

# Christian Dior

**Rapport Financier Semestriel 2011**

## Sommaire

Rapport semestriel d'activité.....	3
États financiers consolidés résumés .....	11
Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011 .....	47
Déclaration du responsable du Rapport Financier Semestriel.....	48

# Rapport semestriel d'activité

## Commentaires sur l'activité du Groupe au 30 juin 2011

### Ventes par groupe d'activités

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Christian Dior Couture	445	826	373
Vins et Spiritueux	1 435	3 261	1 302
Mode et Maroquinerie	3 971	7 581	3 516
Parfums et Cosmétiques	1 518	3 076	1 441
Montres et Joaillerie	576	985	443
Distribution sélective	2 831	5 378	2 419
Autres activités et éliminations	(55)	16	(33)
<b>TOTAL</b>	<b>10 721</b>	<b>21 123</b>	<b>9 461</b>

### Résultat opérationnel courant par groupe d'activités

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Christian Dior Couture	16	35	8
Vins et Spiritueux	413	930	326
Mode et Maroquinerie	1 381	2 555	1 179
Parfums et Cosmétiques	181	332	181
Montres et Joaillerie	85	128	49
Distribution sélective	287	536	176
Autres activités et éliminations	(134)	(178)	(107)
<b>TOTAL</b>	<b>2 229</b>	<b>4 338</b>	<b>1 812</b>

**Ventes par zone géographique de destination**

<i>(en pourcentage)</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 déc. 2010</b>	<b>30 juin 2010</b>
France	13	13	14
Europe (hors France)	20	22	20
États-Unis	22	22	22
Japon	8	9	9
Asie (hors Japon)	28	25	26
Autres marchés	9	9	9
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Au 30 juin 2011, le Groupe Christian Dior enregistre des ventes consolidées de 10 721 millions d'euros, en croissance de 13 % par rapport au premier semestre 2010. Elles ont été affectées par la baisse des principales devises de facturation du Groupe par rapport à l'euro, notamment la baisse de 5 % du dollar US.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010, le périmètre des activités consolidées a enregistré les évolutions suivantes : dans le groupe d'activités Vins et Spiritueux, cession de la marque Montaudon au quatrième trimestre 2010 ; dans les Parfums et Cosmétiques, déconsolidation au quatrième trimestre 2010 de La Brosse et Dupont ; dans la Distribution sélective, consolidation de Sack's au second semestre 2010 et de Ile de Beauté en juin 2011. Ces évolutions du périmètre de consolidation impactent négativement de 0,4 point la croissance du chiffre d'affaires semestriel. La consolidation de Bulgari n'a pas eu d'effet sur le compte de résultat du premier semestre, cette acquisition ayant été réalisée le 30 juin 2011.

A taux de change et périmètre comparables, les ventes sont en hausse de 15 %.

La ventilation des ventes entre les différentes devises de facturation évolue comme suit par rapport au premier semestre 2010 : le poids de l'euro et celui du yen japonais baissent de 1 point à respectivement 27 % et 8 %. Le poids des autres devises augmente de 2 points à 38 %. Le poids du dollar US reste stable à 27 %.

Par zone géographique de destination, on constate une baisse de 1 point du poids relatif dans les ventes du Groupe, de la France et du Japon, respectivement de 14 % à 13 % et de 9 % à 8 % par rapport au premier semestre 2010. Le poids des ventes de l'Europe (hors France), des Etats-Unis et des autres marchés reste stable à respectivement 20 %, 22 % et 9 %, tandis que l'Asie (hors Japon) progresse de 2 points pour atteindre 28 %.

Par groupe d'activités, la répartition des ventes du Groupe évolue peu. La part de Christian Dior Couture, de Mode et Maroquinerie et Montres et Joaillerie reste stable, respectivement à 4 %, 37 % et 5%. La part de la Distribution sélective augmente de 1 point à 26%. La part des Parfums et Cosmétiques baisse de 1 point pour s'établir à 14 %.

Christian Dior Couture enregistre des ventes de 445 millions d'euros au premier semestre 2011, en hausse de 19 % (+ 20 % à taux constants) par rapport au premier semestre 2010. Les activités de ventes de détail ont fortement contribué à cette performance et affichent une progression exceptionnelle de 27 % à taux constants.

Les ventes du groupe d'activités Vins et Spiritueux sont en hausse de 10 % en données publiées. Elles sont pénalisées par un effet de change négatif de 2 points. L'évolution des ventes à taux de change et périmètre comparables est en hausse de 13 %. Le premier semestre confirme la forte demande pour l'activité Vins et Spiritueux, s'accompagnant d'une amélioration du mix produit en ligne avec la stratégie de valeur poursuivie. La 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.

La croissance organique des activités Mode et Maroquinerie est de 14 % et de 13 % en données publiées. La performance de ce groupe d'activités est toujours dominée par l'exceptionnelle dynamique de Louis Vuitton qui enregistre une croissance de ses ventes à deux chiffres. Les autres marques confirment également leur potentiel avec notamment des croissances significatives chez Céline, Givenchy, Marc Jacobs, Fendi et Donna Karan.

Les ventes du groupe d'activités Parfums et Cosmétiques sont en hausse de 11 % à taux de change et périmètre comparables et de 5 % en données publiées. Toutes les marques ont enregistré de bonnes performances. Ce rebond confirme l'efficacité de la stratégie de valeur fermement poursuivie par les marques du Groupe face aux tensions concurrentielles engendrées sur les marchés par la crise économique. Durant ce premier semestre, les ventes sont en forte augmentation aux États-Unis et en Asie, notamment en Chine.

Les ventes du groupe d'activités Montres et Joaillerie sont en hausse de 27 % à taux de change et périmètre comparables et de 30 % en données publiées. Le premier semestre 2011 est marqué par une forte progression des ventes horlogères et joaillières. L'effet de restockage des détaillants et la reprise de la demande des clients favorisent la relance des ventes. L'Asie constitue, pour l'ensemble des marques, la zone la plus dynamique.

Les ventes des activités de la Distribution sélective sont en hausse de 17 %, et de 18 % à taux de change et périmètre comparables. La performance est tirée à la fois par Sephora dont les ventes progressent très fortement aux États-Unis, en Asie ainsi qu'en Europe, 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 et Macao.

La marge brute du Groupe s'élève à 7 141 millions d'euros, en hausse de 16 % par rapport à fin juin 2010 ; le taux de marge brute sur les ventes s'élève à 67 %, en hausse de 2 points, grâce notamment à la maîtrise des coûts de revient.

Les charges commerciales s'élèvent à 3 966 millions d'euros, et sont en augmentation de 14 % par rapport au premier semestre 2010. Cette augmentation provient principalement du renforcement des investissements en communication des principales marques, mais aussi du développement des réseaux de distribution. Néanmoins, le niveau de ces charges reste stable en pourcentage des ventes et s'établit à 37 %.

Les charges administratives s'élèvent à 946 millions d'euros, en hausse de 10 % par rapport au premier semestre 2010. Elles représentent 9 % des ventes, un niveau identique à celui enregistré en 2010.

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 2 229 millions d'euros, en hausse de 23 % par rapport au premier semestre 2010. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du Groupe s'établit à 21 %, en hausse de 2 points. Cette progression traduit une maîtrise des coûts de revient des produits ainsi que des charges administratives.

Le résultat opérationnel courant de Christian Dior Couture s'élève à 16 millions d'euros. L'amélioration du résultat opérationnel courant reflète l'amélioration significative de la marge brute.

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Vins et Spiritueux s'établit à 413 millions d'euros, en hausse de 27 %. Cette performance résulte essentiellement de l'augmentation des ventes en volume ainsi que d'un mix produit favorable. La maîtrise des coûts a permis de compenser le renforcement des investissements publi-promotionnels, ciblés sur les marchés stratégiques. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de cette activité progresse de près de 4 points et s'élève à 29 %.

Le groupe d'activités Mode et Maroquinerie réalise un résultat opérationnel courant de 1 381 millions d'euros, en croissance de 17 %. Les variations monétaires ont eu un effet négatif sur les résultats de 11 millions d'euros. Louis Vuitton enregistre une forte hausse de son résultat opérationnel courant, Fendi et Donna Karan confirment leur dynamique de croissance rentable tandis que Céline et Loewe enregistrent les effets très positifs de leur relance créative. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités augmente également de 1 point et s'établit à 35 %.

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Parfums et Cosmétiques est de 181 millions d'euros, stable par rapport à 2010. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités est en baisse de 1 point et s'établit à 12 %. La forte hausse de la marge brute a permis de réaliser des investissements visant à renforcer l'image des principales marques.

## Christian Dior

Le groupe d'activités Montres et Joaillerie présente une très forte augmentation de son résultat opérationnel courant qui atteint 85 millions d'euros. Ce groupe d'activités améliore fortement sa rentabilité avec un taux de marge opérationnelle sur ventes de 15 %, en hausse de 4 points.

Le résultat opérationnel courant des activités de Distribution sélective est de 287 millions d'euros, en hausse de 63 %. Le niveau de rentabilité est en amélioration de 3 points et s'établit à 10 %.

Le résultat opérationnel courant lié aux Autres activités et éliminations s'établit à - 134 millions d'euros ; il était de - 107 millions d'euros à fin juin 2010. Outre les frais de holdings, le groupe Autres Activités intègre le pôle Média et les yachts Royal Van Lent.

Le montant des autres produits et charges opérationnels est de - 48 millions d'euros au 30 juin 2011. Ce montant comprend les effets des prises de contrôle réalisées au cours du semestre, de deux natures : la réévaluation des titres acquis antérieurement à la prise de contrôle à leur valeur au jour de l'opération, soit un gain global de 22 millions d'euros, et les frais liés à ces opérations, de 16 millions d'euros. Les autres produits et charges comprennent en outre des amortissements et dépréciations d'actifs d'un montant de 51 millions d'euros.

Le résultat opérationnel du Groupe s'élève à 2 181 millions d'euros, contre 1 747 millions d'euros au premier semestre 2010, soit une augmentation de 25 %.

Le résultat financier s'établit à - 119 millions d'euros ; il était de - 173 millions d'euros au premier semestre 2010.

Le coût global de la dette financière est resté stable à 99 millions d'euros contre 101 millions d'euros au premier semestre 2010. Bien que la dette financière nette soit en légère augmentation, le résultat financier bénéficie sur ce semestre d'une baisse des taux moyens sur emprunts, en raison du renouvellement d'une partie de l'encours, et d'une meilleure rémunération de la trésorerie.

Les autres produits et charges financiers représentent une charge de 20 millions d'euros au 30 juin 2011, contre - 72 millions d'euros au 30 juin 2010. Le coût financier des couvertures de change est de 73 millions d'euros, il était de 100 millions d'euros en 2010. Les gains résultant des investissements, placements financiers, dividendes reçus de participations non consolidées, et autres produits et charges financiers nets s'élèvent à 53 millions d'euros, contre 28 millions d'euros en 2010, en raison notamment des dividendes perçus de Hermès International.

Le taux effectif d'imposition du Groupe, qui était de 29,7 % au 30 juin 2010, s'établit à 30,4 % pour le premier semestre 2011 ; cette variation reflète l'évolution géographique des activités du Groupe.

Après prise en compte des résultats des sociétés mises en équivalence de 3 millions d'euros au 30 juin 2011, à comparer à 4 millions d'euros pour le premier semestre 2010, le résultat net du semestre s'élève à 1 438 millions d'euros ; il était de 1 110 millions d'euros au premier semestre 2010.

La part des intérêts minoritaires dans le résultat est de 898 millions d'euros contre 688 millions d'euros au premier semestre 2010. Il s'agit principalement des intérêts minoritaires dans les résultats de LVMH SA, de Moët Hennessy et de DFS, leur progression reflétant la hausse des résultats de ces entités.

