

Christian Dior

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2008

SOMMAIRE

	PAGE
Rapport du Conseil d'Administration sur la gestion du Groupe	3
- Commentaires sur l'activité au 30 juin 2007	4
- Commentaires sur le bilan consolidé	9
- Commentaires sur la variation de trésorerie consolidée	11
 Comptes consolidés résumés au 30 juin 2007	
- Chiffres clés	14
- Compte de résultat consolidé	15
- Bilan consolidé	16
- Tableau de variation des capitaux propres consolidés	17
- Tableau de variation de la trésorerie consolidée	18
- Annexe aux comptes consolidés résumés	20
 Rapport des Commissaires aux Comptes	41
Déclaration du Responsable du rapport financier semestriel	44

**RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
SUR LA GESTION DU GROUPE**

COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITE AU 30 JUIN 2008

Ventes par groupe d'activités

(en millions d'euros)	30 juin 2008	31 déc. 2007 ⁽¹⁾	30 juin 2007 ⁽¹⁾
Christian Dior Couture	366	787	368
Vins et Spiritueux	1 292	3 226	1 314
Mode et Maroquinerie	2 768	5 628	2 601
Parfums et Cosmétiques	1 362	2 731	1 264
Montres et Joaillerie	417	833	390
Distribution sélective	1 990	4 164	1 884
Autres activités et éliminations	(43)	(124)	(53)
Total	8 152	17 245	7 768

Résultat opérationnel courant par groupe d'activités

(en millions d'euros)	30 juin 2008	31 déc. 2007 ⁽¹⁾	30 juin 2007 ⁽¹⁾
Christian Dior Couture	7	74	28
Vins et Spiritueux	409	1 058	393
Mode et Maroquinerie	858	1 829	814
Parfums et Cosmétiques	132	256	108
Montres et Joaillerie	74	141	57
Distribution sélective	151	426	144
Autres activités et éliminations	(89)	(174)	(84)
Total	1 542	3 610	1 460

⁽¹⁾ Après retraitement lié au reclassement des activités de La Samaritaine de « Distribution sélective » à « Autres activités ».

Ventes par zone géographique de destination

(en pourcentage)	30 juin 2008	31 déc. 2007	30 juin 2007
France	16	14	15
Europe (hors France)	22	23	21
Etats-Unis	22	25	25
Japon	11	11	12
Asie (hors Japon)	21	19	20
Autres marchés	8	8	7
Total	100	100	100

Au premier semestre 2008, le Groupe Christian Dior enregistre des ventes consolidées de 8 152 millions d'euros, en croissance de 5 % par rapport au premier semestre 2007.

Depuis le 30 juin 2007, le périmètre des activités consolidées a enregistré les évolutions suivantes : dans les Vins et Spiritueux, la participation dans le groupe chinois Wen Jun Spirits, acquise en mai 2007, a été consolidée au second semestre 2007 ; dans le groupe d'activités Montres et Joaillerie, la marque de stylos Omas a été cédée et déconsolidée au second semestre 2007 ; dans les Autres activités, consolidation au premier semestre 2008 du groupe de presse Les Echos et déconsolidation de La Tribune cédée début 2008. Ces évolutions du périmètre de consolidation contribuent pour 1 point à la croissance du chiffre d'affaires semestriel.

A taux de change et périmètre comparables, la croissance organique des ventes est de 11 %.

La ventilation des ventes entre les différentes devises de facturation évolue comme suit : le poids de l'euro augmente de 2 points à 32 %, le poids du dollar US baisse de 2 points à 28 %, le poids du yen japonais baisse de 1 point à 11 % et le poids des autres devises augmente de 1 point à 29 %.

Par zone géographique de destination et par rapport au 30 juin 2007, on constate une baisse du poids relatif des Etats-Unis et du Japon dans les ventes du Groupe de respectivement 25 % à 22 % et 12 % à 11 %. La France, l'Europe (hors France), l'Asie (hors Japon) et les autres marchés (portés par le Moyen-Orient) progressent chacun d'un point et atteignent respectivement 16 %, 22 %, 21 % et 8 %.

L'évolution défavorable de la parité du dollar US par rapport à l'euro explique l'essentiel de la baisse du poids du dollar et des Etats-Unis dans les ventes du Groupe. La diminution du poids du yen et du Japon dans les ventes du Groupe est principalement expliquée par une baisse d'activité sur ce marché.

Par groupe d'activités, la répartition des ventes du Groupe, entre juin 2007 et juin 2008, évolue peu. La part de Christian Dior Couture et des Vins et Spiritueux baisse d'un point, respectivement à 4 % et 16 %. Celle de la Mode et Maroquinerie ainsi que des Parfums et Cosmétiques augmente d'un point,

respectivement à 34 % et 17 %. La part des autres groupes d'activité reste inchangée et s'établit à 5 % pour les Montres et Joaillerie et à 24 % pour la Distribution sélective.

Dans les Autres activités et éliminations, l'augmentation des ventes des activités Media, du fait de l'intégration du groupe de presse Les Echos, est compensée par une augmentation des éliminations de consolidation provenant de la progression des ventes des marques de Parfums et Cosmétiques du Groupe aux magasins Sephora.

Christian Dior Couture enregistre des ventes de 366 millions d'euros au premier semestre 2008, en croissance de 5 % à taux constants.

Les ventes du groupe d'activités Vins et Spiritueux sont en baisse de 2 % en données publiées. Elles souffrent d'un effet de change négatif de 8 points. La consolidation du groupe chinois Wen Jun Spirits n'a pas d'effet significatif. Les ventes sont donc en croissance organique de 6 %. Sur l'ensemble du semestre, tant les ventes de champagne que celles de cognac sont en baisse de 5 % en volume. La croissance organique en valeur provient de l'effet des hausses de prix, et dans une moindre mesure, de la progression des ventes de qualités vieilles de cognac.

La croissance organique des activités Mode et Maroquinerie est de 14 %, pour 6 % en données publiées. Les ventes de Louis Vuitton connaissent une progression organique à deux chiffres. Fendi, Donna Karan et Marc Jacobs réalisent de fortes progressions.

Les ventes du groupe d'activités Parfums et Cosmétiques présentent une croissance organique de 13 %, pour 8 % en données publiées. Quasiment toutes les marques sont en progression sensible malgré des devises défavorables.

La croissance organique du groupe d'activités Montres et Joaillerie est de 15 %, pour 7 % en données publiées (effet de change négatif de 7 points et effet périmètre négatif de 1 point). TAG Heuer renforce sa position de leader mondial des montres et chronographes de sport de prestige. Zenith et Montres Dior enregistrent de belles performances sur leurs segments respectifs. Les marques de joaillerie Chaumet et De Beers enregistrent également de très bonnes performances durant ce premier semestre.

La croissance organique des ventes des activités de Distribution sélective atteint 13 %, pour 6 % en données publiées (effet de change négatif de 8 points et effet de périmètre positif de 1 point). Elle est tirée par Sephora dont les ventes progressent très sensiblement non seulement à surfaces comparables, mais également du fait de l'expansion de son réseau de magasins en Europe, aux USA, en Chine et au Moyen-Orient.

La marge brute du Groupe s'élève à 5 334 millions d'euros, en croissance de 5 % par rapport à fin juin 2007 ; le taux de marge brute sur les ventes reste stable et s'élève à 65 %.

Les charges commerciales s'élèvent à 3 049 millions d'euros, en augmentation de 5 % par rapport au premier semestre 2007. Cette augmentation provient principalement du développement des réseaux de distribution, principalement ceux des Vins & Spiritueux, notamment aux USA, des Montres et

Joaillerie, de Sephora, de DFS et des marques de Mode en développement, mais aussi des investissements en communication des principales marques. Le niveau de ces charges reste stable en pourcentage des ventes à 37 %.

Les charges administratives s'élèvent à 743 millions d'euros, en augmentation de 5 % par rapport au premier semestre 2007. Elles représentent 9 % des ventes, un niveau identique à celui enregistré en 2007.

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 1 542 millions d'euros, en croissance de 6 % par rapport à fin juin 2007. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du Groupe s'établit à 19 %, à un niveau identique à celui du premier semestre 2007.

Le résultat opérationnel courant de Christian Dior Couture s'établit à 7 millions d'euros contre 28 millions d'euros au 30 juin 2007.

Le résultat opérationnel courant des activités Vins et Spiritueux s'établit à 409 millions d'euros, en croissance de 4 %. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités est en augmentation de 2 points et s'établit à 32 %. Cette performance résulte d'une politique de hausse des prix conforme au positionnement haut de gamme des produits du Groupe et cohérente avec les contraintes d'approvisionnement en champagne et cognac et avec l'évolution défavorable des devises.

Le Groupe d'activités Mode et Maroquinerie réalise un résultat opérationnel courant de 858 millions d'euros, en croissance de 5 %. Les variations monétaires ont un effet fortement négatif sur les résultats de ces activités. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités reste stable et s'établit à 31 %.

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Parfums et Cosmétiques est de 132 millions d'euros, en progression de 22 %. Cette hausse est tirée par Parfums Christian Dior, Guerlain, Parfums Givenchy et BeneFit qui améliorent fortement leurs résultats 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 d'un point et s'établit à 10 %.

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Montres et Joaillerie s'élève à 74 millions d'euros, en progression de 30 %. Cette performance est principalement liée à la forte croissance de TAG Heuer. Ce groupe d'activités améliore fortement sa rentabilité et son taux de marge opérationnelle sur ventes atteint désormais 18 %.

