Immobilisations corporelles et incorporelles	(21)	(21)	Capitaux propres	-	-
Participations mises en équivalence	97	80	Dette financière à plus d'un an	(11)	(10)
Autres	(3)	(1)	Provisions à plus d'un an et impôts différés	19	8
Actifs non courants	73	58	Capitaux permanents	8	(2)
Stocks	(71)	(64)	Dette financière à moins d'un an	(2)	(1)
Autres	(14)	(19)	Autres	(18)	(22)
Actifs courants	(85)	(85)	Passifs courants	(20)	(25)
Total de l'actif	(12)	(25)	Total du passif	(12)	(25)

Normes, amendements et interprétations dont l'application sera obligatoire après 2014

Les normes applicables à Financière Agache à compter du 1^{er} janvier 2015 sont les suivantes :

- l'interprétation IFRIC 21 relative à la comptabilisation des droits et des taxes
- l'amendement d'IAS 19 relatif à la comptabilisation des contributions des employés aux régimes post-emploi

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

Autres évolutions normatives

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 1.11 des comptes consolidés au 31 décembre 2013 concernant le mode de comptabilisation de ces engagements par le Groupe.

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

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

Vins et Spiritueux

En avril 2014, LVMH a acquis la totalité du domaine du Clos des Lambrays (Grand Cru de la côte de Nuits), situé à Morey-Saint-Denis (France), où il dispose d'une superficie de 8,66 hectares d'un seul tenant.

Mode et Maroquinerie

En juillet 2013, LVMH a signé un Protocole d'accord portant sur l'acquisition de 80 % du capital de la Maison italienne Loro Piana, fabricant et distributeur de tissus, de vêtements et d'accessoires de luxe. Le 5 décembre 2013, en application de ce Protocole, LVMH a acquis 80 % de Loro Piana pour 1 987 millions d'euros. Loro Piana a été consolidé par intégration globale à compter du 5 décembre 2013. Le capital non acquis, soit 20 %, fait l'objet de promesses croisées de vente et d'achat, exerçables au plus tard trois ans suivant le 5 décembre 2013.



Comptes consolidés
Annexe aux comptes consolidés

Le tableau suivant présente les modalités définitives d'allocation du prix payé par LVMH au 5 décembre 2013, date de prise de contrôle :

<i>(en millions d'euros)</i>	Allocation provisoire	Variations	Allocation définitive
Marques	-	1 300	1 300
Autres immobilisations incorporelles, et immobilisations corporelles, nettes	159	39	198
Autres actifs non courants	11	26	37
Provisions à plus d'un an	(18)	(21)	(39)
Actifs circulants	382	(39)	343
Passifs circulants	(203)	19	(184)
Dette financière nette	(127)	13	(114)
Impôts différés	49	(415)	(366)
Actif net acquis	253	922	1 175
Intérêts minoritaires chez LVMH (20 %)	(51)	(184)	(235)
Actif net part du Groupe chez LVMH (80 %)	202	738	940
Ecart d'acquisition	1 785	(738)	1 047
Valeur comptable de la participation au 5 décembre 2013	1 987	-	1 987

La marque Loro Piana, de 1 300 millions d'euros, a été évaluée selon la méthode des royalties, corroborée par la méthode des flux de trésorerie prévisionnels. L'écart d'acquisition, de 1 047 millions d'euros, est représentatif de la maîtrise dans l'approvisionnement en fibres naturelles de haute qualité ainsi que de l'expertise et du savoir-faire artisanal développé dans l'élaboration de produits issus de ces matières d'exception.

Autres activités

En juin 2014, LVMH a cédé 44 % de sa participation dans Hôtel Saint-Barth Isle de France, acquise en août 2013. La différence entre la trésorerie reçue et la valeur comptable de la participation cédée a été enregistrée en réserves consolidées.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014		31 déc. 2013 ^{(a)(b)}	30 juin 2013 ^(a)	
	Brut	Amortissements et dépréciations		Net	Net
Marques	12 764	(406)	12 358	12 341	11 051
Enseignes	3 285	(1 337)	1 948	1 933	2 024
Licences de distribution	24	(23)	1	-	-
Droits au bail	718	(329)	389	358	303
Logiciels, sites Internet	977	(737)	240	241	199
Autres	566	(318)	248	229	223
TOTAL	18 354	(3 150)	15 184	15 102	13 800
Dont immobilisations en location-financement	14	(14)	-	-	-



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

Valeur brute (en millions d'euros)	Logiciels, sites				Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
	Marques	Enseignes	Internet	Droits au bail		
Au 31 décembre 2013 ^{(a) (b)}	12 732	3 257	923	669	540	18 121
Acquisitions	-	-	28	45	71	144
Cessions, mises hors service	-	-	(3)	(11)	(9)	(23)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	1	1
Effets des variations de change	32	28	3	3	4	70
Reclassements	-	-	26	12	(17)	21
AU 30 JUIN 2014	12 764	3 285	977	718	590	18 354

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Logiciels, sites				Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
	Marques	Enseignes	Internet	Droits au bail		
Au 31 décembre 2013 ^{(a) (b)}	(391)	(1 324)	(682)	(311)	(311)	(3 019)
Amortissements	(11)	(1)	(56)	(21)	(36)	(125)
Dépréciations	-	-	-	-	-	-
Cessions, mises hors service	-	-	3	11	9	23
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	(4)	(12)	(2)	(1)	(5)	(22)
Reclassements	-	-	-	(7)	-	(7)
AU 30 JUIN 2014	(406)	(1 337)	(737)	(329)	(341)	(3 150)

VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2014	12 358	1 948	240	389	249	15 184
-------------------------------------	---------------	--------------	------------	------------	------------	---------------