Au 30 juin 2011, le résultat net, part du Groupe s'élève à 540 millions d'euros contre 422 millions d'euros au premier semestre 2010, soit une hausse de 28 %.

## Commentaires sur le bilan consolidé

Le total du bilan consolidé de Christian Dior s'élève au 30 juin 2011 à 48,6 milliards d'euros, en progression de 18 % par rapport au 31 décembre 2010.

D'un montant de 34,5 milliards d'euros, l'actif immobilisé enregistre une augmentation sensible par rapport aux 29,6 milliards d'euros constatés à fin 2010 ; celle-ci s'explique principalement par l'intégration globale du groupe Bulgari dans les comptes consolidés à la date du 30 juin 2011. L'actif immobilisé s'établit ainsi à 71 % du total du bilan, en diminution d'un point par rapport au pourcentage au 31 décembre 2010.

Les immobilisations corporelles et incorporelles (y compris les écarts d'acquisition) s'élèvent à 28,2 milliards d'euros, contre 24,5 milliards à la fin de l'année 2010. Les marques et autres immobilisations incorporelles représentent 13,8 milliards d'euros, en augmentation sensible par rapport aux 11,8 milliards fin 2010 en raison de la comptabilisation de la marque Bulgari, évaluée provisoirement à 2,1 milliards d'euros. Cette progression est partiellement compensée par l'incidence des variations du dollar US sur les marques et autres immobilisations incorporelles comptabilisées dans cette devise, telles l'enseigne DFS et la marque Donna Karan.

Le montant des écarts d'acquisition progresse sensiblement, à 7,1 milliards d'euros, contre 5,7 milliards d'euros à fin 2010, du fait de la consolidation de Bulgari dont l'écart d'acquisition provisoire s'élève à 1,4 milliard d'euros.

La croissance des immobilisations corporelles, à 7,3 milliards d'euros au 30 juin 2011, provient du solde positif dégagé par les investissements opérationnels du Groupe au regard des dotations aux amortissements du semestre. S'y ajoutent les immobilisations du groupe Bulgari, dont le montant est partiellement compensé par l'incidence des fluctuations des devises par rapport à l'euro, en particulier la baisse du dollar US et du yen japonais. Les investissements du semestre portent principalement sur les réseaux de distribution de Christian Dior Couture, Louis Vuitton, Sephora et DFS, ainsi que sur certains actifs immobiliers, dans les centres villes où se déploient les marques du Groupe.

À 6,3 milliards d'euros, l'ensemble formé par les participations dans les sociétés mises en équivalence, les investissements financiers, les autres actifs non courants et les impôts différés, augmente de 1,1 milliard d'euros, en raison principalement de l'effet de la réévaluation à valeur de marché de l'investissement dans Hermès International. Au 30 juin, cette participation représente un montant de 4,6 milliards d'euros.

Les stocks progressent à 7,3 milliards d'euros, contre 6,1 milliards fin 2010, en raison de la comptabilisation des stocks du groupe Bulgari, pour 0,7 milliard d'euros, à laquelle s'ajoutent les effets de la croissance des activités du Groupe, en partie compensés par l'incidence négative des variations des parités de change, notamment la baisse du dollar US et du yen japonais par rapport à l'euro.

Les créances clients sont en baisse à 1,4 milliard d'euros, contre 1,6 milliard fin 2010, en raison principalement de la saisonnalité des activités du Groupe.

Les placements de trésorerie, hors placements financiers, s'élèvent à 3,4 milliards d'euros, en hausse sensible par rapport aux 2,4 milliards du 31 décembre 2010, suite, notamment, à la levée de fonds effectuée au cours du semestre dans un environnement favorable en anticipation des besoins du deuxième semestre.

Les capitaux propres, part du Groupe, atteignent 8,7 milliards d'euros contre 7,7 milliards fin 2010. Cette progression est liée au résultat net dégagé sur la période de 0,5 milliard d'euros, à hauteur de 0,6 milliard d'euros, à la prise de contrôle de Bulgari et à l'augmentation du capital de LVMH SA en résultant ainsi qu'à la variation positive des écarts de réévaluation enregistrés en capitaux propres. Ces variations excèdent très largement le montant des dividendes versés de 0,2 milliard d'euros et la quote-part de l'effet de l'enregistrement en déduction des réserves consolidées de la différence entre l'engagement d'achat des titres des actionnaires minoritaires de Bulgari et leur quote-part dans l'actif net de Bulgari, soit un impact négatif de 0,3 milliard d'euros.

## Christian Dior

Les intérêts minoritaires progressent, à 13,9 milliards d'euros, contre 11,9 milliards fin 2010. Cette hausse est liée à la prise de contrôle de Bulgari et résulte de la part des minoritaires dans les gains et pertes et dans le résultat du semestre supérieure au montant des dividendes qui leur ont été versés.

Le total des capitaux propres s'établit ainsi à 22,6 milliards d'euros, représentant 47 % du total de bilan, contre 48 % six mois auparavant.

Les passifs non courants s'élèvent à fin juin à 14,8 milliards d'euros contre 13,6 milliards à fin 2010. Cette progression est imputable à la progression de la dette financière, à 4,8 milliards d'euros, contre 4,3 milliards d'euros à fin 2010, à laquelle s'ajoute l'augmentation des impôts différés, qui évoluent de 4,3 milliards d'euros à 4,8 milliards d'euros, en raison principalement de la comptabilisation de l'impôt différé passif attaché à la marque Bulgari, pour 0,7 milliard d'euros. La part relative des passifs non courants dans le total du bilan s'élève à 30 %, contre 33 % fin 2010.

Les capitaux permanents atteignent 37,4 milliards d'euros, et excèdent de 3,0 milliards d'euros le montant des actifs non courants.

Les passifs courants évoluent de 8,0 milliards d'euros fin 2010 à 11,2 milliards d'euros au 30 juin 2011, en raison de la progression de la dette financière à moins d'un an de 2,6 milliards d'euros à 4,5 milliards d'euros et de l'enregistrement pour 1,5 milliards d'euros de l'engagement d'achat correspondant au prix des actions Bulgari à acquérir dans le cadre de l'offre publique d'achat. La part des passifs courants dans le total du bilan progresse à 23 %, par rapport à 19 % au 31 décembre 2010.

La dette financière à plus et moins d'un an, y compris la valeur de marché des produits dérivés de taux venant en couverture, et nette des placements et des disponibilités, ressort au 30 juin 2011 à 5,4 milliards d'euros contre 4,1 milliards six mois plus tôt. Elle représente 24 % du montant des capitaux propres, contre 21 % au 31 décembre 2010.

La trésorerie, équivalents de trésorerie et les placements financiers s'élèvent à 3,8 milliards d'euros.

A fin juin 2011, le montant disponible des lignes de crédit confirmées non tirées est de 4,3 milliards d'euros et couvre largement le programme de billets de trésorerie, dont l'encours au 30 juin 2011 atteint 1,6 milliard d'euros.



## Commentaires sur les variations de la trésorerie consolidée

Le tableau de variation de la trésorerie consolidée, présenté dans les comptes consolidés, détaille les principaux flux financiers du premier semestre 2011.

La capacité d'autofinancement générée par l'activité s'élève à 2 567 millions d'euros, soit une progression de 26 % par rapport aux 2 042 millions enregistrés un an plus tôt.

Après intérêts financiers et impôt, la capacité d'autofinancement atteint 1 771 millions d'euros, contre 1 655 millions d'euros, soit une augmentation de 7 % par rapport au premier semestre 2010.

Les intérêts payés, à 105 millions d'euros sont en légère augmentation par rapport aux 101 millions d'euros payés lors du premier semestre 2010, les effets de la progression de la dette financière nette au cours du deuxième trimestre ayant été compensées par la baisse des taux d'intérêt sur les emprunts et une meilleure rémunération de la trésorerie disponible.

Les impôts payés atteignent 691 millions d'euros, en hausse sensible par rapport aux 286 millions d'euros décaissés l'an dernier à la même date en raison de la progression du résultat imposable et d'un cadencement différent pour le paiement des acomptes.

Le besoin en fonds de roulement progresse de 588 millions d'euros. L'augmentation des stocks, liée principalement à la croissance des activités du Groupe, génère des besoins de trésorerie s'élevant à 518 millions d'euros. La variation des créances clients apporte une contribution positive de 316 millions d'euros, principalement chez les maisons de Vins et Spiritueux, tandis que la baisse du poste fournisseurs génère un besoin 108 millions d'euros, notamment dans les maisons de Champagne. Ces évolutions reflètent la saisonnalité des besoins en fonds de roulement du Groupe.

Ainsi, la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation est positive à hauteur de 1 183 millions d'euros, contre 1 583 millions l'an dernier.

Les investissements d'exploitation, nets des cessions, représentent sur le semestre un débours de trésorerie de 647 millions d'euros, contre 449 millions d'euros un an plus tôt. Ces investissements, portant principalement sur les réseaux de distribution des marques phares telles Christian Dior Couture, Louis Vuitton et Sephora, l'outil de production des Vins et Spiritueux, et des investissements immobiliers affectés majoritairement à l'exploitation commerciale, reflètent la dynamique de développement du Groupe.

Ainsi, la variation de la trésorerie issue des opérations et des investissements d'exploitation atteint 536 millions d'euros au premier semestre 2011, contre 1 134 millions d'euros sur la même période en 2010.

Les acquisitions d'investissements financiers, nettes des cessions, ainsi que le solde des incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés constituent au premier semestre 2011 un emploi à hauteur de 900 millions d'euros, contre 5 millions d'euros un an plus tôt. Les investissements financiers correspondent à hauteur 196 millions d'euros à l'augmentation de la participation dans Hermès International. Les incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés résultent, à hauteur de 617 millions d'euros, de l'acquisition de titres Bulgari sur le marché au cours du premier trimestre, nette de la trésorerie acquise.

La variation de trésorerie issue des opérations en capital représente un débours de 698 millions d'euros.

Les cessions de titres Christian Dior, LVMH et assimilés effectuées par le Groupe, nettes des acquisitions, ont constitué une ressource de 15 millions d'euros.

Les dividendes versés au cours du semestre par Christian Dior, hors actions auto-détenues, se sont élevés à 220 millions d'euros au titre du solde du dividende 2010. En outre, les actionnaires minoritaires des filiales consolidées ont reçu des dividendes à hauteur de 520 millions d'euros.

Les besoins de financement, après toutes opérations d'exploitation, d'investissement et en capital, se sont ainsi élevés à 1 062 millions d'euros.

## Christian Dior

Des emprunts et des dettes financières ont été amortis au cours du premier semestre pour un montant de 839 millions d'euros, et 171 millions d'euros ont été investis en placements financiers.

A l'inverse, les émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières ont permis de recueillir 3 134 millions d'euros. Ainsi, Christian Dior a procédé en mai 2011 à l'émission d'un emprunt obligataire de 300 millions d'euros, à échéance mai 2016. En outre, LVMH a notamment procédé fin mars à une émission obligataire publique en euros, comportant deux tranches, à 4 et 7 ans, d'un montant nominal de 500 millions d'euros chacune. Le Groupe a eu recours au placement privé d'un montant équivalent à 173 millions d'euros, ainsi qu'à l'émission de billets de trésorerie pour 1 627 millions d'euros. L'encours de billets de trésorerie est de 1 627 millions d'euros au 30 juin 2011.

A l'issue des opérations du semestre, la trésorerie nette s'élève à 2 991 millions d'euros.