Le résultat opérationnel courant des activités de Distribution sélective est de 151 millions d'euros, en progression de 5 %. Malgré la faiblesse du dollar qui pénalise fortement les résultats traduits en euros des activités de « travel retail » et de Sephora Etats-Unis et malgré l'augmentation des charges commerciales liée au développement soutenu des réseaux de distribution, ce groupe d'activités parvient à maintenir son niveau de rentabilité à 8 %.

Le résultat opérationnel courant lié aux Autres activités et éliminations s'établit à - 89 millions d'euros; il était de - 84 millions d'euros à fin juin 2007. Outre les frais de siège, la rubrique Autres Activités intègre également le pôle Média.

Compte tenu des autres produits et charges opérationnels qui s'établissent à - 31 millions d'euros au premier semestre 2008 (contre -37 millions d'euros au premier semestre 2007), le résultat opérationnel du Groupe s'élève à 1 511 millions d'euros, contre 1 423 millions d'euros au premier semestre 2007, soit une croissance de 6 %.

Le résultat financier s'établit à -133 millions d'euros ; il était de -130 millions d'euros au premier semestre 2007.

Le coût global de la dette financière nette s'établit au 30 juin 2008 à 132 millions d'euros contre 119 millions d'euros au premier semestre 2007. La charge d'intérêts de la dette nette comprise dans ce chiffre est en augmentation de 13 millions d'euros, reflétant les effets défavorables de la hausse des taux sur la charge financière de la dette à taux variable alors que l'endettement moyen était stable. Le solde correspond à la variation de valeur de marché des instruments de couverture de taux.

Les autres produits et charges financiers s'élèvent à -1 million d'euros, à comparer à - 11 millions d'euros au 30 juin 2007. Le coût financier des opérations de change a un effet négatif de - 53 millions d'euros en 2008, montant identique à celui du 30 juin 2007. Les résultats liés aux placements, investissements et instruments financiers, y compris plus-values et dividendes, sont positifs de 60 millions d'euros ; ils étaient de 52 millions d'euros au 30 juin 2007.

Le taux effectif d'imposition du Groupe qui était de 27 % au 30 juin 2007 s'établit à 30 % pour le premier semestre 2008.

Après prise en compte des résultats des sociétés mises en équivalence de 4 millions d'euros au 30 juin 2008, montant identique à celui du premier semestre 2007, le résultat net du semestre s'élève à 974 millions d'euros ; il était de 948 millions d'euros au premier semestre 2007.

La part des intérêts minoritaires dans le résultat est de 622 millions d'euros contre 590 millions d'euros au premier semestre 2007.

Au 30 juin 2008, le résultat net - part du Groupe s'élève à 352 millions d'euros ; il était de 358 millions d'euros au premier semestre 2007.

COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDE

Le total du bilan consolidé du Groupe Christian Dior s'élève au 30 juin 2008 à 34,1 milliards d'euros, soit une légère contraction de 1,7 % par rapport au 31 décembre 2007.

L'actif immobilisé représente 24,2 milliards d'euros, contre 23,8 milliards d'euros fin 2007. Il atteint ainsi 71 % du total du bilan, contre 69 % six mois plus tôt.

Les immobilisations corporelles et incorporelles (y compris les écarts d'acquisition) augmentent légèrement à 22,0 milliards d'euros, contre 21,7 milliards d'euros fin 2007. Les marques et autres immobilisations incorporelles représentent 10,5 milliards d'euros, contre 10,7 milliards d'euros au 31 décembre 2007. Cette évolution résulte principalement de l'incidence des variations des parités monétaires sur les marques et autres immobilisations incorporelles comptabilisées en dollar US, telles la marque Donna Karan et l'enseigne DFS.

Les écarts d'acquisition progressent légèrement, à 5,7 milliards d'euros, contre 5,4 milliards six mois plus tôt, du fait en particulier de la consolidation au 1er janvier 2008 du groupe de presse Les Echos, acquis en fin d'année 2007.

Les immobilisations corporelles s'élèvent à 5,8 milliards d'euros, contre 5,7 milliards fin 2007. Cette croissance provient des investissements opérationnels de Louis Vuitton, Sephora, Christian Dior Couture et DFS dans leurs réseaux de distribution et de ceux de Hennessy et de Moët & Chandon dans leurs outils de production, qui excèdent les dotations aux amortissements et les effets des variations de change.

Le total des participations dans les sociétés mises en équivalence, des investissements financiers, des autres actifs non courants et des impôts différés, atteint 2,2 milliards d'euros au 30 juin 2008, contre 2,1 milliards six mois plus tôt. Le semestre enregistre notamment l'acquisition de l'horloger suisse Hublot et de la Bodega Numanthia Termes, producteur espagnol de vins d'appellation Toro, dont les titres figurent au 30 juin en investissements financiers dans l'attente de leur consolidation au second semestre.

Les stocks s'élèvent à 5,5 milliards d'euros, contre 5,0 milliards fin 2007, en raison de la croissance vigoureuse de l'activité, des variations saisonnières qui caractérisent la plupart des métiers du Groupe, ainsi que de la poursuite de la constitution de stocks d'eaux de vie de Cognac.

Les créances clients sont réduites à 1,3 milliard d'euros contre 1,7 milliard d'euros fin 2007, évolution normale sur le premier semestre.

Les placements de trésorerie, hors placements financiers, diminuent et s'élèvent à 1,0 milliard d'euros, contre 1,6 milliard au 31 décembre 2007.

Les capitaux propres, part du Groupe restent stables et s'établissent à 5,4 milliards d'euros.

Les intérêts minoritaires s'élèvent à 8,5 milliards d'euros contre 8,6 milliards d'euros fin 2007. Cette évolution résulte de la part des minoritaires dans le résultat du semestre, nette des dividendes qui leur ont été versés, et de l'effet du recul de la monnaie américaine sur les intérêts minoritaires dans DFS.

Le total des capitaux propres s'établit ainsi à 13,8 milliards d'euros, représentant 41 % du total de bilan.

Les passifs non courants s'élèvent à fin juin à 13,0 milliards d'euros, dont 4,2 milliards au titre de la dette financière, contre respectivement 12,3 milliards et 3,4 milliards à fin 2007. La part relative des passifs non courants dans le total de bilan augmente ainsi à 38 %, contre 35 % six mois plus tôt.

Les capitaux permanents atteignent 26,8 milliards d'euros, et dépassent le montant des actifs non courants.

Les passifs courants s'établissent à 7,3 milliards d'euros au 30 juin 2008, contre 8,5 milliards fin 2007, en raison du remboursement d'une partie de la dette financière à court terme, de la diminution saisonnière des comptes fournisseurs et des montants dus au titre de l'impôt sur les sociétés. Ils intègrent, en « Autres passifs courants », la dette sur acquisition des titres Hublot dont le montant n'était pas réglé au 30 juin. La part des passifs courants dans le total de bilan diminue pour atteindre 21 %.

La dette financière à court et à long terme, y compris la valeur de marché des produits dérivés de taux, et nette des placements et des disponibilités, ressort au 30 juin 2008 à 5,6 milliards d'euros contre 4,5 milliards six mois plus tôt. Elle représente 40 % du montant des capitaux propres, contre 32 % au 31 décembre 2007, accroissement qui reflète la saisonnalité des variations de trésorerie du Groupe.

A fin juin, les lignes de crédit confirmées dépassent 5,1 milliards d'euros, dont seul 1,1 milliard d'euros fait l'objet de tirage. Il en résulte un montant disponible de lignes de crédit confirmées non tirées de 4,0 milliards d'euros, qui couvre largement le programme de billets de trésorerie, dont l'encours au 30 juin 2008 atteint 1,3 milliard d'euros.

COMMENTAIRES SUR LA VARIATION DE TRESORERIE CONSOLIDEE

Le tableau de variation de 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 1 730 millions d'euros, contre 1 722 millions un an plus tôt.

Après intérêts financiers et impôt, la capacité d'autofinancement atteint 1 142 millions d'euros, contre 1 127 millions d'euros au premier semestre 2007.

Le besoin en fonds de roulement augmente de 741 millions d'euros. En particulier, la variation des stocks génère des besoins de trésorerie s'élevant à 605 millions d'euros, du fait notamment de la constitution de stocks d'eaux de vie de Cognac et de la progression de l'activité. La variation des créances clients apporte une contribution positive de 324 millions d'euros, principalement chez les maisons de Champagne et chez Louis Vuitton, tandis que la variation du poste fournisseurs consomme 291 millions d'euros, notamment chez les maisons de Champagne, chez Sephora et chez Parfums Christian Dior.

Au total, la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation est positive à hauteur de 401 millions d'euros.

Le solde net des opérations d'investissement et de cession - opérationnelles comme financières - se traduit par un décaissement de 591 millions d'euros.

Les investissements opérationnels du Groupe, nets des cessions, représentent sur le semestre un débours de trésorerie de 471 millions d'euros. L'augmentation de leur montant brut reflète la dynamique de développement du Groupe et de ses marques phares telles Louis Vuitton, Sephora, Hennessy, Christian Dior Couture et Parfums Christian Dior.

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 120 millions d'euros, tenant notamment à l'acquisition de la Bodega Numanthia Thermes. L'acquisition de Hublot n'était pas réglée au 30 juin 2008.

La variation de trésorerie issue des opérations en capital représente un débours de 822 millions d'euros.

