

Christian Dior

30 JUIN 2007

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

SOMMAIRE

	PAGE
Rapport du Conseil d'Administration sur la gestion du Groupe	
- Commentaires sur l'activité au 30 juin 2007	4
- Commentaires sur le bilan consolidé	9
- Commentaires sur les variations de la trésorerie consolidée	11
Comptes consolidés résumés au 30 juin 2007	
- Chiffres clés	14
- Compte de résultat consolidé	15
- Bilan consolidé	16
- Tableaux de variation des capitaux propres consolidés	17
- Tableau de variation de la trésorerie consolidée	18
- Annexe aux états financiers consolidés	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 2007

Ventes par groupe d'activités

(en millions d'euros)	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2006
Christian Dior Couture	368	731	329
Vins et Spiritueux	1 314	2 994	1 220
Mode et Maroquinerie	2 601	5 222	2 466
Parfums et Cosmétiques	1 264	2 519	1 169
Montres et Joaillerie	390	737	333
Distribution sélective	1 891	3 891	1 798
Autres activités et éliminations	(60)	(78)	(28)
Total	7 768	16 016	7 287

Résultat opérationnel courant par groupe d'activités

(en millions d'euros)	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2006
Christian Dior Couture	28	56	8
Vins et Spiritueux	393	962	355
Mode et Maroquinerie	814	1 633	742
Parfums et Cosmétiques	108	222	79
Montres et Joaillerie	57	80	30
Distribution sélective	151	400	147
Autres activités et éliminations	(91)	(144)	(70)
Total	1 460	3 209	1 291

Au premier semestre 2007, le Groupe Christian Dior enregistre des ventes consolidées de 7 768 millions d'euros, en croissance de 7 % par rapport au premier semestre 2006. A devises constantes, les ventes progressent de 12 %. Cette performance reflète le dynamisme soutenu de tous les groupes d'activité à travers le monde.

Ventes par zone géographique de destination

(en pourcentage)	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2006
France	15%	15%	15%
Europe (hors France)	21%	22%	19%
Etats-Unis	25%	26%	26%
Japon	12%	13%	14%
Asie (hors Japon)	20%	17%	19%
Autres marchés	7%	7%	7%
Total	100%	100%	100%

Par zone géographique, on constate une baisse du poids relatif du Japon dans les ventes du Groupe, de 14 % à 12 %, et des Etats-Unis qui passent de 26 % à 25 % ; la France et les autres marchés restent stables à 15 % et à 7 % alors que l'Europe (hors France), l'Asie (hors Japon) progressent et atteignent respectivement 21 % (+ 2 points), 20 % (+ 1 point).

La ventilation des ventes entre les différentes devises de facturation évolue : le poids du dollar US baisse de 32 % à 30 %, le yen de 14 % à 12 % alors que le poids de l'euro passe de 29 % à 30 % et celui des autres devises de 25 % à 28 %. Cette progression des autres devises est notamment expliquée par la part croissante du Hong Kong Dollar et du Yuan chinois.

Par activité, la répartition des ventes du Groupe est quasiment stable : ainsi, les parts des activités Vins et Spiritueux et Parfums et Cosmétiques restent inchangées, respectivement à 17 % et 16 %. Les parts de Christian Dior Couture ainsi que des Montres et Joaillerie progressent d'un point, passant de 4 à 5 %. En revanche, Mode et Maroquinerie ainsi que Distribution sélective baissent d'un point, évoluant respectivement de 34 à 33 % et de 25 à 24 %.

Christian Dior Couture enregistre des ventes de 368 millions d'euros au premier semestre 2007, en croissance de 12 % à taux courants et de 16 % à taux constants.

Les ventes des activités Vins et Spiritueux augmentent de 8 % en données publiées ; elles incluent un effet de change défavorable de 5 points, la croissance organique étant de 13 %. Le chiffre d'affaires bénéficie de la croissance des volumes de 9 % pour le Champagne et de 8 % pour le Cognac, ainsi que de la hausse des prix de vente et de l'amélioration du mix produits.

