

Christian Dior

**Rapport financier semestriel
au 31 octobre 2012**

Sommaire

Rapport semestriel d'activité.....	3
États financiers consolidés résumés	11
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle du 1 ^{er} mai au 31 octobre 2012.....	44
Déclaration du responsable du Rapport financier semestriel.....	45

Rapport semestriel d'activité

Commentaires sur l'activité du Groupe au 31 octobre 2012

1- Résultats consolidés

Ventes par groupe d'activités

<i>(en millions d'euros)</i>	31 octobre 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 décembre 2011 (12 mois)
Christian Dior Couture	632	371	1 000
Vins et Spiritueux	2 020	1 196	3 524
Mode et Maroquinerie	4 876	3 101	8 712
Parfums et Cosmétiques	1 805	1 188	3 195
Montres et Joaillerie	1 447	853	1 949
Distribution sélective	3 714	2 385	6 436
Autres activités et éliminations	(151)	(101)	(188)
TOTAL	14 343	8 993	24 628

Résultat opérationnel courant par groupe d'activités

<i>(en millions d'euros)</i>	31 octobre 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 décembre 2011 (12 mois)
Christian Dior Couture	87	22	85
Vins et Spiritueux	624	338	1 101
Mode et Maroquinerie	1 581	1 023	3 075
Parfums et Cosmétiques	269	159	348
Montres et Joaillerie	193	85	265
Distribution sélective	348	263	716
Autres activités et éliminations	(110)	(81)	(267)
TOTAL	2 992	1 809	5 323

Ventes par zone géographique de destination

<i>(en pourcentage)</i>	31 octobre 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 décembre 2011 (12 mois)
France	11	11	12
Europe (hors France)	20	19	21
États-Unis	22	22	22
Japon	8	8	8
Asie (hors Japon)	28	30	27
Autres marchés	11	10	10
TOTAL	100	100	100

Au 31 octobre 2012, le groupe Christian Dior enregistre des ventes consolidées de 14 343 millions d'euros. Elles ont bénéficié de l'impact positif de la hausse des principales devises de facturation du Groupe par rapport à l'euro, notamment le dollar US.

Depuis le 1^{er} janvier 2011, le périmètre des activités consolidées a enregistré les évolutions suivantes : dans les Montres et Joaillerie, consolidation de Bulgari à compter du 1^{er} juillet 2011 ; dans la Distribution sélective, consolidation de la chaîne russe de distribution de Parfums et Cosmétiques, Ile de Beauté, à compter du 1^{er} juin 2011. Ces évolutions du périmètre de consolidation ont un impact positif de 2 points sur la croissance du chiffre d'affaires semestriel.

A taux de change et périmètre comparables, les ventes sont en hausse de 8 %.

La ventilation des ventes entre les différentes devises de facturation évolue comme suit par rapport à la période du 1^{er} janvier au 30 avril 2012: le poids de l'euro augmente de 2 points à 25 %. Le poids du dollar US, du yen et du Hong Kong dollar reste stable à respectivement 28 %, 8 % et 6 %. Le poids des autres devises diminue de 2 points à 33 %.

Par zone géographique de destination et par rapport à la période du 1^{er} janvier au 30 avril 2012, on constate une baisse de 2 points du poids relatif dans les ventes du Groupe, de l'Asie (hors Japon) à 28 %. La France, les Etats-Unis, et le Japon restent stables à respectivement 11 %, 22 % et 8 %. Le poids des ventes de l'Europe (hors France) et des autres marchés progresse de 1 point à respectivement 20 % et 11 %.

Par groupe d'activités et par rapport à la période du 1^{er} janvier au 30 avril 2012, la répartition des ventes du Groupe évolue peu. Les parts de Christian Dior Couture et de Mode et Maroquinerie restent stables, respectivement à 4 % et 34 %. Les parts des Vins et Spiritueux et des Montres et Joaillerie augmentent de 1 point à respectivement 14 % et 10 %. Les parts des Parfums et Cosmétiques et de la Distribution sélective baissent de 1 point pour s'établir respectivement à 12 % et 26 %.

La marge brute du Groupe s'élève à 9 357 millions d'euros. Le taux de marge brute sur les ventes s'élève à 65 %, un niveau identique à celui de l'exercice clos le 30 avril 2012.

Les charges commerciales s'élèvent à 5 242 millions d'euros. Elles correspondent essentiellement au renforcement des investissements en communication des principales marques et au développement des réseaux de distribution. Le niveau de ces charges en pourcentage des ventes s'établit à 36,5 %, contre 37 % au titre de l'exercice clos le 30 avril 2012.

Les charges administratives s'élèvent à 1 125 millions d'euros. Elles représentent 8 % des ventes, en relative stabilité par rapport à l'exercice clos le 30 avril 2012.

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 2 992 millions d'euros. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du Groupe s'établit à 21 %, en hausse de 1 point par rapport à l'exercice clos le 30 avril 2012.

Le montant des autres produits et charges opérationnels est une charge nette de 78 millions d'euros au 31 octobre 2012. Ce montant comprend principalement des amortissements et des dépréciations de marques, de goodwill et d'immobilisations corporelles.

Le résultat opérationnel du Groupe s'élève à 2 914 millions d'euros.

Le résultat financier est négatif de 5 millions d'euros. Le coût global de la dette financière nette s'élève à 90 millions d'euros, relativement stable par rapport au 30 avril 2012.

Les autres produits et charges financiers représentent un produit de 85 millions d'euros au 31 octobre 2012. Ce résultat est essentiellement constitué des dividendes liés à la participation du Groupe dans Hermès.

Le taux effectif d'imposition du Groupe pour la période s'établit à 33,3 %.

Après prise en compte des résultats des sociétés mises en équivalence, représentant une perte de 1 million d'euros au 31 octobre 2012, le résultat net du semestre s'élève à 1 939 millions d'euros.

La part des intérêts minoritaires dans le résultat est de 1 214 millions d'euros. Il s'agit principalement des intérêts minoritaires dans les résultats de LVMH SA, de Moët Hennessy et de DFS.

Au 31 octobre 2012, le résultat net, part du Groupe s'élève à 725 millions d'euros.

2- Résultats par groupe d'activités

Pour favoriser la compréhension des résultats, l'activité ainsi que les données comptables proforma (non auditées) du 1^{er} mai 2011 au 31 octobre 2011 sont également présentées.

Par rapport à la même période de 2011, l'évolution des ventes des groupes d'activités est la suivante :

Christian Dior Couture enregistre des ventes de 632 millions d'euros, en hausse de 26 % (+ 18 % à taux constants). Les activités de ventes de détail ont fortement contribué à cette performance et affichent une progression exceptionnelle de 24 % à taux constants. Le résultat opérationnel courant de Christian Dior Couture s'élève à 87 millions d'euros. L'amélioration du résultat opérationnel courant reflète le dynamisme des ventes et l'amélioration significative de la marge brute par rapport à la même période de 2011.

Les ventes du groupe d'activités **Vins et Spiritueux** sont en hausse de 18 % en données publiées. Bénéficiant d'un effet de change positif de 8 points, les ventes du groupe d'activités, à taux de change et périmètre comparables, sont en hausse de 10 %. La capacité des marques du Groupe à tirer profit de la reprise de la consommation a permis de relancer les ventes tout en améliorant le mix produit, en ligne avec la stratégie de valeur du groupe d'activités. Cette forte reprise des ventes se confirme notamment dans les pays asiatiques où la demande est très dynamique. La Chine reste le deuxième marché du groupe d'activités Vins et Spiritueux. Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités s'établit à 624 millions d'euros, en hausse de 9 % par rapport à la même période de 2011. Cette performance résulte essentiellement de l'augmentation des ventes en volume ainsi que d'un mix produit et mix pays favorables. La maîtrise des coûts ainsi que l'effet positif des variations monétaires sur les résultats de cette activité permettent de compenser le renforcement des investissements publi-promotionnels ciblés sur les marchés stratégiques. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de cette activité s'élève à 31 %.

La croissance organique des activités **Mode et Maroquinerie** est de 5 % et de 14 % en données publiées. La performance de ce groupe d'activités reste portée par la dynamique de Louis Vuitton. Céline, Marc Jacobs, Donna Karan, Givenchy, Loewe et Pucci confirment les bonnes performances déjà constatées sur les périodes précédentes. Les activités Mode et Maroquinerie réalisent un résultat opérationnel courant de 1 581 millions d'euros, en croissance de 1 % par rapport à la même période de 2011. Louis Vuitton enregistre une progression de son résultat opérationnel courant, tandis que Céline, Marc Jacobs, Givenchy et Loewe confirment leur dynamique de croissance rentable. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités s'établit à 32 %.

Les ventes des **Parfums et Cosmétiques** sont en hausse de 7 % à taux de change et périmètre comparables et de 13 % en données publiées. Toutes les marques du groupe d'activités ont enregistré des performances satisfaisantes. Ce rebond 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 résultat opérationnel courant est de 269 millions d'euros, en hausse de 19 % par rapport à la même période de 2011. Cette progression est tirée par Parfums Christian Dior, Guerlain et Benefit, qui améliorent fortement leur résultat, grâce au lancement de La Petite Robe Noire pour Guerlain, au succès des lignes de produits phares, ainsi qu'à une forte dynamique d'innovation pour l'ensemble des marques. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités s'établit à 15 %.

Les ventes du groupe d'activités **Montres et Joaillerie** sont en hausse de 5 % à taux de change et périmètre comparables et de 33 % en données publiées. L'intégration de Bulgari a un effet périmètre positif de 21 % sur les ventes du groupe d'activités sur la période. L'Europe et le Japon constituent, pour l'ensemble des marques, les zones les plus dynamiques. Le résultat opérationnel courant de ce groupe d'activités s'élève à 193 millions d'euros, en augmentation de 10 %. Cette augmentation provient essentiellement de l'intégration de Bulgari. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités s'élève à 13 %.