Les cessions d'actions auto-détenues et assimilés effectuées par le Groupe, nettes des acquisitions, ont constitué un débours de 121 millions d'euros. Comme les années antérieures, des options d'achat d'actions LVMH ont été acquises afin de couvrir des options d'achat accordées aux salariés.

Les dividendes versés au cours du semestre par Christian Dior S.A., hors actions d'autocontrôle, se sont élevés à 209 millions d'euros au titre du solde du dividende 2007. En outre, les actionnaires minoritaires des filiales consolidées ont reçu des dividendes à hauteur de 497 millions d'euros.

Les besoins de financement, après toutes opérations d'exploitation, d'investissement et en capital, dont le versement du solde du dividende 2007, ont atteint 1 012 millions d'euros.

Ces besoins, ainsi que ceux consécutifs à l'amortissement d'emprunts et de dettes financières pour un montant de 1 250 millions d'euros, ont été satisfaits au moyen de nouveaux emprunts et dettes financières et par la liquidation de certains placements de trésorerie et de placements financiers.

Les émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières ont permis de recueillir 1 733 millions d'euros. LVMH S.A. a notamment abondé en avril à hauteur de 160 millions d'euros de nominal sa souche obligataire en euros 2005 - 2012, et procédé en juin à une émission obligataire publique en francs suisses comportant deux tranches, à 3,5 ans et 7 ans, d'un montant nominal de 200 millions de francs suisses chacune. Par ailleurs, le Groupe a utilisé son programme d'Euro Medium Term Notes pour diversifier sa base d'investisseurs et profiter d'opportunités en matière de placements privés. En outre, le Groupe a augmenté de 227 millions d'euros le recours à son programme de billets de trésorerie français, et a continué à se financer au Japon au moyen de papier commercial émis par LVMH K.K.

A l'issue des opérations du semestre, la trésorerie nette s'élève à 489 millions d'euros.

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES

CHIFFRES CLES

Principales données consolidées (en millions d'euros et en pourcentage)	30 juin 2008	31 déc. 2007	30 juin 2007
Ventes	8 152	17 245	7 768
Résultat opérationnel courant	1 542	3 610	1 460
Résultat net	974	2 328	948
Résultat net - part du Groupe	352	880	358
Capacité d'auto-financement générée par l'activité	1 730	4 145	1 722
Investissements opérationnels	513	1 038	469
Capitaux propres	13 822	13 940	13 221
Ratio Dette financière nette ⁽¹⁾ / Capitaux propres	40%	32%	39%

Données par action (en euros)	30 juin 2008	31 déc. 2007	30 juin 2007
Résultats consolidés par action			
Résultat net - part du Groupe	1,97	4,94	2,01
Résultat net - part du Groupe après dilution	1,94	4,86	1,98
Dividende par action			
Dividende brut global versé sur la période ⁽²⁾	1,17	1,61	1,03

(1) Voir définition en Note 16.1 Dette financière nette.

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

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions d'euros, sauf résultats par action)	Notes	30 juin 2008	31 décembre 2007	30 juin 2007
Ventes	21	8 152	17 245	7 768
Coût des ventes		(2 818)	(6 060)	(2 694)
Marge brute		5 334	11 185	5 074
Charges commerciales		(3 049)	(6 118)	(2 904)
Charges administratives		(743)	(1 457)	(710)
Résultat opérationnel courant	21-22	1 542	3 610	1 460
Autres produits et charges opérationnels	23	(31)	(117)	(37)
Résultat opérationnel		1 511	3 493	1 423
Coût de la dette financière nette		(132)	(272)	(119)
Autres produits et charges financiers		(1)	(45)	(11)
Résultat financier	24	(133)	(317)	(130)
Impôts sur les bénéfices	25	(408)	(855)	(349)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	6	4	7	4
Résultat net		974	2 328	948
dont : part des minoritaires		622	1 448	590
part du Groupe		352	880	358
Résultat net, part du Groupe par action (en euros)	26	1,97	4,94	2,01
Nombre d'actions retenu pour le calcul		178 302 484	178 147 605	178 063 257
Résultat net, part du Groupe par action après dilution (en euros)	26	1,94	4,86	1,98
Nombre d'actions retenu pour le calcul		178 970 217	179 109 815	179 022 739

Christian Dior

BILAN CONSOLIDE

ACTIF (en millions d'euros)	<i>Notes</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007	30 juin 2007
Marques et autres immobilisations incorporelles, nettes	3	10 540	10 654	10 866
Ecart d'acquisition, nets	4	5 669	5 398	5 123
Immobilisations corporelles, nettes	5	5 761	5 671	5 455
Participations mises en équivalence	6	129	132	129
Investissements financiers	7	795	823	527
Autres actifs non courants		708	614	630
Impôts différés		572	556	535
Actifs non courants		24 174	23 848	23 265
Stocks et en-cours	8	5 466	5 003	4 950
Créances clients et comptes rattachés	9	1 336	1 675	1 261
Impôts sur les résultats		128	513	336
Autres actifs courants	10	2 040	2 037	1 758
Trésorerie et équivalents	12	974	1 615	1 085
Actifs courants		9 944	10 843	9 390
Total de l'actif		34 118	34 691	32 655
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES (en millions d'euros)	<i>Notes</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007	30 juin 2007
Capital		363	363	363
Primes		2 205	2 205	2 205
Actions auto-détenues et assimilés		(261)	(240)	(226)
Ecart de réévaluation		420	433	389
Autres réserves		2 676	1 999	2 078
Ecart de conversion		(386)	(263)	(98)
Résultat net		352	880	358
Capitaux propres - part du Groupe	13	5 369	5 377	5 069
Intérêts minoritaires	15	8 453	8 563	8 152
Capitaux propres		13 822	13 940	13 221
Dette financière à long terme	16	4 150	3 387	3 573
Provisions à plus d'un an	17	948	981	1 007
Impôts différés		3 763	3 761	3 807
Autres passifs non courants	18	4 114	4 147	3 669
Passifs non courants		12 975	12 276	12 056
Dette financière à court terme	16	3 243	3 678	3 586
Fournisseurs et comptes rattachés		1 867	2 167	1 777
Impôts sur les résultats		264	696	417
Provisions à moins d'un an	17	234	298	226
Autres passifs courants	19	1 713	1 636	1 372
Passifs courants		7 321	8 475	7 378
Total du passif et des capitaux propres		34 118	34 691	32 655

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros) Notes	Nombre d'actions	Actifs					Résultat et autres réserves	Total des capitaux propres		Total
		Capital	Primes	Actions auto- détenues et assimilés	Ecarts de réévaluation	Ecarts de conversion		Part du Groupe	Intérêts minoritaires	
		B.1		B.2	B.4	B.5			B	
Au 31 décembre 2006	181 727 048	363	2 205	(229)	418	(53)	2 244	4 948	8 026	12 974
Ecarts de conversion						(210)		(210)	(360)	(570)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres				15				15	54	69
Résultat net							880	880	1448	2 328
Total des gains et pertes de l'exercice		-	-	-	15	(210)	880	685	1 142	1 827
Charges liées aux plans d'options (Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues et assimilés				(11)			(11)	(22)	53	31
Augmentations de capital des filiales								-	1	1
Dividendes et acomptes versés							(261)	(261)	(544)	(805)
Variations de périmètre								-	(15)	(15)
Effets des engagements d'achat de titres								-	(126)	(126)
Autres								-		-
Au 31 décembre 2007	181 727 048	363	2 205	(240)	433	(263)	2 879	5 377	8 563	13 940
Ecarts de conversion						(123)		(123)	(206)	(329)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(13)			(13)	(19)	(32)
Résultat net							352	352	622	974
Total des gains et pertes de l'exercice		-	-	-	(13)	(123)	352	216	397	613
Charges liées aux plans d'options (Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues et assimilés				(21)			2	(19)	(65)	(84)
Augmentations de capital des filiales								-	5	5
Dividendes et acomptes versés							(209)	(209)	(501)	(710)
Variations de périmètre								-	(1)	(1)
Effets des engagements d'achat de titres								-	35	35
Autres							(8)	(8)	8	-
Au 30 juin 2008	181 727 048	363	2 205	(261)	420	(386)	3 028	5 369	8 453	13 822

Christian Dior

(en millions d'euros) Notes	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions auto- détenues et assimilés	Ecart de réévaluation	Ecart de conversion	Résultat et autres réserves	Total des capitaux propres		Total
								Part du Groupe	Intérêts minoritaires	
		B.1		B.2	B.4	B.5			B	
Au 31 décembre 2006	181 727 048	363	2 205	(229)	418	(53)	2 244	4 948	8 026	12 974
Ecart de conversion						(45)		(45)	(78)	(123)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(29)			(29)	(31)	(60)
Résultat net							353	353	589	942
Total des gains et pertes de l'exercice		-	-	-	(29)	(45)	353	279	480	759
Charges liées aux plans d'options (Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues et assimilés				3			14	14	14	28
Augmentations de capital des filiales							8	11	42	53
Dividendes et acomptes versés							(183)	(183)	(434)	(617)
Variations de périmètre								-	(28)	(28)
Effets des engagements d'achat de titres								-	52	52
Autres								-		-
Au 30 juin 2007	181 727 048	363	2 205	(226)	389	(98)	2 436	5 069	8 152	13 221

