

Christian Dior

Rapport Financier Semestriel 2009

Sommaire

Rapport semestriel d'activité.....	3
États financiers consolidés résumés	9
Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2009	42
Déclaration du responsable du Rapport Financier Semestriel.....	44

Rapport semestriel d'activité

Commentaires sur l'activité du Groupe au 30 juin 2009

Ventes par groupe d'activités

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Christian Dior Couture	340	765	366
Vins et Spiritueux	1 079	3 126	1 292
Mode et Maroquinerie	2 988	6 010	2 768
Parfums et Cosmétiques	1 285	2 868	1 362
Montres et Joaillerie	346	879	417
Distribution sélective	2 127	4 376	1 990
Autres activités et éliminations	(28)	(91)	(43)
TOTAL	8 137	17 933	8 152

Résultat opérationnel courant par groupe d'activités

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Christian Dior Couture	-	9	7
Vins et Spiritueux	241	1 060	409
Mode et Maroquinerie	919	1 927	858
Parfums et Cosmétiques	121	290	132
Montres et Joaillerie	20	118	74
Distribution sélective	129	388	151
Autres activités et éliminations	(72)	(171)	(89)
TOTAL	1 358	3 621	1 542

Ventes par zone géographique de destination

<i>(en pourcentage)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
France	14	15	15
Europe (hors France)	21	24	22
États-Unis	22	22	22
Japon	11	10	11
Asie (hors Japon)	24	20	21
Autres marchés	8	9	9
TOTAL	100	100	100

Au premier semestre 2009, le Groupe Christian Dior enregistre des ventes consolidées de 8 137 millions d'euros, en très légère baisse de 0,2 % par rapport au premier semestre 2008.

Entre le premier semestre 2008 et le premier semestre 2009, le périmètre des activités consolidées a enregistré les évolutions suivantes : dans le groupe d'activités Montres et Joaillerie, consolidation au second semestre 2008 de la marque Hublot ; dans les Autres activités, consolidation au dernier trimestre 2008 du constructeur de yachts néerlandais Royal Van Lent. 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, les ventes sont en baisse de 7 %.

La ventilation des ventes entre les différentes devises de facturation évolue comme suit : le poids de l'euro baisse de 2 points à 29 %, le poids du dollar US baisse de 1 point à 27 %, le poids du yen japonais reste stable à 11 % et le poids des autres devises augmente de 3 points à 33 %.

Par zone géographique de destination, on constate une baisse d'un point du poids relatif de la France et de l'Europe (hors France) dans les ventes du Groupe pour atteindre respectivement 14 % et 21 % ; le Japon, les États-Unis et les autres marchés restent stables. L'Asie (hors Japon), portée par la Chine, progresse de 3 points pour atteindre 24 %.

Par groupe d'activités, la répartition des ventes du Groupe évolue sensiblement. La part des Vins et Spiritueux baisse de 3 points à 13 %, celle des Parfums et Cosmétiques baisse de 1 point à 16 %, alors que les parts de la Mode et Maroquinerie et de la Distribution sélective augmentent respectivement de 3 points à 37 % et 2 points à 26 %. La part de Christian Dior Couture reste stable à 4 %.

Christian Dior Couture enregistre des ventes de 340 millions d'euros au premier semestre 2009, en diminution de 7 % en données publiées.

Les ventes du groupe d'activités Vins et Spiritueux sont en baisse de 17 % en données publiées. Elles bénéficient d'un effet de change positif de 5 points. A taux de change et périmètre comparables, l'évolution des ventes s'inscrit en baisse de 22 %. La crise économique et le fort mouvement de déstockage opéré par les distributeurs ont pesé sur les ventes en Europe, au Japon et aux États-Unis. La demande est restée plus soutenue au sein des marchés asiatiques, notamment au Vietnam. La Chine reste le deuxième marché du groupe d'activités Vins et Spiritueux.

La croissance organique des activités Mode et Maroquinerie est de 1 %, pour 8 % en données publiées. La performance de ce groupe d'activités est toujours dominée par l'exceptionnelle dynamique de Louis Vuitton qui enregistre une croissance publiée de ses ventes à deux chiffres. Donna Karan et Marc Jacobs confirment également leur potentiel et réalisent de bonnes performances dans un contexte économique difficile.

Les ventes du groupe d'activités Parfums et Cosmétiques sont en baisse de 9 % à taux de change et périmètre comparables et de 6 % en données publiées. Toutes les marques ont renforcé leur rigueur de gestion afin de limiter l'impact de la conjoncture en ciblant au plus près leurs investissements. Durant le premier semestre, le chiffre d'affaires augmente aux Etats-Unis, au Japon et en Asie, notamment en Chine.

Les ventes du groupe d'activités Montres et Joaillerie sont en baisse de 34 % à taux de change et périmètre comparables et de 17 % en données publiées (effet de change positif de 5 points et effet périmètre positif de 12 points). Le premier semestre 2009 est marqué par un net ralentissement des ventes horlogères et joaillères. Toutes les marques du groupe d'activités subissent les conséquences de la crise économique avec une meilleure résistance de la part de Hublot et Chaumet. A noter une nette décélération de la baisse des ventes au second trimestre par rapport au premier trimestre.

La croissance publiée des ventes des activités de Distribution sélective s'établit à 7 %, alors que retraitée de l'effet de change, l'évolution des ventes est en baisse de 0,5 % (effet de change positif de 7 points). La performance en données publiées est tirée par Sephora dont les ventes progressent très sensiblement du fait de l'expansion de son réseau de magasins en Europe, aux États-Unis, en Chine et au Moyen-Orient.

La marge brute du Groupe s'élève à 5 186 millions d'euros, en baisse de 3 % par rapport à fin juin 2008 ; le taux de marge brute sur les ventes s'élève à 64 %, en baisse de 1,7 point.

Les efforts entrepris pour maîtriser les coûts de revient des produits vendus sont annulés par l'effet de change et par un moindre gain sur l'efficacité des couvertures de change.

Les charges commerciales s'élèvent à 3 081 millions d'euros, et sont en légère augmentation de 1 % par rapport au premier semestre 2008. La maîtrise des charges commerciales est plus que compensée par les effets de change défavorables. Le niveau de ces charges, en pourcentage des ventes, s'élève à 38 % au 30 juin 2009 contre 37 % au premier semestre 2008.

Les charges administratives s'élèvent à 747 millions d'euros, en augmentation de 1 % par rapport au premier semestre 2008. Elles représentent 9 % des ventes, un niveau identique à celui enregistré en 2008.

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 1 358 millions d'euros, en baisse de 12 % par rapport à fin juin 2008. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du Groupe s'établit à 17 %, en baisse de 2,2 points. Cette baisse provient notamment de la dégradation du taux de marge brute. Elle traduit une dégradation de la rentabilité des activités Montres et Joaillerie (moins 12 points à 6 %), Vins et Spiritueux (moins 9 points à 22 %), Distribution sélective (moins 2 points à 6 %) et Christian Dior Couture (moins 2 points), les autres activités stabilisant leur taux de marge opérationnelle sur ventes.

Le résultat opérationnel courant de Christian Dior Couture est à l'équilibre, contre 7 millions d'euros au 30 juin 2008.

Le résultat opérationnel courant des activités Vins et Spiritueux s'établit à 241 millions d'euros, en baisse de 41 %. La maîtrise des coûts et le ciblage des investissements publi-promotionnels ne permettent pas de compenser la baisse des volumes. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités est en baisse de 9 points et s'établit à 22 %.

Le Groupe d'activités Mode et Maroquinerie réalise un résultat opérationnel courant de 919 millions d'euros, en croissance de 7 %. 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 121 millions d'euros, en baisse de 8 %. A nouveau, la maîtrise des coûts de revient et des charges opérationnelles ont permis de minimiser la dégradation de la marge opérationnelle. Cette dernière n'est en baisse que de 0,3 point et s'établit à 9 %.