La croissance publiée des ventes des activités de la **Distribution sélective** est en hausse de 21 %, et de 11 % à taux de change et périmètre comparables. L'effet périmètre positif est lié à l'intégration de l'enseigne russe de distribution de parfums et cosmétiques Ile de Beauté. La 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 excellente progression, portée tout particulièrement par le développement continu du tourisme chinois dont bénéficient ses implantations à Hong Kong, Macao et Hawaii. Le résultat opérationnel courant des activités de Distribution sélective est de 348 millions d'euros, en hausse de 13 % par rapport à la même période de 2011. Le taux de marge opérationnelle sur ventes s'établit à 9 %.

Commentaires sur les notions de périmètre et taux de change constants

Les effets de l'évolution des parités monétaires sont déterminés par conversion des comptes de la période des filiales ayant une monnaie fonctionnelle autre que l'euro aux taux de change de la période comparable précédente à l'exclusion de tout autre retraitement.

Les effets des variations de périmètre sont déterminés en déduisant :

- pour les acquisitions du semestre, les ventes réalisées durant le semestre par les entités acquises, à compter de leur entrée en consolidation ;
- pour les acquisitions de la période comparable précédente, les ventes du semestre réalisées au cours des mois durant lesquels les entités acquises n'étaient pas consolidées lors de la période comparable précédente.

Et en ajoutant :

- pour les cessions du semestre, les ventes de la période comparable précédente réalisées au cours des mois durant lesquels les entités cédées ne sont plus consolidées durant le semestre ;
- pour les cessions de la période comparable précédente, les ventes réalisées durant la période comparable précédente par les entités cédées.

3 - Commentaires sur le bilan consolidé

<i>(en milliards d'euros)</i>	31 octobre 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	Variation
Immobilisations corporelles et incorporelles	30,9	30,4	0,5
Autres actifs non courants	7,5	8,5	- 1,0
Actifs non courants	38,4	38,9	- 0,5
Stocks	8,6	8,1	0,5
Autres actifs courants	6,0	5,2	0,8
Actifs courants	14,6	13,3	1,3
ACTIF	53,0	52,2	0,8

<i>(en milliards d'euros)</i>	31 octobre 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	Variation
Capitaux propres	26,1	26,0	0,1
Passifs non courants	16,0	16,1	- 0,1
Capitaux permanents	42,1	42,1	0
Dette financière à moins d'un an	3,6	3,9	- 0,3
Autres passifs courants	7,3	6,2	1,1
Passifs courants	10,9	10,1	0,8
PASSIF	53,0	52,2	0,8

Le total du bilan consolidé de Christian Dior s'élève au 31 octobre 2012 à 53 milliards d'euros, en progression de 2 % par rapport au 30 avril 2012. Les actifs non courants, en baisse de 0,5 milliard d'euros, s'établissent à 72 % du total du bilan, à comparer à 74 % à fin avril 2012.

Les immobilisations corporelles et incorporelles (y compris les écarts d'acquisition) progressent de 0,5 milliard d'euros. Les acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles s'élèvent à 1,0 milliard d'euros. Le solde net des dotations aux amortissements et provisions ainsi que les cessions représentent une diminution de 0,5 milliard d'euros.

La réduction des autres actifs non courants par rapport au 30 avril 2012, de 1,0 milliard d'euros, résulte principalement de la variation de la valeur boursière de la participation de 22,6 % dans Hermès International SCA. À la clôture, cette participation représente un montant de 5,0 milliards d'euros.

Les stocks progressent à 8,6 milliards d'euros, contre 8,1 milliards d'euros fin avril 2012. Cette augmentation reflète principalement la saisonnalité des activités du Groupe.

Les autres actifs courants augmentent de 0,8 milliard d'euros, la hausse des créances clients contribuant pour 0,4 milliard d'euros à cette progression, à laquelle s'ajoute l'augmentation de la trésorerie disponible, de 0,3 milliard d'euros. Les variations des éléments du besoin en fonds de roulement, hors effets de change, sont commentées dans le cadre des variations de trésorerie.

Les passifs non courants, de 16,0 milliards d'euros à fin octobre 2012 contre 16,1 milliards d'euros à fin avril 2012, évoluent peu.

Les passifs courants progressent de 0,8 milliard d'euros par rapport à fin avril 2012. La baisse de 0,3 milliard d'euros de la dette financière à moins d'un an est plus que compensée par la progression des autres passifs courants de 1,1 milliard d'euros. Cette hausse résulte de la comptabilisation : pour 0,5 milliard d'euros, de la dette relative à l'acompte sur dividende à verser aux actionnaires de Christian Dior SA et aux minoritaires des filiales consolidées en décembre 2012 ; pour 0,2 milliard d'euros, de la progression saisonnière des dettes envers les fournisseurs ; s'ajoute à ces montants l'augmentation de la dette relative à l'impôt sur les résultats et aux dettes sociales, 0,4 milliard d'euros au total, principalement liée au rythme de décaissement de ces éléments sur l'année civile.

<i>(en milliards d'euros)</i>	31 octobre 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	Variation
Dettes financières à plus d'un an	4,8	5,1	-0,3
Dettes financières à moins d'un an et instruments dérivés	3,5	3,7	-0,2
Dettes financières brutes après effet des instruments dérivés	8,3	8,8	-0,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie, et placements financiers	2,2	1,9	0,3
Dettes financières nettes	6,1	6,9	-0,8
Capitaux propres	26,1	26,0	0,1
Ratio dettes financières nettes / capitaux propres	23,3 %	26,5 %	-3,2 pts

Le ratio dettes financières nettes sur capitaux propres, de 23,3 % au 31 octobre 2012, baisse de 3,2 points par rapport à fin avril 2012. Cette évolution provient principalement de la réduction de la dette financière brute, ainsi que de la progression de la trésorerie disponible, les capitaux propres étant stables.

Le total des capitaux propres s'établit ainsi à 26,1 milliards d'euros, proche du niveau de 26 milliards d'euros atteint au 30 avril 2012. Cette stabilité s'explique par le résultat net dégagé sur le semestre, soit 1,9 milliard d'euros, compensé par la baisse de 1,3 milliard d'euros de la réévaluation à la valeur de marché des investissements financiers, et par les distributions de dividendes décidées, à hauteur de 0,2 milliard d'euros pour Christian Dior et à hauteur de 0,4 milliard d'euros au profit des minoritaires des filiales consolidées. Les autres mouvements représentent 0,1 milliard d'euros.

La dette financière brute, après effet des instruments dérivés, s'élève à fin octobre 2012 à 8,3 milliards d'euros, en baisse de 0,5 milliard d'euros par rapport au 30 avril 2012. LVMH a procédé en juin à une émission obligataire à cinq ans d'un montant nominal de 850 millions de dollars US (681 millions d'euros), ainsi qu'à l'émission et à la souscription d'autres dettes pour 0,3 milliard d'euros. Les remboursements de dette financière se sont élevés à 1,1 milliard d'euros, dont l'emprunt obligataire de 2005 (abondé en 2008) pour 0,8 milliard d'euros. L'encours de billets de trésorerie et les découverts bancaires ont été réduits, de 0,4 et 0,2 milliard d'euros respectivement. La trésorerie et équivalents de trésorerie, et les placements financiers s'élèvent au 31 octobre 2012 à 2,2 milliards d'euros, en progression de 0,3 milliard d'euros par rapport au niveau atteint au 30 avril 2012.

À fin octobre 2012, le montant disponible de lignes de crédit confirmées non tirées est de 4,1 milliards d'euros, et couvre largement le programme de billets de trésorerie, dont l'encours au 31 octobre 2012 atteint 1,3 milliard d'euros.

4- Commentaires sur les variations de la trésorerie consolidée

Le tableau de variation de la trésorerie consolidée, présenté dans les comptes consolidés, détaille les principaux flux financiers des périodes présentées.

<i>(en millions d'euros)</i>	31 octobre 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	Variation
Capacité d'autofinancement générée par l'activité	3 653	2 114	1 539
Coût de la dette financière nette : intérêts payés	(118)	(60)	(58)
Impôts payés	(969)	(547)	(422)
Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôts	2 566	1 507	1 059
Variation du besoin en fonds de roulement	(512)	(735)	223
Investissements d'exploitation	(912)	(478)	(434)
Cash flow disponible	1 142	294	848
Investissements financiers	(153)	(3)	(150)
Opérations en capital	(95)	(976)	881
Variation de la trésorerie avant opérations de financement	894	(685)	1 579

La capacité d'autofinancement générée par l'activité s'élève à 3 653 millions d'euros sur la période, à comparer à 2 114 millions d'euros sur les 4 mois de l'exercice précédent.

Après intérêts financiers et impôts, la capacité d'autofinancement atteint 2 566 millions d'euros.

Les intérêts payés s'élèvent à 118 millions d'euros.

Les impôts payés atteignent 969 millions d'euros sur la période.

Le besoin en fonds de roulement progresse de 512 millions d'euros. L'augmentation des stocks, principalement dans la Mode et Maroquinerie et la Distribution Sélective, génère des besoins de trésorerie s'élevant à 475 millions d'euros. La variation des créances clients, essentiellement dans les Vins et Spiritueux et les Parfums et Cosmétiques, apporte une contribution négative de 310 millions d'euros, compensée en partie par la hausse des postes fournisseurs et autres créances et dettes, qui génèrent des ressources respectives de 117 et 156 millions d'euros. Ces variations reflètent la saisonnalité des activités du Groupe, dans le cadre de la spécificité des modes de distribution des différents groupes d'activités.

Ainsi, la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation est positive à hauteur de 2 054 millions d'euros.

Les investissements d'exploitation, nets des cessions, représentent sur le semestre un débours de trésorerie de 912 millions d'euros, contre 478 millions d'euros au cours de l'exercice au 30 avril 2012. Ces investissements portent principalement sur les réseaux de distribution de Louis Vuitton, Sephora, DFS et Christian Dior Couture, ainsi que sur l'outil de production des Parfums Christian Dior et des Maisons de Champagne. Ces décaissements reflètent également les investissements immobiliers affectés à l'exploitation commerciale ou locative.

Ainsi, la variation de la trésorerie issue des opérations et des investissements d'exploitation (*cash flow* disponible) atteint 1 142 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice.