TABLEAU DE VARIATION DE LA TRESORERIE CONSOLIDEE

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2008	31 déc. 2007	30 juin 2007
I OPERATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat opérationnel		1 511	3 493	1 423
Dotations nettes aux amortissements et provisions, hors éléments fiscaux et financiers		269	680	313
Autres charges calculées, hors éléments financiers		(48)	(39)	(19)
Dividendes reçus		15	33	17
Autres retraitements		(17)	(22)	(12)
Capacité d'autofinancement générée par l'activité		1 730	4 145	1 722
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(134)	(252)	(125)
Impôt payé		(454)	(925)	(470)
Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôts		1 142	2 968	1 127
Variation des stocks et en-cours		(605)	(626)	(490)
Variation des créances clients et comptes rattachés		324	(203)	255
Variation des fournisseurs et comptes rattachés		(291)	223	(173)
Variation des autres créances et dettes		(169)	82	(91)
Variation du besoin en fonds de roulement		(741)	(524)	(499)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation		401	2 444	628
II OPERATIONS D'INVESTISSEMENT				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		(505)	(1 025)	(430)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		31	58	49
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissements opérationnels		3	(21)	(13)
Investissements opérationnels		(471)	(988)	(394)
Acquisitions d'investissements financiers	7	(51)	(45)	(44)
Cessions d'investissements financiers	7	15	33	20
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	2	(84)	(329)	(71)
Investissements financiers		(120)	(341)	(95)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement		(591)	(1 329)	(489)
III OPERATIONS EN CAPITAL				
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires	15	5	1	-
Acquisitions et cessions d'actions auto-détenues et assimilés		(121)	(3)	12
Dividendes et acomptes versés par la société Christian Dior	13.3	(209)	(261)	(183)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées	15	(497)	(544)	(432)
Variation de la trésorerie issue des opérations en capital		(822)	(807)	(603)
IV OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Emissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières		1 733	2 209	1 098
Remboursements d'emprunts et dettes financières		(1 250)	(1 956)	(687)
Acquisitions et cessions de placements financiers	11	41	(278)	(191)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		524	(25)	220
V INCIDENCE DES ECARTS DE CONVERSION		(60)	(45)	4
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (I+II+III+IV+V)		(548)	238	(240)
TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE	12	1 037	799	799
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE	12	489	1 037	559
Opérations comprises dans le tableau ci-dessus, sans incidence sur la variation de la trésorerie				
- investissements en crédit-bail		2	6	1

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES

1 PRINCIPES COMPTABLES

1.1 Cadre général

Les comptes consolidés résumés du premier semestre 2008 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 29 juillet 2008 ; ils sont établis en conformité avec la norme IAS 34 telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

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 Evolution du référentiel comptable

Les comptes consolidés de l'exercice 2007 ont été établis conformément aux normes IFRS telles qu'adoptées dans l'Union Européenne à la date d'arrêt de ces comptes, le 8 février 2008.

Les normes, amendements et interprétations applicables de manière obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009 ou 2010 n'ont pas donné lieu à application anticipée lors du premier semestre 2008. Les impacts de ces textes sur les états financiers consolidés sont en cours d'analyse.

2 VARIATION DE PERIMETRE

Les variations de périmètre affectant la comparabilité immédiate des données publiées aux 30 juin 2007 et 2008 sont les suivantes :

En 2008

Autres activités

La participation dans le groupe de presse Les Echos, acquise en décembre 2007 et comptabilisée en Investissements financiers au 31 décembre 2007 a été consolidée par intégration globale à compter du 1er janvier 2008. Le prix payé en 2007 pour la totalité du capital est de 240 millions d'euros, non compris la reprise par le Groupe de la dette financière de Pearson vis-à-vis du groupe Les Echos, de 107 millions d'euros. L'allocation de ce prix donne lieu à constatation d'un goodwill provisoire de 257 millions d'euros, les immobilisations incorporelles acquises étant en cours de valorisation au 30 juin 2008; il s'agit notamment du titre de presse « Les Echos ».

Enfin, La Tribune, cédée en février 2008, a été déconsolidée.

En janvier 2008, Christian Dior Couture a acquis 87 % du capital de John Galliano S.A. société spécialisée dans la création et la concession sous licence d'articles de mode et de produits de luxe.

Voir également Note 7 Investissements financiers pour les prises de participation qui ne seront consolidées qu'au deuxième semestre 2008.

En 2007

Vins et Spiritueux

Consolidation du groupe chinois d'alcools blancs Wen Jun, acquis en mai 2007, sur l'ensemble du semestre, et participation dans Newton Vineyards portée de 80 à 90% à partir de mai 2007.

Mode et Maroquinerie

Participation dans Fendi portée de 94% à 100% à partir de mai 2007.

Montres et Joaillerie

Cession de Omas en octobre 2007.

3 MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	30 juin 2008			31 déc. 2007	30 juin 2007
(en millions d'euros)	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	8 843	(336)	8 507	8 519	8 620
Enseignes	2 878	(1 162)	1 716	1 819	1 959
Licences de distribution	33	(19)	14	15	17
Droits au bail	312	(193)	119	123	120
Logiciels	325	(231)	94	85	73
Autres	216	(126)	90	93	77
Total	12 607	(2 067)	10 540	10 654	10 866
dont : immobilisations en location financement	14	(14)	-	-	-

La variation du solde net des marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles au cours du premier semestre 2008 est constituée des éléments suivants :

Valeur brute (en millions d'euros)	Marques	Enseignes	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2007	8 855	3 060	844	12 759
Acquisitions	22	-	44	66
Cessions	-	-	(1)	(1)
Effets des variations de périmètre	-	-	5	5
Effets des variations de change	(34)	(182)	(5)	(221)
Autres mouvements	-	-	(1)	(1)
Au 30 juin 2008	8 843	2 878	886	12 607

Christian Dior

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Marques	Enseignes	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2007	(336)	(1 241)	(528)	(2 105)
Amortissements	(6)	-	(43)	(49)
Dépréciations	-	-	-	-
Cessions	-	-	1	1
Effets des variations de périmètre	-	-	(5)	(5)
Effets des variations de change	6	79	6	91
Autres mouvements	-	-	-	-
Au 30 juin 2008	(336)	(1 162)	(569)	(2 067)
Valeur nette au 30 juin 2008	8 507	1 716	317	10 540

Les effets des variations de change proviennent essentiellement des valeurs incorporelles comptabilisées en dollar US, en particulier la marque Donna Karan New York et l'enseigne DFS, en raison de l'évolution de la parité du dollar US vis-à-vis de l'euro au cours du semestre.

4 ECARTS D'ACQUISITION

(en millions d'euros)	30 juin 2008			31 déc. 2007	30 juin 2007
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Ecarts d'acquisition sur titres consolidés	4 549	(999)	3 550	3 322	3 342
Ecarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	2 122	(3)	2 119	2 076	1 781
Total	6 671	(1 002)	5 669	5 398	5 123

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

Les variations du premier semestre 2008 du solde net des écarts d'acquisition s'analysent de la façon suivante :

(en millions d'euros)	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette
Au 31 décembre 2007	6 425	(1 027)	5 398
Effets des variations de périmètre	289	1	290
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	34		34
Variations des dépréciations		(11)	(11)
Effets des variations de change	(77)	35	(42)
Au 30 juin 2008	6 671	(1 002)	5 669

Les effets des variations de périmètre du 1^{er} semestre 2008 proviennent principalement de la consolidation du groupe Les Echos.

Les effets des variations de change résultent essentiellement des écarts d'acquisition comptabilisés en dollar US, en particulier ceux de Miami Cruiseline et Donna Karan, en raison de l'évolution de la parité du dollar US contre l'euro au cours du semestre.

Le changement de mode de calcul des impacts associés aux mouvements d'intérêts minoritaires décrit dans la note 1.20 des comptes annuels consolidés au 31 décembre 2007, a été reflété dans les comptes au 30 juin 2007. Par rapport aux comptes semestriels publiés en 2007, cette modification génère une augmentation des capitaux propres du groupe de 82 M€ au 1^{er} janvier 2007 et une augmentation du résultat publié au premier semestre 2007 à hauteur de 5 M€.

5 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	30 juin 2008			31 déc. 2007	30 juin 2007
(en millions d'euros)	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	757	-	757	767	772
Terres à vignes et vignobles	1 505	(76)	1 429	1 426	1 342
Constructions	1 743	(705)	1 038	1 080	1 065
Immeubles locatifs	328	(49)	279	286	293
Installations techniques, matériels et outillages	3 879	(2 414)	1 465	1 440	1 407
Autres immobilisations corporelles et en-cours	1 277	(484)	793	672	576
Total	9 489	(3 728)	5 761	5 671	5 455
dont : immobilisations en location financement	285	(133)	152	163	174
coût historique des terres à vignes et vignobles	546	(75)	471	464	457

La variation des immobilisations corporelles au cours du premier semestre 2008 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 2007	1 499	2 547	334	3 754	1 145	9 279
Acquisitions	5	17	-	148	277	447
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	-	-	-	-	-	-
Cessions, mises hors service	-	(17)	(1)	(39)	(17)	(74)
Effets des variations de périmètre	-	(1)	-	5	-	4
Effets des variations de change	(5)	(41)	(5)	(77)	(35)	(163)
Autres, y compris transferts	6	(5)	-	88	(93)	(4)
Au 30 juin 2008	1 505	2 500	328	3 879	1 277	9 489

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 2007	(73)	(700)	(48)	(2 314)	(473)	(3 608)
Amortissements	(3)	(25)	(2)	(184)	(43)	(257)
Cessions, mises hors service	-	7	-	39	16	62
Effets des variations de périmètre	-	-	-	(1)	-	(1)
Effets des variations de change	-	13	1	48	16	78
Autres, y compris transferts	-	-	-	(2)	-	(2)
Au 30 juin 2008	(76)	(705)	(49)	(2 414)	(484)	(3 728)

Valeur nette au 30 juin 2008	1 429	1 795	279	1 465	793	5 761
-------------------------------------	--------------	--------------	------------	--------------	------------	--------------

Les acquisitions d'immobilisations corporelles reflètent les investissements de Louis Vuitton, Sephora et DFS dans leurs réseaux de distribution.