La croissance organique des activités Mode et Maroquinerie est de 12 %, pour 6 % en données publiées. Les ventes de Louis Vuitton connaissent une progression organique à deux chiffres. Fendi confirme un grand dynamisme.

Les ventes des activités Parfums et Cosmétiques présentent une croissance organique de 12 %, pour 8 % en données publiées. Toutes les marques sont en progression sensible malgré des devises défavorables.

La croissance organique des activités Montres et Joaillerie est de 23 %, pour 17 % en données publiées. TAG Heuer poursuit au premier semestre 2007 un rythme de progression très soutenu, notamment aux Etats-Unis. Zenith et Montres Dior confirment le succès de leurs nouvelles lignes.

La croissance organique des ventes des activités de Distribution sélective atteint 10 %, pour 5 % en données publiées. 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 5 074 millions d'euros, en croissance de 9 % par rapport à fin juin 2006 ; le taux de marge brute sur les ventes s'élève à 65 %, en hausse d'un point.

Les charges commerciales s'élèvent à 2 904 millions d'euros, en augmentation de 7 % par rapport au premier semestre 2006. Cette augmentation provient principalement du renforcement des investissements en communication des principales marques, mais aussi du développement des réseaux de distribution, principalement ceux des Vins & Spiritueux, notamment aux USA, des Montres et Joaillerie, de Sephora et des marques de Mode en développement. Les charges commerciales représentent plus de 37 % des ventes, un niveau quasiment identique à celui enregistré durant le premier semestre 2006.

Les charges administratives sont de 710 millions d'euros, en augmentation de 8 % par rapport au premier semestre 2006. Elles représentent 9 % des ventes, un niveau identique à celui enregistré en 2006.

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 1 460 millions d'euros, en croissance de 13 % par rapport à fin juin 2006. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du Groupe s'établit à 19 %, en progression d'un point. Cette progression provient de l'amélioration du taux de marge brute, partiellement absorbée par l'augmentation des investissements publi promotionnels. A l'exception de la Distribution sélective, tous les groupes d'activités améliorent leur taux de marge opérationnelle sur ventes.

Le résultat opérationnel de Christian Dior Couture s'établit à 28 millions d'euros contre 8 millions d'euros au 30 juin 2006. Cette forte progression résulte d'une amélioration de la marge brute liée à un mix produits plus favorable et à une maîtrise des dépenses opérationnelles. Le taux de marge opérationnelle sur les ventes s'établit à 7,5 %.

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Vins et Spiritueux s'établit à 393 millions d'euros, en croissance de 11 %. Cette performance résulte de l'augmentation des ventes en volume, de l'amélioration du mix produits, et d'une politique de hausse des prix conforme au positionnement haut de gamme des produits du Groupe et rendue nécessaire par les contraintes d'approvisionnement notamment en Champagne. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités est en augmentation d'un point et s'établit à 30 %.

Le Groupe d'activités Mode et Maroquinerie affiche un résultat opérationnel courant de 814 millions d'euros, en croissance de 10 %. Les variations monétaires ont eu un effet négatif sur les résultats de cette activité, notamment la faiblesse du yen. Fendi confirme sa dynamique de croissance rentable et les autres marques en phase de développement ou de renouveau affirment leur potentiel. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités est en augmentation d'un point et s'établit à 31 %.

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Parfums et Cosmétiques est de 108 millions d'euros, en progression de 37 %. Cette hausse est tirée par Parfums Christian Dior, Guerlain et Parfums Givenchy qui améliorent fortement leurs résultats et leur profitabilité, grâce au succès de leurs lignes de produits phares et à une forte dynamique d'innovation. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités est en augmentation de deux points et s'établit à 9 %.

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Montres et Joaillerie passe de 30 millions d'euros au premier semestre 2006 à 57 millions d'euros au 30 juin 2007, principalement du fait de la forte croissance de TAG Heuer. Ce groupe d'activités améliore fortement sa profitabilité et affiche désormais un taux de marge opérationnelle sur ventes de 15 %.