Les acquisitions d'investissements financiers, nettes des cessions, ainsi que le solde des incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés constituent sur la période un emploi à hauteur de 153 millions d'euros, contre 3 millions d'euros pour l'exercice clos le 30 avril.

La variation de trésorerie issue des opérations en capital représente un débours de 95 millions d'euros. Ce montant correspond, à hauteur de 103 millions d'euros, aux dividendes versés. Les cessions de titres Christian Dior, LVMH et assimilés effectuées par le Groupe, nettes des acquisitions, ont constitué une ressource de 6 millions d'euros. Les augmentations de capital souscrites par les minoritaires des filiales consolidées ont généré une ressource de trésorerie de

Christian Dior

36 millions d'euros, tandis que les acquisitions d'intérêts minoritaires se sont traduites par un décaissement net de 34 millions d'euros sur la période.

L'ensemble des opérations d'exploitation, d'investissement et en capital, a ainsi permis de dégager une ressource de financement de 894 millions d'euros.

Des emprunts et des dettes financières ont été remboursés au cours de la période pour un montant de 1 287 millions d'euros, tandis que les émissions ou souscriptions nouvelles ont permis de recueillir 987 millions d'euros. Les acquisitions de placements financiers, nettes des cessions, représentent sur le semestre un débours de trésorerie de 26 millions d'euros.

A l'issue des opérations du semestre, la trésorerie nette progresse de 522 millions d'euros, atteignant 1 709 millions d'euros au 31 octobre 2012.

Comptes consolidés résumés

au 31 octobre 2012

Chiffres clés

Principales données consolidées

<i>(en millions d'euros et en pourcentage)</i>	31 oct. 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
Ventes	14 343	8 993	24 628
Résultat opérationnel courant	2 992	1 809	5 323
Résultat net	1 939	1 190	3 448
Résultat net, part du Groupe	725	394	1 279
Capacité d'autofinancement générée par l'activité ⁽¹⁾	3 653	2 114	6 270
Investissements d'exploitation issus de la variation de trésorerie	912	478	1 820
Cash flow disponible ⁽²⁾	1 142	294	2 148
Capitaux propres ⁽³⁾	26 129	26 009	24 942
Dette financière nette ⁽⁴⁾	6 085	6 895	6 093
Ratio Dette financière nette / capitaux propres	23%	27%	24%

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

(2) Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation.

(3) Y compris intérêts minoritaires.

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

Données par action

<i>(en euros)</i>	31 oct. 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
Résultats consolidés par action			
Résultat net, part du Groupe	4,04	2,20	7,14
Résultat net, part du Groupe après dilution	4,00	2,16	7,09
Dividende par action			
Montant brut global versé au titre de la période ^{(5) (6)}	-	1,10	2,61

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

(6) Pour l'exercice clos le 30 avril 2012, montant approuvé par l'Assemblée Générale du 26 octobre 2012 et versé le 4 décembre 2012.

Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	31 oct. 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
Ventes	21	14 343	8 993	24 628
Coût des ventes		(4 986)	(3 128)	(8 369)
Marge brute		9 357	5 865	16 259
Charges commerciales		(5 242)	(3 335)	(8 905)
Charges administratives		(1 123)	(721)	(2 031)
Résultat opérationnel courant	21-22	2 992	1 809	5 323
Autres produits et charges opérationnels	23	(78)	(80)	(120)
Résultat opérationnel		2 914	1 729	5 203
Coût de la dette financière nette		(90)	(71)	(204)
Autres produits et charges financiers		85	64	(96)
Résultat financier	24	(5)	(7)	(300)
Impôts sur les bénéfices	25	(969)	(535)	(1 462)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	6	(1)	3	7
Résultat net avant part des minoritaires		1 939	1 190	3 448
Part des minoritaires	15	1 214	796	2 169
Résultat net, part du Groupe		725	394	1 279
Résultat net, part du Groupe par action (en euros)	26	4,04	2,20	7,14
Nombre d'actions retenu pour le calcul		179 367 342	179 238 667	179 026 990
Résultat net, part du Groupe par action après dilution (en euros)	26	4,00	2,16	7,09
Nombre d'actions retenu pour le calcul		180 300 596	180 150 379	179 914 092

Etat global des gains et pertes consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	31 oct. 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
Résultat net avant part des minoritaires	1 939	1 190	3 448
Variation du montant des écarts de conversion	57	(62)	195
Effets d'impôt	14	(16)	47
	71	(78)	242
Variation de valeur des investissements et placements financiers	(1 391)	952	1 634
Montants transférés en résultat	(9)	(6)	(38)
Effets d'impôt	71	(49)	(118)
	(1 329)	897	1 478
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	11	58	95
Montants transférés en résultat	19	1	(167)
Effets d'impôt	(9)	(12)	21
	21	47	(51)
Variation de valeur des terres à vigne	77	1	25
Effets d'impôt	(27)	(1)	(11)
	50	-	14
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	(1 187)	866	1 683
Résultat global	752	2 056	5 131
Part des minoritaires	532	1 292	3 187
Résultat global, part du Groupe	220	764	1 944

Bilan consolidé

ACTIF (en millions d'euros)	Notes	31 oct. 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
Marques et autres immobilisations incorporelles, nettes	5	14 163	14 127	14 155
Ecart d'acquisition, nets	4	7 816	7 860	7 583
Immobilisations corporelles, nettes	5	8 946	8 432	8 371
Participations mises en équivalence	6	165	171	172
Investissements financiers	7	5 642	6 915	5 982
Autres actifs non courants		590	567	503
Impôts différés		1 039	798	762
Actifs non courants		38 361	38 870	37 528
Stocks et en-cours	8	8 627	8 129	7 681
Créances clients et comptes rattachés	9	2 027	1 677	1 952
Impôts sur les résultats		231	129	132
Autres actifs courants	10	1 673	1 598	1 486
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	2 076	1 777	2 428
Actifs courants		14 634	13 310	13 679
TOTAL DE L'ACTIF		52 995	52 180	51 207
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES (en millions d'euros)	Notes	31 oct. 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
Capital		363	363	363
Primes		2 205	2 205	2 205
Actions auto-détenues et assimilés		(148)	(152)	(174)
Ecart de conversion		177	153	174
Ecart de réévaluation		978	1 508	1 118
Autres réserves		5 851	5 636	4 668
Résultat net, part du Groupe		725	394	1 279
Capitaux propres, part du Groupe	13	10 151	10 107	9 633
Intérêts minoritaires	15	15 978	15 902	15 309
Capitaux propres		26 129	26 009	24 942
Dette financière à plus d'un an	16	4 846	5 136	5 263
Provisions à plus d'un an	17	1 552	1 427	1 415
Impôts différés		4 864	4 838	4 826
Autres passifs non courants	18	4 769	4 660	4 505
Passifs non courants		16 031	16 061	16 009
Dette financière à moins d'un an	16	3 635	3 866	3 561
Fournisseurs et comptes rattachés		2 933	2 773	3 012
Impôts sur les résultats		688	514	459
Provisions à moins d'un an	17	336	333	358
Autres passifs courants	19	3 243	2 624	2 866
Passifs courants		10 835	10 110	10 256
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		52 995	52 180	51 207

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Capital: Nombre d'actions	Ecart de réévaluation							Total des capitaux propres			
		Capital	Primes	Actions auto- détenues et assimilés	Ecart de conversion	Invest. et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes	Résultat et autres réserves	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Notes	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Au 31 décembre 2011	181 727 048	363	2 205	(174)	174	830	(10)	298	5 947	9 633	15 309	24 942
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(21)	374	17	-	-	370	496	866
Résultat net									394	394	796	1 190
Résultat global					(21)	374	17	-	394	764	1 292	2 056
Charges liées aux plans d'options									10	10	11	21
(Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues et assimilés				22	-	(1)	-	-	(8)	13	28	41
Augmentations de capital des filiales									-	-	-	-
Dividendes et acomptes versés									(292)	(292)	(724)	(1 016)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées									-	-	(11)	(11)
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires									1	1	-	1
Engagements d'achat de titres									(22)	(22)	(3)	(25)
Au 30 avril 2012	181 727 048	363	2 205	(152)	153	1 203	7	298	6 030	10 107	15 902	26 009
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					24	(553)	9	15	-	(505)	(682)	(1 187)
Résultat net									725	725	1214	1 939
Résultat global					24	(553)	9	15	725	220	532	752
Charges liées aux plans d'options									13	13	14	27
(Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues et assimilés				4	-	(1)	-	-	6	9	31	40
Augmentations de capital des filiales									-	-	2	2
Dividendes et acomptes versés									(197)	(197)	(418)	(615)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées									(5)	(5)	(6)	(11)
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires									(14)	(14)	(42)	(56)
Engagements d'achat de titres									18	18	(37)	(19)
Au 31 octobre 2012	181 727 048	363	2 205	(148)	177	649	16	313	6 576	10 151	15 978	26 129

(en millions d'euros)	Capital: Nombre d'actions	Ecart de réévaluation				Total des capitaux propres						
		Capital	Primes assimilés	Actions auto- détenues et Ecarts de conversion	Invest. et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes	Résultat et autres réserves	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total	
Notes		13.1	13.2	13.4					5			
Au 31 décembre 2010	181 727 048	363	2 205	(190)	89	224	9	305	4 698	7 703	11 867	19 570
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					84	631	(17)	5		703	980	1 683
Résultat net									1 279	1 279	2 169	3 448
Résultat global					84	631	(17)	5	1 279	1 982	3 149	5 131
Charges liées aux plans d'options									30	30	31	61
(Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues et assimilés				15		(1)		(1)	13	26	84	110
Augmentations de capital des filiales										-	4	4
Dividendes et acomptes versés									(396)	(396)	(803)	(1 199)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées				1	1	(24)	(2)	(11)	362	327	2 018	2 345
Acquisitions et cessions de titres de minoritaires									-	-	(784)	(784)
Engagements d'achat de titres									(39)	(39)	(257)	(296)
Au 31 décembre 2011	181 727 048	363	2 205	(174)	174	830	(10)	298	5 947	9 633	15 309	24 942