**Comptes consolidés résumés  
au 30 juin 2011**

## Chiffres clés

### Principales données consolidées

<i>(en millions d'euros et en pourcentage)</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 déc. 2010</b>	<b>30 juin 2010</b>
Ventes	10 721	21 123	9 461
Résultat opérationnel courant	2 229	4 338	1 812
Résultat net	1 438	3 269	1 110
Résultat net - part du Groupe	540	1 261	422
Capacité d'autofinancement générée par l'activité <sup>(1)</sup>	2 567	4 911	2 042
Investissements d'exploitation issus de la variation de trésorerie	647	1 078	449
Capitaux propres	22 622	19 570	17 842
Dette financière nette <sup>(2)</sup>	5 409	4 142	4 043
Ratio Dette financière nette / capitaux propres	24%	21%	23%

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

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

### Données par action

<i>(en euros)</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 déc. 2010</b>	<b>30 juin 2010</b>
<b>Résultats consolidés par action</b>			
Résultat net, part du Groupe	3,02	7,06	2,37
Résultat net, part du Groupe après dilution	2,98	7,03	2,35
<b>Dividende par action</b>			
Montant brut global versé au titre de la période <sup>(3)</sup>	1,23	2,11	1,22

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

## Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 déc. 2010</b>	<b>30 juin 2010</b>
<b>Ventes</b>	<b>21</b>	<b>10 721</b>	<b>21 123</b>	<b>9 461</b>
Coût des ventes		(3 580)	(7 449)	(3 313)
<b>Marge brute</b>		<b>7 141</b>	<b>13 674</b>	<b>6 148</b>
Charges commerciales		(3 966)	(7 544)	(3 479)
Charges administratives		(946)	(1 792)	(857)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>21-22</b>	<b>2 229</b>	<b>4 338</b>	<b>1 812</b>
Autres produits et charges opérationnels	25	(48)	(166)	(65)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>2 181</b>	<b>4 172</b>	<b>1 747</b>
Coût de la dette financière nette		(99)	(197)	(101)
Autres produits et charges financiers		(20)	763	(72)
<b>Résultat financier</b>	<b>24</b>	<b>(119)</b>	<b>566</b>	<b>(173)</b>
Impôts sur les bénéfices	25	(627)	(1 476)	(468)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	6	3	7	4
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>		<b>1 438</b>	<b>3 269</b>	<b>1 110</b>
Part des minoritaires	15	898	2 008	688
<b>Résultat net - part du Groupe</b>		<b>540</b>	<b>1 261</b>	<b>422</b>
<b>Résultat net - part du Groupe par action</b> <i>(en euros)</i>	<b>26</b>	<b>3,02</b>	<b>7,06</b>	<b>2,37</b>
Nombre d'actions retenu pour le calcul		179 023 990	178 524 828	178 266 578
<b>Résultat net - part du Groupe par action après dilution</b> <i>(en euros)</i>	<b>26</b>	<b>2,98</b>	<b>7,05</b>	<b>2,35</b>
Nombre d'actions retenu pour le calcul		179 933 302	179 161 811	178 890 465

## Etat global des gains et pertes consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>	<b>1 438</b>	<b>3 269</b>	<b>1 110</b>
Variation du montant des écarts de conversion	(261)	694	966
Effets d'impôt	(53)	89	98
	<b>(314)</b>	<b>783</b>	<b>1 064</b>
Variation de valeur des investissements et placements financiers	1 106	294	115
Montants transférés en résultat	(38)	38	25
Effets d'impôt	(47)	(35)	(22)
	<b>1 021</b>	<b>297</b>	<b>118</b>
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	204	(20)	(115)
Montants transférés en résultat	(95)	(29)	(30)
Effets d'impôt	(30)	14	43
	<b>79</b>	<b>(35)</b>	<b>(102)</b>
Variation de valeur des terres à vigne	2	206	5
Effets d'impôt	(1)	(71)	(3)
	<b>1</b>	<b>135</b>	<b>2</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres</b>	<b>787</b>	<b>1 180</b>	<b>1 082</b>
<b>Total des gains et pertes</b>	<b>2 225</b>	<b>4 449</b>	<b>2 192</b>
Part des minoritaires	1 357	2 720	1 365
<b>Total des gains et pertes, part du Groupe</b>	<b>868</b>	<b>1 729</b>	<b>827</b>

## Bilan consolidé

<b>ACTIF</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 déc. 2010</b>	<b>30 juin 2010</b>
Marques et autres immobilisations incorporelles, nettes	5	13 831	11 772	11 917
Ecarts d'acquisition, nets	4	7 052	5 660	5 039
Immobilisations corporelles, nettes	5	7 302	7 060	6 776
Participations mises en équivalence	6	111	226	231
Investissements financiers	7	5 170	3 891	569
Autres actifs non courants		401	338	825
Impôts différés		589	699	666
<b>Actifs non courants</b>		<b>34 456</b>	<b>29 646</b>	<b>26 023</b>
Stocks et en-cours	8	7 310	6 139	6 340
Créances clients et comptes rattachés	9	1 449	1 629	1 223
Impôts sur les résultats		176	105	204
Autres actifs courants	10	1 763	1 270	1 442
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	3 441	2 408	2 013
<b>Actifs courants</b>		<b>14 139</b>	<b>11 551</b>	<b>11 222</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>48 595</b>	<b>41 197</b>	<b>37 245</b>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 déc. 2010</b>	<b>30 juin 2010</b>
Capital		363	363	363
Primes		2 205	2 205	2 205
Actions auto-détenues et assimilés		(176)	(190)	(237)
Ecarts de réévaluation		973	538	390
Autres réserves		4 860	3 437	3 618
Ecarts de conversion		(18)	89	174
Résultat net, part du Groupe		540	1 261	422
Capitaux propres, part du Groupe	15	8 747	7 703	6 935
Intérêts minoritaires	15	13 875	11 867	10 907
<b>Capitaux propres</b>		<b>22 622</b>	<b>19 570</b>	<b>17 842</b>
Dette financière à plus d'un an	16	4 793	4 268	5 178
Provisions à plus d'un an	17	1 233	1 176	1 013
Impôts différés		4 797	4 254	4 186
Autres passifs non courants	18	3 962	3 944	3 140
<b>Passifs non courants</b>		<b>14 785</b>	<b>13 642</b>	<b>13 517</b>
Dette financière à moins d'un an	16	4 524	2 578	1 245
Fournisseurs et comptes rattachés		2 457	2 349	1 930
Impôts sur les résultats		540	451	266
Provisions à moins d'un an	17	314	346	367
Autres passifs courants	19	3 353	2 261	2 078
<b>Passifs courants</b>		<b>11 188</b>	<b>7 985</b>	<b>5 886</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>48 595</b>	<b>41 197</b>	<b>37 245</b>

## Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)					Ecart de réévaluation				Total des capitaux propres			
	Nombre d'actions	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
<i>Notes</i>	<i>15.1</i>			<i>15.2</i>	<i>15.4</i>						<i>15</i>	
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>181 727 048</b>	<b>363</b>	<b>2 205</b>	<b>(265)</b>	<b>(219)</b>	<b>95</b>	<b>21</b>	<b>262</b>	<b>5 802</b>	<b>6 264</b>	<b>9 857</b>	<b>16 121</b>
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					308	129	(12)	43		468	712	1 180
Résultat net									1 261	1 261	2 008	3 269
<b>Total des gains et pertes</b>		-	-	-	<b>308</b>	<b>129</b>	<b>(12)</b>	<b>43</b>	<b>1 261</b>	<b>1 729</b>	<b>2 720</b>	<b>4 449</b>
Charges liées aux plans d'options									27	27	26	53
(Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues et assimilés				75					(28)	47	155	202
Augmentations de capital des filiales										-	12	12
Dividendes et acomptes versés									(375)	(375)	(698)	(1 075)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										-	(3)	(3)
Effets des acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires									25	25	(87)	(62)
Effets des engagements d'achat de titres									(14)	(14)	(115)	(129)
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>181 727 048</b>	<b>363</b>	<b>2 205</b>	<b>(190)</b>	<b>89</b>	<b>224</b>	<b>9</b>	<b>305</b>	<b>4 698</b>	<b>7 705</b>	<b>11 867</b>	<b>19 570</b>
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(107)	440	32	-		365	422	787
Résultat net									540	540	898	1 438
<b>Total des gains et pertes</b>		-	-	-	<b>(107)</b>	<b>440</b>	<b>32</b>	<b>-</b>	<b>540</b>	<b>905</b>	<b>1 320</b>	<b>2 225</b>
Charges liées aux plans d'options									14	14	15	29
(Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues et assimilés				14					(2)	12	5	17
Augmentations de capital des filiales									-	-	-	-
Dividendes et acomptes versés									(220)	(220)	(323)	(743)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées (BULGARI)				-	-	(24)	(2)	(11)	660	623	2 462	3 085
Effets des acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires									4	4	26	30
Effets des engagements d'achat de titres									(294)	(294)	(1 297)	(1 591)
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>181 727 048</b>	<b>363</b>	<b>2 205</b>	<b>(176)</b>	<b>(18)</b>	<b>640</b>	<b>39</b>	<b>294</b>	<b>5 400</b>	<b>8 747</b>	<b>13 875</b>	<b>22 622</b>



(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions auto-détenues et assimilés	Ecart de conversion	Ecart de réévaluation			Résultat et autres réserves	Total des capitaux propres		Total
						Invest et placements financiers	Couverture de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes		Part du Groupe	Intérêts minoritaires	
<i>Notes</i>	<i>15.1</i>			<i>15.2</i>	<i>15.4</i>					<i>15</i>		
Au 31 décembre 2009	181 727 048	363	2 205	(265)	(219)	95	21	262	3 802	6 264	9 857	16 121
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					395	52	(40)	-		405	677	1 082
Résultat net									422	422	688	1 110
<b>Total des gains et pertes</b>		-	-	-	395	52	(40)	-	422	827	1 565	2 192
Charges liées aux plans d'options									13	13	13	26
(Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues et assimilés				28					21	49	92	141
Augmentations de capital des filiales										-	22	22
Dividendes et acomptes versés									(218)	(218)	(474)	(692)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										-	-	-
Effets des acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										-	-	-
Effets des engagements d'achat de titres										-	32	32
Au 30 juin 2010	181 727 048	363	2 205	(257)	174	147	(19)	262	4 040	6 935	10 907	17 842