Le groupe d'activités Montres et Joaillerie présente une diminution de son résultat opérationnel courant pour atteindre 20 millions d'euros. Dans un contexte de ralentissement des ventes, le taux de marge opérationnelle sur ventes baisse à 6 %.

Le résultat opérationnel courant des activités de Distribution sélective est de 129 millions d'euros, en diminution de 15 %. Son niveau de profitabilité s'établit à 6 %.

Le résultat opérationnel courant lié aux Autres activités et éliminations s'établit à - 72 millions d'euros ; il était de - 89 millions d'euros à fin juin 2008. Outre les frais de 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 s'établissent à - 120 millions d'euros au premier semestre 2009 (contre - 31 millions d'euros au premier semestre 2008). Ils comprennent notamment les coûts de diverses restructurations industrielles et commerciales, pour 82 millions d'euros et des amortissements accélérés ou dépréciations d'immobilisations pour 32 millions d'euros.

Le résultat opérationnel du Groupe s'élève à 1 238 millions d'euros, contre 1 511 millions d'euros au premier semestre 2008, soit une diminution de 18 %.

Le résultat financier s'établit à -168 millions d'euros ; il était de -133 millions d'euros au premier semestre 2008.

Le coût global de la dette financière nette s'établit au 30 juin 2009 à 132 millions d'euros, stable par rapport au premier semestre 2008. Cette stabilité provient de l'effet conjugué de la baisse des taux sur le premier semestre 2009 et de la progression limitée de la dette financière moyenne au cours de cette période.

Les autres produits et charges financiers s'élèvent à - 36 millions d'euros, à comparer à - 1 million d'euros au 30 juin 2008. Le coût financier des opérations de change est de 20 millions d'euros en 2009 contre 53 millions d'euros au 30 juin 2008. Le résultat lié aux placements financiers et aux investissements, les dividendes reçus de participations non consolidées ainsi que les autres produits et charges financières, s'établissent à - 16 millions d'euros en 2009 ; il était positif de 52 millions d'euros en juin 2008.

Le taux effectif d'imposition du Groupe qui était de 29,6 % au 30 juin 2008 s'établit à 33,8 % pour le premier semestre 2009. Cette augmentation provient en particulier de l'absence d'activation de déficits fiscaux reportables, à l'inverse du premier semestre 2008.

Après prise en compte des résultats des sociétés mises en équivalence de 1 million d'euros au 30 juin 2009, à comparer à 4 millions d'euros pour le premier semestre 2008, le résultat net du semestre s'élève à 709 millions d'euros ; il était de 974 millions d'euros au premier semestre 2008.

La part des intérêts minoritaires dans le résultat est de 457 millions d'euros contre 622 millions d'euros au premier semestre 2008.

Au 30 juin 2009, le résultat net - part du Groupe s'élève à 252 millions d'euros ; il était de 352 millions d'euros au premier semestre 2008.

Commentaires sur le bilan consolidé

Le total du bilan consolidé du Groupe Christian Dior s'élève au 30 juin 2009 à 34,7 milliards d'euros, soit une contraction de 2,2 % par rapport au 31 décembre 2008.

L'actif immobilisé représente 24,8 milliards d'euros, soit un montant inchangé par rapport à la fin 2008. Il atteint ainsi 71 % du total du bilan, contre 70 % six mois plus tôt.

Les immobilisations corporelles et incorporelles (y compris les écarts d'acquisition) restent stables à 22,6 milliards d'euros. Les marques et autres immobilisations incorporelles représentent 11,1 milliards d'euros, contre 11,2 milliards d'euros au 31 décembre 2008. Cette légère 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 ou en francs suisses, telle la marque TAG Heuer.

Les écarts d'acquisition restent sensiblement identiques à 5,1 milliards d'euros.

Les immobilisations corporelles s'élèvent à 6,3 milliards d'euros, soit un montant inchangé par rapport à fin 2008.

Le total des participations dans les sociétés mises en équivalence, des investissements financiers, des autres actifs non courants et des impôts différés, reste stable à 2,2 milliards d'euros au 30 juin 2009.

Les stocks s'élèvent à 6,1 milliards d'euros, contre 6,0 milliards fin 2008, en légère augmentation en raison des variations saisonnières qui caractérisent la plupart des métiers du Groupe, de la constitution de stocks d'eaux de vie de Cognac ainsi que de la consolidation de la maison de champagne Montaudon acquise au second semestre 2008.

Les créances clients ont été ramenées à 1,2 milliard d'euros contre 1,7 milliard d'euros fin 2008, soit une diminution sur le premier semestre plus vigoureuse que les années précédentes.

Les placements de trésorerie, hors placements financiers, diminuent légèrement et s'élèvent à 1,0 milliard d'euros, contre 1,1 milliard au 31 décembre 2008.

Les capitaux propres, part du Groupe restent stables et s'établissent à 5,9 milliards d'euros.

Les intérêts minoritaires restent stables à 9,3 milliards. Cette stabilité 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 15,2 milliards d'euros, représentant 43,8 % du total de bilan contre 42,7 % six mois auparavant.

Les passifs non courants s'élèvent à fin juin à 13,3 milliards d'euros, dont 5,1 milliards au titre de la dette financière, contre respectivement 12,9 milliards et 4,6 milliards à fin 2008. La part relative des passifs non courants dans le total de bilan augmente ainsi à 38 %, contre 36 % six mois plus tôt.

Les capitaux permanents atteignent 28,5 milliards d'euros, et dépassent le montant des actifs non courants.

Les passifs courants s'établissent à 6,2 milliards d'euros au 30 juin 2009, contre 7,5 milliards fin 2008, en raison de la diminution des comptes fournisseurs due aux variations saisonnières et aux effets de la Loi française de modernisation de l'économie et en raison de la réduction des autres passifs courants (frais de personnel, charges sociales, dettes fiscales). La part des passifs courants dans le total du bilan diminue pour atteindre 18 %, contre 21 % 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 2009 à 6,0 milliards d'euros contre 5,4 milliards six mois plus tôt. Elle représente 39 % du montant des capitaux propres, contre 35 % au 31 décembre 2008, accroissement qui reflète la saisonnalité des variations de trésorerie du Groupe.

A fin juin, les lignes de crédit confirmées dépassent 5,2 milliards d'euros, dont 1,2 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 2009 atteint 0,3 milliard d'euros.

Commentaires sur les variations de la trésorerie consolidée

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

La capacité d'autofinancement générée par l'activité s'élève à 1 584 millions d'euros, contre 1 730 millions un an plus tôt.

Après intérêts financiers et impôt, la capacité d'autofinancement atteint 1 183 millions d'euros, contre 1 142 millions d'euros au premier semestre 2008.

Le besoin en fonds de roulement augmente de 515 millions d'euros. En particulier, la variation des stocks génère des besoins de trésorerie s'élevant à 189 millions d'euros, en forte diminution par rapport au premier semestre 2008 et ce, malgré la constitution de stocks d'eaux de vie de Cognac. La variation des créances clients apporte une contribution positive de 537 millions d'euros, principalement chez les maisons de Vins et Spiritueux et chez Louis Vuitton, tandis que la variation du poste fournisseurs consomme 801 millions d'euros, notamment chez Sephora, chez les maisons de Champagne et chez Parfums Christian Dior. Ces évolutions reflètent la saisonnalité des besoins en fonds de roulement du Groupe ainsi que les effets, sur les créances clients et fournisseurs des Maisons françaises, de la Loi de modernisation de l'économie.

Les investissements opérationnels du Groupe, nets des cessions, représentent sur le semestre un débours de trésorerie de 368 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.

Au total, la variation de la trésorerie issue de l'exploitation est positive à hauteur de 300 millions d'euros, à comparer à un solde négatif de 70 millions d'euros au premier semestre 2008.