Tableau de variation de la trésorerie consolidée

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	31 oct. 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
I OPERATIONS ET INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION				
Résultat opérationnel		2 914	1 729	5 203
Dotations nettes aux amortissements et provisions		618	412	1 070
Autres charges calculées		(9)	(45)	(35)
Dividendes reçus		149	39	61
Autres retraitements		(19)	(21)	(29)
Capacité d'autofinancement générée par l'activité		3 653	2 114	6 270
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(118)	(60)	(197)
Impôts payés		(969)	(547)	(1 557)
Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôt		2 566	1 507	4 516
Variation des stocks et en-cours		(475)	(491)	(783)
Variation des créances clients et comptes rattachés		(310)	248	(71)
Variation des fournisseurs et comptes rattachés		117	(229)	339
Variation des autres créances et dettes		156	(263)	(33)
Variation du besoin en fonds de roulement		(512)	(735)	(548)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation		2 054	772	3 968
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		(903)	(495)	(1 835)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		6	37	31
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissements d'exploitation		(15)	(20)	(16)
Investissements d'exploitation		(912)	(478)	(1 820)
Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation (cash flow disponible)		1 142	294	2 148
II INVESTISSEMENTS FINANCIERS				
Acquisitions d'investissements financiers		(132)	(15)	(518)
Cessions d'investissements financiers	7	19	15	17
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés		(40)	(3)	(785) ⁽¹⁾
Variation de la trésorerie issue des investissements financiers		(153)	(3)	(1 286)
III OPERATIONS EN CAPITAL				
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires		36	29	97 ⁽¹⁾
Acquisitions et cessions d'actions auto-détenues et assimilés par le Groupe		6	7	13
Dividendes et acomptes versés par la société Christian Dior	13.5	(1)	(292)	(396)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées		(102)	(719)	(805)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires		(34)	(1)	(1 413)
Variation de la trésorerie issue des opérations en capital		(95)	(976)	(2 504)
IV OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Emissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières		987	267	3 034
Remboursements d'emprunts et dettes financières		(1 287)	(374)	(1 405)
Acquisitions et cessions de placements financiers		(26)	(40)	6
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		(326)	(147)	1 635
V INCIDENCE DES ECARTS DE CONVERSION				
		(46)	(25)	55
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (I+II+III+IV+V)		522	(857)	48
TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE	12	1 187	2 044	1 996
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE	12	1 709	1 187	2 044
Opérations comprises dans le tableau ci-dessus, sans incidence sur la variation de la trésorerie :				
- investissements en location financement		8	1	3

(1) Pour mémoire, non compris les effets de la quote-part de l'acquisition de Bulgari rémunérée par augmentation de capital de LVMH SA au 30 juin 2011, qui n'a pas généré de flux de trésorerie.

Annexe aux comptes consolidés résumés

Sommaire

1.	Principes comptables.....	20
2.	Variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées.....	21
3.	Marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles	21
4.	Écarts d'acquisition	22
5.	Immobilisations corporelles	23
6.	Participations mises en équivalence.....	24
7.	Investissements financiers.....	25
8.	Stocks et en-cours	25
9.	Clients	26
10.	Autres actifs courants.....	27
11.	Placements financiers	27
12.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	28
13.	Capitaux propres	28
14.	Plans d'options et assimilés	30
15.	Intérêts minoritaires	32
16.	Emprunts et dettes financières.....	33
17.	Provisions	34
18.	Autres passifs non courants	35
19.	Autres passifs courants.....	35
20.	Instruments financiers et gestion des risques de marché.....	36
21.	Information sectorielle	38
22.	Charges par nature.....	40
23.	Autres produits et charges opérationnels	41
24.	Résultat financier.....	41
25.	Impôts sur les résultats.....	41
26.	Résultats par action	42
27.	Engagements hors bilan	42
28.	Passifs éventuels et litiges en cours.....	42
29.	Événements postérieurs à la clôture	43

Annexe aux comptes consolidés résumés

1. PRINCIPES COMPTABLES

1.1. Cadre général et environnement

Les comptes consolidés résumés du 1er semestre de l'exercice social 2012-2013 couvrent la période du 1^{er} mai 2012 au 31 octobre 2012.

La comparabilité de ce semestre clos au 31 octobre 2012 avec les deux périodes présentées (30 avril 2012 et 31 décembre 2011) est affectée par le fait que ces deux périodes correspondent à des exercices distincts d'une durée respective de 4 mois et 12 mois. L'activité est par ailleurs saisonnière, le groupe réalisant sur la seconde partie de l'année calendaire un volume d'affaires supérieur à celui des six premiers mois.

Ces comptes ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 20 décembre 2012.

Ils 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 31 octobre 2012 ; 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.

1.2. Évolutions du référentiel comptable

Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire en 2012

L'amendement d'IFRS 7 sur les informations à fournir en cas de changement de méthode d'évaluation des actifs financiers, applicable à compter du 1^{er} janvier 2012, n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire postérieurement à 2012

Les normes applicables à compter du 1^{er} janvier 2013 ou 2014 (sous réserve d'adoption par l'Union européenne), et dont les effets sur les comptes du Groupe sont en cours d'analyse, sont les suivantes :

- l'amendement d'IAS 1 sur la présentation des gains et pertes enregistrés en capitaux propres ;
- les normes IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12 sur la consolidation, redéfinissant 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 ne devrait pas avoir d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe, les entités consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle étant peu nombreuses.

- les amendements de la norme IAS 19 relative aux engagements en matière d'avantages au personnel, prévoyant la reconnaissance immédiate des écarts actuariels en capitaux propres, et le calcul du rendement des actifs financiers selon le taux d'actualisation utilisé pour valoriser l'engagement, et non selon le taux de rendement attendu.

Le Groupe applique la méthode de reconnaissance partielle des écarts actuariels en compte de résultat. En raison de ces amendements, le Groupe enregistrera au 30 juin 2013, rétroactivement, une provision complémentaire de 126 millions d'euros ainsi que l'impôt différé actif attaché ; la provision, qui correspond au solde d'écarts actuariels non encore reconnus au 1^{er} janvier 2012, date de transition vers la norme révisée, sera comptabilisée en contrepartie des capitaux propres. L'impact sur les comptes de résultat ultérieurs sera peu significatif.

2. VARIATIONS DE POURCENTAGE D'INTÉRÊT DANS LES ENTITÉS CONSOLIDÉES

2.1. Christian Dior Couture

Au cours du semestre, le Groupe a acquis l'intégralité du capital des ateliers de broderie Vermont, fondés en 1954 par Jean Guy Vermont. Cette participation a été consolidée à partir du 30 juin 2012.

2.2. Mode et Maroquinerie

En mai 2012, le Groupe a acquis la totalité du capital des Tanneries Roux (France), spécialisées dans la production de peaux de haute qualité. En juin 2012, le Groupe a acquis la totalité du capital d'Arnys (France), marque de prêt-à-porter et de grande mesure destinée à l'homme. Ces entités ont été consolidées à compter de juin 2012.

2.3. Montres et Joaillerie

Il résulte de l'affectation définitive au 30 juin 2012 du prix payé par le Groupe lors de la prise de contrôle de Bulgari, un écart d'acquisition d'un montant de 1 523 millions d'euros (1 523 millions d'euros au 30 avril 2012 et 1 522 millions d'euros au 31 décembre 2011), et une valeur de marque de 2 100 millions d'euros.

2.4. Parfums et Cosmétiques

En octobre 2012, LVMH a acquis les 20 % du capital de Benefit non encore détenus ; le prix payé a donné lieu à écart d'acquisition de 131 millions d'euros, comptabilisé jusqu'à cette date en Ecarts d'acquisition sur titres de minoritaires faisant l'objet d'engagements d'achat.

3. MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	31 octobre 2012 (6 mois)			30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	11 996	(495)	11 501	11 517	11 512
Enseignes	3 437	(1 400)	2 037	2 008	2 044
Licences de distribution	31	(31)	-	2	1
Droits au bail	506	(281)	225	207	206
Logiciels	745	(578)	167	177	175
Autres	505	(272)	233	216	217
TOTAL	17 220	(3 057)	14 163	14 127	14 155
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 <i>(en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
Au 30 avril 2012	11 986	3 385	1 695	17 066
Acquisitions	-	-	93	93
Cessions, mises hors service	-	-	(12)	(12)
Effets des variations de périmètre	2	-	15	17
Effets des variations de change	7	52	4	63
Autres mouvements, y compris transferts	1	-	(8)	(7)
AU 31 OCTOBRE 2012	11 996	3 437	1 787	17 220

Amortissements et dépréciations <i>(en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
Au 30 avril 2012	(469)	(1 377)	(1 093)	(2 939)
Amortissements	(24)	(1)	(85)	(110)
Cessions, mises hors service	-	-	11	11
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-
Effets des variations de change	(2)	(22)	(1)	(25)
Autres mouvements, y compris transferts	-	-	6	6
AU 31 OCTOBRE 2012	(495)	(1 400)	(1 162)	(3 057)

Valeur nette au 31 octobre 2012	11 501	2 037	625	14 163
--	---------------	--------------	------------	---------------

Les effets des variations de change proviennent principalement des valeurs incorporelles comptabilisées en dollars US, en raison de l'évolution de la parité de celui-ci vis-à-vis de l'euro au cours du semestre. Il s'agit notamment de l'enseigne DFS Galleria et de la marque Donna Karan.

4. ÉCARTS D'ACQUISITION

<i>(en millions d'euros)</i>	31 octobre 2012 (6 mois)			30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Ecarts d'acquisition sur titres consolidés	7 111	(1 197)	5 914	5 767	5 767
Ecarts d'acquisitions sur engagements d'achat de titres de minoritaires	1 905	(3)	1 902	2 093	1 816
TOTAL	9 016	(1 200)	7 816	7 860	7 583

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 octobre 2012 (6 mois)			30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
A l'ouverture	9 037	(1 177)	7 860	7 583	5 660
Effets des variations de périmètre	165	-	165	7	1 743
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	(206)	-	(206)	285	203
Variation des dépréciations	-	(14)	(14)	(5)	(49)
Effets des variations de change	20	(9)	11	(10)	24
Reclassements	-	-	-	-	2
A LA CLOTURE	9 016	(1 200)	7 816	7 860	7 583

Les variations de périmètre sont commentées en Note 2. Voir également Note 18 pour les écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires.

