

Christian Dior

Rapport Financier Semestriel 2010

Sommaire

Rapport semestriel d'activité.....	3
États financiers consolidés résumés	11
Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2010	41
Déclaration du responsable du Rapport Financier Semestriel.....	42

Rapport semestriel d'activité

Commentaires sur l'activité du Groupe au 30 juin 2010

Ventes par groupe d'activités

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Christian Dior Couture	373	717	340
Vins et Spiritueux	1 302	2 740	1 079
Mode et Maroquinerie	3 516	6 302	2 988
Parfums et Cosmétiques	1 441	2 741	1 285
Montres et Joaillerie	443	764	346
Distribution sélective	2 419	4 533	2 127
Autres activités et éliminations	(33)	(52)	(28)
TOTAL	9 461	17 745	8 137

Résultat opérationnel courant par groupe d'activités

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Christian Dior Couture	8	13	0
Vins et Spiritueux	326	760	241
Mode et Maroquinerie	1 179	1 986	919
Parfums et Cosmétiques	181	291	121
Montres et Joaillerie	49	63	20
Distribution sélective	176	388	129
Autres activités et éliminations	(107)	(145)	(72)
TOTAL	1 812	3 356	1 358

Ventes par zone géographique de destination

<i>(en pourcentage)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
France	14	15	14
Europe (hors France)	20	22	21
États-Unis	22	22	22
Japon	9	10	11
Asie (hors Japon)	26	23	24
Autres marchés	9	8	8
TOTAL	100	100	100

Au 30 juin 2010, le Groupe Christian Dior enregistre des ventes consolidées de 9 461 millions d'euros, en croissance de 16 % par rapport au premier semestre 2009.

Entre le premier semestre 2009 et le premier semestre 2010, il n'y a pas d'évolution significative du périmètre des activités consolidées.

A taux de change et périmètre comparables, les ventes sont en hausse de 14 %.

La ventilation des ventes entre les différentes devises de facturation évolue comme suit : le poids de l'euro et du yen japonais baisse respectivement de 1 point à 28 % et de 2 points à 9 %. Le poids des autres devises augmente de 3 points à 36 %. Le poids du dollar US reste stable à 27 %.

Par zone géographique de destination, on constate une baisse du poids relatif dans les ventes du Groupe en Europe (hors France) et au Japon, respectivement de 21 % à 20 % et de 11 % à 9 %. Le poids des ventes en France et aux États-Unis reste stable à 14 % et 22 %, tandis que l'Asie (hors Japon) et les autres marchés progressent respectivement de 2 points et de 1 point pour atteindre 26 % et 9 %.

Par groupe d'activités, la répartition des ventes du Groupe évolue peu. La part de Christian Dior Couture et de Mode et Maroquinerie reste stable, respectivement à 4 % et 37 %. La part des Vins et Spiritueux et des Montres et Joaillerie augmente de 1 point à respectivement 14 % et 5 %. La part des Parfums et Cosmétiques ainsi que celle de la Distribution sélective baissent de 1 point pour s'établir respectivement à 15 % et 25 %.

Christian Dior Couture enregistre des ventes de 373 millions d'euros au premier semestre 2010, en augmentation de 10 % en données publiées et de 7 % à taux constants. Les activités de détail confirment, avec une progression des ventes de 17 %, une bonne dynamique de croissance à laquelle toutes les zones ont contribué.

Les ventes du groupe d'activités Vins et Spiritueux sont en hausse de 21 % en données publiées. Bénéficiant d'un effet de change positif de 3 points, l'évolution des ventes à taux de change et périmètre comparables est en hausse de 18 %. L'arrêt du déstockage pratiqué par les distributeurs et la capacité des marques du Groupe à tirer profit d'un début de reprise de la consommation ont permis de relancer les ventes, 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 %, pour 18 % 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. Marc Jacobs, Fendi et Donna Karan confirment également leur potentiel et réalisent des croissances à deux chiffres.

Les ventes du groupe d'activités Parfums et Cosmétiques sont en hausse de 10 % à taux de change et périmètre comparables et de 12 % en données publiées. Toutes les marques ont enregistré de bonnes

performances. Ce rebond confirme l'efficacité de la stratégie de valeur fermement maintenue par les marques du Groupe face aux tensions concurrentielles engendrées sur les marchés par la crise économique. Durant ce premier semestre, le chiffre d'affaires augmente aux États-Unis, en Europe et en Asie, notamment en Chine.

Les ventes du groupe d'activités Montres et Joaillerie sont en hausse de 24 % à taux de change et périmètre comparables et de 28 % en données publiées. Le premier semestre 2010 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.

La croissance publiée des ventes des activités de Distribution sélective est en hausse de 14 %, et 13 % à taux de change et périmètre comparables. La performance est tirée à la fois par Sephora dont les ventes progressent très sensiblement en Europe, aux États-Unis et en Asie 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 6 148 millions d'euros, en hausse de 19 % par rapport à fin juin 2009 ; le taux de marge brute sur les ventes s'élève à 65 %, en hausse de 1 point, grâce notamment à la maîtrise des coûts de revient des produits vendus.

Les charges commerciales s'élèvent à 3 479 millions d'euros, et sont en augmentation de 13 % par rapport au premier semestre 2009. 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 baisse de 1 point en pourcentage des ventes et s'établit à 37 %.

Les charges administratives s'élèvent à 857 millions d'euros, en hausse de 15 % par rapport au premier semestre 2009. Elles représentent 9 % des ventes, un niveau identique à celui enregistré en 2009.

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 1 812 millions d'euros, en hausse de 33 % par rapport au premier semestre 2009. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du Groupe s'établit à 19 %, en hausse de 2 points. Cette progression traduit un rythme d'augmentation des charges commerciales inférieur à celui des ventes et une maîtrise des coûts de revient des produits vendus ainsi que des charges administratives.

Le résultat opérationnel courant de Christian Dior Couture s'élève à 8 millions d'euros. L'amélioration du résultat opérationnel courant est le reflet d'une amélioration significative de la marge brute. Les investissements en communication ont été soutenus ; la manifestation et le défilé organisés à Shanghai pour l'ouverture d'une boutique agrandie et rénovée au Piazza 66, ont permis à la Marque d'exprimer son savoir-faire sur le territoire chinois.

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Vins et Spiritueux s'établit à 326 millions d'euros, en hausse de 35 %. Cette performance résulte essentiellement de l'augmentation des ventes en volume. La maîtrise des coûts ainsi que l'effet positif des variations monétaires sur les résultats de cette activité permettent de compenser le renforcement des investissements publi-promotionnels ciblés sur les marchés stratégiques. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de cette activité progresse de près de 3 points et s'élève à 25 %.

Le groupe d'activités Mode et Maroquinerie réalise un résultat opérationnel courant de 1 179 millions d'euros, en croissance de 28 %. Les variations monétaires ont eu un effet positif sur les résultats de cette activité à hauteur de 76 millions d'euros. Louis Vuitton enregistre une forte hausse de son résultat opérationnel courant, Fendi et Donna Karan confirment leur dynamique de croissance rentable. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités augmente également de près de 3 points et s'établit à 34 %.

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Parfums et Cosmétiques est de 181 millions d'euros, en hausse de 50 %. Cette hausse est tirée par Parfums Christian Dior, Guerlain et Parfums Givenchy qui améliorent fortement leur résultat et leur rentabilité, grâce au succès de leurs lignes de produits phares et à une forte dynamique d'innovation. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités est en augmentation de plus de 3 points et s'établit à 13 %.

Le groupe d'activités Montres et Joaillerie présente une augmentation de son résultat opérationnel courant pour atteindre 49 millions d'euros. Ce groupe d'activités améliore fortement sa rentabilité avec désormais un taux de marge opérationnelle sur ventes de 11 %, en hausse de plus de 5 points.