Le résultat opérationnel courant des activités de Distribution sélective est de 151 millions d'euros, en progression de 3 %. Malgré la faiblesse du yen qui pénalise fortement le pouvoir d'achat des voyageurs japonais, DFS parvient à stabiliser le niveau de ses ventes à devises constantes et son taux de marge opérationnelle sur ventes reste élevé. Le groupe d'activités présente un taux de marge opérationnelle sur ventes qui reste stable à 8 %.

Le résultat opérationnel courant lié aux Autres activités et éliminations s'établit à - 60 millions d'euros; il était de - 28 millions d'euros à fin juin 2006.

Compte tenu des autres produits et charges opérationnels qui s'établissent à - 42 millions d'euros au premier semestre 2007 (montant identique à celui du premier semestre 2006), le résultat opérationnel du Groupe s'élève à 1 418 millions d'euros, contre 1 249 millions d'euros au premier semestre 2006, soit une croissance de 14 %.

Le résultat financier s'établit à - 130 millions d'euros ; il était positif de 4 millions d'euros au premier semestre 2006.

Le coût global de la dette financière nette s'établit au 30 juin 2007 à 119 millions d'euros contre 103 millions d'euros en 2006. La charge d'intérêts de la dette nette s'élève à 124 millions d'euros, soit une augmentation de 13 millions d'euros. Cette hausse reflète deux évolutions contraires : d'une part, la baisse du montant de la dette financière nette et, d'autre part, les effets défavorables de la hausse des taux sur la charge financière de la dette à taux variable.

Les autres produits et charges financiers s'élèvent à -11 millions d'euros, à comparer à un montant positif de 107 millions d'euros en 2006. Le coût financier des opérations de change a un effet négatif de 53 millions d'euros en 2007 ; en 2006, il était positif à hauteur de 13 millions d'euros. Les plus-

values provenant de la cession d'investissements et placements financiers s'élèvent à 36 millions d'euros, en baisse de 64 millions d'euros par rapport au premier semestre 2006.

Le taux effectif d'imposition du Groupe qui était de 28 % au 30 juin 2006 s'établit à 27 % pour le premier semestre 2007, en raison de l'utilisation de reports déficitaires.

Après prise en compte des résultats des sociétés mises en équivalence, de 4 millions d'euros au 30 juin 2007, montant identique à celui du premier semestre 2006, le résultat net du semestre s'élève à 943 millions d'euros ; il était de 902 millions d'euros au premier semestre 2006.

La part des intérêts minoritaires dans le résultat est de 590 millions d'euros contre 568 millions d'euros au premier semestre 2006.

Au 30 juin 2007, le résultat net part du Groupe s'élève à 353 millions d'euros ; il était de 334 millions d'euros au premier semestre 2006. En croissance de 6 %, il représente 5 % des ventes du semestre.

COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDE

Le total du bilan consolidé du Groupe Christian Dior en normes IFRS s'élève au 30 juin 2007 à 32,6 milliards d'euros, soit une légère contraction de 0,7 % par rapport au 31 décembre 2006.

L'actif immobilisé représente 23,2 milliards d'euros, inchangé par rapport à 2006. Il atteint ainsi 71 % du total du bilan.

Les immobilisations corporelles et incorporelles restent stables, à 21,4 milliards d'euros. Les marques et autres immobilisations incorporelles représentent 10,9 milliards d'euros, montant identique à celui du 31 décembre 2006. En effet, l'incidence négative 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, est compensée par l'effet positif de l'achat de la marque Belvedere aux Etats-Unis.

Les écarts d'acquisition s'élèvent à 5,0 milliards d'euros.

Les immobilisations corporelles sont stables à 5,5 milliards d'euros, malgré les investissements opérationnels de Louis Vuitton, Sephora, DFS et Christian Dior Couture dans leurs réseaux de distribution et de ceux de Hennessy et de Moët & Chandon dans leurs outils de production, en raison des dotations aux amortissements et des 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, reste stable à 1,8 milliard d'euros au 30 juin 2007. Le semestre enregistre la prise de participation de 55% dans le groupe chinois Wen Jun Spirits, producteur d'alcools blancs haut de gamme ; cette participation sera consolidée au second semestre.

Les stocks s'élèvent à 5 milliards d'euros, contre 4,5 milliards fin 2006, 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.