5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	31 octobre 2012 (6 mois)			30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	1 285	(74)	1 211	989	1 070
Terres à vignes et vignobles	2 060	(98)	1 962	1 884	1 867
Constructions	2 820	(1 399)	1 421	1 576	1 479
Immeubles locatifs	606	(70)	536	537	536
Installations techniques, matériels et outillages	6 063	(3 931)	2 132	1 931	1 983
Autres immobilisations corporelles et en-cours	2 369	(685)	1 684	1 515	1 436
TOTAL	15 203	(6 257)	8 946	8 432	8 371
Dont : immobilisations en location financement	251	(139)	112	110	118
coût historique des terres à vignes et vignobles	670	(98)	572	570	552

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

Valeur brute (en millions d'euros)	Terres à vignes et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Installations techniques, matériels et outillages	Autres immobilisations corporelles et en- cours	TOTAL
Au 30 avril 2012	1 984	3 938	605	5 699	2 163	14 589
Acquisitions	1	93	1	322	444	861
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	77	-	-	-	-	77
Cessions, mises hors service	(1)	(18)	-	(187)	(35)	(239)
Effets des variations de périmètre	-	6	-	1	2	9
Effets des variations de change	(1)	26	3	43	7	78
Autres mouvements, y compris transferts	-	60	(3)	185	(214)	28
Au 31 OCTOBRE 2012	2 060	4 105	606	6 063	2 369	15 203

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Terres à vignes et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Installations techniques, matériels et outillages	Autres immobilisations corporelles et en- cours	TOTAL
Au 30 avril 2012	(100)	(1 373)	(68)	(3 768)	(648)	(5 957)
Amortissements	(5)	(90)	(5)	(301)	(55)	(452)
Dépréciations	-	(11)	-	(1)	-	(12)
Cessions, mises hors service	1	14	-	186	33	234
Effets des variations de périmètre	-	(4)	-	(1)	(1)	(6)
Effets des variations de change	-	(5)	-	(28)	(3)	(36)
Autres mouvements, y compris transferts	4	(4)	1	(18)	(11)	(28)
Au 31 OCTOBRE 2012	(98)	(1 473)	(70)	(3 951)	(685)	(6 257)
Valeur nette au 31 octobre 2012	1 962	2 632	536	2 132	1 684	8 946

Les acquisitions d'immobilisations corporelles incluent les investissements de Louis Vuitton, Christian Dior Couture et Sephora dans leurs réseaux de distribution, ceux des Maisons de champagne et de Parfums Christian Dior dans leurs outils de production.

6. PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE

(en millions d'euros)	31 octobre 2012 (6 mois)			30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence à l'ouverture	171	-	171	172	226
Part dans les résultats de la période	(1)	-	(1)	3	7
Dividendes versés	(9)	-	(9)	-	(12)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	(4)	(57)
Effets des variations de change	(1)	-	(1)	(2)	3
Autres, y compris transferts	5	-	5	2	5
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence à la clôture	165	-	165	171	172

7. INVESTISSEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	31 octobre 2012 (6 mois)			30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
TOTAL	5 799	(157)	5 642	6 915	5 982

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 octobre 2012 (6 mois)		30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
	Total	dont Hermès		
A l'ouverture	6 915	6 311	5 982	3 891
Acquisitions	129	75	14	496
Cessions à valeur de vente	(19)	-	(15)	(17)
Variations de valeur de marché	(1 391)	(1 352)	943	1 613
Variation du montant des dépréciations	(1)	-	(1)	(6)
Autres reclassements	6	-	(3)	(7)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	6
Effets des variations de change	3	-	(5)	6
A LA CLOTURE	5 642	5 034	6 915	5 982

Le montant brut des investissements financiers inclut une participation dans Hermès International SCA (Paris, France), portée à 22,6 % au 31 octobre 2012 (22,4 % au 30 avril 2012 et au 31 décembre 2011) par acquisition de 287 431 actions sur le marché au cours du semestre. Ces pourcentages de détention sont établis avant prise en compte de la détention par Hermès de ses propres titres.

Le cours de l'action Hermès retenu pour la valorisation de la participation est de 210,60 euros au 31 octobre 2012 (267,25 euros au 30 avril 2012 et 230,35 euros au 31 décembre 2011).

8. STOCKS ET EN-COURS

<i>(en millions d'euros)</i>	31 oct. 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	3 421	3 445	3 403
Autres matières premières et en-cours	1 494	1 508	1 320
	4 915	4 953	4 723
Marchandises	1 097	886	834
Produits finis	3 633	3 328	3 133
	4 730	4 214	3 967
Valeur brute	9 645	9 167	8 690
Provision pour dépréciation	(1 018)	(1 038)	(1 009)
VALEUR NETTE	8 627	8 129	7 681

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 octobre 2012 (6 mois)			30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
A l'ouverture	9 167	(1 038)	8 129	7 681	6 139
Variation du stock brut	474	-	474	489	785
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	(16)	-	(16)	(2)	14
Variation de la provision pour dépréciation	-	(7)	(7)	(31)	(65)
Effets des variations de périmètre	10	(2)	8	26	694
Effets des variations de change	43	(5)	38	(36)	140
Reclassements	(33)	34	1	2	(26)
A LA CLOTURE	9 645	(1 018)	8 627	8 129	7 681

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>	31 oct. 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	4	7	50
Effets des sorties de stocks	(20)	(9)	(36)
Incidence nette sur le coût des ventes de la période	(16)	(2)	14

9. CLIENTS

<i>(en millions d'euros)</i>	31 oct. 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
Créances à valeur nominale	2 258	1 909	2 186
Provision pour dépréciation	(68)	(68)	(69)
Provision pour retours, reprises de produits	(163)	(164)	(165)
MONTANT NET	2 027	1 677	1 952

10. AUTRES ACTIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	31 oct. 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
Placements financiers	151	154	145
Valeur de marché des instruments dérivés	285	192	147
Créances d'impôts et taxes, hors impôts sur les résultats	409	442	483
Fournisseurs : avances et acomptes	150	171	169
Charges constatées d'avance	357	303	265
Autres créances, nettes	321	336	277
TOTAL	1 673	1 598	1 486

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

11. PLACEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	31 oct. 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
Valeurs mobilières de placement non cotées, parts de S.I.C.A.V. et de fonds non monétaires	13	16	14
Valeurs mobilières de placement cotées	138	138	131
TOTAL	151	154	145
dont : coût historique des placements financiers	151	161	161

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 oct. 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
A l'ouverture	154	145	219
Acquisitions	-	-	256
Cessions à valeur de vente	(4)	-	(285)
Variations de valeur de marché	-	9	21
Variation du montant des dépréciations	1	(1)	(1)
Reclassements de/(en) investissements financiers ⁽¹⁾	-	-	7
Effets des variations de périmètre ⁽²⁾	-	-	(72)
Effets des variations de change	-	1	-
A LA CLOTURE	151	154	145

(1) Voir Note 7.

(2) Effets liés à l'acquisition de Bulgari.

12. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

<i>(en millions d'euros)</i>	31 oct. 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
Dépôts à terme à moins de trois mois	520	307	422
Parts de SICAV et FCP monétaires	82	117	216
Comptes bancaires	1 474	1 353	1 790
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	2 076	1 777	2 428

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>	31 oct. 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 076	1 777	2 428
Découverts bancaires	(367)	(590)	(384)
Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie	1 709	1 187	2 044

13. CAPITAUX PROPRES

13.1. Capital social

Au 31 octobre 2012, le capital est constitué de 181 727 048 actions (181 727 048 au 30 avril 2012 et au 31 décembre 2011), entièrement libérées, au nominal de 2 euros ; 123 060 572 actions bénéficient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de trois ans (123 110 228 au 30 avril 2012 et 122 945 656 au 31 décembre 2011).

13.2. Actions Christian Dior auto-détenues et assimilés

Les effets sur la situation nette du Groupe des actions Christian Dior et des instruments dénouables en actions LVMH détenus dans le cadre des plans d'option d'achat et du plan d'attribution d'actions gratuites s'analysent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	31 oct. 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
Actions Christian Dior auto-détenues	145	149	163
Part de Christian Dior dans les instruments dénouables en actions LVMH ⁽¹⁾	3	3	11
Actions auto-détenues et assimilés	148	152	174

(1) L'exercice des instruments dénouables en actions LVMH et la livraison à des tiers des titres ainsi acquis ayant lieu à une date rapprochée, ces opérations n'ont pas d'impact durable sur le pourcentage d'intérêt.

Le portefeuille d'actions Christian Dior, ainsi que leur affectation, s'analyse de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	31 oct. 2012 (6 mois)		30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
	Nombre	Valeur	Valeur	Valeur
Plans d'options d'achat	2 082 500	129	133	140
Plans d'attribution d'actions gratuites	189 083	12	12	12
Autres plans à venir	48 091	3	3	10
Autres	19 532	1	1	1
TOTAL	2 339 206	145	149	163

Au 31 octobre 2012, la valeur boursière des autres actions Christian Dior détenues est de 2,2 millions d'euros.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2012-2013, les mouvements de portefeuille d'actions Christian Dior ont été les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Nombre d'actions	Valeur
Au 30 avril 2012	2 380 206	149
Achats d'actions	-	-
Exercices d'options d'achat	(41 000)	(4)
Cessions à valeur de vente	-	-
Plus (ou moins) values de cession	-	-
Au 31 OCTOBRE 2012	2 339 206	145

13.3. Dividendes versés par la société mère Christian Dior

<i>(en millions d'euros)</i>	31 oct. 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
Acompte au titre de l'exercice en cours (2011 : 0,98 euro)	-	-	178
Effet des actions auto-détenues	-	-	(2)
	-	-	176
Solde au titre de l'exercice précédent (2011 : 1,63 euro 2010 : 1,23 euro)	1	296	223
Effet des actions auto-détenues	-	(4)	(3)
	1	292	220
Montant brut total versé au cours de la période ⁽¹⁾	1	292	396

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

Le montant brut du dividende pour l'exercice clos le 30 avril 2012, approuvé par l'Assemblée générale des actionnaires du 26 octobre 2012 est de 1,10 euro par action, soit un montant total de 200 millions d'euros avant déduction du montant correspondant aux actions auto-détenues à la date du décaissement. Ce montant a été mis en paiement le mardi 4 décembre 2012.