Le résultat opérationnel courant des activités de Distribution sélective est de 176 millions d'euros, en hausse de 36 %. Ce groupe d'activités améliore son niveau de profitabilité qui s'établit à 7 %.

Le résultat opérationnel courant lié aux Autres activités et éliminations s'établit à - 107 millions d'euros ; il était de -72 millions d'euros à fin juin 2009. Outre les frais du siège, le groupe Autres Activités intègre le pôle Média et les yachts Royal Van Lent, activité acquise en 2008.

Les autres produits et charges opérationnels sont de - 65 millions d'euros au 30 juin 2010. Ils comprennent notamment les amortissements accélérés ou dépréciations d'immobilisations pour - 36 millions d'euros, ainsi que les coûts de diverses restructurations.

Le résultat opérationnel du Groupe s'élève à 1 747 millions d'euros, contre 1 238 millions d'euros au premier semestre 2009, soit une augmentation de 41 %.

Le résultat financier s'établit à -173 millions d'euros ; il était de - 168 millions d'euros au premier semestre 2009.

Le coût global de la dette financière est en baisse significative au 30 juin 2010 à 101 millions d'euros contre 132 millions d'euros au premier semestre 2009. Cette évolution est essentiellement liée à la baisse continue de la dette financière moyenne du Groupe au cours de cette période ainsi qu'à l'effet favorable de la baisse des taux d'intérêt.

Les autres produits et charges financiers s'élèvent à - 72 millions d'euros, à comparer à - 36 millions d'euros au 30 juin 2009. Le coût financier des opérations de change est de 100 millions d'euros en 2010 contre 20 millions d'euros en 2009. Le résultat lié aux placements financiers, aux investissements, dividendes reçus de participations non consolidées et autres produits et charges, s'élève à 28 millions d'euros en 2010 contre - 16 millions d'euros en juin 2009.

Le taux effectif d'imposition du Groupe, qui était de 33,8 % au 30 juin 2009, s'établit à 29,7% pour le premier semestre 2010. En 2009, le niveau du taux effectif s'expliquait principalement par la non-utilisation, dans certains pays, de déficits résultant de la baisse d'activité.

Après prise en compte des résultats des sociétés mises en équivalence de 4 millions d'euros au 30 juin 2010, à comparer à 1 million d'euros pour le premier semestre 2009, le résultat net du semestre s'élève à 1 110 millions d'euros ; il était de 709 millions d'euros au premier semestre 2009.

La part des intérêts minoritaires dans le résultat est de 688 millions d'euros contre 457 millions d'euros au premier semestre 2009. Il s'agit principalement des intérêts minoritaires dans les résultats de LVMH SA, de Moët Hennessy et de DFS.

Au 30 juin 2010, le résultat net - part du Groupe s'élève à 422 millions d'euros contre 252 millions d'euros au premier semestre 2009, soit une hausse de 68 %.

Commentaires sur le bilan consolidé

Le total du bilan consolidé de Christian Dior s'élève au 30 juin 2010 à 37,2 milliards d'euros, en progression de 3,3 % par rapport au 31 décembre 2009.

L'actif immobilisé représente 26,0 milliards d'euros, contre 24,7 milliards à la fin de l'année 2009. Il atteint ainsi 70 % du total du bilan, contre 69 % six mois plus tôt.

Les immobilisations corporelles et incorporelles (y compris les écarts d'acquisition) s'élèvent à 23,7 milliards d'euros, contre 22,7 milliards à la fin de l'année 2009. Les marques et autres immobilisations incorporelles progressent à 11,9 milliards d'euros, contre 11,4 milliards fin 2009. Cette évolution résulte essentiellement du renforcement des devises vis-à-vis de l'euro et de son effet sur les marques et autres immobilisations incorporelles comptabilisées en dollar US, telles la marque Donna Karan et l'enseigne DFS, ou en francs suisses, telle la marque TAG Heuer.

Les écarts d'acquisition progressent légèrement, à 5,0 milliards d'euros, contre 4,9 milliards six mois plus tôt, notamment du fait de l'incidence des variations des parités monétaires évoquées précédemment.

Les immobilisations corporelles augmentent à 6,8 milliards d'euros, contre 6,4 milliards fin 2009. Cette croissance provient principalement des effets des variations de change, les investissements opérationnels s'avérant, sur le semestre, du même ordre de grandeur que les dotations aux amortissements.

Le total des participations dans les sociétés mises en équivalence, des investissements financiers, des autres actifs non courants et des impôts différés, atteint 2,3 milliards d'euros au 30 juin 2010, contre 2,1 milliards fin 2009.

Les stocks s'élèvent à 6,3 milliards d'euros, contre 5,8 milliards fin 2009, en raison de l'incidence des variations des parités de change, du dynamisme de l'activité, des fluctuations saisonnières qui caractérisent la plupart des métiers du Groupe, ainsi que de la reprise mesurée de constitution de stocks d'eaux-de-vie de cognac.

Les créances clients ont été ramenées à 1,2 milliard d'euros, contre 1,5 milliard fin 2009, malgré l'appréciation du dollar et du yen vis-à-vis de l'euro.

Les placements de trésorerie, hors placements financiers, atteignent 2,0 milliards d'euros.

Les capitaux propres - part du Groupe, atteignent 6,9 milliards d'euros contre 6,3 milliards fin 2009. Le résultat net dégagé sur la période de 1,1 milliard d'euros est en effet supérieur au versement du solde du dividende 2009, et la variation largement positive de l'écart de conversion entraînée par la hausse de la plupart des devises vis-à-vis de l'euro depuis six mois vient accentuer cet effet.

Les intérêts minoritaires progressent, à 10,9 milliards d'euros, contre 9,9 milliards fin 2009. Cette augmentation résulte de l'incidence des variations de change et de la part des minoritaires dans les gains et pertes et dans le résultat du semestre, nette des dividendes qui leur ont été versés.

Le total des capitaux propres s'établit ainsi à 17,8 milliards d'euros, représentant 48 % du total de bilan, contre 45 % six mois auparavant.

Les passifs non courants s'élèvent à fin juin à 13,5 milliards d'euros, dont 5,2 milliards au titre de la dette financière, contre respectivement 13,3 milliards et 5,2 milliards à fin 2009. La croissance des passifs non courants résulte principalement de l'augmentation des impôts différés. La part relative des passifs non courants dans le total de bilan s'élève à 36 %, contre 37 % fin 2009.

Les capitaux permanents atteignent 31,4 milliards d'euros, et dépassent le montant des actifs non courants.

Les passifs courants s'établissent à 5,9 milliards d'euros au 30 juin 2010, contre 6,7 milliards fin 2009, en raison essentiellement de la diminution significative de la dette financière à moins d'un an. La part des passifs courants dans le total de bilan diminue pour atteindre 16 %, contre 18 % six mois auparavant.

La dette financière à plus et moins d'un an, y compris la valeur de marché des produits dérivés de taux, et nette des placements et des disponibilités, ressort au 30 juin 2010 à 4,0 milliards d'euros contre 4,5 milliards six mois plus tôt. Elle représente 23 % du montant des capitaux propres, contre 28 % au 31 décembre 2009.

Les placements de trésorerie et en équivalents de trésorerie excèdent en montant la dette financière à moins d'un an.

A fin juin, les lignes de crédit confirmées excèdent 5,4 milliards d'euros, dont moins de 1,1 milliard fait l'objet de tirage. Il en résulte un montant disponible de lignes de crédit confirmées non tirées de 4,3 milliards d'euros. Le programme de billets de trésorerie a un encours nul au 30 juin 2010.

Commentaires sur les variations de la trésorerie consolidée

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

La capacité d'autofinancement générée par l'activité s'élève à 2 042 millions d'euros, soit une progression de 29 % par rapport aux 1 584 millions constatés un an plus tôt.