Le montant des investissements financiers diminue : 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 35 millions d'euros, contre 120 millions d'euros au premier semestre 2008.

La variation de trésorerie issue des opérations en capital représente un débours de 699 millions d'euros.

Les cessions d'actions auto-détenues et assimilés effectuées par le Groupe, nettes des acquisitions, ont constitué un débours de 11 millions d'euros.

Les dividendes versés au cours du semestre par Christian Dior S.A., hors actions d'autocontrôle, se sont élevés à 208 millions d'euros au titre du solde du dividende 2008. En outre, les actionnaires minoritaires des filiales consolidées ont reçu des dividendes à hauteur de 486 millions d'euros.

Les besoins de financement, après toutes opérations d'exploitation, d'investissement et en capital, dont le versement du solde du dividende 2008, ont atteint 434 millions d'euros.

Ces besoins, ainsi que ceux consécutifs à l'amortissement d'emprunts et de dettes financières pour un montant de 1 930 millions d'euros, ont été satisfaits au moyen de nouveaux emprunts et dettes financières et par la réalisation de placements financiers.

Les émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières ont permis de recueillir 2 418 millions d'euros. LVMH S.A. a notamment procédé en mai à une émission obligataire publique à 5 ans d'un montant nominal de 1 000 millions d'euros. En outre, le Groupe a utilisé son programme d'Euro Medium Term Notes pour réaliser en juin des placements privés à long terme à concurrence de 250 millions d'euros à 6 ans et de 150 millions à 8 ans. En revanche, le Groupe a diminué de 467 millions d'euros le recours à son programme de billets de trésorerie français.

A l'issue des opérations du semestre, la trésorerie nette s'élève à 757 millions d'euros.

États financiers consolidés résumés

Chiffres clés

Principales données consolidées

<i>(en millions d'euros et en pourcentage)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Ventes	8 137	17 933	8 152
Résultat opérationnel courant	1 358	3 621	1 542
Résultat net	709	2 224	974
Résultat net - part du Groupe	252	796	352
Capacité d'autofinancement générée par l'activité ⁽¹⁾	1 584	4 141	1 730
Investissements opérationnels issus de la variation de Trésorerie	368	980	471
Capitaux propres	15 205	15 171 ⁽²⁾	13 728 ⁽²⁾
Dette financière nette ⁽³⁾	5 968	5 370	5 570
Ratio Dette financière nette / Capitaux propres ⁽²⁾	39%	35%	41%

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

(2) Retraités des effets de l'application de l'amendement d'IAS 38 Immobilisations incorporelles, rétroactive au 1er janvier 2007. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés résumés.

(3) 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 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Résultats consolidés par action			
Résultat net - part du Groupe	1,41	4,46	1,97
Résultat net - part du Groupe après dilution	1,41	4,43	1,94
Dividende par action			
Montant brut versé sur la période ⁽⁴⁾	1,17	1,61	1,17

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

Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Ventes	21	8 137	17 933	8 152
Coût des ventes		(2 951)	(6 305)	(2 818)
Marge brute		5 186	11 628	5 334
Charges commerciales		(3 081)	(6 490)	(3 049)
Charges administratives		(747)	(1 517)	(743)
Résultat opérationnel courant	21-22	1 358	3 621	1 542
Autres produits et charges opérationnels	25	(120)	(153)	(31)
Résultat opérationnel		1 238	3 468	1 511
Coût de la dette financière nette		(132)	(322)	(132)
Autres produits et charges financiers		(36)	(26)	(1)
Résultat financier	24	(168)	(348)	(133)
Impôts sur les bénéfices	25	(362)	(904)	(408)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	6	1	8	4
Résultat net		709	2 224	974
Part des minoritaires		457	1 428	622
Résultat net - part du Groupe		252	796	352
Résultat net, part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	26	1,41	4,46	1,97
Nombre d'actions retenu pour le calcul		178 209 918	178 304 484	178 302 484
Résultat net, part du Groupe par action après dilution <i>(en euros)</i>	26	1,41	4,43	1,94
Nombre d'actions retenu pour le calcul		178 280 875	178 932 178	178 970 217

Bilan consolidé

ACTIF <i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008 ⁽¹⁾	30 juin 2008 ⁽¹⁾
Marques et autres immobilisations incorporelles, nettes	5	11 123	11 199	10 527
Ecarts d'acquisition, nets	4	5 141	5 054	5 675
Immobilisations corporelles, nettes	5	6 304	6 345	5 754
Participations mises en équivalence	6	216	219	129
Investissements financiers	7	490	375	795
Autres actifs non courants		893	858	708
Impôts différés		601	714	612
Actifs non courants		24 768	24 764	24 200
Stocks et en-cours	8	6 134	5 963	5 463
Créances clients et comptes rattachés	9	1 198	1 721	1 336
Impôts sur les résultats		119	235	128
Autres actifs courants	10	1 462	1 734	1 923
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	1 040	1 077	974
Actifs courants		9 953	10 730	9 824
Total de l'actif		34 721	35 494	34 024
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES <i>(en millions d'euros)</i>		30 juin 2009	31 déc. 2008 ⁽¹⁾	30 juin 2008 ⁽¹⁾
Capital		363	363	363
Primes		2 205	2 205	2 205
Actions auto-détenues et assimilées		(270)	(256)	(261)
Ecarts de réévaluation		361	354	420
Autres réserves		3 188	2 595	2 635
Ecarts de conversion		(199)	(167)	(386)
Résultat net - part du Groupe		252	796	352
Capitaux propres - part du Groupe	15	5 900	5 890	5 328
Intérêts minoritaires	15	9 305	9 281	8 400
Capitaux propres		15 205	15 171	13 728
Dette financière à plus d'un an	16	5 107	4 615	4 150
Provisions à plus d'un an	17	978	977	948
Impôts différés		3 972	4 016	3 763
Autres passifs non courants	18	3 241	3 254	4 114
Passifs non courants		13 298	12 862	12 975
Dette financière à moins d'un an	16	2 357	2 522	3 243
Fournisseurs et comptes rattachés		1 556	2 348	1 867
Impôts sur les résultats		283	308	264
Provisions à moins d'un an	17	334	326	234
Autres passifs courants	19	1 688	1 957	1 713
Passifs courants		6 218	7 461	7 321
Total du passif et des capitaux propres		34 721	35 494	34 024

(1) Les bilans aux 30 juin et 31 décembre 2008 ont été retraités des effets de l'application de l'amendement d'IAS 38 Immobilisations incorporelles, rétroactive au 1er janvier 2007. Voir Note 1.2.

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

	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	
<i>(en millions d'euros)</i> <i>Notes</i>		15.1		15.2	15.4	15.4			15	
Au 31 décembre 2007	181 727 048	563	2 205	(240)	453	(265)	2 879	5 377	8 565	13 940
Effet de l'application d'IAS 38 amendée. Voir Note 1.2							(41)	(41)	(53)	(94)
Au 31 décembre 2007 après retraitement	181 727 048	563	2 205	(240)	453	(265)	2 838	5 336	8 510	13 846
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(79)	96		17	104	121
Résultat net							796	796	1 428	2 224
Total des gains et pertes		-	-	-	(79)	96	796	815	1 532	2 345
Charges liées aux plans d'options							27	27	27	54
(Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues et assimilés				(16)			25	9	(64)	(55)
Augmentations de capital des filiales								-	5	5
Dividendes et acomptes versés							(287)	(287)	(618)	(905)
Variations de périmètre								-	20	20
Effets des engagements d'achat de titres								-	(139)	(139)
Autres							(8)	(8)	8	-
Au 31 décembre 2008	181 727 048	563	2 205	(256)	554	(167)	3 391	5 890	9 281	15 171
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					7	(32)		(25)	(57)	(62)
Résultat net							252	252	457	709
Total des gains et pertes		-	-	-	7	(32)	252	227	420	647
Charges liées aux plans d'options							-	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)	(493)	(701)
Variations de périmètre								-	4	4
Effets des engagements d'achat de titres								-	78	78
Autres								-	-	-
Au 30 juin 2009	181 727 048	563	2 205	(270)	561	(199)	3 440	5 900	9 305	15 205