## Tableau de variation de la trésorerie consolidée

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 déc. 2010</b>	<b>30 juin 2010</b>
<b>I OPERATIONS ET INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION</b>				
Résultat opérationnel		2 181	4 172	1 747
Dotations nettes aux amortissements et provisions, hors éléments fiscaux et financiers		415	837	372
Autres charges calculées, hors éléments financiers		(62)	(117)	(72)
Dividendes reçus		51	20	12
Autres retraitements		(18)	(1)	(17)
<b>Capacité d'autofinancement générée par l'activité</b>		<b>2 567</b>	<b>4 911</b>	<b>2 042</b>
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(105)	(195)	(101)
Impôt payé		(691)	(905)	(286)
<b>Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôt</b>		<b>1 771</b>	<b>3 811</b>	<b>1 655</b>
Variation des stocks et en-cours		(518)	(110)	(149)
Variation des créances clients et comptes rattachés		316	(14)	429
Variation des fournisseurs et comptes rattachés		(108)	298	(153)
Variation des autres créances et dettes		(278)	106	(199)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>		<b>(588)</b>	<b>280</b>	<b>(72)</b>
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation</b>		<b>1 183</b>	<b>4 091</b>	<b>1 583</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		(648)	(1 103)	(458)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		14	33	12
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissements d'exploitation		(13)	(8)	(3)
<b>Investissements d'exploitation</b>		<b>(647)</b>	<b>(1 078)</b>	<b>(449)</b>
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation (cash flow disponible)</b>		<b>536</b>	<b>3 013</b>	<b>1 134</b>
<b>II INVESTISSEMENTS FINANCIERS</b>				
Acquisitions d'investissements financiers		(233)	(1 724)	(7)
Cessions d'investissements financiers	7	2	70	18
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés <sup>(1)</sup>		(669)	(61)	(16)
<b>Variation de la trésorerie issue des Investissements financiers</b>		<b>(900)</b>	<b>(1 715)</b>	<b>(5)</b>
<b>III OPERATIONS EN CAPITAL</b>				
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires		42	121	37
Acquisitions et cessions d'actions auto-détenues et assimilés	15.2	15	193	102
Dividendes et acomptes versés par la société Christian Dior	15.3	(220)	(375)	(218)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées	15	(520)	(697)	(470)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	15	(15)	(185)	-
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations en capital</b>		<b>(698)</b>	<b>(943)</b>	<b>(549)</b>
<b>IV OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Emissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières		3 134	654	117
Remboursements d'emprunts et dettes financières		(839)	(1 386)	(1 350)
Acquisitions et cessions de placements financiers		(171)	(32)	(120)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations de financement</b>		<b>2 124</b>	<b>(764)</b>	<b>(1 353)</b>
<b>V INCIDENCE DES ECARTS DE CONVERSION</b>		<b>(67)</b>	<b>170</b>	<b>243</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (I+II+III+IV+V)</b>		<b>995</b>	<b>(239)</b>	<b>(530)</b>
<b>TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE</b>	12	<b>1 996</b>	<b>2 235</b>	<b>2 235</b>
<b>TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE</b>	12	<b>2 991</b>	<b>1 996</b>	<b>1 705</b>
Opérations comprises dans le tableau ci-dessus, sans incidence sur la variation de la trésorerie :				
- investissements en location financement		2	6	4

(1) Pour mémoire, n'apparaissent pas dans ces rubriques les effets de la prise de contrôle de Bulgari, réalisée par un apport des titres rémunéré par une augmentation de capital réservée de LVMH.

## Annexe aux Comptes Consolidés résumés(extraits) Sommaire

1.	Principes comptables .....	20
2.	Variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées.....	20
3.	Marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles .....	23
4.	Écarts d'acquisition .....	24
5.	Immobilisations corporelles .....	24
6.	Participations mises en équivalence .....	25
7.	Investissements financiers .....	26
8.	Stocks et en-cours .....	27
9.	Clients .....	28
10.	Autres actifs courants .....	28
11.	Placements financiers.....	29
12.	Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	29
13.	Capitaux propres.....	30
14.	Plans d'options et assimilés.....	32
15.	Intérêts minoritaires.....	34
16.	Emprunts et dette financière .....	35
17.	Provisions .....	36
18.	Autres passifs non courants .....	37
19.	Autres passifs courants .....	38
20.	Instruments financiers et gestion des risques de marché.....	39
21.	Information sectorielle .....	41
22.	Charges par nature.....	43
23.	Autres produits et charges opérationnels.....	44
24.	Résultat financier .....	44
25.	Impôts sur les résultats .....	45
26.	Résultats par action.....	45
27.	Engagements hors bilan .....	45
28.	Litiges .....	46
29.	Parties liées.....	46
30.	Événements postérieurs à la clôture .....	46

## Annexe aux comptes consolidés résumés (extraits)

### 1. PRINCIPES COMPTABLES

#### 1.1. Cadre général et environnement

Les comptes consolidés résumés du premier semestre 2011 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 26 juillet 2011. 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 2011 ; 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 21 Information sectorielle).

#### 1.2. Évolutions du référentiel comptable

Les nouvelles normes, amendements et interprétations qui s'appliquent au Groupe depuis le 1er janvier 2011 sont les suivants :

- amendement d'IAS 24 sur les opérations avec les parties liées ;
- amendement d'IAS 34 précisant le contenu de l'information semestrielle.

L'application de ces textes n'a pas eu d'impacts significatifs sur les comptes consolidés résumés du premier semestre.

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

#### 2.1. Vins et Spiritueux

En mars 2011, le Groupe a acquis la part non encore détenue du capital de sa filiale de distribution de vins et spiritueux en Russie, Moët Hennessy Whitehall, soit 50 %, pour un montant de 24 millions d'euros ; 12 millions d'euros font l'objet d'un paiement différé. Moët Hennessy Whitehall était consolidée par intégration globale antérieurement à cette opération, en raison du contrôle exercé par le Groupe.

#### 2.2. Montres et Joaillerie

Le 30 juin 2011, le Conseil d'Administration de LVMH a approuvé l'apport par la famille Bulgari de sa participation majoritaire dans la société Bulgari, société cotée à la Bourse de Milan, et a réalisé l'augmentation de capital de LVMH Moët Hennessy-Louis Vuitton SA destinée à le rémunérer.

Cette opération résulte d'un protocole d'accord entre LVMH et les actionnaires familiaux de Bulgari SpA signé le 5 mars 2011. Par ce protocole, il a été convenu que, sous réserve de réalisation de conditions suspensives, les actionnaires familiaux apporteraient à LVMH leur participation de 55 % dans Bulgari (48 % après dilution), apport rémunéré par 18 millions d'actions nouvelles émises par la société LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton SA, soit 3,55 % du capital augmenté. Dans le cadre de ce protocole, les actions

LVMH et Bulgari ont été évaluées respectivement à 113 euros et 12,25 euros, soit une parité de 0,108 action LVMH pour une action Bulgari.

À la date du 30 juin 2011, la participation de LVMH dans Bulgari est de 76,1 % du capital (66 % après dilution), soit 230,1 millions d'actions, résultant, d'une part, des opérations précitées et, d'autre part, d'acquisitions antérieures sur le marché : 57,9 millions d'actions acquises au cours du premier trimestre 2011 et 5,9 millions d'actions déjà détenues au 31 décembre 2010.

Conformément à la réglementation boursière italienne, LVMH lancera dans les prochaines semaines une offre publique d'achat obligatoire (OPA) sur la totalité du capital résiduel, au prix de 12,25 euros par action, avec l'intention de retirer in fine la société Bulgari SpA de la cote.

Compte tenu de ce qui précède, au 30 juin 2011, seul le bilan de Bulgari à cette date est consolidé par intégration globale. Des intérêts minoritaires ont été reconnus à hauteur de 34 % du capital (après dilution). L'engagement de LVMH vis-à-vis des minoritaires, résultant de l'OPA à venir, a été comptabilisé en « Autres passifs courants », la différence entre ce montant et la quote-part des minoritaires dans les capitaux propres de Bulgari venant en déduction des capitaux propres consolidés.

À la date de prise de contrôle, le 30 juin 2011, la valeur de la participation dans Bulgari s'établit de la façon suivante :

	Valeur à la date de prise de contrôle (en millions d'euros)	Nombre d'actions (en millions)	valeur par action (en euros)
Prix de revient historique des actions	739	63,8	11,58
Réévaluation à la date de prise de contrôle	42		
<b>Valeurs des actions acquises antérieurement à la prise de contrôle</b>	<b>781</b>	<b>63,8</b>	
Valeur d'apport des actions apportées par les actionnaires familiaux	2 038	166,3	12,25
Réévaluation à la date de prise de contrôle	200		
<b>Valeur des actions apportées à la date de prise de contrôle</b>	<b>2 238</b>	<b>166,3</b>	
<b>Actions détenues au 30 juin 2011</b>	<b>3 019</b>	<b>230,1</b>	

La réévaluation à 12,25 euros par action des titres acquis antérieurement à la prise de contrôle a généré un produit de 42 millions d'euros, enregistré en Autres produits et Charges opérationnels (voir Note 23). En application des normes IFRS, les actions apportées par les actionnaires familiaux ont fait l'objet d'une réévaluation à la date de prise de contrôle soit le 30 juin 2011. L'effet de cette réévaluation a été enregistré dans les capitaux propres consolidés.

L'engagement d'achat comptabilisé, portant sur les titres détenus par les actionnaires minoritaires, est calculé de la façon suivante :

	Valeur totale (en millions d'euros)	Nombre d'actions (en millions)	valeur par action (en euros)
Actions en circulation au 30 juin 2011	886	72,4	
Actions à émettre au titre des obligations convertibles <sup>(1)</sup>	451	36,8	
Actions à émettre au titre des options de souscription <sup>(2)</sup>	116	9,5	
<b>Valeur de l'engagement d'achat</b>	<b>1 453</b>	<b>118,7</b>	<b>12,25</b>

(1) Obligations émises en 2009. Conformément aux termes et conditions de l'émission, Bulgari a exercé, le 15 juillet 2011, l'option de remboursement anticipé prévue en cas de conversion de plus de 85% des obligations. Les obligations non converties le 22 août seront ainsi remboursées le 29 août.

(2) Options consenties antérieurement à la prise de contrôle par LVMH au bénéfice des dirigeants et salariés de Bulgari.

Sur la base de l'engagement d'achat des minoritaires de 1 453 millions d'euros détaillé ci-dessus et d'une quote-part d'actif net leur revenant de 846 millions d'euros, l'écart provisoire, porté en déduction des capitaux propres consolidés, est de 607 millions d'euros.

Le tableau figurant ci-dessous présente les effets de l'intégration de Bulgari sur le bilan de LVMH au 30 juin 2011. Sont retenues ici les données arrêtées par le Conseil d'Administration de Bulgari le 25 juillet 2011, dans le format de publication du bilan LVMH, avant harmonisation des principes comptables ; l'écart de première consolidation a été alloué à la marque à hauteur de 2 100 millions d'euros, sur la base d'une estimation provisoire, l'impôt différé attaché s'élevant à 680 millions d'euros. L'allocation définitive du prix payé sera réalisée au cours des prochains mois. En outre, pour les besoins de l'intégration dans les comptes consolidés de LVMH au 30 juin 2011, les obligations convertibles émises par Bulgari ont été considérées converties en actions, et les options de souscription en circulation ont été considérées exercées.

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Actif</b>	<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Prix d'acquisition et passif</b>
Marques et autres immobilisations incorporelles, nettes	2 182	<b>Prix d'acquisition des titres détenus au 30 juin</b>	<b>3 019</b>
Ecart d'acquisition provisoire	1 375	<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>847</b>
Immobilisations corporelles, nettes	179	Dette financière à plus d'un an	75
Investissements financiers	5	Provisions à plus d'un an	31
Autres actifs non courants	59	Impôts différés	691
Impôts différés	53	<b>Passifs non courants</b>	<b>797</b>
<b>Actifs non courants</b>	<b>3 853</b>	Dette financière à moins d'un an	41
Stocks et en-cours	741	Fournisseurs et comptes rattachés	225
Créances clients et comptes rattachés	169	Impôts sur les résultats	25
Impôts sur les résultats	12	Provisions à moins d'un an	-
Autres actifs courants	90	<b>Passifs courants</b>	<b>291</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	89	<b>Prix d'acquisition et total du passif</b>	<b>4 954</b>
<b>Actifs courants</b>	<b>1 101</b>		
<b>Total de l'Actif</b>	<b>4 954</b>		

Sur la base d'une valeur des titres Bulgari à la date de prise de contrôle de 3 019 millions d'euros, et d'un actif net retraité de 2 490 millions d'euros, l'écart d'acquisition provisoire, pour la part du Groupe, s'élève à 1 375 millions d'euros.