Après intérêts financiers et impôt, la capacité d'autofinancement atteint 1 655 millions d'euros, contre 1 183 millions d'euros, soit une augmentation de 40 % par rapport au premier semestre 2009.

Les intérêts payés au premier semestre 2010, à 101 millions d'euros contre 152 millions un an auparavant, sont en retrait grâce à la baisse des taux d'intérêt moyens ainsi qu'à la baisse de l'encours moyen de la dette financière.

Les impôts payés atteignent 286 millions d'euros, contre 249 millions l'an dernier à la même date.

Le besoin en fonds de roulement augmente de 71 millions d'euros. En particulier, la variation des stocks génère des besoins de trésorerie s'élevant à 149 millions d'euros, en diminution par rapport au premier semestre 2009 et ce, malgré la reprise de la constitution de stocks d'eaux de vie de Cognac. La variation des créances clients apporte une contribution positive de 429 millions d'euros, principalement chez les maisons de Vins et Spiritueux et chez Louis Vuitton, tandis que la variation du poste fournisseurs consomme 152 millions d'euros, notamment chez Sephora, dans les maisons de Champagne et chez Parfums Christian Dior. Ces évolutions reflètent la saisonnalité des besoins en fonds de roulement du Groupe.

Au total, la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation est positive à hauteur de 1 584 millions d'euros, contre 668 millions l'an dernier.

Les investissements opérationnels du Groupe, nets des cessions, représentent sur le semestre un débours de trésorerie de 449 millions d'euros. Leur montant reflète la dynamique de développement du Groupe et de ses marques phares telles Louis Vuitton, Sephora, Christian Dior Couture et Parfums Christian Dior.

Ainsi, la variation de la trésorerie issue des opérations et des investissements d'exploitation atteint 1 135 millions d'euros au premier semestre 2010, contre 300 millions d'euros sur la même période en 2009.

Les acquisitions d'investissements financiers, nettes des cessions, ainsi que le solde des incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés constituent un emploi à hauteur de 5 millions d'euros, contre 35 millions d'euros un an plus tôt.

La variation de trésorerie issue des opérations en capital représente un débours de 549 millions d'euros.

L'exercice par les salariés de LVMH d'options de souscription a permis de réunir 36 millions d'euros. LVMH a procédé à l'annulation d'un nombre d'actions équivalent à celui des actions émises.

Les cessions de titres Christian Dior, LVMH et assimilés effectuées par le Groupe, nettes des acquisitions, ont constitué une ressource de 102 millions d'euros.

Les dividendes versés au cours du semestre par Christian Dior, hors actions d'autocontrôle, se sont élevés à 218 millions d'euros au titre du solde du dividende 2009. En outre, les actionnaires minoritaires des filiales consolidées ont reçu des dividendes à hauteur de 470 millions d'euros.

Le solde de ces opérations d'exploitation, d'investissement et en capital, y compris le versement du solde du dividende au titre de l'année 2009, se traduit par un excédent de ressources de 581 millions d'euros sur le premier semestre 2010.

En conséquence, très peu de fonds ont été levés. Les émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières ont permis de recueillir 117 millions d'euros. Christian Dior et LVMH SA n'ont procédé à aucune émission obligataire publique, ni à aucun placement privé via le programme d'Euro Medium Term Notes.

Les ressources, ainsi que la trésorerie existante, ont été utilisées aux fins d'amortissement d'emprunts et de dettes financières pour un montant de 1 350 millions d'euros. En outre, 120 millions d'euros ont été consacrés à l'acquisition de placements financiers et le Groupe a diminué de 200 millions d'euros le recours à son programme de billets de trésorerie.

A l'issue des opérations du semestre, la trésorerie nette s'élève à 1 705 millions d'euros.

États financiers consolidés résumés

Chiffres clés

Principales données consolidées

<i>(en millions d'euros et en pourcentage)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Ventes	9 461	17 745	8 137
Résultat opérationnel courant	1 812	3 356	1 358
Résultat net	1 110	1 902	709
Résultat net - part du Groupe	422	695	252
Capacité d'autofinancement générée par l'activité ⁽¹⁾	2 042	3 964	1 584
Investissements d'exploitation issus de la variation de trésorerie	449	763	368
Capitaux propres	17 842	16 121	15 205
Dette financière nette ⁽²⁾	4 043	4 460	5 968
Ratio Dette financière nette / capitaux propres	23%	28%	39%

(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>	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Résultats consolidés par action			
Résultat net - part du Groupe	2,37	3,90	1,41
Résultat net, part du Groupe après dilution	2,35	3,89	1,41
Dividende par action			
Montant brut global versé sur la période ⁽³⁾	1,22	1,66	1,17

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

Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Ventes	21	9 461	17 745	8 137
Coût des ventes		(3 313)	(6 422)	(2 951)
Marge brute		6 148	11 323	5 186
Charges commerciales		(3 479)	(6 422)	(3 081)
Charges administratives		(857)	(1 545)	(747)
Résultat opérationnel courant	21-22	1 812	3 356	1 358
Autres produits et charges opérationnels	25	(65)	(192)	(120)
Résultat opérationnel		1 747	3 164	1 238
Coût de la dette financière nette		(101)	(242)	(132)
Autres produits et charges financiers		(72)	(155)	(36)
Résultat financier	24	(173)	(397)	(168)
Impôts sur les bénéfices	25	(468)	(867)	(362)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	6	4	2	1
Résultat net avant part des minoritaires		1 110	1 902	709
Part des minoritaires		688	1 207	457
Résultat net - part du Groupe		422	695	252
Résultat net - part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	26	2,37	3,90	1,41
Nombre d'actions retenu pour le calcul		178 266 578	178 243 418	178 209 918
Résultat net - part du Groupe par action après dilution <i>(en euros)</i>	26	2,35	3,89	1,41
Nombre d'actions retenu pour le calcul		178 890 465	178 475 792	178 280 875

État global des gains et pertes consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Résultat net avant part des minoritaires	1 110	1 902	709
Variation du montant des écarts de conversion	966	(127)	(75)
Effets d'impôt	98	(20)	(15)
	1 064	(147)	(90)
Variation de valeur des investissements et placements financiers	115	114	12
Montants transférés en résultat	25	(11)	(10)
Effets d'impôt	(22)	(26)	(12)
	118	77	(10)
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	(115)	128	86
Montants transférés en résultat	(30)	(118)	(36)
Effets d'impôt	43	(2)	(13)
	(102)	8	37
Variation de valeur des terres à vigne	5	(53)	1
Effets d'impôt	(3)	18	-
	2	(35)	1
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	1 082	(97)	(62)
Total des gains et pertes	2 192	1 805	647
Part des minoritaires	1 365	1 138	420
Total des gains et pertes, part du Groupe	827	667	227

Bilan consolidé

ACTIF <i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Marques et autres immobilisations incorporelles, nettes	5	11 917	11 370	11 123
Ecarts d'acquisition, nets	4	5 039	4 901	5 141
Immobilisations corporelles, nettes	5	6 776	6 395	6 304
Participations mises en équivalence	6	231	215	216
Investissements financiers	7	569	540	490
Autres actifs non courants		825	766	893
Impôts différés		666	555	601
Actifs non courants		26 023	24 742	24 768
Stocks et en-cours	8	6 340	5 802	6 134
Créances clients et comptes rattachés	9	1 223	1 515	1 198
Impôts sur les résultats		204	224	119
Autres actifs courants	10	1 442	1 237	1 462
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	2 013	2 533	1 040
Actifs courants		11 222	11 311	9 953
TOTAL DE L'ACTIF		37 245	36 053	34 721
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES <i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Capital		363	363	363
Primes		2 205	2 205	2 205
Actions auto-détenues et assimilés		(237)	(265)	(270)
Ecarts de réévaluation		390	378	361
Autres réserves		3 618	3 107	3 188
Ecarts de conversion		174	(219)	(199)
Résultat net, part du Groupe		422	695	252
Capitaux propres, part du Groupe	15	6 935	6 264	5 900
Intérêts minoritaires	15	10 907	9 857	9 305
Capitaux propres		17 842	16 121	15 205
Dette financière à plus d'un an	16	5 178	5 163	5 107
Provisions à plus d'un an	17	1 013	995	978
Impôts différés		4 186	4 023	3 972
Autres passifs non courants	18	3 140	3 086	3 241
Passifs non courants		13 517	13 267	13 298
Dette financière à moins d'un an	16	1 245	2 164	2 357
Fournisseurs et comptes rattachés		1 930	1 956	1 556
Impôts sur les résultats		266	224	283
Provisions à moins d'un an	17	367	354	334
Autres passifs courants	19	2 078	1 967	1 688
Passifs courants		5 886	6 665	6 218
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		37 245	36 053	34 721