	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions auto- détenues et assimilés	Ecart de réévaluation	Ecart de conversion	Résultat et autres réserves	Total des capitaux propres		
								Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
<i>(en millions d'euros)</i>		15.1		15.2	15.4	15.4			15	
<i>Notes</i>										
Au 31 décembre 2007 après retraitement	181 727 048	363	2 205	(240)	433	(263)	2 838	5 336	8 510	13 846
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(13)	(123)		(156)	(225)	(361)
Résultat net							352	352	622	974
Total des gains et pertes		-	-	-	(13)	(123)	352	216	397	613
Charges liées aux plans d'options							12	12	12	24
(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)	2 987	5 328	8 400	13 728

État global des gains et pertes consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Résultat net avant part des minoritaires		709	2 224	974
Variations relatives aux :				
Ecart de conversion		(75)	250	(308)
Investissements et placements financiers		2	(252)	(50)
Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises		50	(83)	8
Terres à vignes		1	173	-
Effets d'impôt		(40)	33	(11)
Gains et pertes, enregistrés en capitaux propres	<i>15.4</i>	(62)	121	(361)
Total des gains et pertes		647	2 345	613
Part des minoritaires		420	1 532	397
Total des gains et pertes, part du Groupe		227	813	216

Tableau de variation de la trésorerie consolidée

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
I OPERATIONS ET INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION				
Résultat opérationnel		1 238	3 468	1 511
Dotations nettes aux amortissements et provisions, hors éléments fiscaux et financiers		400	749	269
Autres charges calculées, hors éléments financiers		(50)	(34)	(48)
Dividendes reçus		15	17	15
Autres retraitements		(19)	(59)	(17)
Capacité d'autofinancement générée par l'activité		1 584	4 141	1 730
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(152)	(271)	(134)
Impôt payé		(249)	(877)	(454)
Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôts		1 183	2 993	1 142
Variation des stocks et en-cours		(189)	(829)	(605)
Variation des créances clients et comptes rattachés		537	(19)	324
Variation des fournisseurs et comptes rattachés		(801)	122	(291)
Variation des autres créances et dettes		(62)	(11)	(169)
Variation du besoin en fonds de roulement		(515)	(737)	(741)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		(365)	(1 071)	(505)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		3	100	31
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissements opérationnels		(6)	(9)	3
Investissements opérationnels		(368)	(980)	(471)
Variation de la trésorerie issue de l'exploitation		300	1 276	(70)
II INVESTISSEMENTS FINANCIERS				
Acquisitions d'investissements financiers	7	(66)	(155)	(51)
Cessions d'investissements financiers	7	36	185	15
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés		(5)	(668)	(84)
Investissements financiers		(35)	(638)	(120)
III OPERATIONS EN CAPITAL				
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires	15	6	11	5
Acquisitions et cessions d'actions auto-détenues et assimilés	15.2	(11)	(146)	(121)
Dividendes et acomptes versés par la société Christian Dior	15.3	(208)	(287)	(209)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées	15	(486)	(618)	(497)
Variation de la trésorerie issue des opérations en capital		(699)	(1 040)	(822)
IV OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Emissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières		2 418	2 555	1 733
Remboursements d'emprunts et dettes financières		(1 930)	(2 549)	(1 250)
Acquisitions et cessions de placements financiers	11	90	(47)	41
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		578	(41)	524
V INCIDENCE DES ECARTS DE CONVERSION		(40)	59	(60)
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (I+II+III+IV+V)		104	(384)	(548)
TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE	12	653	1 037	1 037
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE	12	757	653	489
Opérations comprises dans le tableau ci-dessus, sans incidence sur la variation de la trésorerie :				
- investissements par location financement		5	11	2

Annexe aux Comptes Consolidés résumés

Sommaire

1.	Principes comptables	18
2.	Variations de périmètre.....	19
3.	Marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles.....	19
4.	Écarts d'acquisition	20
5.	Immobilisations corporelles	21
6.	Participations mises en équivalence	22
7.	Investissements financiers	23
8.	Stocks et en-cours	23
9.	Clients.....	24
10.	Autres actifs courants	25
11.	Placements financiers.....	25
12.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	26
13.	Capitaux propres.....	26
14.	Plans d'options d'achat	30
15.	Intérêts minoritaires.....	32
16.	Emprunts et dettes financières	32
17.	Provisions	33
18.	Autres passifs non courants	34
19.	Autres passifs courants	34
20.	instruments financiers et gestion des risques de marché	35
21.	Information sectorielle	37
22.	Charges par nature.....	39
23.	Autres produits et charges opérationnels.....	40
24.	Résultat financier	40
25.	Impôts sur les résultats	40
26.	Résultats par action.....	41
27.	Litiges	41
28.	Parties liées.....	41
29.	Événements postérieurs à la clôture.....	41

Annexe aux comptes consolidés résumés

1. PRINCIPES COMPTABLES

1.1. Cadre général et environnement

Les comptes consolidés résumés du premier semestre 2009 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 29 juillet 2009. 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 2009. Ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les périodes présentées. En particulier, les comptes consolidés aux 30 juin 2008 et 31 décembre 2008 ont été retraités des effets de l'amendement d'IAS 38 Immobilisations incorporelles portant sur la comptabilisation des frais de publicité et promotion ; IAS 38 est appliqué rétrospectivement à partir du 1^{er} janvier 2007.

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).

L'environnement lié à la crise économique et financière a été pris en compte au 30 juin 2009 pour la valorisation des investissements, placements et instruments financiers, l'appréciation de l'écoulement probable des stocks ou la recouvrabilité des créances commerciales. Les actifs dont la valeur s'apprécie par référence à des perspectives à plus long terme, en particulier les actifs incorporels ou immobiliers ont été évalués au 30 juin 2009 selon les mêmes hypothèses qu'au 31 décembre 2008, sur la base de projections enregistrant une diminution progressive des effets de la crise.

1.2. Évolutions du référentiel comptable

Les normes, amendements et interprétations concernant le groupe Christian Dior, appliqués depuis le 1^{er} janvier 2009, sont les suivants :

- IFRS 8 Secteurs d'activité publiés ;
- amendements d'IAS 1 sur la présentation des états financiers ;
- amendement d'IAS 38 Immobilisations incorporelles, sur la comptabilisation des frais de publicité et promotion ;
- amendements d'IAS 23 sur la capitalisation des coûts d'emprunt ;
- amendements d'IFRS 2 sur les conditions d'acquisition des droits et le traitement de la caducité dans le cadre des plans d'options ;
- l'interprétation IFRIC 14 IAS 19 portant sur les exigences de financement minimal des régimes à prestations définies et leur interaction avec le plafonnement des actifs financiers.

L'application de ces textes n'a pas d'impacts significatifs sur les comptes consolidés du Groupe. IFRS 8 ne modifie pas la structure des données publiées, ni le montant des écarts d'acquisition alloués à chaque secteur d'activités. IAS 23 amendée ne modifie pas le calcul du coût de revient des stocks des activités Vins et Spiritueux, l'application de ce texte n'étant pas obligatoire pour les biens produits en grande quantité de manière répétitive. Les effets de l'application de l'amendement d'IAS 38 sont décrits ci-dessous.