(a) Les bilans au 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(b) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

NOTE 4 - ÉCARTS D'ACQUISITION

(en millions d'euros)	30 juin 2014			31 déc. 2013 ^{(a)(b)}	30 juin 2013 ^(a)
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	8 398	(1 151)	7 247	7 197	6 149
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	2 742	(3)	2 739	2 859	2 709
TOTAL	11 140	(1 154)	9 986	10 056	8 858



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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014			31 déc. 2013 ^{(a)(b)}	30 juin 2013 ^(a)
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	11 173	(1 117)	10 056	8 708	8 708
Effets des variations de périmètre	59	-	59	1 142	11
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	(116)	-	(116)	294	155
Variation des dépréciations	-	(31)	(31)	(57)	(13)
Effets des variations de change	24	(6)	18	(31)	(3)
A LA CLOTURE	11 140	(1 154)	9 986	10 056	8 858

(a) Les bilans aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(b) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

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 2013. Il n'a pas été enregistré de dépréciation significative au cours du premier semestre 2014, aucun indice de perte de valeur n'ayant été identifié.

NOTE 6 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014			31 déc. 2013 ^{(a)(b)}	30 juin 2013 ^(a)
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	1 321	(57)	1 264	1 236	1 210
Terres à vignes et vignobles	2 456	(87)	2 369	2 294	1 924
Constructions	2 746	(1 297)	1 449	1 445	1 378
Immeubles locatifs	665	(46)	619	607	604
Agencements, matériels et installations	8 214	(5 260)	2 954	2 742	2 341
Immobilisations en-cours	901	-	901	814	789
Autres immobilisations corporelles	1 372	(425)	947	1 041	1 037
Total	17 675	(7 172)	10 503	10 179	9 283
Dont :					
Immobilisations en location-financement	291	(187)	104	109	105
Coût historique des terres à vignes et vignobles	711	(87)	624	537	532

(a) Les bilans aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(b) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.



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

Valeur brute (en millions d'euros)	Agencements, matériels et installations							Autres immobilisations corporelles	TOTAL
	Terres à vignes et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Magasins	Production, logistique	Autres	Immobilisations en-cours		
Au 31 décembre 2013 ^{(a) (b)}	2 378	4 073	650	4 431	1 904	1 057	814	1 622	16 929
Acquisitions	1	45	5	188	37	38	351	73	738
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	3	-	-	-	-	-	-	-	3
Cessions, mises hors service	(25)	(15)	-	(90)	(38)	(9)	(1)	(9)	(187)
Effets des variations de périmètre	96	12	-	-	1	-	-	2	111
Effets des variations de change	(1)	40	10	36	5	8	6	4	108
Autres mouvements, y compris transferts	4	(88)	-	500	38	108	(269)	(320)	(27)
AU 30 JUIN 2014	2 456	4 067	665	5 065	1 947	1 202	901	1 372	17 675

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Agencements, matériels et installations							Autres immobilisations corporelles	TOTAL
	Terres à vignes et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Magasins	Production, logistique	Autres	Immobilisations en-cours		
Au 31 décembre 2013 ^{(a) (b)}	(84)	(1 392)	(45)	(2 637)	(1 290)	(723)	-	(581)	(6 750)
Amortissements	(3)	(58)	(2)	(297)	(68)	(61)	-	(41)	(530)
Dépréciations	-	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)
Cessions, mises hors service	-	13	-	88	38	9	-	9	157
Effets des variations de périmètre	-	(5)	-	-	(1)	-	-	(2)	(8)
Effets des variations de change	-	(12)	(1)	(23)	(3)	(4)	-	(3)	(46)
Autres mouvements, y compris transferts	-	100	-	(247)	-	(41)	-	195	7
AU 30 JUIN 2014	(87)	(1 354)	(46)	(3 116)	(1 324)	(820)	-	(425)	(7 172)
VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2014	2 569	2 715	619	1 949	625	382	901	947	10 503

(a) Les bilans aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(b) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

Les acquisitions d'immobilisations corporelles sont constituées principalement des investissements de Louis Vuitton, Christian Dior Couture, Sephora, Bulgari et Parfums Christian Dior dans leurs réseaux de distribution, des marques de champagne dans leur outil de production, et de divers investissements immobiliers affectés à l'exploitation administrative, commerciale ou locative.

NOTE 7 - PARTICIPATIONS MISES EN EQUIVALENCE

(en millions d'euros)	30 juin 2014				31 déc. 2013 ^(a)		30 juin 2013 ^(a)	
	Brut	Dépréciations	Net	Dont Activités en partenariat ^(b)	Net	Dont Activités en partenariat ^(b)	Net	Dont Activités en partenariat ^(b)
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1 ^{er} janvier	742	-	742	168	851	160	851	160
Part dans le résultat de la période	14	-	14	(4)	(3)	(20)	5	(5)
Dividendes versés	(10)	-	(10)	-	(26)	(11)	(6)	-
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	6	-	-	-
Effet des souscriptions aux augmentations de capital	4	-	4	4	38	38	35	35
Effets des variations de change	2	-	2	-	(17)	(3)	(4)	(2)
Effets des écarts de réévaluation	31	-	31	-	-	-	(49)	-
Autres, y compris transfert	16	-	16	14	(107)	4	11	9
PART DANS L'ACTIF NET DES PARTICIPATIONS MISES EN EQUIVALENCE A LA CLOTURE	799	-	799	182	742	168	843	197

(a) Les bilans aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(b) Activités consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle précédemment à la mise œuvre d'IFRS 11. Voir Note 1.2.