6 PARTICIPATIONS MISES EN EQUIVALENCE

(en millions d'euros)	30 juin 2008		31 décembre	30 juin
	Valeur Brute	Dépréciations	Valeur Nette	Valeur Nette
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1er janvier	132	-	132	128
Part dans le résultat de la période	4	-	4	7
Dividendes versés	(6)	-	(6)	(4)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	1
Effets des variations de change	(1)	-	(1)	-
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence à la clôture	129	-	129	132

En 2008, les titres mis en équivalence comprennent principalement :

- une participation de 40 % dans Mongoual SA, société immobilière propriétaire d'un immeuble à Paris (France), également siège social de la société LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA ;
- une participation de 23,1 % dans Micromania, leader sur le marché français de la distribution de jeux vidéo et consoles ; cette participation, mise en équivalence pour un montant de 29 millions d'euros à la clôture, fait l'objet au 30 juin d'un mandat de cession.

7 INVESTISSEMENTS FINANCIERS

(en millions d'euros)	30 juin 2008		31 déc. 2007	30 juin 2007
	Brut	Dépréciations	Net	Net
Total	820	(25)	795	823

Christian Dior

Les investissements financiers ont évolué de la façon suivante au cours du premier semestre 2008 :

(en millions d'euros)

Au 31 décembre 2007	823
Acquisitions	370
Cessions à valeur de vente	(15)
Effets des variations de valeur de marché	(23)
Reclassements et éliminations	(3)
Dotation nette aux dépréciations	-
Effets des variations de périmètre	(350)
Effets des variations de change	(7)
Au 30 juin 2008	795

Les acquisitions d'investissements financiers incluent :

- l'acquisition, en avril 2008, pour 486 millions de francs suisses, de la totalité du capital de la société horlogère suisse Hublot ; le prix d'acquisition de cette prise de participation a été versé en juillet 2008, après réalisation des conditions suspensives contractuelles. Le groupe Hublot sera consolidé au second semestre ;
- l'acquisition, en février 2008, pour 27 millions d'euros, de la totalité du capital de la société viticole espagnole Bodega Numanthia Termes, producteur de vins de l'appellation Toro ; cette participation sera consolidée au second semestre.

Les effets des variations de périmètre sont liés à la consolidation du groupe Les Echos depuis le 1^{er} janvier 2008 ; cette participation était comptabilisée en Investissements financiers au 31 décembre 2007, en raison de sa date d'acquisition.

Voir également Note 20 Instruments financiers et gestion des risques de marché, et Note 24 Résultat financier pour l'analyse des résultats de cession.

8 STOCKS ET EN-COURS

(en millions d'euros)	30 juin 2008	31 déc. 2007	30 juin 2007
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	2 748	2 683	2 491
Autres matières premières et en-cours	605	476	513
	3 353	3 159	3 004
Marchandises	542	486	508
Produits finis	2 177	1 926	2 019
	2 719	2 412	2 527
Valeur brute	6 072	5 571	5 531
Provision pour dépréciation	(606)	(568)	(581)
Valeur nette	5 466	5 003	4 950

Christian Dior

La variation du stock net au cours du premier semestre 2008 provient des éléments suivants :

(en millions d'euros)	Brut	Provision pour dépréciation	Net
Au 31 décembre 2007	5 571	(568)	5 003
Augmentation du stock brut	605	-	605
Mise à valeur de marché des vendanges	12	-	12
Variation de la provision pour dépréciation	-	(50)	(50)
Effets des variations de périmètre	(7)	2	(5)
Effets des variations de change	(109)	10	(99)
Au 30 juin 2008	6 072	(606)	5 466

Les effets de la mise à valeur de marché des vendanges sur le coût des ventes sont les suivants :

(en millions d'euros)	30 juin 2008	31 déc. 2007	30 juin 2007
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	23	50	22
Effets des sorties de stocks	(11)	(15)	(5)
Incidence nette sur le coût des ventes de la période	12	35	17

9 CLIENTS

(en millions d'euros)	30 juin 2008	31 déc. 2007	30 juin 2007
Créances à valeur nominale	1 506	1 865	1 448
Provision pour dépréciation	(55)	(58)	(61)
Provision pour retours et reprises de produits	(115)	(132)	(126)
Montant net	1 336	1 675	1 261

Les créances clients, spécifiques aux activités de ventes en gros du Groupe, représentent des délais de paiement le plus souvent inférieurs à deux mois.

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

10 AUTRES ACTIFS COURANTS

(en millions d'euros)	30 juin 2008	31 déc. 2007	30 juin 2007
Placements financiers	774	879	837
Instruments dérivés	420	314	183
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	278	260	256
Fournisseurs : avances et acomptes	89	113	65
Charges constatées d'avance	266	243	253
Autres créances, nettes	213	228	164
Total	2 040	2 037	1 758

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

11 PLACEMENTS FINANCIERS

(en millions d'euros)	30 juin 2008	31 déc. 2007	30 juin 2007
Valeurs mobilières de placement non cotées, parts de SICAV et FCP non monétaires	580	601	551
Valeurs mobilières de placement cotées	194	278	286
Total	774	879	837
Dont coût historique des placements financiers	730	741	699

Les placements financiers ont évolué de la façon suivante au cours du premier semestre 2008 :

(en millions d'euros)	
Au 31 décembre 2007	879
Acquisitions	91
Cessions à valeur de vente	(64)
Effets des variations de valeur de marché	(94)
Dotation nette aux dépréciations	-
Effets des variations de périmètre	-
Effets des variations de change	(38)
Au 30 juin 2008	774

Les résultats de cession sont analysés en Note 24 Résultat financier.

12 TRÉSorerIE ET EQUIVALENTS

(en millions d'euros)	30 juin 2008	31 déc. 2007	30 juin 2007
Dépôts à terme à moins de trois mois	141	430	105
Parts de SICAV et FCP monétaires	102	99	142
Comptes bancaires	730	1 086	838
Trésorerie et équivalents au bilan	974	1 615	1 085

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

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

(en millions d'euros)	30 juin 2008	31 déc. 2007	30 juin 2007
Trésorerie et équivalents	974	1 615	1 085
Découverts bancaires	(485)	(578)	(526)
Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie	489	1 037	559

13 CAPITAUX PROPRES

13.1 Capital

Au 30 juin 2008, le capital est constitué de 181 727 048 actions (181 727 048 actions au 31 décembre 2007) entièrement libérées, au nominal de 2 euros ; 126 480 791 actions bénéficient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de trois ans (126 482 210 au 31 décembre 2007).

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'options d'achat s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2008	31 déc. 2007	30 juin 2007
Actions Christian Dior auto-détenues	202	198	173
Part de Christian Dior dans les calls sur actions LVMH ⁽¹⁾	59	42	53
Actions auto-détenues et assimilés	261	240	226

(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 les comptes.

Christian Dior

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

(en millions d'euros)	30 juin		31 déc.	30 juin
	Nombre	Valeur	2007	2007
Plans d'options d'achat	3 418 848	201	197	172
Autres	19 532	1	1	1
Total	3 438 380	202	198	173

Au 30 juin 2008, la valeur boursière des autres actions Christian Dior détenues est de 1,3 million d'euros.

Au cours du premier semestre 2008, les mouvements de portefeuille d'actions Christian Dior ont été les suivants :

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Valeur
Au 31 décembre 2007	3 410 748	198
Achats	76 132	6
Levées d'options	(48 500)	(2)
Cessions à valeur de vente	-	-
Plus ou (moins) value de cession brute	-	-
Au 30 juin 2008	3 438 380	202

13.3 Dividendes versés par la Société mère Christian Dior SA

(en millions d'euros)	30 juin	31 déc.	30 juin
	2008	2007	2007
Acompte au titre de l'exercice en cours (0,44 euro pour 2007)	-	80	-
Effet des actions auto-détenues	-	(2)	-
	-	78	-
Solde au titre de l'exercice précédent (2007 : 1,17 euro ; 2006 : 1,03 euro)	213	187	187
Effet des actions auto-détenues	(4)	(4)	(4)
Montant brut total versé au cours de la période	209	261	183

Le solde du dividende au titre de l'exercice 2007 a été versé le 23 mai 2008, conformément aux résolutions de l'Assemblée Générale des actionnaires du 15 mai 2008.