Application de l'amendement d'IAS 38 Immobilisations incorporelles

A compter de l'exercice 2009, les frais de publicité et promotion sont enregistrés lors de leur réception ou de leur production s'il s'agit de biens ou lors de la réalisation des prestations s'il s'agit de services. L'effet du changement de méthode sur les capitaux propres au 1^{er} janvier 2007 est de 94 millions ; il s'analyse de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	Impact au 1^{er} janvier 2007
Immobilisations incorporelles	(13)
Ecart d'acquisition	6
Immobilisations corporelles	(7)
Impôts différés	40
Stocks et en-cours	(3)
Autres actifs courants	(117)
Capitaux propres consolidés	(94)
Dont : part du Groupe	(41)
Intérêts minoritaires	(53)

Les autres actifs courants correspondent aux charges constatées d'avance enregistrées au titre des échantillons et matériels publicitaires (activités Parfums et Cosmétiques principalement). Les résultats des exercices 2007 et 2008 n'ont pas été retraités, l'effet de l'application de l'amendement d'IAS 38 par rapport à celui constaté au 1^{er} janvier 2007 étant considéré non significatif. Les annexes présentées ci-après ont été retraitées des effets de l'application rétrospective de l'amendement d'IAS 38.

2. VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE

Vins et Spiritueux

En décembre 2008, le Groupe a acquis la totalité du capital de la société champenoise Montaudon, propriétaire de la marque du même nom, pour 30 millions d'euros, dont un complément de prix contractuel évalué à 4 millions d'euros. Cette participation a été consolidée au 1^{er} janvier 2009.

3. MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009			31 déc. 2008 ⁽¹⁾	30 juin 2008 ⁽¹⁾
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	9 261	(372)	8 889	8 920	8 507
Enseignes	3 173	(1 290)	1 883	1 909	1 716
Licences de distribution	39	(24)	15	15	14
Droits au bail	321	(208)	113	121	119
Logiciels	380	(272)	108	110	94
Autres	252	(137)	115	124	77
Total	13 426	(2 303)	11 123	11 199	10 527
Dont : immobilisations en location financement	14	(14)	-	-	-

La variation du solde des marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles au cours du premier semestre 2009 est constituée des éléments suivants :

Valeur brute <i>(en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2008 ⁽¹⁾	9 275	3 218	982	13 475
Acquisitions	-	-	36	36
Cessions, mises hors service	-	-	(21)	(21)
Effets des variations de périmètre	-	-	(1)	(1)
Effets des variations de change	(14)	(45)	(4)	(63)
Au 30 juin 2009	9 261	3 173	992	13 426

Amortissements et dépréciations <i>(en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2008 ⁽¹⁾	(355)	(1 309)	(613)	(2 277)
Amortissements	(16)	-	(50)	(66)
Cessions	-	-	17	17
Effets des variations de périmètre	-	-	1	1
Effets des variations de change	(1)	19	4	22
Au 30 juin 2009	(372)	(1 290)	(641)	(2 303)
Valeur nette au 30 juin 2009	8 889	1 883	351	11 123

(1) Voir Note 1.2. Application de l'amendement d'IAS 38

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 du semestre. Il s'agit notamment de la marque Donna Karan et de l'enseigne DFS, ainsi que de la marque TAG Heuer.

4. ÉCARTS D'ACQUISITION

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009			31 déc. 2008 ⁽¹⁾	30 juin 2008 ⁽¹⁾
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	5 076	(1 092)	3 984	3 968	3 550
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	1 160	(3)	1 157	1 086	2 125
Total	6 236	(1 095)	5 141	5 054	5 675

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 2009			31 déc. 2008 ⁽¹⁾	30 juin 2008 ⁽¹⁾
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	6 143	(1 089)	5 054	5 404	5 404
Effets des variations de périmètre	40	-	40	687	290
Variation des engagements d'achats de titres de minoritaires	77	-	77	(1 060)	34
Variation des dépréciations	-	(15)	(15)	(31)	(11)
Effets des variations de change	(24)	9	(15)	54	(42)
A la clôture	6 236	(1 095)	5 141	5 054	5 675

(1) Voir Note 1.2 Application de l'amendement d'IAS 38.

Les effets des variations de périmètre du premier semestre 2009 proviennent principalement de la consolidation de Montaudon.

5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009			31 déc. 2008 ⁽¹⁾	30 juin 2008 ⁽¹⁾
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	938	0	938	944	879
Terres à vignes et vignobles	1 701	(81)	1 620	1 613	1 429
Constructions	1 739	(778)	961	969	916
Immeubles locatifs	342	(55)	287	293	279
Installations techniques, matériels et outillages	4 320	(2 705)	1 615	1 641	1 458
Autres immobilisations corporelles et en-cours	1 427	(544)	883	885	793
Total	10 467	(4 163)	6 304	6 345	5 754
Dont : immobilisations en location financement	259	(119)	140	150	152
coût historique des terres à vignes et vignobles	567	(81)	486	480	471

La variation de valeur des immobilisations corporelles au cours du premier semestre 2009 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 2008 ⁽¹⁾	1 690	2 653	345	4 182	1 410	10 280
Acquisitions	1	16	-	120	140	277
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	1	-	-	-	-	1
Cessions, mises hors service	-	-	-	(36)	(26)	(62)
Effets des variations de périmètre	1	12	-	6	-	19
Effets de variations de change	2	(25)	(2)	(22)	(10)	(57)
Autres mouvements, y compris transferts	6	21	(1)	70	(87)	9
Au 30 juin 2009	1 701	2 677	342	4 320	1 427	10 467

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 2008 ⁽¹⁾	(77)	(740)	(52)	(2 541)	(525)	(3 935)
Amortissements	(3)	(32)	(2)	(213)	(48)	(298)
Cessions, mises hors service	-	-	-	33	26	59
Effets des variations de périmètre	-	(1)	-	(1)	-	(2)
Effets de variations de change	-	3	-	14	3	20
Autres mouvements, y compris transferts	(1)	(8)	(1)	3	0	(7)
Au 30 juin 2009	(81)	(778)	(55)	(2 705)	(544)	(4 163)
Valeur nette au 30 juin 2009	1 620	1 899	287	1 615	883	6 304

(1) Voir Note 1.2 Application de l'amendement d'IAS38.

Les acquisitions d'immobilisations corporelles reflètent principalement les investissements de Louis Vuitton, Sephora et DFS dans leurs réseaux de distribution, ceux de Parfums Christian Dior dans de nouveaux comptoirs ainsi que ceux de Hennessy et Veuve Clicquot dans leurs outils de production.

6. PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE

(en millions d'euros)	30 juin 2009			31 déc. 2008	30 juin 2008
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1^{er} janvier	219	-	219	132	132
Part dans le résultat de la période	1	-	1	8	4
Dividendes versés	(7)	-	(7)	(7)	(6)
Effets des variations de périmètre	10	-	10	84	0
Effets des variations de change	(7)	-	(7)	2	(1)
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence à la clôture	216	-	216	219	129

Au 30 juin 2009, 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 acquise en octobre 2008.

Les effets des variations de périmètre incluent la prise de participation de 49 % dans le capital d'Edun, acteur important dans le domaine vestimentaire, associant mode, commerce équitable et développement durable.

7. INVESTISSEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009			31 déc. 2008	30 juin 2008
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Total	549	(59)	490	375	795

Les investissements financiers ont évolué de la façon suivante au cours du premier semestre 2009 :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009
Au 1^{er} janvier	375
Acquisitions	55
Cessions à valeur de vente	(34)
Variations de valeur de marché	34
Reclassements en titres consolidés, voir Note 2	(30)
Reclassements de placements financiers	95
Effets des variations de change	(5)
Au 30 juin	490

Ont été reclassés en investissements financiers les placements financiers dont l'évolution de la liquidité, du fait de l'environnement économique, ne permet plus de considérer ces actifs comme rapidement réalisables.