**NOTE 8 - INVESTISSEMENTS FINANCIERS**

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014			31 déc. 2013	30 juin 2013
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
TOTAL	8 103	(574)	7 529	7 416	6 982

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014		31 déc. 2013	30 juin 2013
	Total	dont Hermès		
Au 1^{er} janvier	7 416	6 437	6 321	6 321
Acquisitions	76	10	223	178
Cessions à valeur de vente	(53)	-	(64)	(37)
Variations de valeur de marché	105	148	969	529
Variation du montant des dépréciations	(6)	-	(14)	(2)
Effets des variations de périmètre	-	-	1	-
Effets des variations de change	2	-	(11)	3
Reclassements	(11)	-	(9)	(10)
A LA CLOTURE	7 529	6 595	7 416	6 982

Au 30 juin 2014, les investissements financiers incluent principalement une participation dans Hermès International SCA (« Hermès ») portée de 23,1% au 31 décembre 2013 à 23,2 % par acquisition de titres sur le marché au cours du semestre. Compte tenu, notamment, du statut juridique de Société en Commandite par Actions (« SCA ») de la société, la participation du Groupe dans Hermès n'est pas mise en équivalence.

Le cours de l'action Hermès, retenu pour la valorisation de la participation, est de 269,50 euros au 30 juin 2014 (263,50 euros au 31 décembre 2013, 248,00 euros au 30 juin 2013).

Voir également Note 30 Passifs éventuels et litiges en cours.

NOTE 9 – AUTRES ACTIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^{(a) (b)}	30 juin 2013 ^(a)
Dépôts de garantie	278	247	269
Instruments dérivés	70	73	102
Créances et prêts	166	150	359
Autres	20	16	15
TOTAL	534	486	745

(a) Les bilans aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(b) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

NOTE 10 - STOCKS ET EN-COURS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014			31 déc. 2013 ^{(a)(b)}	30 juin 2013 ^(a)
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	3 851	(16)	3 835	3 717	3 608
Autres matières premières et en-cours	1 728	(350)	1 378	1 195	1 157
	5 579	(366)	5 213	4 912	4 765
Marchandises	1 567	(122)	1 445	1 327	1 412
Produits finis	3 800	(710)	3 090	2 632	2 691
	5 367	(832)	4 535	3 959	4 103
TOTAL	10 946	(1 198)	9 748	8 871	8 868

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014			31 déc. 2013 ^{(a)(b)}	30 juin 2013 ^(a)
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	9 982	(1 111)	8 871	8 339	8 339
Variation du stock brut	943	-	943	821	730
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	2	-	2	2	1
Variation de la provision pour dépréciation	-	(141)	(141)	(253)	(106)
Effets des variations de périmètre	15	(1)	14	292	26
Effets des variations de change	61	(6)	55	(308)	(98)
Autres, y compris reclassements	(57)	61	4	(22)	(24)
A LA CLOTURE	10 946	(1 198)	9 748	8 871	8 868

(a) Les bilans aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(b) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

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 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	13	37	14
Effets des sorties de stocks	(11)	(35)	(13)
INCIDENCE NETTE SUR LE COÛT DES VENTES DE LA PERIODE	2	2	1

**NOTE 11 – CLIENTS**

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^{(a) (b)}	30 juin 2013 ^(a)
Créances à valeur nominale	2 240	2 478	2 060
Provision pour dépréciation	(71)	(72)	(66)
Provision pour retours et reprises de produits	(161)	(175)	(162)
MONTANT NET	2 008	2 231	1 832

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014			31 déc. 2013 ^{(a) (b)}	30 juin 2013 ^(a)
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	2 478	(247)	2 231	2 023	2 023
Variation des créances brutes	(271)	-	(271)	299	(171)
Variation de la provision pour dépréciation	-	1	1	(4)	-
Variation de la provision pour retours et reprises de produits	-	14	14	(1)	16
Effets des variations de périmètre	-	-	-	50	(3)
Effets des variations de change	14	-	14	(138)	(29)
Reclassements	19	-	19	2	(4)
A LA CLOTURE	2 240	(232)	2 008	2 231	1 832

(a) Les bilans au 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(b) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

Le solde clients est constitué essentiellement d'en-cours 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 2014, la majeure partie des créances clients ont fait l'objet de couverture de crédit client auprès des assureurs.

**NOTE 12 - AUTRES ACTIFS COURANTS**

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^{(a) (b)}	30 juin 2013 ^(a)
Placements financiers	216	208	219
Instruments dérivés	252	500	372
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	408	389	396
Fournisseurs : avances et acomptes	154	184	158
Charges constatées d'avance	357	301	339
Autres créances	1 421	1 283	754
TOTAL	2 808	2 865	2 238

(a) Les bilans aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(b) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

Voir également Note 13 Placements financiers et Note 22 Instruments financiers et gestion des risques de marché.

NOTE 13 - PLACEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
Valeurs mobilières de placement non cotées, parts de SICAV et de fonds non monétaires	12	13	22
Valeurs mobilières de placement cotées	204	195	197
TOTAL	216	208	219
Dont coût historique des placements financiers	158	168	210

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 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
Au 1^{er} janvier	208	199	199
Acquisitions	5	24	10
Cessions à valeur de vente	(15)	(38)	(1)
Variations de valeur de marché	18	24	11
Variation du montant des dépréciations	-	-	-
Effets des variations de périmètre	-	-	-
Effets des variations de change	-	(1)	-
Reclassements	-	-	-
A LA CLOTURE	216	208	219

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^{(a) (b)}	30 juin 2013 ^(a)
Dépôts à terme à moins de trois mois	876	939	652
Parts de SICAV et FCP monétaires	120	538	104
Comptes bancaires	1 926	2 086	1 604
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE AU BILAN	2 922	3 563	2 360