13.4 Ecarts de réévaluation

Les écarts de réévaluation ont évolué de la façon suivante au cours du premier semestre 2008 :

Capitaux propres – part du Groupe

(en millions d'euros)	Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes	Total part du Groupe
Au 31 décembre 2007	163	36	234	433
Variation de valeur	(24)	63	-	39
Transfert en résultat de la période	2	(58)	-	(56)
Effets d'impôt	5	(1)	-	4
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	(17)	4	-	(13)
Au 30 juin 2008	146	40	234	420

Intérêts minoritaires

(en millions d'euros)	Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes	Total part des minoritaires
Au 31 décembre 2007	205	60	402	667
Variation de valeur	(31)	100	-	69
Transfert en résultat de la période	3	(97)	-	(94)
Effets d'impôt	7	(1)	-	6
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	(21)	3	-	(19)
Au 30 juin 2008	184	63	402	648

13.5 Ecarts de conversion

La variation des écarts de conversion inscrits dans les capitaux propres au 30 juin 2008, y compris les effets de couverture des actifs nets en devises, s'analyse de la façon suivante :

(en millions d'euros)	30 juin 2008	Variation	31 déc. 2007	30 juin 2007
Dollar US	(341)	(107)	(234)	(104)
Hong Kong dollar	(48)	(21)	(27)	(6)
Livre sterling	(17)	(14)	(3)	12
Autres devises	(25)	(8)	(17)	(7)
Couverture d'actifs nets en devises ⁽¹⁾	45	27	18	7
Total	(386)	(123)	(263)	(98)

⁽¹⁾ Voir Note 16.2 Analyse de la dette financière brute après effet des instruments dérivés.

14 PLANS D'OPTIONS

Pour l'ensemble des plans d'options d'achat et de souscription, la parité est de une action pour une option attribuée.

Le nombre d'options non exercées, dans le cadre des plans restant ouverts au 30 juin 2008, provient des évolutions suivantes :

14.1 Plans d'options d'achat

	30 juin 2008	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré (en euros)
Options non exercées au 31 décembre 2007	2 926 004	57,83
Attributions	484 000	73,24
Options caduques	-	-
Options exercées	(48 500)	49,67
Options non exercées au 30 juin 2008	3 361 504	60,17

14.2 Calcul de la charge du semestre

Les paramètres et hypothèses retenus pour l'évaluation des plans mis en place au cours du premier semestre 2008 sont les suivants :

Chez LVMH :

	Plans 2008
Cours de bourse de l'action LVMH à la date d'attribution (en euros)	75,01
Prix d'exercice moyen (en euros)	72,51
Volatilité du cours de l'action LVMH (en %)	27,5%
Taux de distribution de dividendes (en %)	2,4%
Taux de placement sans risque (en %)	4,1%
Durée de la période d'acquisition des droits	4 ans

La volatilité du cours de l'action LVMH est déterminée sur la base de la volatilité implicite observée.

Les valeurs unitaires moyennes des options de souscription et des actions gratuites attribuées en 2008 sont de 20,44 euros et 71,66 euros, respectivement.

Christian Dior

Chez Christian Dior :

	Plans 2008
Cours de bourse de l'action Christian Dior à la date d'attribution (en euros)	76,15
Prix d'exercice moyen (en euros)	73,24
Volatilité du cours de l'action Christian Dior (en %)	25,0%
Taux de distribution de dividendes (en %)	2,1%
Taux de placement sans risque (en %)	4,2%
Durée de la période d'acquisition des droits	4 ans

La volatilité du cours de l'action Christian Dior est déterminée sur la base de la volatilité implicite observée.

Sur la base des hypothèses et paramètres ci-dessus, la valeur unitaire des options d'achat attribuées en 2008 est de 21,70 euros pour le plan français et 21,61 pour le plan italien.

La charge totale comptabilisée au premier semestre 2008 au titre des plans est de 4 millions d'euros (10 millions d'euros pour l'exercice 2007, 5 millions d'euros pour le premier semestre 2007).

Charge du semestre

La charge totale comptabilisée au premier semestre 2008 est présentée ci-dessous; sont pris en compte tous les plans dont la période d'acquisition des droits était ouverte à la date du 1er janvier 2004, date de transition aux IFRS.

(en millions d'euros)	30 juin 2008	31 déc. 2007	30 juin 2007
Plans d'options de souscription, d'achat et d'attribution d'actions gratuites LVMH	21	43	23
Plans de rémunérations liées au cours de l'action LVMH dénoués en numéraire	(3)	3	2
Plans d'options d'achat Dior	4	10	5
Charge du semestre	22	56	30

15 INTERETS MINORITAIRES

(en millions d'euros)	30 juin 2008	31 déc. 2007	30 juin 2007
Au 1^{er} janvier	8 563	8 026	8 026
Part des minoritaires dans le résultat	622	1 448	589
Dividendes versés aux minoritaires	(501)	(544)	(434)
Effets des variations de périmètre :			
effet de l'autodétention LVMH	(65)	53	42
acquisition de titres de minoritaires de Fendi	-	(27)	(27)
consolidation de Wen Jun	-	9	
autres variations de périmètre	(1)	3	(1)
Total des effets de variations de périmètre	(66)	38	14
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	5	1	-
Part des minoritaires dans les variations suivantes :			
écarts de réévaluation	(19)	54	(31)
écarts de conversion	(206)	(360)	(78)
charges liées aux plans d'options	12	26	14
Effets des engagements d'achat de titres de minoritaires	35	(126)	52
Autres	8	-	-
A la clôture	8 453	8 563	8 152

Voir également Note 13.4 pour l'analyse de la part des minoritaires dans les variations des écarts de réévaluation.

16 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

16.1 Dette financière nette

(en millions d'euros)	30 juin 2008	31 déc. 2007	30 juin 2007
Dette financière à long terme	4 150	3 387	3 573
Dette financière à court terme	3 243	3 678	3 586
Dette financière brute	7 393	7 065	7 159
Instrument dérivé lié au risque de taux d'intérêt	(38)	(60)	(53)
Autres dérivés	(7)	-	-
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	7 348	7 005	7 106
Placements financiers	(774)	(879)	(837)
Autres actifs financiers	(30)	(32)	(35)
Trésorerie et équivalents	(974)	(1 615)	(1 085)
Dette financière nette	5 570	4 479	5 149

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

Le montant relatif aux instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt est détaillé en Note 20. Les autres dérivés incluent les instruments liés au risque de change et affectés spécifiquement à la couverture d'éléments de la dette financière nette.

16.2 Analyse de la dette financière brute après effets des instruments dérivés

▪ Par devise

(en millions d'euros)	30 juin 2008
Euro	5 661
Dollar US	280
Franc suisse	685
Yen	371
Autres devises	351
Total	7 348

▪ Par nature de taux

(en millions d'euros)	30 juin 2008
Taux variable	4 055
Taux variable plafonné	0
Taux fixe	3 293
Total	7 348

16.3 Dette financière brute par échéance

(en millions d'euros)		30 juin 2008
Échéance	30 juin 2009	3 243
	2010	262
	2011	1 126
	2012	1 223
	2013	1 085
	Au-delà	455
Total		7 393

17 PROVISIONS

(en millions d'euros)	30 juin 2008	31 déc. 2007	30 juin 2007
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	228	242	256
Provisions pour risques et charges	697	712	720
Provisions pour réorganisation	23	27	31
Part à plus d'un an	948	981	1 007
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	6	5	4
Provisions pour risques et charges	173	230	151
Provisions pour réorganisation	55	63	71
Part à moins d'un an	234	298	226
Total	1 182	1 279	1 233

Au cours du premier semestre 2008, les soldes des provisions ont évolué de la façon suivante :

(en millions d'euros)	31 déc. 2007	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres (dont écarts de conversion)	30 juin 2008
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	247	13	(16)	(5)	1	(6)	234
Provisions pour risques et charges	942	62	(94)	(28)	(2)	(10)	870
Provisions pour réorganisation	90	1	(20)	(1)	10	(2)	78
Total	1 279	76	(130)	(34)	9	(18)	1 182
dont : résultat opérationnel courant		56	(65)	(27)			
résultat financier		-	-	-			
autres		20	(65)	(7)			

18 AUTRES PASSIFS NON COURANTS

(en millions d'euros)	30 juin 2008	31 déc. 2007	30 juin 2007
Engagements d'achat de titres de minoritaires	3 856	3 862	3 418
Instruments dérivés	39	20	36
Participation du personnel aux résultats ⁽¹⁾	74	109	75
Autres dettes	145	156	140
Total	4 114	4 147	3 669

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

Au 30 juin 2008, 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 SNC, avec un préavis de six mois, pour un montant égal à 80% de sa valeur de marché à cette date.

Les engagements d'achat de titres de minoritaires incluent en outre l'engagement relatif aux minoritaires de BeneFit (20%), et aux minoritaires des filiales de Sephora dans différents pays.

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

19 AUTRES PASSIFS COURANTS

(en millions d'euros)	30 juin 2008	31 décembre 2007	30 juin 2007
Instruments dérivés	70	31	29
Personnel et organismes sociaux	480	543	459
Participation du personnel aux résultats ⁽¹⁾	37	39	30
Etat et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	215	240	212
Clients : avances et acomptes versés	63	81	65
Différé de règlement d'immobilisations corporelles ou financières	436 ⁽²⁾	273	201
Produits constatés d'avance	73	49	48
Autres dettes	339	380	328
Total	1 713	1 636	1 372

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

(2) Dont acquisition de Hublot pour 303 millions d'euros ; voir Note 7.