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions auto- détenues et assimilés	Ecart de conversion	Ecart de réévaluation			Total des capitaux propres			
						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>(en millions d'euros)</i>		15,1		15,2	15,4						15	
<i>Notes</i>												
Au 31 décembre 2008	181 727 048	363	2 205	(256)	(167)	61	18	275	3 391	5 890	9 281	15 171
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(52)	34	3	(15)		(28)	(69)	(97)
Résultat net									695	695	1 207	1 902
Total des gains et pertes		-	-	-	(52)	34	3	(15)	695	667	1 138	1 805
Charges liées aux plans d'options									25	25	27	52
(Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues et assimilés				(9)					(22)	(51)	11	(20)
Augmentations de capital des filiales										-	29	29
Dividendes et acomptes versés									(287)	(287)	(605)	(890)
Variations de périmètre										-	3	3
Effets des engagements d'achat de titres										-	(29)	(29)
Autres										-	-	-
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					393	52	(40)	-		405	677	1 082
Résultat net									422	422	688	1 110
Total des gains et pertes		-	-	-	393	52	(40)	-	422	827	1 365	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)
Variations de périmètre										-	-	-
Effets des engagements d'achat de titres										-	32	32
Autres										-	-	-
Au 30 juin 2010	181 727 048	363	2 205	(237)	174	147	(19)	262	4 040	6 935	10 907	17 842

	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>(en millions d'euros)</i>		15.1		15.2	15.4						15	
<i>Notes</i>												
Au 31 décembre 2008	181 727 048	563	2 205	(256)	(167)	61	18	275	5 391	5 890	9 281	15 171
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(32)	(5)	13	(1)		(25)	(57)	(62)
Résultat net									252	252	457	709
Total des gains et pertes		-	-	-	(52)	(5)	15	(1)	252	227	420	647
Charges liées aux plans d'options									13	13	14	27
(Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues et assimilés				(14)					(8)	(22)	(2)	(24)
Augmentations de capital des filiales										-	3	3
Dividendes et acomptes versés									(208)	(208)	(495)	(701)
Variations de périmètre										-	4	4
Effets des engagements d'achat de titres										-	78	78
Au 30 juin 2009	181 727 048	563	2 205	(270)	(199)	56	51	274	5 440	5 900	9 305	15 205

Tableau de variation de la trésorerie consolidée

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
I OPERATIONS ET INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION				
Résultat opérationnel		1 747	3 164	1 238
Dotations nettes aux amortissements et provisions, hors éléments fiscaux et financiers		372	863	400
Autres charges calculées, hors éléments financiers		(72)	(41)	(50)
Dividendes reçus		12	21	15
Autres retraitements		(17)	(43)	(19)
Capacité d'autofinancement générée par l'activité		2 042	3 964	1 584
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(101)	(250)	(152)
Impôt payé		(286)	(906)	(249)
Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôts		1 655	2 808	1 183
Variation des stocks et en-cours		(149)	115	(189)
Variation des créances clients et comptes rattachés		429	216	537
Variation des fournisseurs et comptes rattachés		(153)	(373)	(801)
Variation des autres créances et dettes		(199)	191	(62)
Variation du besoin en fonds de roulement		(72)	149	(515)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation		1 583	2 957	668
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		(458)	(783)	(365)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		12	26	3
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissements opérationnels		(3)	(6)	(6)
Investissements d'exploitation		(449)	(763)	(368)
Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation		1 134	2 194	300
II INVESTISSEMENTS FINANCIERS				
Acquisitions d'investissements financiers	7	(7)	(93)	(66)
Cessions d'investissements financiers	7	18	49	36
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés		(16)	(277)	(5)
Variation de la trésorerie issue des Investissements financiers		(5)	(321)	(35)
III OPERATIONS EN CAPITAL				
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires		37	42	6
Acquisitions et cessions d'actions auto-détenues et assimilés	13.2	102	21	(11)
Dividendes et acomptes versés par la société Christian Dior	13.3	(218)	(287)	(208)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées	15	(470)	(604)	(486)
Variation de la trésorerie issue des opérations en capital		(549)	(828)	(699)
IV OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Emissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières		117	2 826	2 418
Remboursements d'emprunts et dettes financières		(1 350)	(2 496)	(1 930)
Acquisitions et cessions de placements financiers		(120)	321	90
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		(1 353)	651	578
V INCIDENCE DES ECARTS DE CONVERSION				
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (I+II+III+IV+V)		(530)	1 582	104
TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE	12	2 235	653	653
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE	12	1 705	2 235	757
Opérations comprises dans le tableau ci-dessus, sans incidence sur la variation de la trésorerie :				
- investissements en location financement		4	12	5

Annexe aux Comptes Consolidés (extraits) Sommaire

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

Annexe aux comptes consolidés résumés (extraits)

1. PRINCIPES COMPTABLES

1.1. Cadre général et environnement

Les comptes consolidés résumés du premier semestre 2010 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 27 juillet 2010. Ils sont établis en conformité avec la norme IAS 34 et les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées dans l'Union Européenne et applicables au 30 juin 2010. Ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les périodes présentées.

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

1.2. Évolutions du référentiel comptable

Les normes, amendements et interprétations qui concernent le Groupe, appliqués depuis le 1^{er} janvier 2010, sont les suivants :

- IFRS 3 révisée sur les regroupements d'entreprises ;
- IAS 27 révisée sur les états financiers individuels et consolidés ;
- amendement d'IAS 17 relatif aux locations de terrains ;
- IFRIC 16 concernant la couverture d'un investissement net à l'étranger ;
- L'amendement d'IAS 39 précisant les éléments éligibles à la comptabilité de couverture.

L'application de ces textes au premier semestre 2010 n'a pas eu d'impacts significatifs sur les comptes consolidés du Groupe. En particulier, IAS 27 et IFRS 3 révisées étant appliquées de manière prospective, les écarts d'acquisition comptabilisés au 31 décembre 2009 au titre des engagements d'achat d'intérêts minoritaires ont été maintenus à l'actif du bilan, la variation du montant de ces engagements nets d'intérêts minoritaires restant enregistrée en écart d'acquisition.

2. VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE

Au cours du premier semestre 2010, le Groupe n'a conclu aucune acquisition ou cession affectant de manière significative le périmètre de consolidation.

Voir également Note 29 Evénements postérieurs à la clôture.

3. MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010			31 déc. 2009	30 juin 2009
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	9 797	(416)	9 381	9 152	8 889
Enseignes	3 608	(1 478)	2 130	1 853	1 883
Licences de distribution	48	(32)	16	15	15
Droits au bail	367	(232)	135	117	113
Logiciel	448	(328)	120	111	108
Autres	287	(152)	135	122	115
TOTAL	14 555	(2 638)	11 917	11 370	11 123
Dont : immobilisations en location financement	14	(14)	-	-	-

La variation du solde net des marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles au cours du premier semestre 2010 est constituée des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
Au 31 décembre 2009	9 538	3 119	1 043	13 700
Acquisitions	-	-	64	64
Cessions, mises hors service	-	-	(12)	(12)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-
Effets des variations de change	259	489	46	794
Reclassements	-	-	9	9
AU 30 JUIN 2010	9 797	3 608	1 150	14 555
<i>(en millions d'euros)</i>				
Amortissements de dépréciations	Marques	Enseignes	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
Au 31 décembre 2009	(386)	(1 266)	(678)	(2 330)
Amortissements	(16)	-	(49)	(65)
Cessions, mises hors service	-	-	12	12
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-
Effets des variations de change	(14)	(212)	(29)	(255)
AU 30 JUIN 2010	(416)	(1 478)	(744)	(2 638)
Valeur nette au 30 juin 2010	9 381	2 130	406	11 917

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

4. ÉCARTS D'ACQUISITION

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010			31 déc. 2009	30 juin 2009
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	5 299	(1 205)	4 094	3 962	3 984
Écarts d'acquisitions sur engagements d'achat de titres de minoritaires	948	(3)	945	939	1 157
TOTAL	6 247	(1 208)	5 039	4 901	5 141

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 2010			31 déc. 2009	30 juin 2009
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	5 999	(1 098)	4 901	5 054	5 054
Effets des variations de périmètre	2	-	2	19	40
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	36	-	36	(95)	77
Variation des dépréciations	-	(18)	(18)	(56)	(15)
Effets des variations de change	210	(92)	118	(21)	(15)
A LA CLOTURE	6 247	(1 208)	5 039	4 901	5 141

Les effets des variations de change proviennent pour l'essentiel des écarts d'acquisition comptabilisés 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 des écarts d'acquisition relatifs à Donna Karan et à Miami Cruiseline.

5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010			31 déc. 2009	30 juin 2009
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	1 024	-	1 024	940	938
Terres à vignes et vignobles	1 719	(89)	1 630	1 611	1 620
Constructions	1 908	(881)	1 027	973	961
Immeubles locatifs	364	(60)	304	287	287
Installations techniques, matériels et outillages	4 898	(3 165)	1 733	1 658	1 615
Autres immobilisations corporelles et en-cours	1 728	(670)	1 058	926	883
TOTAL	11 641	(4 865)	6 776	6 395	6 304
Dont : immobilisations en location financement	265	(135)	130	140	140
coût historique des terres à vignes et vignobles	625	(89)	536	531	486

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

Valeur brute (en millions d'euros)	Terres à vignes et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Installations techniques, matériels et outillages	Autres immobilisations corporelles et en- cours	TOTAL
Au 31 décembre 2009	1 695	2 712	345	4 475	1 495	10 718
Acquisitions	3	20	1	129	193	346
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	5	-	-	-	-	5
Cessions, mises hors service	(2)	(3)	(1)	(105)	(24)	(135)
Effets des variations de périmètre	2	4	-	5	(1)	10
Effets des variations de change	16	185	16	352	120	689
Autres mouvements, y compris transferts	-	14	5	44	(55)	8
AU 30 JUIN 2010	1 719	2 932	364	4 898	1 728	11 641

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Terres à vignes et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Installations techniques, matériels et outillages	Autres immobilisations corporelles et en- cours	TOTAL
Au 31 décembre 2009	(84)	(799)	(56)	(2 815)	(569)	(4 323)
Amortissements	(3)	(33)	(2)	(236)	(51)	(325)
Cessions, mises hors service	-	2	1	104	16	123
Effets des variations de périmètre	-	(1)	-	(3)	(1)	(5)
Effets des variations de change	(2)	(43)	(3)	(221)	(63)	(332)
Autres mouvements, y compris transferts	-	(7)	-	6	(2)	(3)
AU 30 JUIN 2010	(89)	(881)	(60)	(3 165)	(670)	(4 865)
Valeur nette au 30 juin 2010	1 630	2 051	304	1 733	1 058	6 776

Les acquisitions d'immobilisations corporelles reflètent en premier lieu les investissements de Louis Vuitton, Christian Dior Couture, Sephora et DFS dans leurs réseaux de distribution, ainsi que ceux de Parfums Christian Dior, des Maisons de Champagne et de Glenmorangie dans leurs outils de production. Les effets des variations de change concernent principalement les actifs des filiales de distribution américaines et japonaises de Louis Vuitton, DFS, ainsi que ceux de Sephora en Amérique du Nord, et résultent de l'évolution de la parité du dollar US et du yen par rapport à l'euro durant la période.

6. PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE

(en millions d'euros)	30 juin 2010			31 déc. 2009	30 juin 2009
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1^{er} janvier	215	-	215	219	219
Part dans le résultat de la période	4	-	4	2	1
Dividendes versés	(5)	-	(5)	(9)	(7)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	8	10
Effets des variations de change	17	-	17	(5)	(7)
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence à la clôture	231	-	231	215	216

Au 30 juin 2010, les titres mis en équivalence comprennent principalement :

- une participation de 40 % dans Mongoual SA, société immobilière propriétaire d'un immeuble à Paris (France), siège social de la Société LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton SA ;
- une participation de 45 % dans le groupe détenant les magasins Ile de Beauté, l'une des principales enseignes de distribution de Parfums et Cosmétiques en Russie ;
- 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 2010			31 déc. 2009	30 juin 2009
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
TOTAL	642	(73)	569	540	490

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Au 1er janvier	540	375	375
Acquisitions	7	89	55
Cessions à valeur de vente	(18)	(38)	(34)
Variations de valeur de marché	31	93	34
Reclassements en titres consolidés	(5)	(30)	(30)
Autres reclassements	(13)	59	95
Variation du montant des dépréciations	(11)	(1)	-
Effets des variations de périmètre	-	(2)	-
Effets des variations de change	38	(5)	(5)
A LA CLOTURE	569	540	490

8. STOCKS ET EN-COURS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	3 207	3 189	3 129
Autres matières premières et en-cours	835	741	821
	4 042	3 930	3 950
Marchandises	648	537	558
Produits finis	2 366	2 007	2 267
	3 014	2 544	2 825
Valeur brute	7 056	6 474	6 775
Provision pour dépréciation	(716)	(672)	(641)
VALEUR NETTE	6 340	5 802	6 134

La variation du stock net au cours des exercices présentés provient des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010			31 déc. 2009	30 juin 2009
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	6 474	(672)	5 802	5 963	5 963
Variation du stock brut	148	-	148	(114)	189
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	4	-	4	13	13
Variation de la provision pour dépréciation	-	8	8	(56)	(36)
Effets des variations de périmètre	(2)	-	(2)	38	34
Effets des variations de change	436	(52)	384	(31)	(23)
Reclassements	(4)	-	(4)	(11)	(6)
A LA CLOTURE	7 056	(716)	6 340	5 802	6 134

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 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	18	43	22
Effets des sorties de stocks	(14)	(30)	(9)
Incidence nette sur le coût des ventes de la période	4	13	13

9. CLIENTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Créances à valeur nominale	1 443	1 737	1 388
Provision pour dépréciation	(65)	(68)	(72)
Provision pour retours, reprises de produits et cartes de fidélité	(155)	(154)	(118)
VALEUR NETTE	1 223	1 515	1 198

Au 30 juin 2010, la ventilation de la valeur brute et de la provision pour dépréciation des créances clients, en fonction de l'ancienneté des créances, s'analyse de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>		Valeur brute des créances	Dépréciations	Valeur nette des créances
Non échues :	- moins de 3 mois	1 207	(10)	1 197
	- plus de 3 mois	27	(3)	24
		<u>1 234</u>	<u>(13)</u>	<u>1 221</u>
Echues :	- moins de 3 mois	108	(9)	99
	- plus de 3 mois	101	(43)	58
		<u>209</u>	<u>(52)</u>	<u>157</u>
TOTAL		1 443	(65)	1 378