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 2014	31 déc. 2013 ^{(a) (b)}	30 juin 2013 ^(a)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 922	3 563	2 360
Découverts bancaires	(574)	(428)	(402)
TRESORERIE NETTE DU TABLEAU DE VARIATION DE TRESORERIE	2 348	3 135	1 958

(a) Les bilans aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(b) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

14.1 Variation du besoin en fonds de roulement

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^{(a) (b)}	30 juin 2013 ^(a)
Variation des stocks et en-cours	10	(944)	(826)	(735)
Variation des créances clients et comptes rattachés	11	258	(290)	170
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés		(312)	224	(207)
Variation des autres créances et dettes		(318)	213	(242)
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT ^(c)		(1 316)	(679)	(1 014)

(a) Les bilans aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(b) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

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

14.2 Investissements d'exploitation

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^{(a) (b)}	30 juin 2013 ^(a)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	5	(144)	(286)	(135)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6	(738)	(1 726)	(719)
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		(64)	112	(22)
Effet sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations ^(c)		(946)	(1 900)	(876)
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations ^(c)		38	34	30
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissement d'exploitation		(39)	(35)	(50)
INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION		(947)	(1 901)	(896)

(a) Les bilans aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(b) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

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

NOTE 15 - CAPITAUX PROPRES

15.1 Capital social

Au 30 juin 2014, le capital de la société mère Financière Agache est constitué de 3 173 352 actions (3 173 352 aux 31 décembre et 30 juin 2013), entièrement libérées, au nominal de 16 euros ; 3 167 849 actions bénéficient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de deux ans (3 167 896 au 31 décembre 2013, 3 167 917 au 30 juin 2013).

15.2 Actions auto-détenues et assimilés

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
Actions Financière Agache auto-détenues	(6)	(6)	(6)
ACTIONS AUTO-DETENUES ET ASSIMILES	(6)	(6)	(6)

15.3 Dividendes versés par la société mère Financière Agache

<i>(en millions d'euros, sauf données par action, en euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
Acompte au titre de l'exercice en cours (2013 : 28,5 euros)	-	90	-
Effet des actions auto-détenues	-	-	-
	-	90	-
Solde au titre de l'exercice précédent	-	-	-
Effet des actions auto-détenues	-	-	-
	-	-	-
MONTANT BRUT TOTAL VERSE AU COURS DE L'EXERCICE ^(a)	-	90	-

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

Aucun solde au titre de 2013 n'a été versé, conformément aux résolutions de l'Assemblée générale des actionnaires du 28 mai 2014.



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'analysent par devise de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	Variation	31 déc. 2013	30 juin 2013
Dollar US	(57)	11	(68)	(27)
Franc suisse	133	9	124	120
Yen japonais	15	(5)	20	17
Hong Kong dollar	(2)	6	(8)	23
Livre sterling	(6)	9	(15)	(23)
Autres devises	9	28	(19)	10
Couvertures d'actifs nets en devises	(65)	(26)	(39)	(60)
TOTAL, PART DU GROUPE	27	32	(5)	60

NOTE 16 – CHARGE DE STOCK OPTIONS DE LA PERIODE

Il n'existe pas de plans d'options et assimilés consentis par la société Financière Agache au 30 juin 2014.

Charge de stock-options

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
Plans d'options d'achat et d'attribution d'actions gratuites Christian Dior	5	8	3
Plans d'options de souscription, d'achat et d'attribution d'actions gratuites LVMH	19	34	12
Plans de rémunérations liées au cours de l'action LVMH dénoués en numéraire	-	-	-
CHARGE DE L'EXERCICE	24	42	15

Chez LVMH

Aucun plan nouveau n'a été attribué au cours du premier semestre 2014.

Chez Christian Dior

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


NOTE 17 - INTERETS MINORITAIRES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	30 juin 2013
Au 1^{er} janvier	21 146	19 513	19 513
Part des minoritaires dans le résultat	1 266	2 901	1 326
Dividendes versés aux minoritaires	(872)	(1 181)	(688)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées :			
- consolidation de Loro Piana	-	235	-
- autres mouvements	(2)	-	-
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires :			
- acquisitions de titres de minoritaires de Château d'Yquem	-	(74)	(74)
- effet de l'auto-détention des filiales	74	(112)	(41)
- autres mouvements	41	(83)	(3)
Total des effets des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées	113	(54)	(118)
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	1	10	2
Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	34	589	254
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'options	16	27	9
Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat	34	(679)	(52)
Autres	-	-	-
A LA CLOTURE	21 738	21 146	20 246

(a) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Ecarts de conversion	Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes	Ecarts de réévaluation des avantages au personnel	Montants transférés en réserves consolidées	Total part des minoritaires
Au 31 décembre 2013	(86)	1 980	107	872	(56)	-	2 837
Variations de la période	82	74	(110)	(6)	(10)	4	34
Variations dues aux acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	-	4	-	1	-	-	5
AU 30 JUIN 2014	(4)	2 058	(5)	867	(46)	4	2 876



NOTE 18 - EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

18.1 Dette financière nette

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^{(a)(b)}	30 juin 2013 ^(a)
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	4 013	4 664	3 914
Emprunts bancaires et crédit-bail	956	1 207	954
Dette financière à plus d'un an	4 969	5 871	4 868
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	1 506	1 363	1 388
Billets de trésorerie	3 609	3 080	2 266
Découverts bancaires	574	428	402
Autres dettes financières à moins d'un an	2 139	1 678	1 639
Dette financière à moins d'un an	7 828	6 549	5 695
Dette financière brute	12 797	12 420	10 563
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	(55)	(106)	(68)
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	12 742	12 314	10 495
Placements financiers	(216)	(208)	(219)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(2 922)	(3 563)	(2 360)
DETTE FINANCIERE NETTE	9 604	8 545	7 916

(a) Les bilans aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(b) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

LVMH a remboursé au cours du semestre l'emprunt obligataire de 1 000 millions d'euros émis en 2009.