La diminution des créances clients, qui passent de 1,5 milliard d'euros fin 2006 à 1,3 milliard d'euros au 30 juin 2007, résulte des variations saisonnières.

Les placements de trésorerie, hors placements financiers, diminuent et s'élèvent à 1,1 milliard d'euros, contre 1,4 milliard au 31 décembre 2006.

Les capitaux propres, part du Groupe, s'établissent à 5 milliards d'euros contre 4,9 milliards fin 2006. Le résultat net dégagé par le Groupe sur la période est en effet supérieur au versement du solde du dividende 2006 et à la variation négative des écarts de conversion.

Les intérêts minoritaires s'élèvent, à 8,2 milliards d'euros contre 8,0 milliards d'euros fin 2006. 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 13,2 milliards d'euros, représentant 40,3 % du total de bilan.

Les passifs non courants s'élèvent à fin juin à 12,1 milliards d'euros, dont 3,6 milliards au titre de la dette financière, contre respectivement 12,7 milliards et 4,2 milliards à fin 2006. La part relative des passifs non courants dans le total de bilan diminue ainsi à 37 %, contre 39 % six mois plus tôt.

Les capitaux permanents atteignent 25,2 milliards d'euros, et dépassent le montant des actifs non courants.

Les passifs courants s'établissent à 7,4 milliards d'euros au 30 juin 2007, contre 7,1 milliards fin 2006, en raison notamment du passage en dette financière à court terme d'un emprunt obligataire d'une durée originelle de 7 ans, et malgré la diminution saisonnière des comptes fournisseurs et des montants dus au titre de l'impôt sur les sociétés. Leur part dans le total de bilan augmente pour atteindre 23 %.

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 2007 à 5,1 milliards d'euros contre 6,0 milliards un an plus tôt. Elle représente 39 % du montant des capitaux propres, contre 50 % au 30 juin 2006.

La part de la dette financière à long terme dans l'endettement total du Groupe représente 69 % du total de la dette nette.

A fin juin, les lignes de crédit confirmées dépassent 5,3 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 4,2 milliards d'euros, qui couvre largement le programme de billets de trésorerie, dont l'encours au 30 juin 2007 atteint 1,3 milliard d'euros.

COMMENTAIRES SUR LES VARIATIONS DE LA TRESORERIE CONSOLIDEE

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 1 722 millions d'euros, contre 1 502 millions un an plus tôt, en progression de 15 %.

Après intérêts financiers et impôt, la capacité d'autofinancement atteint 1 127 millions d'euros, contre 1 112 millions d'euros au premier semestre 2006.

Cette évolution résulte principalement de l'augmentation des impôts payés, qui s'élèvent à 470 millions d'euros au premier semestre 2007, contre 273 millions au 30 juin 2006. Cette augmentation tient à une forte progression des acomptes d'impôts payés au premier semestre en France par rapport à la même période de 2006. Il n'est pas prévu une progression de même ampleur au second semestre 2007.

Le besoin en fonds de roulement augmente de 499 millions d'euros. En particulier, la variation des stocks génère des besoins de trésorerie s'élevant à 490 millions d'euros, du fait notamment de la constitution de stocks d'eaux de vie de Cognac et de la progression de l'activité. En vertu de la saisonnalité de l'activité, la variation des créances clients apporte une contribution positive de 255 millions d'euros, principalement chez les maisons de Champagne et chez Louis Vuitton, tandis que la variation du poste fournisseurs consomme 173 millions d'euros, notamment chez les maisons de Champagne et chez Sephora.

Au total, la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation est positive à hauteur de 628 millions d'euros.

Le solde net des opérations d'investissement et de cession - opérationnelles comme financières - se traduit par un décaissement de 489 millions d'euros.

Les investissements opérationnels du Groupe, nets des cessions, représentent sur le semestre un débours de trésorerie de 381 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 ont excédé les cessions de 24 millions d'euros, du fait notamment de l'acquisition de 55 % Wen Jun Spirits en Chine. Le solde des incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés constitue un emploi pour un montant de 71 millions d'euros, tenant principalement à l'acquisition des 6 % de Fendi non encore détenus par le Groupe.