10. AUTRES ACTIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Placements financiers	260	218	344
Valeur de marché des instruments dérivés	360	302	349
Créances d'impôts et taxes, hors impôts sur les résultats	259	208	231
Fournisseurs : avances et acomptes	106	117	111
Charges constatées d'avance	221	184	182
Autres créances, nettes	236	208	245
TOTAL	1 442	1 237	1 462

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 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Valeurs mobilières de placement non cotées, parts de SICAV et de fonds non monétaires	106	71	236
Valeurs mobilières de placement cotées	154	147	108
TOTAL	260	218	344
dont : coût historique des placements financiers	374	336	441

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 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Au 1er janvier	218	590	590
Acquisitions	54	15	12
Cessions à valeur de vente	(48)	(343)	(144)
Variations de valeur de marché	35	50	(17)
Variation du montant des dépréciations	(21)	(31)	(6)
Reclassements	13	(59)	(95)
Effets des variations de périmètre	-	(1)	(1)
Effets des variations de change	9	(3)	5
A LA CLOTURE	260	218	344

12. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Dépôts à terme à moins de trois mois	253	153	122
Parts de SICAV et FCP monétaires	116	103	171
Comptes bancaires	1 644	2 277	747
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	2 013	2 533	1 040

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 013	2 533	1 040
Découverts bancaires	(308)	(298)	(283)
Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie	1 705	2 235	757

13. CAPITAUX PROPRES

13.1. Capital

Au 30 juin 2010, le capital est constitué de 181 727 048 actions (181 727 048 au 31 décembre 2009), entièrement libérées, au nominal de 2 euros ; 125 048 951 actions bénéficient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de trois ans (125 095 619 au 31 décembre 2009).

13.2. Actions Christian Dior auto-détenues et assimilés

Les effets sur la situation nette du Groupe des actions Christian Dior et des calls 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>	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Actions Christian Dior auto-détenues	199	213	216
Part de Christian Dior dans les calls sur action LVMH ⁽¹⁾	38	52	54
Actions auto-détenues et assimilés	237	265	270

(1) Lors de l'exercice des calls et du service des titres à une date rapprochée, le dénouement de ces opérations n'a pas d'impact sur 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>	30 juin 2010		31 déc. 2009	30 juin 2009
	Nombre	Valeur	Valeur	Valeur
Plans d'options d'achat (y compris caduques)	3 210 348	191	212	215
Plan d'attribution d'actions gratuites	90 180	7	-	-
Autres	19 532	1	1	1
TOTAL	3 320 060	199	213	216

Au 30 juin 2010, la valeur boursière des autres actions Christian Dior détenues est de 1,5 million d'euros.

Au cours du premier semestre 2010, les mouvements de portefeuille d'actions Christian Dior ont été les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Nombre d'actions	Valeur
Au 31 décembre 2009	3 600 880	213
Achats d'actions	100 000	8
Levées d'options d'achat	(371 000)	(21)
Cessions à valeur de vente	(9 820)	(1)
Plus ou (moins value) de cession	-	-
AU 30 JUIN 2010	3 320 060	199

13.3. Dividendes versés par la société mère Christian Dior

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Acompte au titre de l'exercice en cours (2009 : 0,44 euro ; 2008 : 0,44 euro ; 2007 : 0,44 euro)	-	80	-
Effet des actions auto-détenues	-	(2)	-
	-	78	-
Solde au titre de l'exercice précédent (2009 : 1,22 euro ; 2008 : 1,17 euro ; 2007 : 1,17 euro)	222	213	213
Effet des actions auto-détenues	(4)	(4)	(5)
	218	209	208
Montant brut total versé au cours de la période ⁽¹⁾	218	287	208

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

Le solde du dividende au titre de l'exercice 2009 a été versé le 25 mai 2010, conformément aux résolutions de l'Assemblée Générale des Actionnaires du 15 avril 2010.

Le Conseil d'Administration a approuvé la mise en paiement, le 2 décembre 2010, d'un acompte sur dividende au titre de l'exercice 2010 de 0,88 euro.

13.4. Ecarts de conversion

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 juin 2010	Variation	31 déc. 2009	30 juin 2009
Dollar US	30	242	(212)	(175)
Yen japonais	55	41	14	23
Hong Kong dollar	46	53	(7)	(4)
Franc suisse	116	75	41	22
Livre sterling	(22)	15	(37)	(37)
Autres devises	31	48	(17)	(26)
Couvertures d'actifs nets en devises	(82)	(81)	(1)	(2)
TOTAL, PART DU GROUPE	174	393	(219)	(199)

14. PLANS D'OPTIONS ET ASSIMILÉS

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

Le nombre d'options non exercées, dans le cadre des plans restant ouverts au 30 juin 2010, provient des évolutions suivantes :

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

	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré (en euros)
Options d'achat en vie au 1er janvier	3 434 004	60,33
Attributions	-	-
Options devenues caduques	-	-
Options exercées	(371 000)	54,39
Options d'achat en vie au 30 juin	3 063 004	61,05

14.2. Plans d'attribution d'actions gratuites

	Nombre
Attributions provisoires au 1er janvier	-
Nouvelles attributions	90 180
Attributions devenues définitives	-
Attributions devenues caduques	-
Attributions provisoires au 30 juin	90 180

Un plan d'attribution d'actions gratuites a été mis en place le 15 avril 2010, portant sur 90 180 actions, assorti de conditions de performance.

Les actions gratuites attribuées dans le cadre du plan assorti de conditions de performance ne sont exerçables que dans la mesure où, pour chacun des exercices 2010 et 2011, 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 2009.

14.3. Charge de la période

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Plans d'options d'achat et d'attribution d'actions gratuites Christian Dior	4	6	3
Plans d'options de souscription, d'achat et d'attribution d'actions gratuites LVMH	22	46	23
Plans de rémunérations liées au cours de l'action LVMH dénoués en numéraire	2	7	2
Charge de la période	28	59	28

Les paramètres et hypothèses retenus pour l'évaluation de la charge liée aux plans mis en place au cours du premier semestre 2010 sont les suivants :

Chez LVMH

Cours de bourse de l'action LVMH à la date d'attribution (en euros)	90,39
Période d'acquisition des droits	
Bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France	2 ans
Bénéficiaires ayant leur résidence fiscale hors de France	4 ans
Période de conservation après attribution définitive	
Bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France	2 ans
Bénéficiaires ayant leur résidence fiscale hors de France	Néant
Réalisation des conditions de performance au terme de la période d'acquisition des droits	
Plan 2009	Oui
Plan 2010	Oui

La valeur unitaire des actions gratuites attribuées en 2010 est de 86,93 euros pour les actions attribuées aux bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France et 83,05 euros pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale hors de France.

Chez Christian Dior

Cours de bourse de l'action Christian Dior à la date d'attribution (en euros)	84,27
Période d'acquisition des droits	
Bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France	2 ans
Bénéficiaires ayant leur résidence fiscale hors de France	4 ans
Période de conservation après attribution définitive	
Bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France	2 ans
Bénéficiaires ayant leur résidence fiscale hors de France	Néant
Réalisation des conditions de performance au terme de la période d'acquisition des droits	
Plan 2010	Oui

La valeur unitaire des actions gratuites attribuées en 2010 est de 80,29 euros pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France et 76,31 euros pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale hors de France.