Les ventes consolidées de Bulgari au premier semestre 2011 sont de 548 millions d'euros, pour un résultat opérationnel de 15 millions d'euros, après charges non récurrentes de 16 millions d'euros liées au rapprochement avec LVMH.

Les frais d'acquisition de Bulgari ont été enregistrés en Autres produits et charges opérationnels ; ils représentent un montant de 15 millions d'euros, voir Note 23.

L'effet de ces opérations sur la trésorerie du Groupe au cours du premier semestre est un décaissement de 617 millions d'euros, net de la trésorerie acquise de 89 millions d'euros, représentant essentiellement le coût d'acquisition des titres sur le marché et les frais d'acquisition associés.

### 2.3. Distribution sélective

La participation de Sephora dans la société détentrice des magasins Ile de Beauté, l'une des principales enseignes de distribution de Parfums et Cosmétiques en Russie, a été portée de 45% à 65% en juin 2011. Le partenaire de Sephora bénéficie d'une option de vente à Sephora portant sur le solde de 35%, exerçable par tranches de 2013 à 2016. Cette participation, antérieurement consolidée par mise en équivalence, a été consolidée par intégration globale à compter du 1er juin 2011.

## 3. MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011			31 déc. 2010	30 juin 2010
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	11 893	(435)	11 458	9 380	9 381
Enseignes	3 110	(1 262)	1 848	1 977	2 130
Licences de distribution	30	(29)	1	2	16
Droits au bail	433	(248)	185	137	135
Logiciels	633	(453)	180	144	120
Autres	346	(187)	159	132	135
<b>TOTAL</b>	<b>16 445</b>	<b>(2 614)</b>	<b>13 831</b>	<b>11 772</b>	<b>11 917</b>
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 :

<b>Valeur brute</b> <i>(en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>9 806</b>	<b>3 339</b>	<b>1 184</b>	<b>14 329</b>
Acquisitions	-	-	79	79
Cessions, mises hors service	-	-	(19)	(19)
Effets des variations de périmètre	2 101	-	212	2 313
Effets des variations de change	(13)	(229)	(18)	(260)
Autres mouvements, y compris transferts	(1)	-	4	3
<b>AU 30 JUIN 2011</b>	<b>11 893</b>	<b>3 110</b>	<b>1 442</b>	<b>16 445</b>

<b>Amortissements et dépréciations</b> <i>(en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>(426)</b>	<b>(1 362)</b>	<b>(769)</b>	<b>(2 557)</b>
Amortissements	(16)	-	(58)	(74)
Cessions, mises hors service	-	-	17	17
Effets des variations de périmètre	-	-	(117)	(117)
Effets des variations de change	7	100	13	120
Autres mouvements, y compris transferts	-	-	(3)	(3)
<b>AU 30 JUIN 2011</b>	<b>(435)</b>	<b>(1 262)</b>	<b>(917)</b>	<b>(2 614)</b>

<b>Valeur nette au 30 juin 2011</b>	<b>11 458</b>	<b>1 848</b>	<b>525</b>	<b>13 831</b>
-------------------------------------	---------------	--------------	------------	---------------

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 et de la marque Donna Karan.

Les effets des variations de périmètre sont principalement liés à l'acquisition de Bulgari. Voir Note 2.

## 4. ÉCARTS D'ACQUISITION

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011			31 déc. 2010	30 juin 2010
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	6 599	(1 091)	5 508	4 039	4 094
Écarts d'acquisitions sur engagements d'achat de titres de minoritaires	1 544	-	1 544	1 621	945
<b>TOTAL</b>	<b>8 143</b>	<b>(1 091)</b>	<b>7 052</b>	<b>5 660</b>	<b>5 039</b>

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011			31 déc. 2010	30 juin 2010
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>6 778</b>	<b>(1 118)</b>	<b>5 660</b>	<b>4 901</b>	<b>4 901</b>
Effets des variations de périmètre	1 531	-	1 531	21	2
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	(89)	-	(89)	701	36
Variation des dépréciations	-	(18)	(18)	(54)	(18)
Effets des variations de change	(77)	45	(32)	91	118
<b>A LA CLOTURE</b>	<b>8 143</b>	<b>(1 091)</b>	<b>7 052</b>	<b>5 660</b>	<b>5 039</b>

Les effets des variations de périmètre sont principalement liés à l'acquisition de Bulgari. Voir Note 2.

## 5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011			31 déc. 2010	30 juin 2010
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	1 011	-	1 011	1 042	1 024
Terres à vignes et vignobles	1 920	(92)	1 828	1 828	1 630
Constructions	1 964	(915)	1 049	1 067	1 027
Immeubles locatifs	352	(62)	290	298	304
Installations techniques, matériels et outillages	5 414	(3 623)	1 791	1 717	1 733
Autres immobilisations corporelles et en-cours	1 948	(615)	1 333	1 108	1 058
<b>TOTAL</b>	<b>12 609</b>	<b>(5 307)</b>	<b>7 302</b>	<b>7 060</b>	<b>6 776</b>
Dont : immobilisations en location financement	241	(133)	108	118	130
coût historique des terres à vignes et vignobles	632	(93)	539	538	536



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
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>1 919</b>	<b>3 014</b>	<b>359</b>	<b>4 911</b>	<b>1 754</b>	<b>11 957</b>
Acquisitions	6	32	-	154	359	551
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	2	-	-	-	-	2
Cessions, mises hors service	(1)	(17)	-	(64)	(23)	(105)
Effets des variations de périmètre	-	19	-	446	35	500
Effets des variations de change	(7)	(81)	(7)	(148)	(53)	(296)
Autres mouvements, y compris transferts	1	8	-	115	(124)	-
<b>AU 30 JUIN 2011</b>	<b>1 920</b>	<b>2 975</b>	<b>352</b>	<b>5 414</b>	<b>1 948</b>	<b>12 609</b>

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
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>(91)</b>	<b>(905)</b>	<b>(61)</b>	<b>(3 194)</b>	<b>(646)</b>	<b>(4 897)</b>
Amortissements	(3)	(36)	(2)	(250)	(47)	(338)
Cessions, mises hors service	1	14	-	65	13	91
Effets des variations de périmètre	-	(8)	-	(301)	(3)	(312)
Effets des variations de change	1	20	1	97	29	148
Autres mouvements, y compris transferts	-	-	-	(38)	39	1
<b>AU 30 JUIN 2011</b>	<b>(92)</b>	<b>(915)</b>	<b>(62)</b>	<b>(3 623)</b>	<b>(615)</b>	<b>(5 307)</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2011</b>	<b>1 828</b>	<b>2 060</b>	<b>290</b>	<b>1 791</b>	<b>1 333</b>	<b>7 302</b>

Les effets des variations de périmètre sont principalement liés à l'acquisition de Bulgari. Voir Note 2.

Les acquisitions d'immobilisations corporelles incluent les investissements de Louis Vuitton et Sephora dans leurs réseaux de distribution, ceux de Hennessy et des Maisons de champagne dans leurs outils de production, ainsi que des investissements immobiliers affectés à l'exploitation commerciale.

## 6. PARTICIPATIONS MISES EN EQUIVALENCE

(en millions d'euros)	30 juin 2011			31 déc. 2010	30 juin 2010
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>226</b>	<b>-</b>	<b>226</b>	<b>215</b>	<b>215</b>
Part dans le résultat de la période	3	-	3	7	4
Dividendes versés	(7)	-	(7)	(5)	(5)
Effets des variations de périmètre	(109)	-	(109)	-	-
Effets des variations de change	(2)	-	(2)	9	17
<b>Part dans l'actif net des participations mises en équivalence à la clôture</b>	<b>111</b>	<b>-</b>	<b>111</b>	<b>226</b>	<b>231</b>

Les effets des variations de périmètre proviennent de la consolidation par intégration globale de Ile de Beauté, consolidée par mise en équivalence jusqu'à cette date. Voir Note 2.

Au 30 juin 2011, les titres mis en équivalence comprennent principalement :

- une participation de 40 % dans Mongoual SA, société immobilière propriétaire d'un immeuble de bureaux à Paris (France), siège social de la société LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton SA ;
- une participation de 49 % dans Edun, société associant mode, commerce équitable et développement durable.

## 7. INVESTISSEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011			31 déc. 2010	30 juin 2010
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>TOTAL</b>	<b>5 293</b>	<b>(123)</b>	<b>5 170</b>	<b>3 891</b>	<b>569</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011		31 déc. 2010	30 juin 2010
	Total	dont Hermès		
<b>Au 1er janvier</b>	<b>3 891</b>	<b>3 345</b>	<b>540</b>	<b>540</b>
Acquisitions	219	196	2 756	7
Cessions à valeur de vente	(2)	-	(70)	(18)
Variations de valeur de marché	1 078	1 068	(114)	31
Variation des dépréciations	(2)	-	(12)	(11)
Reclassement de "Autres actifs non courants" à "Investissements financiers"	-	-	775	-
Autres reclassements	-	-	(3)	(18)
Effets des variations de périmètre	5	-	-	-
Effets des variations de change	(19)	-	19	38
<b>A LA CLOTURE</b>	<b>5 170</b>	<b>4 609</b>	<b>3 891</b>	<b>569</b>

Au cours du semestre, la participation de LVMH dans Hermès International SCA a été portée de 20,2 % à 21,4 % du capital par acquisition de titres sur le marché.

Au 30 juin 2011, le cours de l'action Hermès International SCA à la Bourse de Paris, retenu pour la valorisation de la participation, est de 203,90 euros (156,75 euros au 31 décembre 2010).

## 8. STOCKS ET EN-COURS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	3 203	3 235	3 207
Autres matières premières et en-cours	1 284	770	835
	<b>4 487</b>	<b>4 005</b>	<b>4 042</b>
Marchandises	729	670	648
Produits finis	2 863	2 165	2 366
	<b>3 592</b>	<b>2 835</b>	<b>3 014</b>
<b>Valeur brute</b>	<b>8 079</b>	<b>6 840</b>	<b>7 056</b>
Provision pour dépréciation	(769)	(701)	(716)
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>7 310</b>	<b>6 139</b>	<b>6 340</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011			31 déc. 2010	30 juin 2010
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>6 840</b>	<b>(701)</b>	<b>6 139</b>	<b>5 802</b>	<b>5 802</b>
Variation du stock brut	515	-	515	110	148
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	14	-	14	(3)	4
Variation de la provision pour dépréciation	-	(14)	(14)	11	8
Effets des variations de périmètre	876	(64)	812	(39)	(2)
Effets des variations de change	(161)	10	(151)	265	384
Reclassements	(5)	-	(5)	(7)	(4)
<b>A LA CLOTURE</b>	<b>8 079</b>	<b>(769)</b>	<b>7 310</b>	<b>6 139</b>	<b>6 340</b>

Les effets des variations de périmètre proviennent principalement de l'acquisition de Bulgari. Voir également 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 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	27	36	18
Effets des sorties de stocks	(13)	(39)	(14)
<b>Incidence nette sur le coût des ventes de la période</b>	<b>14</b>	<b>(3)</b>	<b>4</b>

## 9. CLIENTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Créances à valeur nominale	1 648	1 839	1 443
Provision pour dépréciation	(66)	(62)	(65)
Provision pour retours, reprises de produits	(133)	(148)	(155)
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>1 449</b>	<b>1 629</b>	<b>1 223</b>

Au 30 juin 2011, la répartition de la valeur brute et de la provision pour dépréciation des créances clients, en fonction de leur ancienneté, s'analyse de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>		Valeur brute des créances	Dépréciations	Valeur nette des créances
Non échues :	- moins de 3 mois	1 383	(7)	1 376
	- plus de 3 mois	38	(1)	37
		1 421	(8)	1 413
Echues :	- moins de 3 mois	118	(8)	110
	- plus de 3 mois	109	(50)	59
		227	(58)	169
<b>TOTAL</b>		<b>1 648</b>	<b>(66)</b>	<b>1 582</b>

## 10. AUTRES ACTIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Placements financiers	406	219	260
Valeur de marché des instruments dérivés	334	209	360
Créances d'impôts et taxes, hors impôts sur les résultats	341	277	259
Fournisseurs : avances et acomptes	133	147	106
Charges constatées d'avance	253	201	221
Autres créances, nettes	296	217	236
<b>TOTAL</b>	<b>1 763</b>	<b>1 270</b>	<b>1 442</b>

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

## 11. PLACEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Valeurs mobilières de placement non cotées, parts de SICAV et de fonds non monétaires	268	32	106
Valeurs mobilières de placement cotées	138	187	154
<b>TOTAL</b>	<b>406</b>	<b>219</b>	<b>260</b>
dont : coût historique des placements financiers	400	280	374

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 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
<b>Au 1er janvier</b>	<b>219</b>	<b>218</b>	<b>218</b>
Acquisitions	255	55	54
Cessions à valeur de vente	(26)	(106)	(48)
Variations de valeur de marché	28	74	35
Variation du montant des dépréciations	5	(26)	(21)
Reclassements de/(en) investissements financiers <sup>(1)</sup>	-	-	13
Effets des variations de périmètre <sup>(2)</sup>	(72)	-	-
Effets des variations de change	(3)	4	9
<b>A LA CLOTURE</b>	<b>406</b>	<b>219</b>	<b>260</b>

(1) Voir Note 7.