La société Christian Dior a procédé au cours du semestre à l'émission d'un emprunt obligataire d'un montant de 500 millions d'euros remboursable en juin 2019.

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Dette financière brute			Effets des instruments dérivés			Dette financière brute après effets des instruments dérivés		
	Taux fixe	Taux variable	TOTAL	Taux fixe	Taux variable	TOTAL	Taux fixe	Taux variable	TOTAL
Échéance :									
30/06/2015	4 971	2 857	7 828	(528)	510	(18)	4 443	3 367	7 810
30/06/2016	322	124	446	313	(308)	5	635	(184)	451
30/06/2017	858	703	1 561	(772)	750	(22)	86	1 453	1 539
30/06/2018	794	200	994	(275)	263	(12)	519	463	982
30/06/2019	501	256	757	-	-	-	501	256	757
30/06/2020	503	-	503	(250)	242	(8)	253	242	495
Au-delà	708	-	708	-	-	-	708	-	708
TOTAL	8 657	4 140	12 797	(1 512)	1 457	(55)	7 145	5 597	12 742

Voir Note 22.3 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 2014	31 déc. 2013 ^(a)	30 juin 2013 ^(a)
Euro	10 167	9 952	8 128
Dollar US	299	295	360
Franc suisse	1 008	988	994
Yen japonais	291	311	340
Autres devises	977	768	673
TOTAL	12 742	12 314	10 495

(a) Les bilans aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

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 2014	31 déc. 2013 ^{(a)(b)}	30 juin 2013 ^(a)
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	491	461	498
Provisions pour risques et charges	1 339	1 341	1 285
Provisions pour réorganisation	12	13	16
Part à plus d'un an	1 842	1 815	1 799
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	4	6	2
Provisions pour risques et charges	304	320	309
Provisions pour réorganisation	24	30	30
Part à moins d'un an	332	356	341
TOTAL	2 174	2 171	2 140

(a) Les bilans aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(b) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2013 ^{(a)(b)}	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres (dont effets des variations de change)	30 juin 2014
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	467	47	(39)	(1)	-	21	495
Provisions pour risques et charges	1 661	69	(69)	(27)	-	9	1 643
Provisions pour réorganisation	43	3	(8)	(2)	-	-	36
TOTAL	2 171	119	(116)	(30)	-	30	2 174
Dont :							
Résultat opérationnel courant		108	(107)	(27)			
Résultat financier		-	-	-			
Autres		11	(9)	(3)			

(a) Les bilans aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(b) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

**NOTE 20 - AUTRES PASSIFS NON COURANTS**

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a) ^(b)	30 juin 2013 ^(a)
Engagements d'achat de titres de minoritaires	5 889	6 035	5 220
Instruments dérivés	58	71	83
Participation du personnel aux résultats	82	85	80
Autres dettes	273	229	305
TOTAL	6 302	6 420	5 688

(a) Les bilans aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(b) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

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 et Château Cheval Blanc et à l'exception de certains vignobles champenois.

Au 30 juin 2014 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.

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

Les instruments dérivés sont analysés en Note 22.

NOTE 21 - AUTRES PASSIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a) ^(b)	30 juin 2013 ^(a)
Instruments dérivés	120	78	63
Personnel et organismes sociaux	970	1 067	891
Participation du personnel aux résultats	49	84	57
Etat et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	316	416	282
Clients : avances et acomptes versés	188	169	126
Différé de règlement d'immobilisations corporelles ou financières	342	424	330
Produits constatés d'avance	166	156	146
Autres dettes	620	789	573
TOTAL	2 771	3 183	2 468

(a) Les bilans aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(b) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

Les instruments dérivés sont analysés en Note 22.

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 dispositifs de couverture sont présentés aux différents Comités d'audit concernés. 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>	30 juin 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
Risque de taux d'intérêt					
Actifs :	non courants		46	67	74
	courants		33	74	36
Passifs :	non courants		(13)	(24)	(32)
	courants		(11)	(11)	(10)
		<i>22,5</i>	55	106	68
Risque de change					
Actifs :	non courants		10	1	18
	courants		180	389	303
Passifs :	non courants		(31)	(42)	(41)
	courants		(109)	(60)	(40)
		<i>22,4</i>	50	288	240
Autres risques					
Actifs :	non courants		14	5	10
	courants		39	37	33
Passifs :	non courants		(14)	(5)	(10)
	courants		-	(7)	(13)
			39	30	20
Total					
Actifs :	non courants	<i>9</i>	70	73	102
	courants	<i>12</i>	252	500	372
Passifs :	non courants	<i>20</i>	(58)	(71)	(83)
	courants	<i>21</i>	(120)	(78)	(63)
			144	424	328



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 2014 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par échéance				Valeur de marché ^(a)		
	A 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà	TOTAL	Couverture de juste valeur	Non affectés	TOTAL
Swaps de taux en euros :							
- payeur de taux fixe	-	475	-	475	(7)	-	(7)
- payeur de taux variable	750	425	250	1 425	59	-	59
- taux variable / taux variable	152	-	-	152	-	-	-
Swaps de devises	261	1 642	26	1 929	2	1	3
Autres dérivés de taux	-	500	-	500	-	-	-
TOTAL					54	1	55

(a) Gain / (Perte).