15. INTÉRÊTS MINORITAIRES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Au 1er janvier	9 857	9 281	9 281
Part des minoritaires dans le résultat	688	1 207	457
Dividendes versés aux minoritaires	(474)	(603)	(493)
Effets des variations de périmètre	92	14	2
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	22	29	3
Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres (voir détail ci-dessous)	677	(69)	(37)
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'options	13	27	14
Effets des engagements d'achat de titres minoritaires	32	(29)	78
A LA CLOTURE	10 907	9 857	9 305

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>	Ecarts de conversion	Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes	Total part des minoritaires
Au 31 décembre 2008	(293)	76	42	474	299
Variations de l'exercice	(95)	43	5	(22)	(69)
Au 31 décembre 2009	(388)	119	47	452	230
Variations de l'exercice	671	66	(62)	2	677
Au 30 juin 2010	283	185	(15)	454	907

<i>(en millions d'euros)</i>	Ecarts de conversion	Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes	Total part des minoritaires
Au 31 décembre 2008	(293)	76	42	474	299
Variations de l'exercice	(58)	(5)	24	2	(37)
Au 30 juin 2009	(351)	71	66	476	262

16. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

16.1. Dette financière nette

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Emprunts obligataires et EMTN	4 078	3 971	3 554
Emprunts bancaires et crédit bail	1 100	1 192	1 553
Dette financière à plus d'un an	5 178	5 163	5 107
Emprunts obligataires et EMTN	46	723	846
Billets de trésorerie	-	200	250
Découverts bancaires	308	298	283
Autres dettes financières à moins d'un an	891	943	978
Dette financière à moins d'un an	1 245	2 164	2 357
Dette financière brute	6 423	7 327	7 464
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	(98)	(87)	(55)
Autres dérivés	28	6	(19)
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	6 353	7 246	7 390
Placements financiers	(260)	(218)	(344)
Autres actifs financiers courants	(37)	(35)	(38)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(2 013)	(2 533)	(1 040)
Dette financière nette	4 043	4 460	5 968

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

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 après effets des instruments dérivés			
	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	
Échéance :	2010	340	694	1 034	(8)	37	29	332	731	1 063
	2011	1 045	300	1 345	(86)	56	(30)	959	356	1 315
	2012	859	14	873	-	-	-	859	14	873
	2013	414	612	1 026	183	(176)	7	597	436	1 033
	2014	1 544	7	1 551	(1 152)	1 098	(54)	392	1 105	1 497
	2015	417	1	418	(250)	237	(13)	167	238	405
	Au-delà	170	6	176	(150)	141	(9)	20	147	167
TOTAL		4 789	1 634	6 423	(1 463)	1 393	(70)	3 326	3 027	6 353

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Euro	4 514	5 532	5 675
Dollar US	307	294	251
Franc suisse	902	797	787
Yen japonais	333	340	378
Autres devises	297	283	299
Total	6 353	7 246	7 390

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 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	271	245	242
Provisions pour risques et charges	718	725	704
Provisions pour réorganisation	24	25	32
Part à plus d'un an	1 013	995	978
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	8	9	6
Provisions pour risques et charges	293	261	223
Provisions pour réorganisation	66	84	105
Part à moins d'un an	367	354	334
TOTAL	1 380	1 349	1 312

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2009	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres (dont écarts de conversion)	30 juin 2010
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	254	18	(10)	-	-	17	279
Provisions pour risques et charges	986	76	(60)	(15)	-	24	1 011
Provisions pour réorganisation	109	6	(29)	(1)	-	5	90
TOTAL	1 349	100	(99)	(16)	-	46	1 380
Dont :							
• résultat opérationnel courant		60	(61)	(5)			
• résultat financier		-	-	-			
• autres		40	(38)	(11)			

18. AUTRES PASSIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Engagements d'achats de titres de minoritaires	2 865	2 843	2 962
Valeur de marché des instruments dérivés	32	22	39
Participation du personnel aux résultats ⁽¹⁾	72	81	79
Autres dettes	171	140	161
TOTAL	3 140	3 086	3 241

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

Au 30 juin 2010, 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 l'engagement relatif aux minoritaires de Benefit (20 %), de Royal Van Lent (10%) ainsi que de filiales de Sephora dans différents pays.

19. AUTRES PASSIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Valeur de marché des instruments dérivés	306	95	115
Personnel et organismes sociaux	593	608	516
Participation du personnel aux résultats ⁽¹⁾	41	67	37
Etat et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôts sur les résultats	257	258	217
Clients : avances et acomptes versés	212	234	217
Différé de règlement d'immobilisations corporelles ou financières	143	190	120
Produits constatés d'avance	66	61	67
Autres dettes	460	454	399
TOTAL	2 078	1 967	1 688

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

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

20. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ

20.1. Synthèse des instruments dérivés

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Risque de taux d'intérêt				
Actifs : non courants		91	46	47
courants		40	90	77
Passifs : non courants		(16)	(21)	(37)
courants		(17)	(28)	(32)
	<i>20.2</i>	98	87	55
Risque de change				
Actifs : non courants		1	6	35
courants		101	211	272
Passifs : non courants		(16)	(1)	(2)
courants		(261)	(57)	(30)
	<i>20.5</i>	(175)	159	275
Autres risques				
Actifs : non courants		3	74	142
courants		219	1	-
Passifs : non courants		-	-	-
courants		(28)	(10)	(53)
Total		194	65	89
Actifs : non courants		95	126	224
courants	<i>10</i>	360	302	349
Passifs : non courants	<i>18</i>	(32)	(22)	(39)
courants	<i>19</i>	(306)	(95)	(115)
		117	311	419

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 2010, 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 13 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 2010 sont les suivants:

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par échéance				Valeur de marché ⁽¹⁾		
	2010	2011 à 2015	Au-delà de 2015	Total	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
Swaps de taux en euros :							
• payeur de taux fixe	-	773	-	773	(14)	(10)	(24)
• payeur de taux variable	-	2 002	150	2 152	119	-	119
Swaps de devises	-	148	-	148	-	3	3
TOTAL					105	(7)	98

(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 2010 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par exercice d'affectation			Valeur de marché ⁽¹⁾				
	2010	2011	Total	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture de juste valeur	Couverture d'actifs nets en devises	Non affectés	TOTAL
Options achetées								
Put USD	266	247	513	2	-	-	2	4
Put JPY	90	95	185	1	-	-	(1)	-
Autres	95	-	95	1	-	-	-	1
	451	342	793	4	-	-	1	5
Tunnels								
Vendeur USD	1 306	959	2 265	(73)	(15)	-	(3)	(91)
Vendeur JPY	326	289	615	(38)	(8)	-	(3)	(49)
	1 632	1 248	2 880	(111)	(23)	-	(6)	(140)
Contrats à terme ⁽²⁾								
USD	(198)	120	(78)	4	(3)	52	37	90
JPY	12	31	43	(1)	-	-	-	(1)
GBP	12	-	12	(1)	-	-	-	(1)
Autres	124	28	152	(3)	(3)	-	(2)	(8)
	(50)	179	129	(1)	(6)	52	35	80
Swaps cambistes ⁽²⁾								
CHF	288	-	288	-	-	-	(25)	(25)
USD	1 941	-	1 941	-	-	(82)	(41)	(125)
JPY	65	-	65	(3)	-	(3)	34	28
Autres	141	-	141	-	(2)	-	2	-
	2 435	-	2 435	(3)	(2)	(85)	(30)	(120)
TOTAL				(111)	(31)	(33)	-	(175)

(1) Gain / (Perte)

(2) Vente / (Achat)

21. INFORMATION SECTORIELLE

21.1. Informations par groupe d'activités

Premier semestre 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 ⁽¹⁾	TOTAL
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)	-
Total des ventes	373	1 302	3 516	1 441	443	2 419	151	(184)	9 461
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 ⁽²⁾	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 ⁽³⁾	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 ⁽⁴⁾	14 339
Total actif	686	10 287	7 513	2 557	2 320	5 186	3 844	4 852	37 245
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	17 842	17 842
Passifs opérationnels	189	900	1 291	865	213	987	425	14 533 ⁽⁵⁾	19 403
Total passif et capitaux propres	189	900	1 291	865	213	987	425	32 375	37 245