La variation de trésorerie issue des opérations en capital représente un débours de 603 millions d'euros.

Les cessions d'actions auto-détenues et assimilés effectuées par le Groupe, nettes des acquisitions, ont permis d'encaisser 12 millions d'euros. Comme en 2006, 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 183 millions d'euros au titre du solde du dividende 2006. En outre, les actionnaires minoritaires des filiales consolidées ont reçu des dividendes à hauteur de 432 millions d'euros.

Les besoins de financement, après toutes opérations d'exploitation, d'investissement et en capital, dont le versement du solde du dividende 2006, ont atteint 464 millions d'euros.

Ces besoins, ainsi que ceux consécutifs à l'amortissement d'emprunts et de dettes financières pour un montant de 687 millions d'euros, ont été satisfaits au moyen de nouveaux emprunts et dettes financières et par la liquidation de certains placements de trésorerie.

Les émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières ont permis de recueillir 1 098 millions d'euros. Le Groupe a augmenté sensiblement mais de façon saisonnière le recours à son programme de billets de trésorerie français, et a continué à se financer au Japon au moyen de placements privés réalisés dans le cadre de son programme d'Euro Medium Term Notes.

A l'issue des opérations du semestre, la trésorerie nette s'élève à 559 millions d'euros.

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES

CHIFFRES CLES

Principales données consolidées

(en millions d'euros)

30 juin 2007

31 déc. 2006

30 juin 2006

Principaux chiffres consolidés

• Ventes	7 768	16 016	7 287
Résultat opérationnel courant	1 460	3 209	1 291
Résultat net - part du Groupe	353	797	334
• Capital	363	363	363
Total des capitaux propres	13 134	12 974	11 915
Actifs non courants	23 178	23 214	22 799
Actifs courants	9 390	9 571	8 247
Passifs non courants	12 056	12 723	12 587
Passifs courants	7 378	7 088	6 544
Dette financière nette	5 149	4 763	5 999
Total du bilan	32 568	32 785	31 046
• Capacité d'autofinancement générée par l'activité	1 722	3 593	1 502

Données par actions

(en euros)

30 juin 2007

31 déc. 2006

30 juin 2006

Résultats consolidés par action

Résultat net, part du Groupe	1,98	4,49	1,88
Résultat net, part du Groupe après dilution	1,97	4,45	1,86

Dividende par action

Montant global net versé sur la période	1,03	1,22	0,84
---	------	------	------

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions d'euros, sauf résultats par action)	Notes	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006
Ventes	18	7 768	16 016	7 287
Coût des ventes		(2 694)	(5 745)	(2 632)
Marge brute		5 074	10 271	4 655
Charges commerciales		(2 904)	(5 707)	(2 704)
Charges administratives		(710)	(1 355)	(660)
Résultat opérationnel courant	18-19	1 460	3 209	1 291
Autres produits et charges opérationnels	20	(42)	(127)	(42)
Résultat opérationnel		1 418	3 082	1 249
Coût de la dette financière nette		(119)	(230)	(103)
Autres produits et charges financiers		(11)	123	107
Résultat financier	21	(130)	(107)	4
Impôts sur les bénéfices	22	(349)	(850)	(355)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		4	8	4
Résultat net		943	2 133	902
dont : part des minoritaires		590	1 336	568
part du Groupe		353	797	334
Résultat net, part du Groupe par action (en euros)	23	1,98	4,49	1,88
Nombre d'actions retenu pour le calcul		178 063 257	177 522 442	177 510 953
Résultat net, part du Groupe par action après dilution (en euros)	23	1,97	4,45	1,86
Nombre d'actions retenu pour le calcul		179 022 739	179 242 114	179 373 657