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

## 12. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Dépôts à terme à moins de trois mois	1 540	579	253
Parts de SICAV et FCP monétaires	413	142	116
Comptes bancaires	1 488	1 687	1 644
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan</b>	<b>3 441</b>	<b>2 408</b>	<b>2 013</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 déc. 2010</b>	<b>30 juin 2010</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 441	2 408	2 013
Découverts bancaires	(450)	(412)	(308)
<b>Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie</b>	<b>2 991</b>	<b>1 996</b>	<b>1 705</b>

### 13. CAPITAUX PROPRES

#### 13.1. Capital

Au 30 juin 2011, le capital est constitué de 181 727 048 actions (181 727 048 aux 31 décembre 2010 et 30 juin 2010), entièrement libérées, au nominal de 2 euros ; 124 965 982 actions bénéficient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de trois ans (124 912 488 au 31 décembre 2010 et 125 048 951 au 30 juin 2010).

#### 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>	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 déc. 2010</b>	<b>30 juin 2010</b>
Actions Christian Dior auto-détenues	164	174	199
Part de Christian Dior dans les instruments dénouables en actions LVMH <sup>(1)</sup>	12	16	38
<b>Actions auto-détenues et assimilés</b>	<b>176</b>	<b>190</b>	<b>237</b>

(1) L'exercice des instruments dénouables en actions LVMH et la livraison à des tiers ainsi acquis ayant lieu à une date rapprochée, ces opérations n'ont pas d'impact 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>	<b>30 juin 2011</b>		<b>31 déc. 2010</b>	<b>30 juin 2010</b>
	<b>Nombre</b>	<b>Valeur</b>	<b>Valeur</b>	<b>Valeur</b>
Plans d'options d'achat (y compris caduques)	2 402 829	152	166	191
Plans d'attribution d'actions gratuites	180 195	11	7	7
Autres	19 532	1	1	1
<b>TOTAL</b>	<b>2 602 556</b>	<b>164</b>	<b>174</b>	<b>199</b>

Au 30 juin 2011, la valeur boursière des autres actions Christian Dior détenues est de 2,1 millions d'euros.

Au cours du premier semestre 2011, les mouvements de portefeuille d'actions Christian Dior ont été les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Nombre d'actions	Valeur
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>2 803 560</b>	<b>174</b>
Achats d'actions	-	-
Exercices d'options d'achat	(201 004)	(10)
Cessions à valeur de vente	-	-
Plus ou (moins value) de cession	-	-
<b>AU 30 JUIN 2011</b>	<b>2 602 556</b>	<b>164</b>

### 13.3. Dividendes versés par la société mère Christian Dior

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Acompte au titre de l'exercice en cours (2010 : 0,88 euro ; 2009 : 0,44 euro)	-	160	-
Effet des actions auto-détenues	-	(3)	-
	-	157	-
Solde au titre de l'exercice précédent (2010 : 1,23 euro ; 2009 : 1,22 euro)	223	222	222
Effet des actions auto-détenues	(3)	(4)	(4)
	220	218	218
<b>Montant brut total versé au cours de la période <sup>(1)</sup></b>	<b>220</b>	<b>375</b>	<b>218</b>

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

Le solde du dividende au titre de l'exercice 2010 a été versé le 25 mai 2011, conformément aux résolutions de l'Assemblée Générale des Actionnaires du 31 mars 2011.

Le Conseil d'Administration a approuvé la mise en paiement, le 2 décembre 2011, d'un acompte sur dividende au titre de l'exercice 2011 de 0,98 euro.

### 13.4. Ecart de conversion

La variation du montant des écarts de conversion inscrits dans les capitaux propres 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 juin 2011	Variation	31 déc. 2010	30 juin 2010
Dollar US	(139)	(73)	(66)	30
Yen japonais	38	(127)	165	55
Hong Kong dollar	(35)	(93)	58	46
Franc suisse	181	162	19	116
Livre sterling	(37)	(4)	(33)	(22)
Autres devises	4	(17)	21	31
Couvertures d'actifs nets en devises	(30)	45	(75)	(82)
<b>TOTAL, PART DU GROUPE</b>	<b>(18)</b>	<b>(107)</b>	<b>89</b>	<b>174</b>

### 14. PLANS D'OPTIONS ET ASSIMILES

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 30 juin 2011, provient des évolutions suivantes :

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

	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré <i>(en euros)</i>
<b>Options d'achat en vie au 1er janvier</b>	<b>2 534 504</b>	<b>63,39</b>
Attributions	-	-
Options devenues caduques	-	-
Options exercées	(201 004)	51,06
<b>Options d'achat en vie au 30 juin</b>	<b>2 333 500</b>	<b>64,46</b>

#### 14.2. Plans d'attribution d'actions gratuites

	Nombre
<b>Attributions provisoires au 1er janvier</b>	<b>90 180</b>
Nouvelles attributions provisoires	90 015
Attributions devenues définitives	-
Attributions devenues caduques	-
<b>Attributions provisoires au 30 juin</b>	<b>180 195</b>



Le plan d'attribution d'actions gratuites mis en place le 31 mars 2011, portant sur 90 015 actions, présente les caractéristiques suivantes :

- La période d'acquisition des droits est de 3 ans pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France et de 4 ans pour ceux ayant leur résidence fiscale à l'étranger.
- L'attribution définitive des actions est assortie, pour un nombre d'actions variable selon les bénéficiaires, de conditions de performance ; la quote-part d'actions concernées n'est attribuée que dans la mesure où, pour chacun des exercices 2011 et 2012, l'un ou l'autre des indicateurs suivants : résultat opérationnel courant, trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation, taux de marge opérationnelle courante du Groupe, enregistre une variation positive par rapport à l'exercice 2010. Les conditions de performance ont été considérées comme satisfaites en 2011 et 2012 pour la détermination de la charge du premier semestre 2011.

### 14.3. Charge de la période

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Plans d'options d'achat et d'attribution d'actions gratuites Christian Dior	4	9	4
Plans d'options de souscription, d'achat et d'attribution d'actions gratuites LVMH	25	44	22
Plans de rémunérations liées au cours de l'action LVMH dénoués en numéraire	1	6	2
<b>Charge de la période</b>	<b>30</b>	<b>59</b>	<b>28</b>

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

#### Pour LVMH

- le cours de bourse de l'action LVMH à la date d'attribution des plans 2011 était de 111,65 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 en 2011 est de 105 euros pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France et de 102,57 euros pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale hors de France.

#### Pour Christian Dior

- le cours de bourse de l'action Christian Dior à la date d'attribution des plans 2011 était de 100,35 euros ;
- la volatilité du cours de l'action Christian Dior est déterminée sur la base de la volatilité implicite observée.

La valeur unitaire des attributions provisoires d'actions gratuites en 2011 est de 93,67 euros pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France et de 91,24 euros pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale hors de France.

## 15. INTERETS MINORITAIRES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
<b>Au 1er janvier</b>	<b>11 867</b>	<b>9 857</b>	<b>9 857</b>
Part des minoritaires dans le résultat	898	2 008	688
Dividendes versés aux minoritaires	(523)	(698)	(474)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées :			
effet de l'auto-détention LVMH	5	155	92
consolidation de Bulgari	2 462	-	-
consolidation de Ile de Beauté	(2)		
autres mouvements	-	(3)	-
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires :			
acquisition de titres de minoritaires de La Samaritaine	-	(104)	-
acquisition de titres de minoritaires de Moët Hennessy Whitehall	(13)	-	-
autres mouvements	41	17	-
Total des effets des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées	2 493	65	92
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	-	12	22
Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	422	712	677
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'options	15	26	13
Effets des engagements d'achat de titres de minoritaires	(1 297)	(115)	32
<b>A LA CLOTURE</b>	<b>13 875</b>	<b>11 867</b>	<b>10 907</b>

Les effets des engagements d'achat de titres de minoritaires incluent, à hauteur de (846) millions d'euros, l'annulation des intérêts minoritaires de Bulgari suite à la comptabilisation de l'engagement d'achat résultant de l'OPA à venir. Voir Note 2.

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
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>87</b>	<b>287</b>	<b>24</b>	<b>544</b>	<b>942</b>
Variations de l'exercice	(207)	581	47	1	422
Variations dues à la consolidation de Bulgari	-	24	2	11	37
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>(120)</b>	<b>892</b>	<b>73</b>	<b>556</b>	<b>1 401</b>

## 16. EMPRUNTS ET DETTE FINANCIERE

## 16.1. Dette financière nette

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 déc. 2010</b>	<b>30 juin 2010</b>
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	3 837	3 123	4 078
Emprunts bancaires et crédit bail	956	1 145	1 100
<b>Dette financière à plus d'un an</b>	<b>4 793</b>	<b>4 268</b>	<b>5 178</b>
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	1 720	1 015	46
Billets de trésorerie	1 627	272	-
Découverts bancaires	450	412	308
Autres dettes financières à moins d'un an	727	879	891
<b>Dette financière à moins d'un an</b>	<b>4 524</b>	<b>2 578</b>	<b>1 245</b>
<b>Dette financière brute</b>	<b>9 317</b>	<b>6 846</b>	<b>6 423</b>
Instrument dérivé lié au risque de taux d'intérêt	(61)	(82)	(98)
Autres dérivés	-	5	28
<b>Dette financière brute après effet des instruments dérivés</b>	<b>9 256</b>	<b>6 769</b>	<b>6 353</b>
Placements financiers	(406)	(219)	(260)
Autres actifs financiers courants	-	-	(37)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(3 441)	(2 408)	(2 013)
<b>Dette financière nette</b>	<b>5 409</b>	<b>4 142</b>	<b>4 043</b>

La dette financière nette n'inclut pas les engagements d'achat de titres de minoritaires, classés en « Autres passifs non courants » ni l'engagement résultant de l'offre publique d'achat des minoritaires de Bulgari, classé en « Autres passifs courants » (voir Notes 2 et 18).

Au cours du semestre, Christian Dior a procédé à une émission obligataire publique d'un montant de 300 millions d'euros émise à 99,481 % du pair. Cette émission obligataire est remboursable in fine en mai 2016 ; le taux d'intérêt effectif est de 4,23 %.