13.4. Écarts de conversion

La variation du montant des écarts de conversion inscrits dans les capitaux propres, part du Groupe et le solde de clôture, y compris les effets de couverture des actifs nets en devises, s'analysent par devise de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	31 oct. 2012 (6 mois)	Variation	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
Dollar US	(28)	18	(46)	(27)
Franc suisse	185	(7)	192	179
Yen japonais	56	(5)	61	78
Hong Kong dollar	36	12	24	38
Livre sterling	(14)	2	(16)	(23)
Autres devises	41	9	32	31
Couvertures d'actifs nets en devises	(99)	(5)	(94)	(102)
TOTAL, PART DU GROUPE	177	24	153	174

14. PLANS D'OPTIONS ET ASSIMILÉS

Pour l'ensemble des plans, la parité est d'une action pour une option attribuée.

Le nombre d'options non exercées, dans le cadre des plans restant ouverts au 31 octobre 2012, provient des évolutions suivantes :

14.1. Plans d'options d'achat d'actions

	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré <i>(en euros)</i>
Options d'achat restant à exercer au 1^{er} mai	2 123 500	64,84
Attributions	-	-
Options devenues caduques	-	-
Options exercées	(41 000)	73,24
Options d'achat restant à exercer au 31 octobre	2 082 500	64,67

14.2. Plans d'attribution d'actions gratuites

<i>(en nombre d'actions)</i>	31 oct. 2012 (6 mois)
Attributions provisoires au 1^{er} mai	189 083
Attributions provisoires	-
Attributions devenues définitives	-
Attributions devenues caduques	-
Attributions provisoires au 31 octobre	189 083

Il n'a pas été mis en place de plan d'attribution d'actions gratuites au cours du premier semestre de l'exercice 2012-2013.

Les plans ouverts les 15 avril 2010, 31 mars et 26 juillet 2011 et le 5 avril 2012 associent attribution d'actions gratuites et attribution d'actions de performance dans des proportions déterminées en fonction du niveau hiérarchique et du statut du bénéficiaire.

Les actions de performance ne sont attribuées définitivement que si les comptes consolidés de Christian Dior pour l'exercice au cours duquel le plan est mis en place (exercice «N») et l'exercice N+1 affichent une variation positive par rapport à l'exercice N-1 de l'un ou l'autre des indicateurs suivants : résultat opérationnel courant, variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation, taux de marge opérationnelle courante du Groupe.

Le Président du Conseil d'administration et le Directeur général doivent, en cas d'attribution définitive de leurs actions, conserver la moitié de ces actions au nominatif pur jusqu'à la cessation de leurs fonctions.

14.3. Charge de la période

<i>(en millions d'euros)</i>	31 oct. 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2012 (12 mois)
Plans d'options d'achat et d'attribution d'actions gratuites Christian Dior	4	3	9
Plans d'options de souscription, d'achat et d'attribution d'actions gratuites LVMH	23	18	52
Plans de rémunérations liées au cours de l'action LVMH dénoués en numéraire	(1)	1	1
Charge de la période	26	22	62

Pour les besoins de la détermination de la charge comptabilisée au cours du semestre, les données suivantes ont été retenues :

Pour LVMH

- le cours de bourse de l'action LVMH à la date d'attribution du plan de juillet 2012 est de 120,55 euros ;
- la volatilité du cours de l'action LVMH est déterminée sur la base de la volatilité implicite observée.

La valeur unitaire des attributions provisoires d'actions gratuites pour le plan de juillet 2012 est de 111,14 euros pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France.

Pour Christian Dior

Il n'a pas été mis en place de plan d'attribution d'actions gratuites au cours du semestre.

15. INTÉRÊTS MINORITAIRES

<i>(en millions d'euros)</i>	31 oct. 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
A l'ouverture	15 902	15 309	11 867
Part des minoritaires dans le résultat	1 214	796	2 169
Dividendes versés aux minoritaires	(418)	(724)	(803)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées :			
effet de l'auto-détention LVMH	31	28	84
consolidation de Bulgari	-	-	2 000
consolidation de Heng Long	-	-	18
prise de contrôle de Sephora Marinopoulos	(6)	(11)	-
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires :			
acquisition de titres de minoritaires de Bulgari	-	-	(771)
autres acquisitions	(42)	-	(13)
Total des effets des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées	(17)	17	1 318
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	2	-	4
Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	(682)	496	980
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'options	14	11	31
Engagements d'achat de titres de minoritaires	(37)	(3)	(257)
A LA CLOTURE	15 978	15 902	15 309

L'évolution de la part des intérêts minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres se décompose ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	Ecart de conversion	Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes	Total part des minoritaires
Au 30 avril 2012	188	1 685	16	567	2 456
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	47	(776)	13	34	(682)
Variations dues aux titres autodétenus et assimilés	-	1	-	-	1
Au 31 OCTOBRE 2012	235	910	29	601	1 775

16. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

16.1. Dette financière nette

<i>(en millions d'euros)</i>	31 oct. 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	4 247	4 034	4 035
Emprunts bancaires et crédit bail	599	1 102	1 228
Dette financière à plus d'un an	4 846	5 136	5 263
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	464	758	759
Billets de trésorerie	1 326	1 719	1 603
Découverts bancaires	367	590	384
Autres dettes financières à moins d'un an	1 478	799	815
Dette financière à moins d'un an	3 635	3 866	3 561
Dette financière brute	8 481	9 002	8 824
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	(169)	(176)	(159)
Autres dérivés	-	-	1
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	8 312	8 826	8 666
Placements financiers	(151)	(154)	(145)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(2 076)	(1 777)	(2 428)
Dette financière nette	6 085	6 895	6 093

La dette financière nette n'inclut pas les engagements d'achat de titres de minoritaires, classés en « Autres passifs non courants » (voir Note 18) ou « Autres passifs courants » (voir Note 19).

LVMH a procédé en juin 2012 à une émission obligataire d'un montant de 850 millions de dollars US, remboursable in fine au pair en juin 2017. Cet emprunt, émis à 99,713 % du nominal et portant intérêt au taux de 1,625 %, a fait l'objet de swaps à l'émission, le convertissant en totalité en un financement en euros à taux variable.

Par ailleurs, l'emprunt obligataire de 760 millions d'euros émis en 2005 et abondé en 2008 a été remboursé en juin.

16.2. 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		Taux fixe	Taux variable		Taux fixe	Taux variable	
			Total	Total		Total	Total			
Échéance	31 octobre 2013	1 990	1 645	3 635	(119)	114	(5)	1 871	1 759	3 630
	31 octobre 2014	1 745	218	1 963	(923)	866	(57)	822	1 084	1 906
	31 octobre 2015	1 085	33	1 118	(733)	667	(66)	352	700	1 052
	31 octobre 2016	316	1	317	-	(5)	(5)	316	(4)	312
	31 octobre 2017	845	6	851	(804)	773	(31)	41	779	820
	31 octobre 2018	533	-	533	-	(5)	(5)	533	(5)	528
	Au-delà	60	4	64	-	-	-	60	4	64
TOTAL		6 574	1 907	8 481	(2 579)	2 410	(169)	3 995	4 317	8 312

Voir Note 20.2 concernant les valeurs de marché des instruments de taux d'intérêt.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 oct. 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
Euro	6 221	6 805	6 554
Dollar US	160	267	348
Franc suisse	1 012	1 010	981
Yen japonais	476	369	410
Autres devises	443	375	373
Total	8 312	8 826	8 666

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

17. PROVISIONS

<i>(en millions d'euros)</i>	31 oct. 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	307	286	290
Provisions pour risques et charges	1 225	1 117	1 104
Provisions pour réorganisation	20	24	21
Part à plus d'un an	1 552	1 427	1 415
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	12	11	12
Provisions pour risques et charges	279	279	302
Provisions pour réorganisation	45	43	44
Part à moins d'un an	336	333	358
TOTAL	1 888	1 760	1 773

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 avril 2012		Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres (dont écarts de conversion)	31 octobre
	Dotations	2012					
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	297	31	(12)	-	-	3	319
Provisions pour risques et charges	1 396	216	(68)	(45)	-	5	1 504
Provisions pour réorganisation	67	12	(13)	(2)	-	1	65
TOTAL	1 760	259	(93)	(47)	-	9	1 888
Dont :							
• résultat opérationnel courant		107	(56)	(24)			
• résultat financier		-	-	-			
• autres		152	(37)	(23)			

18. AUTRES PASSIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	31 oct. 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
Engagements d'achat de titres de minoritaires	4 332	4 336	4 196
Valeur de marché des instruments dérivés	61	1	4
Participation du personnel aux résultats ⁽¹⁾	88	77	88
Autres dettes	288	246	217
TOTAL	4 769	4 660	4 505

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

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 31 octobre 2012, 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 est déterminée par référence aux multiples boursiers de sociétés comparables, appliqués aux données opérationnelles consolidées de Moët Hennessy.

Le montant des engagements d'achat de titres de minoritaires inclut en outre l'engagement relatif aux minoritaires de Ile de Beauté (35 %), de Heng Long (46 %) ainsi que de filiales de distribution dans différents pays, principalement au Moyen-Orient.