BILAN CONSOLIDE

ACTIF (en millions d'euros)	<i>Notes</i>	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006
Marques et autres immobilisations incorporelles, nettes	3	10 866	10 885	10 975
Ecart d'acquisition, nets	4	5 036	5 120	4 944
Immobilisations corporelles, nettes	5	5 455	5 432	5 236
Participations mises en équivalence		129	128	126
Investissements financiers	6	527	505	477
Autres actifs non courants		630	693	626
Impôts différés		535	451	415
Actifs non courants		23 178	23 214	22 799
Stocks et en-cours	7	4 950	4 524	4 510
Créances clients et comptes rattachés	8	1 261	1 539	1 147
Impôts sur les résultats		336	514	237
Autres actifs courants	6-9	1 758	1 635	1 419
Trésorerie et équivalents		1 085	1 359	934
Actifs courants		9 390	9 571	8 247
Total de l'actif		32 568	32 785	31 046
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES (en millions d'euros)				
	<i>Notes</i>	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006
Capital		363	363	363
Primes		2 205	2 205	2 205
Actions auto-détenues et assimilés		(226)	(229)	(232)
Réserves de réévaluation		389	418	321
Autres réserves		1 996	1 447	1 502
Ecart de conversion		(98)	(53)	7
Résultat net		353	797	334
Capitaux propres - part du Groupe	10	4 982	4 948	4 500
Intérêts minoritaires	12	8 152	8 026	7 415
Capitaux propres		13 134	12 974	11 915
Dette financière à long terme	13	3 573	4 188	4 486
Provisions à plus d'un an	14	1 007	991	940
Impôts différés		3 807	3 786	3 786
Autres passifs non courants	15	3 669	3 758	3 375
Passifs non courants		12 056	12 723	12 587
Dette financière à court terme	13	3 586	2 661	3 041
Fournisseurs et comptes rattachés		1 777	1 967	1 561
Impôts sur les résultats		417	695	414
Provisions à moins d'un an	14	226	263	280
Autres passifs courants	16	1 372	1 502	1 248
Passifs courants		7 378	7 088	6 544
Total du passif et des capitaux propres		32 568	32 785	31 046

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros) Notes	Nombre d'actions	Capital 10.1	Primes	Actions auto- détenues et assimilés			Résultat et autres réserves	Total des capitaux propres		Total
				Ecarts de réévaluation	Ecarts de conversion	Part du Groupe		Intérêts minoritaires		
									10.2	
Au 31 décembre 2005	181 727 048	363	2 205	(157)	292	126	1 639	4 468	7 400	11 868
Ecarts de conversion							(179)	(179)	(321)	(500)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					126			126	174	300
Résultat net							797	797	1 336	2 133
Total des gains et pertes de l'exercice		-	-	-	126	(179)	797	744	1 189	1 933
Charges liées aux plans d'options (Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues et assimilés				(72)			1	(71)	(8)	(79)
Augmentations de capital des filiales								-	6	6
Dividendes et acomptes versés							(216)	(216)	(439)	(655)
Variations de périmètre								-	(6)	(6)
Effets des engagements d'achat de titres								-	(137)	(137)
Au 31 décembre 2006	181 727 048	363	2 205	(229)	418	(53)	2 244	4 948	8 026	12 974
Ecarts 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			(79)	(76)	42	(34)
Augmentations de capital des filiales								-	-	-
Dividendes et acomptes versés							(183)	(183)	(434)	(617)
Variations de périmètre								-	(28)	(28)
Effets des engagements d'achat de titres								-	52	52
Au 30 juin 2007	181 727 048	363	2 205	(226)	389	(98)	2 349	4 982	8 152	13 134

(en millions d'euros) Notes	Nombre d'actions	Capital 10.1	Primes	Actions auto- détenues et assimilés			Résultat et autres réserves	Total des capitaux propres		Total
				Ecarts de réévaluation	Ecarts de conversion	Part du Groupe		Intérêts minoritaires		
									10.2	
Au 31 décembre 2005	181 727 048	363	2 205	(157)	292	126	1 639	4 468	7 400	11 868
Ecarts de conversion							(119)	(119)	(215)	(334)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					29			29	32	61
Résultat net							334	334	568	902
Total des gains et pertes de l'exercice		-	-	-	29	(119)	334	244	385	629
Charges liées aux plans d'options (Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues et assimilés				(75)			2	(73)	(35)	(108)
Augmentations de capital des filiales								-	5	5
Dividendes et acomptes versés							(149)	(149)	(350)	(499)
Variations de périmètre								-	(5)	(5)
Effets des engagements d'achat de titres								-	7	7
Au 30 juin 2006	181 727 048	363	2 205	(232)	321	7	1 836	4 500	7 415	11 915