Au cours du semestre, LVMH a procédé à une émission obligataire publique, comportant deux tranches de 500 millions d'euros chacune. Ces tranches, émises respectivement à 99,617% et 99,484% du pair, sont remboursables in fine au pair en avril 2015 et en avril 2018 ; les taux d'intérêt effectifs sont de, respectivement, 3,47% et 4,08%. Ces emprunts ont fait l'objet d'un swap de taux à l'émission.

En outre, LVMH a émis, dans le cadre de placements privés, des emprunts obligataires en dollar US, rémunérés à taux variable, pour un montant total équivalent à 173 millions d'euros, remboursables en juillet 2013.

## 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		Taux fixe	Taux		Taux fixe	Taux		
		variable	Total		variable	Total		variable	Total	
Échéance :	2011	2 929	602	3 531	(1 685)	1 660	(25)	1 244	2 262	3 506
	2012	960	103	1 063	(760)	764	4	200	867	1 067
	2013	557	570	1 127	74	(72)	2	631	498	1 129
	2014	1 413	173	1 586	(1 000)	986	(14)	413	1 159	1 572
	2015	933	3	936	(750)	737	(13)	183	740	923
	2016	316	17	333	-	-	-	316	17	333
	Au-delà	739	2	741	(650)	635	(15)	89	637	726
<b>TOTAL</b>		<b>7 847</b>	<b>1 470</b>	<b>9 317</b>	<b>(4 771)</b>	<b>4 710</b>	<b>(61)</b>	<b>3 076</b>	<b>6 180</b>	<b>9 256</b>

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>	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Euro	7 243	4 779	4 514
Dollar US	269	352	307
Franc suisse	1 025	984	902
Yen japonais	377	329	333
Autres devises	342	325	297
<b>Total</b>	<b>9 256</b>	<b>6 769</b>	<b>6 353</b>

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

## 17. PROVISIONS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	292	267	271
Provisions pour risques et charges	926	889	718
Provisions pour réorganisation	15	20	24
<b>Part à plus d'un an</b>	<b>1 233</b>	<b>1 176</b>	<b>1 013</b>
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	10	10	8
Provisions pour risques et charges	262	279	293
Provisions pour réorganisation	42	57	66
<b>Part à moins d'un an</b>	<b>314</b>	<b>346</b>	<b>367</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 547</b>	<b>1 522</b>	<b>1 380</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc.		Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres (dont écarts de conversion)	30 juin 2011
	2010	Dotations					
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	277	21	(8)	-	19	(7)	302
Provisions pour risques et charges	1 168	82	(53)	(18)	14	(5)	1 188
Provisions pour réorganisation	77	1	(19)	(1)	-	(1)	57
<b>TOTAL</b>	<b>1 522</b>	<b>104</b>	<b>(80)</b>	<b>(19)</b>	<b>33</b>	<b>(13)</b>	<b>1 547</b>
Dont :							-
• résultat opérationnel courant		73	(47)	(13)			
• résultat financier		-	-	-			
• autres		31	(33)	(6)			

## 18. AUTRES PASSIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Engagements d'achats de titres de minoritaires	3 719	3 687	2 865
Valeur de marché des instruments dérivés	-	2	32
Participation du personnel aux résultats <sup>(1)</sup>	72	89	72
Autres dettes	171	166	171
<b>TOTAL</b>	<b>3 962</b>	<b>3 944</b>	<b>3 140</b>

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

Moët Hennessy SNC et Moët Hennessy International SAS (« Moët Hennessy ») détiennent des participations Vins et Spiritueux du Groupe à l'exception de château d'Yquem, de Château Cheval Blanc et de certains vignobles champenois.

Au 30 juin 2011, 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 sa valeur de marché à la date d'exercice de la promesse. Dans le calcul de l'engagement, la valeur de marché 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 les engagements relatifs aux minoritaires de Benefit (20 %), de Royal Van Lent (10%) et aux minoritaires de Sephora dans certains pays.

## 19. AUTRES PASSIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 déc. 2010</b>	<b>30 juin 2010</b>
Valeur de marché des instruments dérivés	45	146	306
Personnel et organismes sociaux	697	725	593
Participation du personnel aux résultats <sup>(1)</sup>	46	72	41
Etat et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	271	323	257
Clients : avances et acomptes versés	206	209	212
Différé de règlement d'immobilisations corporelles ou financières	80	184	143
Produits constatés d'avance	100	76	66
Autres dettes <sup>(2)</sup>	1 908	526	460
<b>TOTAL</b>	<b>3 353</b>	<b>2 261</b>	<b>2 078</b>

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

(2) Ce montant inclut un passif de 1 453 millions d'euros au titre de l'engagement résultant de l'offre publique d'achat de minoritaires de Bulgari. Voir Note 2.

Les instruments dérivés sont analysés en Note 20.

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

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 décentralisée. Les contreparties sont sélectionnées en fonction de leur notation internationale, dans un souci de diversification.

### 20.1. Synthèse des instruments dérivés

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 déc. 2010</b>	<b>30 juin 2010</b>
<b>Risque de taux d'intérêt</b>				
Actifs : non courants		36	41	91
courants		42	66	40
Passifs : non courants		-	(1)	(16)
courants		(17)	(24)	(17)
	<i>20.2</i>	<b>61</b>	<b>82</b>	<b>98</b>
<b>Risque de change</b>				
Actifs : non courants		19	9	1
courants		285	139	101
Passifs : non courants		-	(1)	(16)
courants		(27)	(122)	(261)
	<i>20.5</i>	<b>277</b>	<b>25</b>	<b>(175)</b>
<b>Autres risques</b>				
Actifs : non courants		22	12	3
courants		7	4	219
Passifs : non courants		-	-	-
courants		(1)	-	(28)
<b>Total</b>		<b>28</b>	<b>16</b>	<b>194</b>
Actifs : non courants		77	62	95
courants	<i>10</i>	334	209	360
Passifs : non courants	<i>18</i>	-	(2)	(32)
courants	<i>19</i>	(45)	(146)	(306)
		<b>366</b>	<b>123</b>	<b>117</b>

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

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

Enfin, le Groupe peut utiliser des instruments dérivés sur actions ayant pour objet de construire synthétiquement une exposition économique à des actifs particuliers, ou de couvrir les plans de rémunérations liées au cours de l'action LVMH et dénouées en numéraire. La valeur comptable retenue pour ces instruments, qui ne font pas l'objet de cotation, correspond à l'estimation, fournie par la contrepartie, de la valorisation à la date de la clôture. Au 30 juin 2011, une variation uniforme de 1 % des cours des sous-jacents de ces instruments financiers aurait un effet net sur le résultat du Groupe d'environ 0,3 millions d'euros.

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

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de taux en vie au 30 juin 2011 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par échéance				Valeur de marché <sup>(1)</sup>		
	2011	2012 Au-delà de à 2016	2016	Total	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
Swaps de taux en euros :							
• payeur de taux fixe	-	161	-	161	-	(5)	(5)
• payeur de taux variable	1 685	2 601	650	4 936	63	-	63
• taux variable/taux variable	-	152	-	152	-	1	1
Swaps de devises	-	291	-	291	-	2	2
<b>TOTAL</b>					63	(2)	61

(1) Gain / (Perte)

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

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de change en vie au 30 juin 2011 sont les suivants:

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par exercice d'affectation			Valeur de marché <sup>(1)</sup>				
	2011	2012	Total	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture de juste valeur	Couverture d'actifs nets en devises	Non affectés	TOTAL
<b>Options achetées</b>								
Put USD	69	21	90	2	1	-	1	4
Put JPY	47	60	107	-	-	-	-	-
Autres	66	-	66	3	-	-	-	3
	<b>182</b>	<b>81</b>	<b>263</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>7</b>
<b>Tunnels</b>								
Vendeur USD	1 799	1 258	3 057	164	41	-	22	227
Vendeur JPY	194	101	295	11	1	-	-	12
	<b>1 995</b>	<b>1 359</b>	<b>3 352</b>	<b>175</b>	<b>42</b>	<b>-</b>	<b>22</b>	<b>239</b>
<b>Contrats à terme <sup>(2)</sup></b>								
USD	2	5	7	-	1	-	-	1
JPY	140	142	282	11	4	-	-	15
GBP	6	-	6	-	1	-	-	1
Autres	59	(13)	46	(2)	(1)	-	-	(3)
	<b>207</b>	<b>134</b>	<b>341</b>	<b>9</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14</b>
<b>Swaps cambistes <sup>(2)</sup></b>								
USD	1 636	-	1 636	-	-	27	-	27
CHF	310	-	310	-	-	(12)	(5)	(17)
GBP	(4)	-	(4)	-	-	-	2	2
JPY	(64)	-	(64)	-	-	-	8	8
Autres	31	-	31	-	-	(1)	(2)	(3)
	<b>1 909</b>	<b>-</b>	<b>1 909</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>3</b>	<b>17</b>
<b>TOTAL</b>				<b>189</b>	<b>48</b>	<b>14</b>	<b>26</b>	<b>277</b>

(1) Gain / (Perte)

(2) Vente / (Achat)



## 21. INFORMATION SECTORIELLE

## 21.1. Informations par groupe d'activités

## Premier semestre 2011

L'activité de Bulgari porte notamment sur les Montres et Joaillerie, les Parfums et Cosmétiques, ainsi que la maroquinerie. En raison du mode de management des marques au sein du groupe LVMH, et d'un reporting interne fondé sur des secteurs d'activité, qui regroupent les données propres à chaque marque, Bulgari est consolidée dans le groupe d'activités Montres et Joaillerie. Au 30 juin 2011, seuls les actifs et passifs de Bulgari sont présentés dans les tableaux ci-dessous, à l'exclusion de toute donnée relative à l'activité au cours du semestre.

<i>(en millions d'euros)</i>	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Eliminations et non affecté <sup>(1)</sup>	TOTAL
Ventes hors Groupe	438	1 430	3 953	1 373	561	2 821	145	-	10 721
Ventes entre groupes d'activités	7	5	18	145	15	10	12	(212)	-
<b>Total des ventes</b>	<b>445</b>	<b>1 435</b>	<b>3 971</b>	<b>1 518</b>	<b>576</b>	<b>2 831</b>	<b>157</b>	<b>(212)</b>	<b>10 721</b>
Résultat opérationnel courant	16	413	1 381	181	85	287	(124)	(10)	2 229
Autres produits et charges opérationnels	(1)	(7)	(16)	(3)	-	(22)	1	-	(48)
Investissements d'exploitation <sup>(2)</sup>	40	68	150	69	27	68	208	-	630
Charges d'amortissement	26	44	158	51	19	97	18	-	413
Charges de dépréciation	-	-	10	-	-	3	5	-	18
Marques, enseignes, licences et écarts d'acquisition <sup>(3)</sup>	77	4 801	4 662	1 614	5 250	2 715	1 240	-	20 359
Stocks	163	3 748	869	338	1 200	1 014	72	(94)	7 310
Autres actifs opérationnels	482	2 466	2 059	691	939	1 418	3 127	9 744 <sup>(4)</sup>	20 926
<b>Total actif</b>	<b>722</b>	<b>11 015</b>	<b>7 590</b>	<b>2 643</b>	<b>7 389</b>	<b>5 147</b>	<b>4 439</b>	<b>9 650</b>	<b>48 595</b>
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	22 622	22 622
Passifs opérationnels	215	903	1 268	862	575	1 082	1 930	19 138 <sup>(5)</sup>	25 973
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>215</b>	<b>903</b>	<b>1 268</b>	<b>862</b>	<b>575</b>	<b>1 082</b>	<b>1 930</b>	<b>41 760</b>	<b>48 595</b>