22.4 Instruments dérivés liés à la gestion du risque de change

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

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

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

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de change en vie au 30 juin 2014 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par exercice d'affectation				Valeur de marché ^(a)				
	2014	2015	Au-delà	TOTAL	Couverture de juste valeur	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture d'actifs nets en devises	Non affectés	TOTAL
Options achetées									
Put USD	454	886	-	1 340	-	22	-	-	22
Put JPY	6	-	-	6	-	-	-	-	-
Put GBP	28	5	-	33	-	-	-	-	-
	488	891	-	1 379	-	22	-	-	22
Tunnels									
Vendeur USD	1 694	1 328	-	3 022	23	65	-	2	90
Vendeur JPY	338	449	-	787	5	15	-	1	21
Vendeur autres	107	94	-	201	-	1	-	-	1
	2 139	1 871	-	4 010	28	81	-	3	112
Contrats à terme ^(b)									
USD	(6)	22	-	16	-	1	-	-	1
JPY	21	11	-	32	-	(0)	-	-	(0)
GBP	35	39	-	74	-	(1)	-	(1)	(2)
Autres	54	(126)	-	(72)	(3)	1	-	(5)	(8)
	104	(54)	-	50	(3)	0	-	(6)	(9)
Swaps cambistes ^(b)									
USD	3 233	15	-	3 248	4	-	(8)	(73)	(77)
CHF	663	-	-	663	-	-	1	-	1
GBP	178	-	-	178	-	-	-	(3)	(3)
JPY	354	-	-	354	-	-	-	2	2
Autres	255	-	-	255	-	-	(8)	10	2
	4 683	15	-	4 698	4	-	(15)	(64)	(75)
TOTAL					29	103	(15)	(67)	50

(a) Gain/(Perte).

(b) Vente/(Achat).

22.5 Instruments financiers liés à la gestion des autres risques

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

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

Le Groupe peut utiliser des instruments dérivés sur actions ayant pour objet de construire synthétiquement une exposition économique à des actifs particuliers, ou de couvrir les plans de rémunérations liées au cours de l'action LVMH. La valeur comptable retenue pour ces instruments, qui ne font pas l'objet d'une cotation, correspond à l'estimation, fournie par la contrepartie, de la valorisation à la date de clôture. La valorisation des instruments tient ainsi compte de paramètres de marché tels les taux d'intérêt et le cours de bourse. Au 30 juin 2014, les instruments dérivés liés à la gestion du risque actions ayant un impact sur le résultat net du Groupe ont une valeur de marché positive de 38 millions d'euros. D'un montant nominal de 20 millions d'euros, ces instruments financiers auraient, en cas de variation uniforme de 1 % des cours de leurs sous-jacents au 30 juin 2014, un effet net sur le résultat du Groupe inférieur à 0,4 million d'euros. Ces instruments sont à échéance 2015.

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 2014 ont une valeur de marché positive de 0,5 million d'euros. D'un montant nominal de 51 millions d'euros, ces instruments financiers auraient, en cas de variation uniforme de 1 % des cours de leurs sous-jacents au 30 juin 2014, un effet net sur les réserves consolidées du Groupe inférieur à 0,5 million d'euros. Ces instruments sont à échéances 2014 et 2015.



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 2014

(en millions d'euros)	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et holdings	Eliminations et non affecté ^(a)	TOTAL
Ventes hors Groupe	743	1 665	5 012	1 579	1 233	4 366	145	-	14 743
Ventes intra-Groupe	4	12	18	260	39	16	8	(557)	-
TOTAL DES VENTES	747	1 677	5 030	1 839	1 272	4 582	153	(557)	14 743
Résultat opérationnel courant	84	461	1 487	204	112	398	(74)	(22)	2 650
Autres produits et charges opérationnels	(1)	(6)	(20)	1	(5)	(3)	(20)	-	(54)
Charges d'amortissement	(47)	(55)	(244)	(66)	(81)	(140)	(22)	-	(655)
Charges de dépréciation	-	-	(24)	-	-	(3)	(6)	-	(33)
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	121	5 906	7 153	1 784	5 635	3 010	1 561	-	25 170
Immobilisations corporelles	566	2 286	2 047	421	404	1 294	3 485	-	10 503
Stocks	274	4 508	1 539	407	1 263	1 572	362	(177)	9 748
Autres actifs opérationnels	187	943	654	555	639	575	1 209	13 261 ^(c)	18 023
TOTAL ACTIF	1 148	13 645	11 395	3 167	7 941	6 451	6 617	13 084	63 444
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	30 727	30 727
Passifs	350	1 059	2 072	1 069	778	1 603	676	25 110 ^(d)	32 717
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	350	1 059	2 072	1 069	778	1 603	676	55 837	63 444
Investissements d'exploitation ^(e)	(98)	(50)	(274)	(92)	(93)	(177)	(163)	-	(947)

Exercice 2013

(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	1 410	4 146	9 833	3 227	2 643	8 872	277	-	30 408
Ventes intra-Groupe	7	27	50	490	67	31	21	(693)	-
TOTAL DES VENTES ^(d)	1 417	4 173	9 883	3 717	2 710	8 903	298	(693)	30 408
Résultat opérationnel courant ^(d)	165	1 367	3 135	414	367	908	(199)	(2)	6 155
Autres produits et charges opérationnels ^(d)	1	(4)	(63)	(6)	2	(5)	(54)	-	(129)
Charges d'amortissement ^(d)	(81)	(111)	(447)	(128)	(148)	(267)	(38)	-	(1 220)
Charges de dépréciation ^(d)	-	1	(48)	1	-	(7)	(11)	-	(64)
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition ^{(b) (d) (e)}	97	5 979	7 161	1 785	5 580	2 989	1 567	-	25 158
Immobilisations corporelles ^{(d) (e)}	529	2 182	2 031	404	391	1 313	3 329	-	10 179
Stocks ^{(d) (e)}	235	4 241	1 371	356	1 082	1 438	312	(164)	8 871
Autres actifs opérationnels ^{(d) (e)}	166	1 142	738	581	638	552	1 085	13 602 ^(c)	18 504
TOTAL ACTIF ^{(d) (e)}	1 027	13 544	11 301	3 126	7 691	6 292	6 293	13 438	62 712
Capitaux propres ^(e)	-	-	-	-	-	-	-	29 629	29 629
Passifs ^{(d) (e)}	312	1 296	2 128	1 118	704	1 813	748	24 964 ^(d)	33 083
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES ^{(d) (e)}	312	1 296	2 128	1 118	704	1 813	748	54 593	62 712
Investissements d'exploitation ^{(e) (f)}	(177)	(187)	(693)	(229)	(188)	(389)	(38)	-	(1 901)