19. AUTRES PASSIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	31 oct. 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
Valeur de marché des instruments dérivés	13	66	267
Personnel et organismes sociaux	911	756	906
Participation du personnel aux résultats ⁽¹⁾	81	47	86
Etats et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	314	336	393
Clients : avances et acomptes versés	147	175	188
Différé de règlement d'immobilisations corporelles ou financières	437	262	290
Produits constatés d'avance	185	183	111
Engagements d'achat de titres de minoritaires	-	166	-
Dividendes à payer	522	-	-
Autres dettes	633	633	625
TOTAL	3 243	2 624	2 866

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

Les instruments dérivés sont analysés en Note 20.

20. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ

Les instruments financiers utilisés par le Groupe ont pour objet principal la couverture des risques liés à son activité et à son patrimoine. La gestion de ces instruments s'effectue principalement de façon centralisée. Les contreparties sont notamment retenues en fonction de leur notation et selon une approche de diversification des risques.

20.1. Synthèse des instruments dérivés

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	31 oct. 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
Risque de taux d'intérêt				
Actifs : non courants		154	124	113
courants		42	66	57
Passifs : non courants		(19)	(1)	(1)
courants		(8)	(13)	(10)
	<i>20.2</i>	169	176	159
Risque de change				
Actifs : non courants		32	40	2
courants		242	122	83
Passifs : non courants		(42)	-	(3)
courants		(5)	(52)	(257)
	<i>20.5</i>	227	110	(175)
Autres risques				
Actifs : non courants		25	36	28
courants		1	4	7
Passifs : non courants		-	-	-
courants		-	(1)	-
Total		26	39	35
Actifs : non courants		211	200	143
courants	<i>10</i>	285	192	147
Passifs : non courants	<i>18</i>	(61)	(1)	(4)
courants	<i>19</i>	(13)	(66)	(267)
		422	325	19

Dans le cadre de sa gestion du risque de taux lié à la dette financière nette globale, le Groupe utilise des instruments dérivés de taux à nature ferme (swaps) ou conditionnelle (caps et floors). L'objectif de la politique de gestion menée est d'adapter le profil de la dette au profil des actifs, de contenir le montant des frais financiers, et de protéger le résultat contre une variation sensible des taux d'intérêt.

Les instruments de couverture du risque de change ont pour objet de réduire les risques de change issus des variations de parité des devises dans lesquelles sont libellées les ventes ainsi que certains des achats des sociétés du Groupe par rapport à leur monnaie fonctionnelle, et sont affectés soit aux créances ou dettes commerciales de l'exercice (couverture de juste valeur), soit sous certaines conditions aux transactions prévisionnelles des exercices suivants (couverture de flux de trésorerie futurs). 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.

Le Groupe peut utiliser des instruments dérivés sur actions ayant pour objet de construire synthétiquement une exposition économique à des actifs particuliers, ou de couvrir les plans de rémunérations liées au cours de l'action LVMH et dénoués en numéraire. 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. Au 31 octobre 2012, 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 25 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 31 octobre 2012, un effet net sur le résultat du Groupe inférieur à 0,5 million d'euros. Ces instruments sont à échéance 2014.

Enfin, le Groupe, essentiellement à travers son activité Montres et Joaillerie, est exposé à la variation du prix de certains métaux précieux, notamment celui de l'or. Dans certains cas, afin de sécuriser le coût de production, des couvertures peuvent être mises en place. Les instruments dérivés liés à la couverture du prix des métaux précieux en vie au 31 octobre 2012 ont une valeur de marché de 1 million d'euros. D'un montant nominal de 100 millions d'euros, ces instruments financiers auraient, en cas de variation uniforme de 1 % des cours de leurs sous-jacents au 31 octobre 2012, un effet net sur les réserves consolidées du Groupe inférieur à 1 million d'euros. Ces instruments sont à échéance 2012 et 2013.

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

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de taux en vie au 31 octobre 2012 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par échéance				Valeur de marché ⁽¹⁾		
	2012	2013 à 2017	Au-delà de 2017	Total	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
Swaps de taux en euros :							
• payeur de taux fixe	91	-	-	91	-	(4)	(4)
• payeur de taux variable	214	1 900	-	2 114	159	2	161
• taux variable/taux variable	-	152	-	152	-	-	-
Swaps de devises	362	1 431	-	1 793	11	1	12
TOTAL					170	(1)	169

(1) Gain / (Perte)

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

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de change en vie au 31 octobre 2012 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par exercice d'affectation				Valeur de marché ⁽¹⁾				
	2012	2013	2014	Total	Couverture de juste valeur	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture d'actifs nets en devises	Non affectés	TOTAL
Options achetées									
Put USD	63	5	-	68	-	1	-	-	1
Put JPY	-	32	-	32	-	3	-	-	3
Put GBP	51	35	-	86	-	1	-	-	1
	114	72	-	186	-	5	-	-	5
Tunnels									
Vendeur USD	1 118	3 386	-	4 504	3	104	-	1	108
Vendeur JPY	53	52	-	105	-	2	-	-	2
	1 171	3 438	-	4 609	3	106	-	1	110
Contrats à terme ⁽²⁾									
USD	53	-	-	53	1	-	-	-	1
JPY	165	628	75	868	-	17	-	-	17
GBP	44	2	-	46	-	-	-	-	-
Autres	85	(7)	-	78	1	1	-	-	2
	347	623	75	1 045	2	18	-	-	20
Swaps cambistes ⁽²⁾									
USD	3 355	1	-	3 356	1	-	(2)	41	40
CHF	336	-	-	336	-	-	2	1	3
GBP	267	-	-	267	-	-	-	6	6
JPY	252	-	-	252	-	2	2	36	40
Autres	324	-	-	324	-	-	2	1	3
	4 534	1	-	4 535	1	2	4	85	92
TOTAL					6	131	4	86	227

(1) Gain / (Perte)

(2) Vente / (Achat)

21. INFORMATION SECTORIELLE

21.1. Informations par groupe d'activités

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, le secteur immobilier ainsi que l'activité des sociétés *holdings*.

31 octobre 2012 (6 mois)

(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 ⁽¹⁾	TOTAL
Ventes hors Groupe	626	2 011	4 848	1 594	1 408	3 702	154	-	14 343
Ventes entre groupes d'activités	6	9	28	211	39	12	14	(319)	0
Total des ventes	632	2 020	4 876	1 805	1 447	3 714	168	(319)	14 343
Résultat opérationnel courant	87	624	1 581	269	193	348	(95)	(15)	2 992
Autres produits et charges opérationnels	1	(7)	(37)	(4)	-	(8)	(23)	-	(78)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles ⁽²⁾	90	85	331	85	76	185	102	-	954
Charges d'amortissement	44	49	213	55	62	116	23	-	562
Charges de dépréciation	-	-	18	-	-	1	7	-	26
Marques, enseignes, licences et écarts d'acquisition ⁽⁵⁾	69	5 262	4 782	1 678	5 443	2 921	1 199	-	21 354
Stocks	202	4 048	1 264	356	1 292	1 541	94	(170)	8 627
Autres actifs opérationnels	603	2 919	2 505	1 011	1 122	1 754	3 387	9 713 ⁽⁴⁾	23 014
Total actif	874	12 229	8 551	3 045	7 857	6 216	4 680	9 543	52 995
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	26 129	26 129
Passifs opérationnels	281	1 161	1 769	944	690	1 555	1 050	19 416 ⁽⁵⁾	26 866
Total passif et capitaux propres	281	1 161	1 769	944	690	1 555	1 050	45 545	52 995

Exercice au 30 avril 2012 (4 mois)

(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 ⁽¹⁾	TOTAL
Ventes hors Groupe	367	1 191	3 085	1 035	835	2 377	103	-	8 993
Ventes entre groupes d'activités	4	5	16	153	18	8	6	(210)	-
Total des ventes	371	1 196	3 101	1 188	853	2 385	109	(210)	8 993
Résultat opérationnel courant	22	338	1 023	159	85	263	(46)	(35)	1 809
Autres produits et charges opérationnels	-	(4)	(67)	-	-	(2)	(7)	-	(80)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles ⁽²⁾	57	51	153	49	30	88	50	-	478
Charges d'amortissement	15	30	122	34	39	71	13	-	324
Charges de dépréciation	-	-	63	-	-	1	4	-	68
Marques, enseignes, licences et écarts d'acquisition ⁽⁵⁾	67	5 339	4 759	1 644	5 449	2 895	1 234	-	21 387
Stocks	179	4 013	1 101	357	1 274	1 287	78	(160)	8 129
Autres actifs opérationnels	555	2 601	2 302	873	1 033	1 667	3 305	10 328 ⁽⁴⁾	22 664
Total actif	801	11 953	8 162	2 874	7 756	5 849	4 617	10 168	52 180
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	26 009	26 009
Passifs opérationnels	265	1 118	1 610	940	635	1 367	578	19 658 ⁽⁵⁾	26 171
Total passif et capitaux propres	265	1 118	1 610	940	635	1 367	578	45 667	52 180

Exercice 2011 (12 mois)

<i>(en millions d'euros)</i>	Christian Dior								TOTAL
	Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Eliminations et non affecté ⁽¹⁾	
Ventes hors Groupe	987	3 511	8 671	2 850	1 900	6 413	296		24 628
Ventes entre groupes d'activités	13	13	41	345	49	23	19	(503)	0
Total des ventes	1 000	3 524	8 712	3 195	1 949	6 436	315	(503)	24 628
Résultat opérationnel courant	85	1 101	3 075	348	265	716	(229)	(38)	5 323
Autres produits et charges opérationnels	(12)	(16)	(56)	(2)	(6)	(26)	(2)		(120)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles ⁽²⁾	89	170	496	145	169	235	655		1 959
Charges d'amortissement	59	92	359	105	82	209	35		941
Charges de dépréciation	10		20			5	14		49
Marques, enseignes, licences et écarts d'acquisition ⁽³⁾	67	5 072	4 776	1 645	5 426	2 905	1 249		21 140
Stocks	171	3 905	1 030	337	1 118	1 181	67	(128)	7 681
Autres actifs opérationnels	538	2 828	2 304	799	1 043	1 610	3 273	9 991 ⁽⁴⁾	22 386
Total actif	776	11 805	8 110	2 781	7 587	5 696	4 589	9 863	51 207
Capitaux propres								24 942	24 942
Passifs opérationnels	243	1 259	1 708	1 019	672	1 496	478	19 390 ⁽⁵⁾	26 265
Total passif et capitaux propres	243	1 259	1 708	1 019	672	1 496	478	44 332	51 207

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

(2) Les acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles sont constituées des montants comptabilisés en immobilisations au cours de la période, non des décaissements effectués.