8. STOCKS ET EN-COURS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008 ⁽¹⁾	30 juin 2008 ⁽¹⁾
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	3 129	2 928	2 748
Autres matières premières et en-cours	821	730	605
	3 950	3 658	3 353
Marchandises	558	591	542
Produits finis	2 267	2 326	2 177
	2 825	2 917	2 719
Valeur brute	6 775	6 575	6 072
Provision pour dépréciation	(641)	(612)	(609)
Valeur nette	6 134	5 963	5 463

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009			31 déc. 2008 ⁽¹⁾	30 juin 2008 ⁽¹⁾
	Brut	Provision pour dépréciation	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	6 575	(612)	5 963	5 000	5 000
Augmentation du stock brut	189	-	189	832	605
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	13	-	13	24	12
Variation de la provision pour dépréciation	-	(36)	(36)	(70)	(50)
Effets des variations de périmètre	34	-	34	88	(5)
Effets des variations de change	(33)	10	(23)	95	(99)
Reclassements	(3)	(3)	(6)	(6)	-
A la clôture	6 775	(641)	6 134	5 963	5 463

(1) Voir Note 1.2. Application de l'amendement d'IAS 38.

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 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	22	53	23
Effets de sorties de stocks	(9)	(29)	(11)
Incidence nette sur le coût des ventes de la période	13	24	12

9. CLIENTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Créances à valeur nominale	1 388	1 919	1 506
Provision pour dépréciation	(72)	(62)	(55)
Provision pour retours et reprises de produits	(118)	(136)	(115)
Montant net	1 198	1 721	1 336

Au 30 juin 2009, 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	Provision pour dépréciation	Valeur nette des créances
Non échues :			
moins de 3 mois	1 071	(6)	1 065
plus de 3 mois	41	(2)	39
	1 112	(8)	1 104
Echues :			
moins de 3 mois	148	(9)	139
plus de 3 mois	128	(55)	73
	276	(64)	212
Total	1 388	(72)	1 316

10. AUTRES ACTIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Placements financiers	344	590	774
Valeur de marché des instruments dérivés	349	265	420
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	231	296	278
Fournisseurs : avances et acomptes	111	146	89
Charges constatées d'avance ⁽¹⁾	182	198	149
Autres créances, nettes	245	239	213
Total	1 462	1 734	1 923

(1) Voir Note 1.2. Application de l'amendement d'IAS38.

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 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Valeurs mobilières de placement non cotées, parts de SICAV et de fonds non monétaires	236	471	580
Valeurs mobilières de placement cotées	108	119	194
Total	344	590	774
Dont coût historique des placements financiers	441	679	730

La valeur nette des placements financiers a évolué de la façon suivante au cours du premier semestre 2009 :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009
Au 1^{er} janvier	590
Acquisitions	12
Cessions à valeur de vente	(144)
Variations de valeur de marché	(17)
Variation du montant des dépréciations	(6)
Reclassement en investissements financiers, voir Note 7	(95)
Effets des variations de périmètre	(1)
Effets des variations de change	5
Au 30 juin 2009	344

12. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Dépôts à terme à moins de trois mois	122	68	141
Parts de SICAV et FCP monétaires	171	75	102
Comptes bancaires	747	934	731
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	1 040	1 077	974

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 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 040	1 077	974
Découverts bancaires	(283)	(424)	(485)
Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie	757	653	489

13. CAPITAUX PROPRES

13.1. Capital

Au 30 juin 2009, le capital est constitué de 181 727 048 actions (181 727 048 au 31 décembre 2008), entièrement libérées, au nominal de 2 euros ; 125 361 976 actions bénéficient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de trois ans (126 483 627 au 31 décembre 2008).

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 s'analysent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Actions Christian Dior auto-détenues	216	200	202
Part de Christian Dior dans les calls sur actions LVMH ⁽¹⁾	54	56	59
Actions auto-détenues et assimilés	270	256	261

(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.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009		31 déc. 2008	30 juin 2008
	Nombre	Valeur	Valeur	Valeur
Plans d'options d'achat (y compris caduques)	3 648 348	215	199	201
Autres	19 532	1	1	1
Total	3 667 880	216	200	202

Au 30 juin 2009, la valeur boursière des autres actions Christian Dior détenues est de 1 million d'euros.

Au cours du premier semestre 2009, 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 2008	3 366 380	200
Achats	332 000	17
Levées d'options d'achat	(30 500)	(1)
Cessions à valeur de vente	-	-
Plus ou (moins) value de cession brute	-	-
Au 30 juin 2009	3 667 880	216

13.3. Dividendes versés par la société mère Christian Dior SA

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

(1) Avant effets de la réglementation fiscale applicable aux bénéficiaires

Le solde du dividende au titre de l'exercice 2008 a été versé le 25 mai 2009, conformément aux résolutions de l'Assemblée Générale des Actionnaires du 14 mai 2009.

13.4. Gains et pertes enregistrés en capitaux propres

Les gains et pertes latents enregistrés en capitaux propres ont évolué de la façon suivante au cours du semestre :

<i>(en millions d'euros)</i>	Ecart de réévaluation				Total	Gains et pertes enregistrés en capitaux propres
	Ecarts de conversion	Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes		
Au 31 décembre 2008	(460)	137	60	749	946	486
dont : part du Groupe	(167)	61	18	275	354	187
intérêts minoritaires	(293)	76	42	474	592	340
Variation de valeur	(75)	12	89	1	102	27
Transfert en résultat de l'exercice	-	(10)	(39)	-	(49)	(49)
Effets d'impôt	(15)	(12)	(13)	-	(25)	(40)
Variations de la période	(90)	(10)	37	1	28	(62)
Au 30 juin 2009	(550)	127	97	750	974	424
dont : part du Groupe	(199)	56	31	274	361	162
intérêts minoritaires	(351)	71	66	476	613	303

La variation du montant des écarts de conversion 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>	30 juin 2009	Variation	31 déc. 2008	30 juin 2008
Dollar US	(175)	(25)	(150)	(341)
Yen japonais	23	(3)	26	(16)
Hong Kong dollar	(4)	(8)	4	(48)
Livre sterling	(37)	13	(50)	(17)
Autres devises	(4)	(21)	17	(9)
Couverture d'actifs nets en devises	(2)	12	(14)	45
Total	(199)	(32)	(167)	(386)

14. PLANS D'OPTIONS D'ACHAT

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

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

Le nombre d'options non exercées, dans le cadre des plans restant ouverts au 30 juin 2009, provient des évolutions suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré <i>(en euros)</i>
Options non exercées au 1er janvier	3 229 504	60,81
Attributions	332 000	52,10
Options caduques	-	-
Options exercées	(30 500)	25,96
Options non exercées au 30 juin 2009	3 531 004	60,29

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 2009 sont les suivants :

Chez LVMH

<i>(en millions d'euros)</i>	Plans 2009
Cours de bourse de l'action LVMH à la date d'attribution <i>(en euros)</i>	57,28
Prix d'exercice moyen <i>(en euros)</i>	56,50
Volatilité du cours de l'action LVMH <i>(en %)</i>	37%
Taux de distribution de dividendes <i>(en %)</i>	2,8%
Taux de placement sans risque <i>(en %)</i>	2,7%
Période d'acquisition des droits	4 ans
Conditions de performance atteintes	oui

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 2009 sont de 17,10 euros et 54,12 euros, respectivement.

Chez Christian Dior

<i>(en millions d'euros)</i>	Plan 2009
Cours de bourse de l'action Christian Dior à la date d'attribution <i>(en euros)</i>	49,67
Prix d'exercice moyen <i>(en euros)</i>	52,10
Volatilité du cours de l'action Christian Dior	45,6%
Taux de distribution de dividendes	3,24%
Taux de placement sans risque	2,99%
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 2009 est de 17,32 euros.

Charge du semestre

La charge totale comptabilisée au premier semestre 2009 est présentée ci-dessous ; sont pris en compte tous les plans dont la période d'acquisition des droits était ouverte à la date du 1^{er} janvier 2004, date de transition aux IFRS.