*Premier semestre 2013*

(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	655	1 783	4 685	1 568	1 249	4 183	158	-	14 281
Ventes intra-Groupe	4	12	26	236	31	15	11	(335)	-
TOTAL DES VENTES ^(b)	659	1 795	4 711	1 804	1 280	4 198	169	(335)	14 281
Résultat opérationnel courant ^(c)	57	539	1 493	200	155	412	(89)	(12)	2 755
Autres produits et charges opérationnels ^(d)	1	2	(17)	-	3	(4)	(24)	-	(39)
Charges d'amortissement ^(e)	(38)	(53)	(216)	(58)	(68)	(122)	(18)	-	(573)
Charges de dépréciation ^(f)	-	1	(4)	-	-	(2)	(7)	-	(12)
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition ^{(b) (g)}	87	5 916	4 802	1 761	5 569	3 040	1 483	-	22 658
Immobilisations corporelles ^(g)	441	1 899	1 836	335	379	1 264	3 129	-	9 283
Stocks ^(g)	215	4 257	1 231	378	1 185	1 514	269	(181)	8 868
Autres actifs opérationnels ^(g)	154	786	630	540	666	554	1 246	11 575 ^(c)	16 151
TOTAL ACTIF ^(h)	897	12 858	8 499	3 014	7 799	6 372	6 127	11 394	56 960
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	28 179	28 179
Passifs ^(h)	327	1 040	1 783	1 010	712	1 569	680	21 660 ^(d)	28 781
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES ^(h)	327	1 040	1 783	1 010	712	1 569	680	49 839	56 960
Investissements d'exploitation ^{(e) (f)}	(82)	(78)	(303)	(89)	(98)	(178)	(68)	-	(896)

- (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 2014, ils incluent la participation de 23,2 % dans Hermès International soit 6 595 millions d'euros, voir Note 8 (6 437 millions d'euros au 31 décembre 2013, et 6 039 millions d'euros au 30 juin 2013).
- (d) Les passifs non affectés incluent les dettes financières et la dette d'impôt courant et différé.
- (e) Augmentation / (Diminution) de la trésorerie.
- (f) Les états financiers aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.
- (g) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.



23.2 Informations par zone géographique

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	30 juin 2013 ^(a)
France	1 541	3 329	1 528
Europe (hors France)	2 694	5 775	2 560
Etats-Unis	3 243	6 778	3 152
Japon	1 061	2 127	1 047
Asie (hors Japon)	4 557	9 151	4 481
Autres pays	1 647	3 248	1 513
VENTES	14 743	30 408	14 281

(a) Les états financiers aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	30 juin 2013 ^(a)
France	385	627	293
Europe (hors France)	177	425	183
Etats-Unis	104	246	105
Japon	20	72	69
Asie (hors Japon)	217	408	188
Autres pays	44	123	58
INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION	947	1 901	896

(a) Les états financiers aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

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



23.3 Informations trimestrielles

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et holdings	Eliminations	Total
Premier trimestre	357	888	2 639	941	609	2 222	78	(178)	7 556
Deuxième trimestre	390	789	2 391	898	663	2 160	75	(179)	7 187
Total premier semestre 2014	747	1 677	5 030	1 839	1 272	4 382	153	(357)	14 743

<i>(en millions d'euros)</i>	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et holdings	Eliminations	Total
Premier trimestre	316	967	2 383	932	610	2 113	72	(169)	7 224
Deuxième trimestre	343	828	2 328	872	670	2 085	97	(166)	7 057
Total premier semestre 2013	659	1 795	4 711	1 804	1 280	4 198	169	(335)	14 281
Troisième trimestre	369	1 032	2 428	879	660	2 093	58	(165)	7 354
Quatrième trimestre	389	1 346	2 744	1 034	770	2 612	71	(193)	8 773
Total deuxième semestre 2013	758	2 378	5 172	1 913	1 430	4 705	129	(358)	16 127
Total 2013 ^(a)	1 417	4 173	9 883	3 717	2 710	8 903	298	(693)	30 408

(a) Les états financiers aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

NOTE 24 - CHARGES PAR NATURE

Le résultat opérationnel courant inclut notamment les charges suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	30 juin 2013 ^(a)
Frais de publicité et de promotion	1 736	3 527	1 683
Loyers commerciaux	1 396	2 633	1 277
Charges de personnel	2 885	5 279	2 609
Dépenses de recherche et développement	37	71	36

(a) Les états financiers aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

NOTE 25 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	30 juin 2013 ^(a)
Résultat de cessions	-	(2)	(3)
Réorganisations	(6)	(14)	(1)
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	(8)	(22)	-
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(41)	(83)	(32)
Autres, nets	1	(8)	(3)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS	(54)	(129)	(39)

(a) Les états financiers aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

Les dépréciations ou amortissements enregistrés au cours du premier semestre 2014 portent essentiellement sur des marques et écarts d'acquisition.