(3) Les marques, enseignes, licences et écarts d'acquisition sont constitués des montants nets figurant en Notes 3 et 4.

(4) Les actifs non affectés incluent les titres mis en équivalence, les investissements et placements financiers, les autres actifs à caractère financier et les créances d'impôt sur les sociétés. Au 31 octobre 2012, ils incluent notamment la participation de 22,6 % dans Hermès International soit 5 034 millions d'euros, voir Note 7. (6 311 au 30 avril 2012, 5 438 millions d'euros au 31 décembre 2011)

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

21.2. Informations par zone géographique

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 oct. 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
France	1 600	953	3 012
Europe (hors France)	2 927	1 700	5 131
Etats-Unis	3 216	1 952	5 323
Japon	1 178	756	2 035
Asie (hors Japon)	3 985	2 756	6 757
Autres pays	1 437	876	2 370
Ventes	14 343	8 993	24 628

La répartition des acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles par zone géographique se présente ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	31 oct. 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
France	337	169	718
Europe (hors France)	170	75	687
Etats-Unis	130	59	166
Japon	52	27	61
Asie (hors Japon)	211	120	252
Autres pays	54	28	75
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	954	478	1 959

Les acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles sont constituées des montants comptabilisés en immobilisations au cours de la période présentée, non des décaissements effectués pendant cette période.

21.3. Informations trimestrielles

La répartition des ventes par groupe d'activités et par trimestre au cours du semestre est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	31 octobre 2012 (6 mois)			30 avril 2012 (4 mois)	
	du 01/05/12 au 31/07/12 (3 mois)	du 01/08/12 au 31/10/12 (3 mois)	TOTAL au 31 oct. 2012	du 01/01/12 au 31/03/12 (3 mois)	TOTAL au 30 avril 2012
	Christian Dior Couture	323	309	632	284
Vins et Spiritueux	843	1 177	2 020	926	1 196
Mode et Maroquinerie	2 413	2 463	4 876	2 374	3 101
Parfums et Cosmétiques	805	1 000	1 805	899	1 188
Montres et Joaillerie	733	714	1 447	630	853
Distribution sélective	1 834	1 880	3 714	1 823	2 385
Autres et Holdings	97	71	168	84	109
Eliminations	(146)	(173)	(319)	(160)	(210)
Total	6 902	7 441	14 343	6 860	8 993

22. CHARGES PAR NATURE

Le résultat opérationnel courant inclut notamment les charges suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	31 oct. 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
Frais de publicité et de promotion	1 631	1 081	2 854
Loyers commerciaux	1 043	650	1 684
Charges de personnel	2 495	1 614	4 282
Dépenses de recherche et développement	34	22	63

23. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

<i>(en millions d'euros)</i>	31 oct. 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
Résultat de cessions	(2)	-	(4)
Réorganisations	(14)	(2)	(41)
Réévaluation de titres acquis antérieurement à leur première consolidation	-	-	22
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	(2)	(1)	(17)
Amortissement ou dépréciation des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(50)	(76)	(83)
Autres, nets	(10)	(1)	3
Autres produits et charges opérationnels	(78)	(80)	(120)

Les dépréciations ou amortissements enregistrés au 31 octobre 2012 portent sur des actifs corporels à hauteur de 11 millions d'euros ; le solde est constitué d'amortissement ou de dépréciation de marques et d'écarts d'acquisition.

24. RÉSULTAT FINANCIER

<i>(en millions d'euros)</i>	31 oct. 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
Coût de la dette financière brute	(103)	(81)	(243)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	11	11	42
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	2	(1)	(3)
Coût de la dette financière nette	(90)	(71)	(204)
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	138	36	54
Part inefficace des dérivés de change	(38)	12	(110)
Résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers	(1)	26	(11)
Autres, nets	(14)	(10)	(29)
Autres produits et charges financiers	85	64	(96)
Résultat financier	(5)	(7)	(300)

Au 31 octobre 2012, le montant des dividendes reçus au titre des investissements financiers inclut un dividende perçu de Hermès International SCA de 131 millions d'euros (5,5 euros par action dont 5 euros à titre exceptionnel).

25. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

<i>(en millions d'euros)</i>	31 oct. 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
Impôt courant de la période	(1 155)	(611)	(1 691)
Impôt courant relatif aux périodes antérieures	(2)	4	(2)
Impôt courant	(1 157)	(607)	(1 693)
Variation des impôts différés	188	72	172
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés	-	-	59
Impôts différés	188	72	231
CHARGE TOTALE D'IMPOT AU COMPTE DE RESULTAT	(969)	(535)	(1 462)
Impôts sur éléments comptabilisés en capitaux propres	49	(78)	(61)

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

	31 oct. 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
<i>(en millions d'euros)</i>			
Résultat avant impôt	2 909	1 722	4 903
Charge totale d'impôt	(969)	(535)	(1 462)
TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF	33,3%	31,1%	29,8%

Le taux d'imposition retenu au 31 octobre résulte d'une projection du taux effectif estimé pour l'exercice fiscal.

Celui-ci tient compte des différences entre les taux d'imposition étrangers et français, qui diminuent le taux d'imposition effectif par rapport au taux d'impôt applicable en France au 31 octobre 2012 (9 points pour l'exercice de 4 mois clos le 30 avril 2012).

En France, les mesures votées en août 2012 dans le cadre la loi de Finances rectificative 2012, ainsi que celles proposées par le gouvernement dans le projet de loi de Finances 2013 et adoptées par l'Assemblée Nationale en décembre 2012 antérieurement à la date du Conseil d'administration ont été prises en compte dans la détermination du taux effectif estimé pour l'exercice fiscal ; les principales dispositions contribuant à l'augmentation du taux effectif d'imposition sont relatives à la non déductibilité des charges d'intérêt et à la taxe de 3 % sur les dividendes versés par la société mère Christian Dior et ses filiales.

26. RÉSULTATS PAR ACTION

	31 oct. 2012 (6 mois)	30 avril 2012 (4 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)
Résultat net, part du Groupe <i>(en millions d'euros)</i>	725	394	1 279
Impact des instruments dilutifs sur les filiales	(4)	(4)	(4)
RESULTAT NET, PART DU GROUPE DILUE	721	390	1275
Nombre moyen d'actions en circulation sur la période	181 727 048	181 727 048	181 727 048
Nombre moyen d'actions Christian Dior auto-détenues sur la période	(2 359 706)	(2 488 381)	(2 700 058)
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution	179 367 342	179 238 667	179 026 990
RESULTAT NET, PART DU GROUPE PAR ACTION <i>(en euros)</i>	4,04	2,20	7,14
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	179 367 342	179 238 667	179 026 990
Effets de dilution des plans d'options	933 254	911 712	887 102
Nombre moyen d'actions en circulation après effets de dilution	180 300 596	180 150 379	179 914 092
RESULTAT NET, PART DU GROUPE PAR ACTION APRES DILUTION <i>(en euros)</i>	4,00	2,16	7,09

27. ENGAGEMENTS HORS BILAN

En juin 2012, DFS a obtenu de l'aéroport de Hong Kong trois concessions supplémentaires d'une durée de cinq ans. L'accord de concession ne prévoit pas le versement d'une redevance minimale fixe, la redevance minimale étant établie par référence au nombre de passagers transitant par l'aéroport. Sur la base d'un estimé de ce dernier chiffre à la date de l'accord de concession, le montant des redevances variables serait ainsi augmenté, sur les douze mois d'une année civile, d'environ 0,3 milliard d'euros.

28. PASSIFS ÉVENTUELS ET LITIGES EN COURS

Dans le cadre de la procédure initiée en 2006 par Louis Vuitton Malletier, Christian Dior Couture et les sociétés françaises de Parfums et Cosmétiques à l'encontre de eBay, la Cour de cassation a confirmé le 3 mai 2012 l'analyse effectuée par la Cour d'appel de Paris, selon laquelle l'activité de eBay relève du courtage et non du seul hébergement, mais a annulé son arrêt en ce qu'il a reconnu sa compétence à l'égard de la société eBay Inc. et renvoyé les parties devant la Cour d'appel de Paris.

Le permis de construire accordé à la Fondation Louis Vuitton pour la Création en 2007 pour l'édification d'un musée d'art moderne et contemporain dans le Bois de Boulogne a été validé par la Cour administrative d'appel de Paris le 18 juin 2012.

Enfin, dans le cadre de la procédure initiée en 2006 à l'encontre des principaux fabricants et distributeurs de parfums et cosmétiques de luxe, un pourvoi en cassation a été formé contre l'arrêt de la Cour d'appel de Paris du 26 janvier 2012, par lequel celle-ci confirmait la décision rendue par le Conseil de la Concurrence.

Les autres litiges dans lesquels le Groupe est impliqué n'ont pas connu d'évolution significative au cours du semestre.

29. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

A la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration, le 20 décembre 2012, aucun événement significatif n'est intervenu.

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle du 1^{er} mai au 31 octobre 2012

MAZARS Tour Exaltis 61, rue Henri-Regnault 92400 Courbevoie S.A. au capital de 8.320.000 euros Commissaire aux Comptes Membre de la compagnie régionale de Versailles	ERNST & YOUNG et Autres 1/2, place des Saisons 92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1 S.A.S. à capital variable Commissaire aux Comptes Membre de la compagnie régionale de Versailles
--	---

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Christian Dior, relatifs à la période du 1^{er} mai au 31 octobre 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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.

1. Conclusion sur les 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, 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.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris-La Défense, le 20 décembre 2012

Les Commissaires aux comptes

MAZARS
Simon Beillevaire

ERNST & YOUNG et Autres
Benoit Schumacher

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 20 décembre 2012

Par délégation du Directeur Général

Florian Ollivier
Directeur Financier