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Plans d'options de souscription, d'achat et d'attribution d'actions gratuites LVMH	23	44	21
Plan de rémunération liées au cours de l'action LVMH dénoués en numéraires	2	(6)	(3)
Plans d'option d'achat Dior	3	9	4
Charge de l'exercice	28	47	22

15. INTÉRÊTS MINORITAIRES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008 ⁽¹⁾	30 juin 2008 ⁽¹⁾
Au 1^{er} janvier	9 281	8 510	8 510
Part des minoritaires dans le résultat	457	1 428	622
Dividendes versés aux minoritaires	(493)	(618)	(501)
Effets des variations de périmètre :	-	-	-
effet de l'autodétention LVMH	(2)	(64)	(65)
consolidation de Royal Van Lent	-	14	-
autres variations de périmètre	4	6	(1)
Total des effets de variations de périmètre	2	(44)	(66)
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	3	5	5
Part des minoritaires dans les variations suivantes :			
écarts de réévaluation	21	(75)	(19)
écarts de conversion	(58)	179	(206)
charges liées aux plans d'options	14	27	12
Effets des engagements d'achats de titres de minoritaires	78	(139)	35
Autres	-	8	8
A LA CLOTURE	9 305	9 281	8 400

(1) Voir Note 1.2. Application de l'amendement IAS 38.

16. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

16.1. Dette financière nette

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Emprunts obligataires et EMTN	3 554	2 934	2 872
Emprunts bancaires et crédit bail	1 553	1 681	1 278
Dette financière à plus d'un an	5 107	4 615	4 150
Emprunts obligataires et EMTN	846	127	441
Billets de trésorerie	250	717	1 313
Découverts bancaires	283	424	485
Autres dettes financières à moins d'un an	978	1 254	1 004
Dette financière à moins d'un an	2 357	2 522	3 243
Dette financière brute	7 464	7 137	7 393
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	(55)	(66)	(38)
Autres dérivés	(19)	(4)	(7)
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	7 390	7 067	7 348
Placements financiers	(344)	(590)	(774)
Autres actifs financiers	(38)	(30)	(30)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 040)	(1 077)	(974)
Dette financière nette	5 968	5 370	5 570

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 20.2.

Au cours du semestre, LVMH a procédé à l'émission publique d'un emprunt obligataire pour un montant nominal de 1 milliard d'euros, au taux effectif initial de 4,52 %, remboursable au pair et en totalité en 2014.

Au 30 juin 2009, l'en-cours total de lignes de crédit confirmées non tirées s'élève à 4 milliards d'euros.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008	<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Euro	5 675	5 160	5 661				
Dollar US	251	274	280	Taux variable	3 906	3 207	4 055
Franc suisse	787	820	685	Taux fixe	3 484	3 860	3 293
Yen japonais	378	503	371				
Autres devises	299	310	351				
TOTAL	7 390	7 067	7 348	TOTAL	7 390	7 067	7 348

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

16.3. Analyse de la dette financière brute par échéance

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009
Échéance 30 juin 2010	2 357
30 juin 2011	354
30 juin 2012	1 946
30 juin 2013	692
30 juin 2014	1 326
Au-delà	789
TOTAL	7 464

17. PROVISIONS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	242	235	228
Provisions pour risques et charges	704	708	697
Provisions pour réorganisation	32	34	23
Part à plus d'un an	978	977	948
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	6	7	6
Provisions pour risques et charges	223	247	173
Provisions pour réorganisation	105	72	55
Part à moins d'un an	334	326	234
Total	1 312	1 303	1 182

Au cours du premier semestre 2009, les soldes des provisions ont évolué de la manière suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2008	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres (dont écarts de conversion)	30 juin 2009
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	242	21	(14)	(1)	-	-	248
Provisions pour risques et charges	955	34	(61)	(21)	17	3	927
Provision pour réorganisation	106	57	(18)	(2)	-	(6)	137
TOTAL	1 303	112	(93)	(24)	17	(3)	1 312
Dont :							-
• résultat opérationnel courant		49	(68)	(19)			
• résultat financier		5	-	-			
• autres		58	(25)	(5)			

18. AUTRES PASSIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Engagements d'achat de titres de minoritaires	2 962	2 965	3 856
Valeur de marché des instruments dérivés	39	31	39
Participation du personnel aux résultats ⁽¹⁾	79	89	74
Autres dettes	161	169	145
TOTAL	3 241	3 254	4 114

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

Au 30 juin 2009, les engagements d'achat de titres de minoritaires sont constitués, à titre principal, de l'engagement LVMH vis-à-vis de Diageo plc pour la reprise de sa participation de 34% dans Moët Hennessy SNC et Moët Hennessy International SA, avec un préavis de six mois, pour un montant égal à 80 % de leur valeur de marché à la date d'exercice de l'option.

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 Sephora dans différents pays.

19. AUTRES PASSIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Valeur de marché des instruments dérivés	115	166	70
Personnel et organismes sociaux	516	589	480
Participation du personnel aux résultats ⁽¹⁾	37	67	37
Etat et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	217	250	215
Clients : avances et acomptes versés	217	208	63
Différé de règlement d'immobilisations corporelles ou financières	120	174	436
Produits constatés d'avance	67	69	73
Autres dettes	399	434	339
TOTAL	1 688	1 957	1 713

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

instruments dérivés liés à la gestion du risque actions en vie au 30 juin 2009 ont une valeur de marché positive de 89 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 2009 sont les suivants:

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par échéance				Valeur de marché ⁽¹⁾		
	2009	2010 à 2014	Au-delà	Total	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
Swaps de taux en euros :							
• payeur fixe	-	1 332	-	1 332	(27)	(10)	(37)
• payeur variable	311	2 502	400	2 813	80	-	80
Swaps de devises	66	148	-	214	1	11	12
TOTAL					54	1	55

(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 2009 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par exercice d'affectation			Valeur de marché ⁽¹⁾				
	2009	2010	Total	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture de juste valeur	Couverture d'actifs nets en devises	Non affectés	Total
Options achetées								
Put USD	453	-	453	5	-	-	5	10
Put JPY	268	-	268	-	-	-	-	-
Autres	149	-	149	4	2	-	2	8
	870	-	870	9	2	-	7	18
Tunnels								
Vendeur USD	1 245	934	2 177	124	18	-	9	151
Vendeur JPY	475	318	793	39	9	-	10	58
Autres	8	-	8	-	-	-	-	-
	1 726	1 252	2 978	163	27	-	19	209
Contrats à terme ⁽²⁾								
USD	81	(1)	80	3	-	-	1	4
JPY	10	-	10	1	-	-	-	1
GBP	21	-	21	-	-	-	-	-
Autres	122	2	124	-	1	-	1	2
	234	1	235	4	1	-	2	7
Swaps cambistes ⁽²⁾								
CHF	265	-	265	-	-	-	4	4
USD	518	-	518	-	-	59	(23)	36
JPY	17	-	17	-	-	5	-	5
Autres	69	-	69	-	(2)	-	(2)	(4)
	869	-	869	-	(2)	64	(21)	41
TOTAL				176	28	64	7	275

(1) Gain / (Perte)

(2) Vente / (Achat)

21. INFORMATION SECTORIELLE

21.1. Informations par groupe d'activités

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 opérationnels ⁽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 ⁽⁵⁾	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