Exercice 2009

<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 ⁽¹⁾	TOTAL
Ventes hors Groupe	701	2 732	6 273	2 519	747	4 517	256	-	17 745
Ventes entre groupes d'activités	16	8	29	222	17	16	22	(330)	-
Total des ventes	717	2 740	6 302	2 741	764	4 533	278	(330)	17 745
Résultat opérationnel courant	13	760	1 986	291	63	388	(144)	(1)	3 356
Autres produits et charges opérationnels	(11)	(41)	(71)	(17)	(32)	(19)	(3)	2	(192)
Investissements d'exploitation ⁽²⁾	34	96	284	96	26	182	91	-	809
Charges d'amortissement	45	90	268	99	27	175	42	-	746
Charges de dépréciation	-	-	20	20	-	5	11	-	56
Marques, enseignes, licences et écarts d'acquisition ⁽³⁾	74	4 278	4 683	1 637	1 450	2 522	1 277	-	15 921
Stocks	158	3 548	701	226	369	738	128	(66)	5 802
Autres actifs opérationnels	410	2 540	1 855	644	257	1 342	2 243	5 039 ⁽⁴⁾	14 330
Total actif	642	10 366	7 239	2 507	2 076	4 602	3 648	4 973	36 053
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	16 121	16 121
Passifs opérationnels	171	1 013	1 137	805	176	1 001	497	15 132 ⁽⁵⁾	19 932
Total passif et capitaux propres	171	1 013	1 137	805	176	1 001	497	31 253	36 053

Premier semestre 2009

<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 ⁽¹⁾	TOTAL
Ventes hors Groupe	330	1 077	2 972	1 181	338	2 119	120	-	8 137
Ventes entre groupes d'activités	10	2	16	104	8	8	10	(158)	-
Total des ventes	340	1 079	2 988	1 285	346	2 127	130	(158)	8 137
Résultat opérationnel courant	-	241	919	121	20	129	(70)	(2)	1 358
Autres produits et charges opérationnels	(3)	(12)	(38)	1	(32)	(5)	(31)	-	(120)
Investissements d'exploitation ⁽²⁾	15	45	94	43	14	89	13	-	313
Charges d'amortissement	23	43	128	48	14	87	19	-	362
Charges de dépréciation	-	-	10	-	-	-	5	-	15
Marques, enseignes, licences et écarts d'acquisition ⁽³⁾	88	4 190	4 711	1 651	1 411	2 604	1 273	-	15 928
Stocks	190	3 627	812	282	421	750	124	(72)	6 134
Autres actifs opérationnels	411	2 241	1 789	596	285	1 321	2 320	3 696 ⁽⁴⁾	12 659
Total actif	689	10 058	7 312	2 529	2 117	4 675	3 717	3 624	34 721
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	15 205	15 205
Passifs opérationnels	164	757	1 016	668	185	800	510	15 416 ⁽⁵⁾	19 516
Total passif et capitaux propres	164	757	1 016	668	185	800	510	30 621	34 721

(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.

(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 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
France	1 301	2 597	1 173
Europe (hors France)	1 893	3 918	1 681
Etats-Unis	2 116	3 913	1 800
Japon	850	1 752	862
Asie (hors Japon)	2 432	4 012	1 931
Autres pays	869	1 553	690
Ventes	9 461	17 745	8 137

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
France	173	325	109
Europe (hors France)	88	143	64
Etats-Unis	51	106	52
Japon	7	18	6
Asie (hors Japon)	75	165	59
Autres pays	16	52	23
Investissements d'exploitation	410	809	313

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

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

21.3. Informations trimestrielles

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010			30 juin 2009		
	Premier trimestre	Deuxième trimestre	TOTAL	Premier trimestre	Deuxième trimestre	TOTAL
Christian Dior Couture	180	193	373	169	171	340
Vins et Spiritueux	635	667	1 302	540	539	1 079
Mode et Maroquinerie	1 729	1 787	3 516	1 598	1 390	2 988
Parfums et Cosmétiques	736	705	1 441	663	622	1 285
Montres et Joaillerie	204	239	443	154	192	346
Distribution sélective	1 181	1 238	2 419	1 085	1 042	2 127
Autres et Holdings	77	74	151	62	68	130
Eliminations	(94)	(90)	(184)	(89)	(69)	(158)
Ventes	4 648	4 813	9 461	4 182	3 955	8 137

22. CHARGES PAR NATURE

Le résultat opérationnel courant inclut notamment les charges suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Frais de publicité et de promotion	1 039	1 885	874
Loyers commerciaux	645	1 145	561
Charges de personnel	1 806	3 318	1 690
Dépenses de recherche et développement	23	45	21

23. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Réorganisations	(9)	(100)	(82)
Amortissement ou dépréciation des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(36)	(91)	(32)
Autres, nets	(20)	(1)	(6)
Autres produits et charges opérationnels	(65)	(192)	(120)

24. RÉSULTAT FINANCIER

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Coût de la dette financière brute	(102)	(264)	(138)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	3	21	9
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	(2)	1	(3)
Coût de la dette financière nette	(101)	(242)	(132)
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	7	11	6
Part inefficace des dérivés de change	(100)	(46)	(20)
Résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers	30	(94)	(6)
Autres, nets	(9)	(26)	(16)
Autres produits et charges financiers	(72)	(155)	(36)
Résultat financier	(173)	(397)	(168)

25. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Impôt courant de la période	(449)	(789)	(324)
Impôt courant relatif aux périodes antérieures	5	3	3
Impôt courant	(444)	(786)	(321)
Variation des impôts différés	(24)	(81)	(41)
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés	-	-	-
Impôts différés	(24)	(81)	(41)
Charge totale d'impôt au compte de résultat	(468)	(867)	(362)
Impôts sur éléments comptabilisés en capitaux propres	116	(30)	(40)

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Résultat avant impôt	1 574	2 767	1 070
Charge totale d'impôt	(468)	(867)	(362)
Taux d'imposition effectif	29,7%	31,4%	33,8%

Le taux d'imposition retenu au 30 juin 2010 résulte d'une projection du taux effectif estimé pour l'exercice.

26. RÉSULTATS PAR ACTION

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Résultat net - part du Groupe <i>(en millions d'euros)</i>	422	695	252
Impact des instruments dilutifs sur les filiales	(2)	(1)	(1)
Résultat net - part du Groupe dilué	420	694	251
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	(3 460 470)	(3 483 630)	(3 517 130)
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution	178 266 578	178 243 418	178 209 918
Résultat net - part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	2,37	3,90	1,41
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	178 266 578	178 243 418	178 209 918
Effets de dilution des plans d'options	623 887	232 374	70 957
Nombre moyen d'actions en circulation après effets de dilution	178 890 465	178 475 792	178 280 875
RESULTAT NET - PART DU GROUPE PAR ACTION APRES DILUTION <i>(en euros)</i>	2,35	3,89	1,41

27. LITIGES

Les procédures dans lesquelles le Groupe était partie au 31 décembre 2009 n'ont pas connu de développements au cours du semestre. En outre, aucune nouvelle procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage susceptible d'avoir des effets significatifs sur la situation financière du Groupe n'a été engagée durant le semestre.

28. PARTIES LIÉES

Au cours du premier semestre 2010, les relations entre le groupe Christian Dior et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2009.

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

29. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le 30 juin 2010, le Groupe a signé un protocole d'accord pour la prise d'une participation de 70% dans le capital de Sack's, leader au Brésil dans le domaine de la vente en ligne de parfums et cosmétiques et l'un des premiers distributeurs de produits de beauté dans ce pays. Cette prise de participation deviendra définitive au plus tard le 31 octobre 2010, sous réserve de la réalisation de certaines conditions suspensives.

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle du 1^{er} janvier au 30 juin 2010

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

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Christian Dior, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010, 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 2010

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS
Simon Beillevaire

ERNST & YOUNG et Autres
Jeanne Boillet

Déclaration du responsable du Rapport Financier Semestriel

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

Paris, le 27 juillet 2010

Par déléation du Directeur Général

Florian Ollivier
Directeur Financier