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

20 INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHE

20.1 Présentation des instruments financiers au bilan

Les tableaux ci-dessous présentent une ventilation des actifs et passifs financiers comptabilisés au bilan selon les catégories définies par la norme IAS 39 :

● Premier semestre 2008

30 juin 2008 (en millions d'euros)	Notes	Valeur au bilan	Juste valeur	Prêts et créances	Actifs disponibles à la vente	Instruments dérivés	Variation de valeur par résultat	Dettes au coût amorti	Autres et non financier
Investissements financiers	7	795	795	-	795	-	-	-	-
Autres actifs non courants		708	708	626	-	82	-	-	-
Créances clients et comptes rattachés	9	1 336	1 336	1 336	-	-	-	-	-
Autres actifs courants	10	2 040	2 040	580	774	420	-	-	266
Trésorerie et équivalents	12	974	974	-	-	-	974	-	-
Actifs		5 853	5 853	2 542	1 569	502	974	-	266
Dettes financières à long terme	16	4 150	4 108	-	-	-	-	4 150	-
Autres passifs non courants	18	4 114	4 114	-	-	39	-	218	3 857
Dettes financières à court terme	16	3 243	3 244	-	-	-	405	2 838	-
Fournisseurs et comptes rattachés		1 867	1 867	-	-	-	-	1 867	-
Autres passifs courants	19	1 713	1 713	-	-	70	-	1 569	74
Passifs		15 087	15 046	-	-	109	405	10 642	3 931

Christian Dior

● Exercice 2007

31 décembre 2007 (en millions d'euros)	Notes	Valeur au bilan	Juste valeur	Prêts et créances	Actifs disponibles à la vente	Instruments dérivés	Variation de valeur par résultat	Dettes au coût amorti	Autres et non financier
Investissements financiers	7	823	823	-	823	-	-	-	-
Autres actifs non courants		614	614	580	-	34	-	-	-
Créances clients et comptes rattachés	9	1 675	1 675	1 675	-	-	-	-	-
Autres actifs courants	10	2 037	2 037	601	879	314	-	-	243
Trésorerie et équivalents	12	1 615	1 615	-	-	-	1 615	-	-
Actifs		6 764	6 764	2 856	1 702	348	1 615	-	243
Dettes financières à long terme	16	3 387	3 374	-	-	-	-	3 387	-
Autres passifs non courants	18	4 147	4 147	-	-	20	-	265	3 862
Dettes financières à court terme	16	3 678	3 678	-	-	-	407	3 271	-
Fournisseurs et comptes rattachés		2 167	2 167	-	-	-	-	2 167	-
Autres passifs courants	19	1 636	1 636	-	-	31	-	1 556	49
Passifs		15 015	15 002	-	-	51	407	10 646	3 911

● Premier semestre 2007

30 juin 2007 (en millions d'euros)	Notes	Valeur au bilan	Juste valeur	Prêts et créances	Actifs disponibles à la vente	Instruments dérivés	Variation de valeur par résultat	Dettes au coût amorti	Autres et non financier
Investissements financiers	7	527	527	-	527	-	-	-	-
Autres actifs non courants		630	630	578	-	52	-	-	-
Créances clients et comptes rattachés	9	1 261	1 261	1 261	-	-	-	-	-
Autres actifs courants	10	1 758	1 758	485	-	183	837	-	253
Trésorerie et équivalents	12	1 085	1 085	-	-	-	1 085	-	-
Actifs		5 261	5 261	2 324	527	235	1 922	-	253
Dettes financières à long terme	16	3 573	3 554	-	-	-	388	3 185	-
Autres passifs non courants	18	3 669	3 669	-	-	36	-	214	3 419
Dettes financières à court terme	16	3 586	3 590	-	-	-	1	3 585	-
Fournisseurs et comptes rattachés		1 777	1 777	-	-	-	-	1 777	-
Autres passifs courants	19	1 372	1 372	-	-	29	-	1 295	48
Passifs		13 977	13 962	-	-	65	389	10 056	3 467

20.2 Synthèse des instruments dérivés

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

(en millions d'euros)		Notes	30 juin 2008	31 décembre 2007	30 juin 2007
Risque de taux d'intérêt					
Actifs :	non courants		39	28	40
	courants		61	73	64
Passifs :	non courants		(39)	(20)	(34)
	courants		(23)	(21)	(17)
		20.3	38	60	53
Risque de change					
Actifs :	non courants		43	6	12
	courants		283	241	119
Passifs :	non courants		-	-	(2)
	courants		(27)	(10)	(12)
		20.4	299	237	117
Autres					
Actifs :	non courants		-	-	-
	courants		76	-	-
Passifs :	non courants		-	-	-
	courants		(20)	-	-
			56	-	-
Total					
Actifs :	non courants		82	34	52
	courants	10	420	314	183
Passifs :	non courants	18	(39)	(20)	(36)
	courants	19	(70)	(31)	(29)
			393	297	170

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.

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 de ce qui aurait été demandé par la contrepartie pour les dénouer à la date de la clôture. La valorisation des instruments tient ainsi compte de paramètres de marché tels les taux d'intérêt, le cours de bourse, la volatilité et la liquidité des sous-jacents, celle-ci étant reflétée le cas échéant par une décote par rapport aux cours de bourse à la date de clôture. Au 30 juin 2008, 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 18 millions d'euros.

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

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de taux d'intérêt en vie au 30 juin 2008 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Echéance ⁽¹⁾			Valeur de marché ⁽²⁾		
	2008	2009 à 2012	Total	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
Swaps de taux en euros :						
- payeur fixe	-	1 461	1 461	34	10	44
- payeur variable	1 575	1 618	3 193	(15)	5	(10)
Swaps de devises						
	-	178	178	-	4	4
Total				19	19	38

⁽¹⁾ Montants nominaux

⁽²⁾ Gain/(Perte)

20.4 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 2008 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Exercice d'affectation ⁽¹⁾				Valeur de marché ⁽²⁾				
	2008	2009	Au-delà	Total	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture de juste valeur	Couverture d'actifs nets en devises	Non affectés	Total
Options achetées									
Put USD	1 603	1 225	-	2 828	149	51	-	49	249
Put JPY	245	247	-	492	20	2	-	3	25
Autres	140	65	-	205	5	1	-	1	7
	1 988	1 537	-	3 525	174	54	-	53	281
Tunnels									
Vendeur USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vendeur JPY	98	164	-	262	12	-	-	(1)	11
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	98	164	-	262	12	-	-	(1)	11
Contrats à terme ⁽³⁾									
USD	(206)	(3)	-	(209)	(1)	-	-	-	(1)
JPY	86	1	-	87	6	1	-	-	7
GBP	39	8	-	47	-	1	-	-	1
Autres	57	29	-	86	-	-	-	(1)	(1)
	(24)	35	-	11	5	2	-	(1)	6
Swaps cambistes ⁽³⁾									
CHF	303	-	-	303	-	-	-	6	6
USD	640	-	-	640	-	-	14	(20)	(6)
GBP	61	-	-	61	-	-	-	1	1
JPY	(38)	-	-	(38)	-	-	3	(2)	1
Autres	77	-	-	77	-	-	-	(1)	(1)
	1 043	-	-	1 043	-	-	17	(16)	1
Total					191	56	17	35	299

⁽¹⁾ Montants nominaux

⁽²⁾ Gain / (Perte)

⁽³⁾ Vente / (Achat)

21 INFORMATION SECTORIELLE

21.1 Informations par groupe d'activités

● Premier semestre 2008

(en millions d'euros)	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective ⁽⁶⁾	Autres et Holdings	Non affecté et éliminations ⁽¹⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾	30 juin 2008
Ventes hors Groupe	359	1 288	2 751	1 268	400	1 984	102		8 152
Ventes entre groupes d'activités	7	4	17	94	17	6	8	(153)	-
Total des ventes	366	1 292	2 768	1 362	417	1 990	110	(153)	8 152
Résultat opérationnel courant	7	409	858	132	74	151	(72)	(17)	1 542
Autres produits et charges opérationnels	-	1	(12)	(6)	-	-	(14)	-	(31)
Investissements opérationnels ⁽²⁾	36	65	137	55	15	117	88	-	513
Charges d'amortissement	23	33	102	54	12	67	15	-	306
Charges de dépréciation	-	-	5	-	-	-	6	-	11
Marques, enseignes, licences et écarts d'acquisition (3)	85	5 202	4 724	1 635	1 000	2 411	849		15 906
Stocks	198	3 240	728	317	303	699	43	(62)	5 466
Autres actifs opérationnels	418	2 183	1 710	685	280	1 282	2 042	4 146	12 746
Total actif	701	10 625	7 162	2 637	1 583	4 392	2 934	4 084	34 118
Capitaux propres								13 822	13 822
Passifs opérationnels	227	793	958	757	151	827	321	16 262	20 296
Total passif et capitaux propres	227	793	958	757	151	827	321	30 084	34 118

● Exercice 2007

La Samaritaine ayant été reclassée en 2008 du groupe Distribution sélective au groupe Autres et Holdings, les données de 2007 ont été retraitées afin de les rendre comparables à celles de 2008.