Exercice 2008

<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	749	3 117	5 975	2 664	856	4 361	211		17 933
Ventes entre groupes d'activités	16	9	35	204	23	15	17	(319)	-
Total des ventes	765	3 126	6 010	2 868	879	4 376	228	(319)	17 933
Résultat opérationnel courant	9	1 060	1 927	290	118	388	(150)	(21)	3 621
Autres produits et charges opérationnels	(7)	13	(61)	(28)	(1)	(28)	(38)	(3)	(153)
Investissements opérationnels ⁽²⁾	41	157	338	146	39	228	160	-	1 109
Charges d'amortissement	46	73	236	111	23	148	36	-	673
Charges de dépréciation	-	-	20	-	-	-	11	-	31
Marques, enseignes, licences et écarts d'acquisition ⁽³⁾⁽⁶⁾	87	4 092	4 722	1 650	1 434	2 630	1 283	-	15 898
Stocks ⁽⁶⁾	209	3 406	850	292	400	776	109	(79)	5 963
Autres actifs opérationnels ⁽⁶⁾	444	2 564	1 945	725	317	1 390	2 256	3 992 ⁽⁴⁾	13 633
Total actif	740	10 062	7 517	2 667	2 151	4 796	3 648	3 915	35 494
Capitaux propres ⁽⁶⁾	-	-	-	-	-	-	-	15 171	15 171
Passifs opérationnels	182	1 069	1 141	883	189	1 111	551	15 197 ⁽⁵⁾	20 323
Total passif et capitaux propres	182	1 069	1 141	883	189	1 111	551	30 368	35 494

Premier semestre 2008

<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	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) (6)}	85	5 207	4 724	1 636	1 000	2 411	849	-	15 912
Stocks ⁽⁶⁾	198	3 238	728	316	303	699	43	(62)	5 463
Autres actifs opérationnels ⁽⁶⁾	418	2 169	1 708	605	279	1 282	2 042	4 146 ⁽⁴⁾	12 649
Total actif	701	10 614	7 160	2 557	1 582	4 392	2 934	4 084	34 024
Capitaux propres ⁽⁶⁾	-	-	-	-	-	-	-	13 728	13 728
Passifs opérationnels	227	793	958	757	151	827	321	16 262 ⁽⁵⁾	20 296
Total passif et capitaux propres	227	793	958	757	151	827	321	29 990	34 024

- (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 du semestre, 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.
- (6) Voir Note 1.2. Application de l'amendement IAS 38.

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 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
France	1 173	2 747	1 257
Europe (hors France)	1 681	4 256	1 833
Etats-Unis	1 800	4 018	1 818
Japon	862	1 855	854
Asie (hors Japon)	1 931	3 519	1 719
Autres pays	690	1 538	671
Ventes	8 137	17 933	8 152

Les investissements opérationnels par zone géographique se répartissent ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
France	109	509	262
Europe (hors France)	64	195	73
Etats-Unis	52	169	70
Japon	6	19	7
Asie (hors Japon)	59	158	74
Autres pays	23	59	27
Investissements opérationnels	313	1 109	513

Les investissements opérationnels 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 2009			30 juin 2008		
	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Total	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Total
Christian Dior Couture	169	171	340	184	182	366
Vins et Spiritueux	540	539	1079	640	652	1 292
Mode et Maroquinerie	1 598	1 390	2988	1 445	1 323	2 768
Parfums et Cosmétiques	663	622	1285	717	645	1 362
Montres et Joaillerie	154	192	346	211	206	417
Distribution sélective	1 085	1 042	2127	1 011	979	1 990
Autres et Holdings	62	68	130	56	54	110
Eliminations	(89)	(69)	(158)	(84)	(69)	(153)
Ventes	4 182	3 955	8 137	4 180	3 972	8 152

22. CHARGES PAR NATURE

Le résultat opérationnel courant inclut notamment les charges suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Frais de publicité et de promotion	874	2 125	999
Loyers commerciaux	561	1 051	505
Charges de personnel	1 690	3 043	1 492
Dépenses de recherche et développement	21	43	22

23. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Résultat de cessions	(4)	11	(4)
Réorganisations	(82)	(90)	(5)
Amortissement ou dépréciation des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(32)	(57)	(17)
Autres nets	(2)	(17)	(5)
Autres produits et charges opérationnels	(120)	(153)	(31)

Les réorganisations correspondent à diverses restructurations industrielles et commerciales, principalement dans les groupes Mode et Maroquinerie ainsi que Montres et Joaillerie.

24. RÉSULTAT FINANCIER

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Coût de la dette financière brute	(138)	(316)	(145)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	9	18	10
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	(3)	(24)	3
Coût de la dette financière nette	(132)	(322)	(132)
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	6	11	9
Part inefficace des dérivés de change	(20)	(64)	(53)
Résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers	(6)	53	51
Autres, nets	(16)	(26)	(8)
Autres produits et charges financiers	(36)	(26)	(1)
Résultat financier	(168)	(348)	(133)

25. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Impôt courant de la période	(324)	(917)	(428)
Impôt courant relatif aux périodes antérieures	3	5	10
Impôt courant	(321)	(912)	(418)
Variation des impôts différés	(41)	8	11
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés	-	-	(1)
Impôts différés	(41)	8	10
Charge totale d'impôt au compte de résultat	(362)	(904)	(408)
Impôts sur éléments comptabilisés en capitaux propres	(40)	8	10

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Résultat avant impôt	1 070	3 120	1 378
Charge totale d'impôt	(362)	(904)	(408)
Taux d'imposition effectif	33,8%	29,0%	29,6%

Le taux d'imposition retenu au 30 juin 2009 résulte d'une projection du taux effectif estimé pour l'exercice.

Celui-ci tient compte, comme au 30 juin 2008, et dans les mêmes proportions, des différences entre les taux d'imposition étrangers et français, qui diminuent le taux d'imposition effectif de 5,4%. Ces effets sont partiellement compensés sur la période par l'absence d'activation de déficits fiscaux reportables, à l'inverse du premier semestre 2008, qui augmentent le taux d'imposition du Groupe de 3,6%.

26. RÉSULTATS PAR ACTION

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2008
Résultat net - part du Groupe <i>(en millions d'euros)</i>	252	796	352
Impact des instruments dilutifs sur les filiales	(1)	(4)	(5)
RESULTAT NET - PART DU GROUPE DILUE	251	792	347
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	(3 517 130)	(3 422 564)	(3 424 564)
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution	178 209 918	178 304 484	178 302 484
RESULTAT NET - PART DU GROUPE PAR ACTION <i>(en euros)</i>	1,41	4,46	1,97
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	178 209 918	178 304 484	178 302 484
Effets de dilution des plans d'options	70 957	627 694	667 733
NOMBRE MOYEN D' ACTIONS EN CIRCULATION APRES EFFETS DE DILUTION	178 280 875	178 932 178	178 970 217
RESULTAT NET - PART DU GROUPE PAR ACTION APRES DILUTION <i>(en euros)</i>	1,41	4,43	1,94

27. LITIGES

Un jugement rendu aux États-Unis en février 2009 a débouté de leurs demandes les prestataires de service qui avaient engagé à l'encontre de filiales américaines du Groupe des poursuites judiciaires visant à obtenir certains avantages liés au statut de salarié.

Aucune évolution significative n'est intervenue au cours du premier semestre 2009 concernant les autres litiges dans lesquels le Groupe est impliqué.

28. PARTIES LIÉES

Au cours du semestre, le Groupe a co-investi avec une filiale de Financière Agache dans une structure immobilière, la part du Groupe dans cet investissement étant de 45 millions d'euros.

29. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

A la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'Administration le 29 juillet 2009, aucun événement significatif n'est intervenu.

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle du 1^{er} janvier au 30 juin 2009

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

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Christian Dior, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2009, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.2 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui expose les changements de méthode comptable résultant des normes, amendements et interprétations appliqués par votre Société depuis le 1er janvier 2009.

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 29 juillet 2009

Les Commissaires aux Comptes

<p>MAZARS</p> <p>Simon Beillevaire</p>	<p>ERNST & YOUNG et Autres</p> <p>Jeanne Boillet</p>
--	--

Déclaration du responsable du Rapport Financier Semestriel

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

Paris, le 29 juillet 2009

Par délégation du Directeur Général

Florian Ollivier
Directeur Financier