**NOTE 26 - RESULTAT FINANCIER**

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	30 juin 2013 ^(a)
Coût de la dette financière brute	(126)	(255)	(120)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	32	55	25
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	4	7	(5)
Coût de la dette financière nette	(90)	(193)	(100)
Part dans les résultats des sociétés financières mises en équivalence	11	9	5
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	75	75	66
Part inefficace des dérivés de change	(68)	(156)	(83)
Résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers	14	28	26
Autres, nets	(18)	(36)	(17)
Autres produits et charges financiers	3	(89)	(8)
RESULTAT FINANCIER	(76)	(273)	(103)

(a) Les états financiers aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

NOTE 27 - IMPOTS SUR LES RESULTATS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013 ^(a)	30 juin 2013 ^(a)
Impôt courant de l'exercice	(895)	(2 028)	(875)
Impôt courant relatif aux exercices antérieurs	0	13	(5)
Impôt courant	(895)	(2 015)	(880)
Variation des impôts différés	87	194	66
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés	21	7	-
Impôts différés	108	201	66
CHARGE TOTALE D'IMPOT AU COMPTE DE RESULTAT	(787)	(1 814)	(814)
IMPOTS SUR ELEMENTS COMPTABILISES EN CAPITAUX PROPRES ^(a)	25	(250)	(52)

(a) Les états financiers aux 30 juin et 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
Résultat avant impôt ^(a)	2 506	5 756	2 608
Charge totale d'impôt	(787)	(1 814)	(814)
TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF	31,4%	31,5%	31,2%

(a) Le résultat avant impôt aux 30 juin 2014 exclut le résultat des sociétés commerciales et financières mises en équivalence. Les montants reportés au compte de résultat au titre de la part dans le résultat des sociétés mises en équivalence intègrent déjà l'effet de l'imposition sur les résultats.



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

Celui-ci tient compte des différences entre les taux d'imposition français et étrangers, qui diminuent le taux d'imposition effectif par rapport au taux d'impôt applicable en France au 30 juin 2014.

La charge totale d'impôt du semestre inclut à hauteur de 31 millions d'euros, pour la France, les effets de la contribution exceptionnelle applicable de 2011 à 2014 ainsi que, à hauteur de 35 millions d'euros, les effets de la taxe de 3 % sur les dividendes.

NOTE 28 - RESULTAT PAR ACTION

	30 juin 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
Résultat net, part du Groupe <i>(en millions d'euros)</i>	467	1 038	473
Impact des instruments dilutifs sur les filiales <i>(en millions d'euros)</i>	(2)	(9)	(6)
RESULTAT NET, PART DU GROUPE DILUE <i>(en millions d'euros)</i>	465	1 029	467
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)
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution	3 169 733	3 169 733	3 169 733
RESULTAT NET, PART DU GROUPE PAR ACTION <i>(en euros)</i>	147,33	327,47	149,22
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	-	-	-
NOMBRE MOYEN D' ACTIONS EN CIRCULATION APRES EFFETS DILUTIFS	3 169 733	3 169 733	3 169 733
RESULTAT NET, PART DU GROUPE PAR ACTION APRES DILUTION <i>(en euros)</i>	146,70	324,63	147,33

NOTE 29 - ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan du Groupe, qui s'élevaient à 10,4 milliards d'euros au 31 décembre 2013, ont progressé de 1,0 milliard d'euros au cours du premier semestre 2014. Cette variation est imputable pour moitié à la hausse des engagements donnés au titre des locations simples et concessions et pour moitié à celle des engagements d'achat de raisins.

NOTE 30 – PASSIFS EVENTUELS ET LITIGES EN COURS

Le projet architectural portant sur la restructuration et la reconstruction des anciens magasins 2 (îlot Seine) et 4 (îlot Rivoli) de La Samaritaine a été autorisé par deux permis de construire distincts délivrés par le Maire de Paris le 17 décembre 2012, qui ont tous deux fait l'objet de recours en annulation devant le Tribunal administratif de Paris. Le 11 avril 2014, le Tribunal administratif de Paris a rejeté le recours en annulation dirigé contre le permis de construire autorisant la restructuration de l'ancien magasin 2, bâtiment inscrit au titre des Monuments Historiques (îlot Seine). Le 13 mai 2014, le Tribunal administratif de Paris a annulé l'arrêté de permis de construire autorisant la démolition partielle de l'ancien magasin 4 et la construction d'un bâtiment contemporain conçu par l'agence d'architecture SANAA (îlot Rivoli). La société Grands Magasins de La Samaritaine et la Ville de Paris ont fait appel et demandé le sursis à exécution de ce jugement.

Aucune évolution significative n'est intervenue au cours du premier semestre 2014 concernant les autres litiges dans lesquels le Groupe est impliqué.

NOTE 31 – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun événement significatif n'est intervenu entre le 30 juin 2014 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration, le 29 août 2014.

Rapport d'examen limité des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle. Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014

<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 & YOUNG et Autres ½, 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 la demande qui nous a été faite, nous avons effectué un examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de celle-ci, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014, 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. 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.2 des annexes qui expose le changement de présentation du résultat des sociétés mises en équivalence désormais présenté au sein du résultat opérationnel courant pour les entités intégrées aux activités opérationnelles du Groupe, et en résultat financier pour les autres entités.

Paris-La-Défense, le 29 août 2014

Les Commissaires aux comptes

MAZARS
Denis Grison

ERNST & YOUNG et Autres
Jeanne Boillet

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 29 août 2014

Florian Ollivier

Président-directeur général