## Exercice 2010

<i>(en millions d'euros)</i>	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Eliminations et non affecté <sup>(1)</sup>	TOTAL
Ventes hors Groupe	813	3 252	7 549	2 805	964	5 359	381	-	21 123
Ventes entre groupes d'activités	13	9	32	271	21	19	29	(394)	-
<b>Total des ventes</b>	<b>826</b>	<b>3 261</b>	<b>7 581</b>	<b>3 076</b>	<b>985</b>	<b>5 378</b>	<b>410</b>	<b>(394)</b>	<b>21 123</b>
Résultat opérationnel courant	35	930	2 555	332	128	536	(159)	(19)	4 338
Autres produits et charges opérationnels	(14)	(21)	(30)	(39)	(3)	(26)	(33)	-	(166)
Investissements d'exploitation <sup>(2)</sup>	98	97	351	112	47	194	188	-	1 087
Charges d'amortissement	54	97	314	106	29	201	36	-	837
Charges de dépréciation	-	-	21	-	-	17	16	-	54
Marques, enseignes, licences et écarts d'acquisition <sup>(3)</sup>	75	4 878	4 746	1 630	1 715	2 729	1 246	-	17 019
Stocks	148	3 626	770	275	403	935	70	(88)	6 139
Autres actifs opérationnels	473	2 700	2 034	686	336	1 485	2 517	7 808 <sup>(4)</sup>	18 039
<b>Total actif</b>	<b>696</b>	<b>11 204</b>	<b>7 550</b>	<b>2 591</b>	<b>2 454</b>	<b>5 149</b>	<b>3 833</b>	<b>7 720</b>	<b>41 197</b>
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	19 570	19 570
Passifs opérationnels	190	1 069	1 354	971	221	1 188	506	16 148 <sup>(5)</sup>	21 627
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>190</b>	<b>1 069</b>	<b>1 354</b>	<b>971</b>	<b>221</b>	<b>1 188</b>	<b>506</b>	<b>35 718</b>	<b>41 197</b>

## Premier semestre 2010

<i>(en millions d'euros)</i>	Christian Dior								TOTAL
	Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Eliminations et non affecté <sup>(1)</sup>	
Ventes hors Groupe	366	1 299	3 502	1 311	434	2 410	139	-	9 461
Ventes entre groupes d'activités	7	3	14	130	9	9	12	(184)	-
<b>Total des ventes</b>	<b>373</b>	<b>1 302</b>	<b>3 516</b>	<b>1 441</b>	<b>443</b>	<b>2 419</b>	<b>151</b>	<b>(184)</b>	<b>9 461</b>
Résultat opérationnel courant	8	327	1 179	181	49	176	(94)	(14)	1 812
Autres produits et charges opérationnels	(2)	(4)	(11)	(28)	(1)	(7)	(12)	-	(65)
Investissements d'exploitation <sup>(2)</sup>	20	38	148	48	24	75	66	(9)	410
Charges d'amortissement	25	45	144	51	14	91	20	-	390
Charges de dépréciation	-	-	10	-	-	3	5	-	18
Marques, enseignes, licences et écarts d'acquisition <sup>(3)</sup>	74	4 326	4 780	1 669	1 615	2 835	1 267	-	16 566
Stocks	168	3 700	822	278	405	916	137	(86)	6 340
Autres actifs opérationnels	444	2 261	1 911	610	300	1 435	2 440	4 938 <sup>(4)</sup>	14 339
<b>Total actif</b>	<b>686</b>	<b>10 287</b>	<b>7 513</b>	<b>2 557</b>	<b>2 320</b>	<b>5 186</b>	<b>3 844</b>	<b>4 852</b>	<b>37 245</b>
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	17 842	17 842
Passifs opérationnels	189	900	1 291	865	213	987	425	14 533 <sup>(5)</sup>	19 403
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>189</b>	<b>900</b>	<b>1 291</b>	<b>865</b>	<b>213</b>	<b>987</b>	<b>425</b>	<b>32 375</b>	<b>37 245</b>

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

(2) Les investissements d'exploitation sont constitués 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 30 juin 2011, ils incluent la participation de 21,4% dans Hermès International soit 4 609 millions d'euros (3 345 au 31 décembre 2010, 568 au 30 juin 2010 dont 489 en « Autres actifs non courants » et 79 en « Investissements financiers »), voir Note 7.

(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>	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
France	1 378	2 847	1 301
Europe (hors France)	2 095	4 541	1 893
Etats-Unis	2 346	4 693	2 116
Japon	839	1 851	850
Asie (hors Japon)	3 023	5 207	2 432
Autres pays	1 040	1 984	869
<b>Ventes</b>	<b>10 721</b>	<b>21 123</b>	<b>9 461</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 déc. 2010</b>	<b>30 juin 2010</b>
France	371	401	173
Europe (hors France)	90	246	88
Etats-Unis	66	144	51
Japon	16	32	7
Asie (hors Japon)	71	216	75
Autres pays	16	48	16
<b>Investissements d'exploitation</b>	<b>630</b>	<b>1 087</b>	<b>410</b>

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

### 21.3. Informations trimestrielles

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2011</b>			<b>30 juin 2010</b>		
	<b>Premier trimestre</b>	<b>Deuxième trimestre</b>	<b>TOTAL</b>	<b>Premier trimestre</b>	<b>Deuxième trimestre</b>	<b>TOTAL</b>
Christian Dior Couture	221	224	445	180	193	373
Vins et Spiritueux	762	673	1 435	635	667	1 302
Mode et Maroquinerie	2 029	1 942	3 971	1 729	1 787	3 516
Parfums et Cosmétiques	803	715	1 518	736	705	1 441
Montres et Joaillerie	261	315	576	204	239	443
Distribution sélective	1 421	1 410	2 831	1 181	1 238	2 419
Autres et Holdings	74	83	157	77	74	151
Eliminations	(107)	(105)	(212)	(94)	(90)	(184)
<b>Ventes</b>	<b>5 464</b>	<b>5 257</b>	<b>10 721</b>	<b>4 648</b>	<b>4 815</b>	<b>9 461</b>

## 22. CHARGES PAR NATURE

Le résultat opérationnel courant inclut notamment les charges suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 déc. 2010</b>	<b>30 juin 2010</b>
Frais de publicité et de promotion	1 270	2 376	1 039
Loyers commerciaux	755	1 354	645
Charges de personnel	1 979	3 768	1 806
Dépenses de recherche et développement	25	46	23

**23. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 déc. 2010</b>	<b>30 juin 2010</b>
Résultat de cessions	(4)	(36)	-
Réorganisations	-	(39)	(9)
Réévaluation de titres acquis antérieurement à leur première consolidation	22	-	-
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	(16)	-	-
Amortissement ou dépréciation des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(51)	(87)	(36)
Autres, nets	1	(4)	(20)
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(48)</b>	<b>(166)</b>	<b>(65)</b>

Ont été réévalués à leur valeur à la date de prise de contrôle, les titres de Bulgari et de Ile de Beauté acquis antérieurement. Les frais d'acquisition sont essentiellement liés à ces deux opérations.

**24. RESULTAT FINANCIER**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 déc. 2010</b>	<b>30 juin 2010</b>
Coût de la dette financière brute	(115)	(214)	(102)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	16	18	3
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	-	(1)	(2)
<b>Coût de la dette financière nette</b>	<b>(99)</b>	<b>(197)</b>	<b>(101)</b>
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	44	14	7
Part inefficace des dérivés de change	(73)	(96)	(100)
Résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers	20	865	30
Autres, nets	(11)	(20)	(9)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(20)</b>	<b>763</b>	<b>(72)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(119)</b>	<b>566</b>	<b>(173)</b>

## 25. IMPOTS SUR LES RESULTATS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Impôt courant de la période	(677)	(1 507)	(449)
Impôt courant relatif aux périodes antérieures	(8)	(6)	5
<b>Impôt courant</b>	<b>(685)</b>	<b>(1 513)</b>	<b>(444)</b>
Variation des impôts différés	57	35	(24)
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés	1	2	-
<b>Impôts différés</b>	<b>58</b>	<b>37</b>	<b>(24)</b>
<b>Charge totale d'impôt au compte de résultat</b>	<b>(627)</b>	<b>(1 476)</b>	<b>(468)</b>
<b>Impôts sur éléments comptabilisés en capitaux propres</b>	<b>(131)</b>	<b>(3)</b>	<b>116</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Résultat avant impôt	2 062	4 738	1 574
Charge totale d'impôt	(627)	(1 476)	(468)
<b>Taux d'imposition effectif</b>	<b>30,4%</b>	<b>31,2%</b>	<b>29,7%</b>

Le taux d'imposition retenu au 30 juin 2011 résulte d'une projection du taux effectif estimé pour l'exercice.

Celui-ci tient compte, comme au 30 juin 2010, des différences entre les taux d'imposition étrangers et français, qui diminuent le taux d'imposition effectif de 6 %.

## 26. RESULTATS PAR ACTION

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
<b>Résultat net - part du Groupe</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>540</b>	<b>1 261</b>	<b>422</b>
Impact des instruments dilutifs sur les filiales	(4)	(2)	(2)
<b>Résultat net - part du Groupe dilué</b>	<b>536</b>	<b>1 259</b>	<b>420</b>
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	(2 703 058)	(3 202 220)	(3 460 470)
<b>Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution</b>	<b>179 023 990</b>	<b>178 524 828</b>	<b>178 266 578</b>
<b>Résultat net - part du Groupe par action</b> <i>(en euros)</i>	<b>3,02</b>	<b>7,06</b>	<b>2,37</b>
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	179 023 990	178 524 828	178 266 578
Effets de dilution des plans d'options	909 312	636 983	623 887
<b>Nombre moyen d'actions en circulation après effets de dilution</b>	<b>179 933 302</b>	<b>179 161 811</b>	<b>178 890 465</b>
<b>RESULTAT NET - PART DU GROUPE PAR ACTION APRES DILUTION</b> <i>(en euros)</i>	<b>2,98</b>	<b>7,05</b>	<b>2,35</b>

## 27. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan du Groupe n'ont pas connu d'évolution significative durant le semestre, à l'exception des effets de l'intégration de Bulgari, dont les engagements de location s'élèvent à 380 millions d'euros au 30 juin 2011.

## **28. LITIGES**

A la suite de l'entrée du Groupe au capital de la société Hermès International, l'AMF a décidé de procéder à une enquête, actuellement en cours, sur le marché et l'information financière des titres Hermès et LVMH.

A la suite de l'annulation, en janvier 2011, du permis de construire accordé en 2007 à la Fondation Louis Vuitton en vue de l'édification d'un musée d'art moderne et contemporain dans le Bois de Boulogne, la Cour Administrative d'Appel de Paris a prononcé le 14 avril 2011 le sursis à exécution de cette décision, de sorte que les travaux de construction se poursuivent.

Aucune évolution significative n'est intervenue au cours du premier semestre 2011 concernant les autres litiges dans lesquels le Groupe est impliqué.

## **29. PARTIES LIEES**

Au cours du premier semestre 2011, les relations entre le groupe Christian Dior et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2010.

En particulier, aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de ce semestre.

## **30. ÉVÈNEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

A la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'Administration le 26 juillet 2011, aucun évènement significatif n'est intervenu.

# Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011

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

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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011, 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.

Courbevoie et Neuilly-sur-Seine, le 27 juillet 2011

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

Simon Beillevoire

ERNST & YOUNG et Autres

Olivier Breillot

## **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 27 juillet 2011

**Par délégation du Directeur Général**

**Florian Ollivier**  
Directeur Financier