(en millions d'euros)	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective ⁽⁶⁾	Autres et Holdings	Non affecté et éliminations ⁽¹⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾	31 déc. 2007
Ventes hors Groupe	776	3 220	5 591	2 561	808	4 152	137		17 245
Ventes entre groupes d'activités	11	6	37	170	25	12	6	(267)	-
Total des ventes	787	3 226	5 628	2 731	833	4 164	143	(267)	17 245
Résultat opérationnel courant	74	1 058	1 829	256	141	426	(141)	(33)	3 610
Autres produits et charges opérationnels	-	(4)	(18)	(17)	(3)	(12)	(72)	9	(117)
Investissements opérationnels ⁽²⁾	38	199	241	116	28	242	174	-	1 038
Charges d'amortissement	43	69	210	103	21	122	27	-	595
Charges de dépréciation	-	-	-	-	1	-	10	-	11
Marques, enseignes, licences et écarts d'acquisition (3)	42	5 207	4 956	1 645	979	2 525	398		15 752
Stocks	191	3 036	622	263	268	626	45	(48)	5 003
Autres actifs opérationnels	426	2 429	1 739	709	266	1 329	1 906	5 132	13 936
Total actif	659	10 672	7 317	2 617	1 513	4 480	2 349	5 084	34 691
Capitaux propres								13 940	13 940
Passifs opérationnels	171	1 064	977	833	155	1 010	379	16 162	20 751
Total passif et capitaux propres	171	1 064	977	833	155	1 010	379	30 102	34 691

● Premier semestre 2007

(en millions d'euros)	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Non affecté et éliminations (1) (4) (5)	30 juin 2007
Ventes hors Groupe	356	1 311	2 584	1 185	381	1 883	68	-	7 768
Ventes entre groupes d'activités	12	3	17	79	9	1	8	(129)	-
Total des ventes	368	1 314	2 601	1 264	390	1 884	76	(129)	7 768
Résultat opérationnel courant	28	393	814	108	57	144	(68)	(16)	1 460
Autres produits et charges opérationnels	-	-	(7)	(2)	-	(2)	(26)	-	(37)
Investissements opérationnels (2)	18	119	113	40	12	101	66	-	469
Charges d'amortissement	18	31	105	49	11	57	14	-	285
Charges de dépréciation	-	-	1	1	-	-	5	-	7
Marques, enseignes, licences et écarts d'acquisition (3)	42	5 032	5 013	1 636	981	2 595	420	-	15 719
Stocks	185	2 923	661	288	263	631	49	(50)	4 950
Autres actifs opérationnels	563	1 959	1 649	628	244	1 170	1 745	4 028	11 986
Total actif	790	9 914	7 323	2 552	1 488	4 396	2 214	3 978	32 655
Capitaux propres								13 221	13 221
Passifs opérationnels	155	891	930	712	159	790	359	15 438	19 434
Total passif et capitaux propres	155	891	930	712	159	790	359	28 659	32 655

- (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 opérationnels sont constitués des montants comptabilisés en immobilisations au cours de l'exercice ou du semestre, non des décaissements effectués au titre de ces investissements.
- (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.
- (6) Dont ventes de la Samaritaine : 8, 15 et 7 millions d'euros respectivement aux 30 juin 2008, 31 décembre 2007 et 30 juin 2007.

21.2 Informations par zone géographique

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

(en millions d'euros)	30 juin 2008	31 déc. 2007	30 juin 2007
France	1 257	2 457	1 179
Europe (hors France)	1 833	4 064	1 629
Etats-Unis	1 818	4 244	1 933
Japon	854	1 949	920
Asie (hors Japon)	1 719	3 199	1 524
Autres pays	671	1 332	583
Ventes	8 152	17 245	7 768

Christian Dior

La répartition des investissements opérationnels par zone géographique est la suivante :

(en millions d'euros)	30 juin 2008	31 déc. 2007	30 juin 2007
France	262	415	178
Europe (hors France)	73	241	87
Etats-Unis	70	203	136
Japon	7	37	24
Asie (hors Japon)	74	97	27
Autres pays	27	45	17
Investissements opérationnels	513	1 038	469

Les investissements opérationnels présentent les montants comptabilisés en immobilisations au cours du semestre, non les décaissements effectués pendant cette période au titre de ces investissements.

22 CHARGES PAR NATURE

Le résultat opérationnel courant inclut notamment les natures de charges suivantes :

(en millions d'euros)	30 juin 2008	31 déc. 2007	30 juin 2007
Frais de publicité et de promotion	999	2 038	942
Loyers commerciaux	505	1 064	510
Charges de personnel	1 492	2 830	1 440
Dépenses de recherche et développement	22	46	23

23 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

(en millions d'euros)	30 juin 2008	31 déc. 2007	30 juin 2007
Amortissement des marques et enseignes	(6)	(6)	(3)
Dépréciation des marques, enseignes et écarts d'acquisition	(11)	(10)	(5)
Résultat de cessions	(4)	(72)	5
Réorganisations	(5)	(25)	(7)
Autres	(5)	(4)	(27)
Autres produits et charges opérationnels	(31)	(117)	(37)

24 RESULTAT FINANCIER

(en millions d'euros)	30 juin 2008	31 déc. 2007	30 juin 2007
Coût de la dette financière brute, hors TDI	(145)	(308)	(140)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	10	32	14
Effets des évaluations en valeur de marché de la dette financière et instruments de taux, hors TDI	3	2	5
Impact des TDI	-	2	2
Coût de la dette financière nette	(132)	(272)	(119)
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	9	29	16
Part inefficace des dérivés de change	(53)	(97)	(53)
Résultats relatifs aux investissements et placements et autres instruments financiers	51	44	36
Autres, nets	(8)	(21)	(10)
Autres produits et charges financiers	(1)	(45)	(11)
Résultat financier	(133)	(317)	(130)

25 IMPOTS SUR LES RESULTATS

La charge d'impôt au compte de résultat se décompose ainsi :

(en millions d'euros)	30 juin 2008	31 déc. 2007	30 juin 2007
Impôt courant de la période	(428)	(991)	(403)
Impôt courant relatif aux périodes antérieures	10	6	2
Impôts courants	(418)	(985)	(401)
Variation des impôts différés	11	83	50
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés	(1)	47	2
Impôts différés	10	130	52
Charge totale d'impôt en compte de résultat	(408)	(855)	(349)
Impôts sur les éléments comptabilisés en capitaux propres	10	(53)	(19)

Christian Dior

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

(en millions d'euros)	30 juin 2008	31 déc. 2007	30 juin 2007
Résultat avant impôt	1 378	3 176	1 293
Charge totale d'impôt	(408)	(855)	(349)
Taux d'imposition effectif	29,6%	26,9%	27,0%

Le taux d'impôt retenu au 30 juin 2008 résulte d'une projection du taux effectif estimé pour l'exercice. Celui-ci tient compte notamment, à hauteur de (1,6) %, des incidences des reports déficitaires utilisés ou portés à l'actif du bilan au cours de l'exercice, incidences inférieures à celles du premier semestre 2007, qui étaient de (4,0) %.

26 RESULTATS PAR ACTION

(en millions d'euros)	30 juin 2008	31 décembre 2007	30 juin 2007
Résultat net, part du Groupe	352	880	358
Impact des instruments dilutifs sur les filiales	(5)	(10)	(4)
Résultat net, part du Groupe dilué	347	870	354
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	(3 424 564)	(3 579 443)	(3 663 791)
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution	178 302 484	178 147 605	178 063 257
Résultat net, part du Groupe, par action (en euros)	1,97	4,94	2,01
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	178 302 484	178 147 605	178 063 257
Effet de dilution des plans d'options	667 733	962 210	959 482
Nombre moyen d'actions en circulation après effets de dilution	178 970 217	179 109 815	179 022 739
Résultat net, part du Groupe, par action après dilution (en euros)	1,94	4,86	1,98

27 LITIGES

- En 2006, Louis Vuitton Malletier, Christian Dior Couture, ainsi que les sociétés françaises de Parfums et Cosmétiques, ont assigné eBay devant le Tribunal de Commerce de Paris. Louis Vuitton Malletier demandait réparation du préjudice causé par la participation de eBay à la commercialisation de produits de contrefaçon et son refus de mettre en place les procédures appropriées en vue de prévenir la vente de tels produits sur son site. Les marques de Parfums et Cosmétiques poursuivaient eBay pour atteinte à leurs réseaux de distribution sélective.

Christian Dior

Par jugement du 30 juin 2008, le Tribunal de Commerce de Paris a fait droit aux demandes formulées par le Groupe, condamnant eBay à verser 19,3 millions d'euros à Louis Vuitton Malletier, 16,4 millions d'euros à Christian Dior Couture et 3,2 millions d'euros aux sociétés de Parfums et Cosmétiques du Groupe. Le Tribunal a également enjoint à eBay de cesser la diffusion d'annonces portant sur des parfums et cosmétiques de marques Dior, Guerlain, Givenchy et Kenzo sous astreinte de 50 000 euros par jour.

eBay a interjeté appel du jugement.

Par ordonnance du 11 juillet 2008, le Président de la Cour d'Appel de Paris a rejeté la demande, formée par eBay, d'arrêt de l'exécution provisoire ordonnée par le Tribunal de Commerce.

- Des filiales américaines du Groupe sont impliquées dans des procédures judiciaires engagées par certains de leurs prestataires de service visant à obtenir certains avantages liés au statut de salarié.

28 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Le 1er juillet 2008, Glenmorangie a annoncé une réorganisation de ses activités comportant notamment le désengagement progressif des activités pour compte de tiers et la cession de certains actifs, en particulier le site de Broxburn (Ecosse), ainsi que la marque et la distillerie Glen Moray.

Voir également Note 27 Litiges.

MAZARS & GUERARD

Tour Exaltis
61, rue Henri-Regnault
92400 Courbevoie
S.A. au capital de € 8.320.000

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

ERNST & YOUNG Audit

Faubourg de l'Arche
11, allée de l'Arche
92037 Paris-La Défense Cedex
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et 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 1er janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport financier semestriel.

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 financier semestriel 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 Paris La Défense, le 29 juillet 2008

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS & GUERARD

ERNST & YOUNG Audit

Denis Grison

Jeanne Boillet

DECLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

Paris, le 29 juillet 2008

Florian Ollivier
Directeur Financier