TABLEAU DE VARIATION DE LA TRESORERIE CONSOLIDEE

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2006
I OPERATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat opérationnel		1 418	3 082	1 249
Dotations nettes aux amortissements et provisions, hors éléments fiscaux et financiers		313	515	260
Autres charges calculées, hors éléments financiers		(14)	(17)	(13)
Dividendes reçus		17	33	11
Autres retraitements		(12)	(20)	(5)
Capacité d'autofinancement générée par l'activité		1 722	3 593	1 502
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(125)	(225)	(117)
Impôt payé		(470)	(788)	(273)
Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôts		1 127	2 580	1 112
Variation des stocks et en-cours		(490)	(362)	(348)
Variation des créances clients et comptes rattachés		255	(157)	273
Variation des fournisseurs et comptes rattachés		(173)	234	(188)
Variation des autres créances et dettes		(91)	37	(193)
Variation du besoin en fonds de roulement		(499)	(248)	(456)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation		628	2 332	656
II OPERATIONS D'INVESTISSEMENT				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		(430)	(807)	(386)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		49	11	3
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissements opérationnels		(13)	12	1
Investissements opérationnels		(394)	(784)	(382)
Acquisitions d'investissements financiers	6	(44)	(88)	(39)
Cessions d'investissements financiers	6	20	172	181
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés		(71)	(68)	(60)
Autres flux liés aux opérations d'investissements financiers		-	-	-
Investissements financiers		(95)	16	82
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement		(489)	(768)	(300)
III OPERATIONS EN CAPITAL				
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires		-	6	1
Acquisitions et cessions d'actions auto-détenues et assimilés		12	(72)	(113)
Dividendes et acomptes versés par la société Christian Dior	10.3	(183)	(216)	(149)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées		(432)	(439)	(348)
Variation de la trésorerie issue des opérations en capital		(603)	(721)	(609)
IV OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Emissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières		1 098	1 286	832
Remboursements d'emprunts et dettes financières		(687)	(2 136)	(961)
Acquisitions et cessions de placements financiers	6	(191)	(181)	(136)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		220	(1 031)	(265)
V INCIDENCE DES ECARTS DE CONVERSION				
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (I+II+III+IV+V)		(240)	(189)	(526)
TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE		799	988	988
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE		559	799	462
Opérations comprises dans le tableau ci-dessus, sans incidence sur la variation de la trésorerie :				
- investissements en crédit-bail		1	8	4

Christian Dior

Le rapprochement entre le montant de la trésorerie brute apparaissant au bilan et le montant de la trésorerie nette figurant dans le tableau ci-dessus s'établit de la façon suivante :

(en millions d'euros)	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006
Trésorerie et équivalents	1 085	1 359	934
Découverts bancaires	(526)	(560)	(472)
Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie	559	799	462

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES

1 PRINCIPES COMPTABLES

1.1 Cadre général

Les comptes consolidés résumés du premier semestre 2007 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 26 juillet 2007 ; 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 18 Information sectorielle).

1.2 Evolution du référentiel comptable

Les comptes consolidés de l'exercice 2006 ont été établis conformément aux normes IFRS telles qu'adoptées dans l'Union Européenne à la date d'arrêt de ces comptes, le 14 février 2007 ; les normes et interprétations publiées par l'IASB ou l'IFRIC depuis cette date n'ont pas d'incidence significative sur les états financiers présentés.

2 VARIATION DE PERIMETRE

En mai 2007, le Groupe a porté sa participation dans Fendi de 94 % à 100 %, pour un montant de 66 millions d'euros, et sa participation dans Newton Vineyards de 80 % à 90 % pour 5 millions de dollars US.

Voir également Note 6 Investissements et placements financiers pour les prises de participation qui ne seront consolidées qu'au deuxième semestre 2007.

3 MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	30 juin 2007			31 décembre 2006	30 juin 2006
(en millions d'euros)	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	8 970	(350)	8 620	8 422	8 453
Enseignes	3 307	(1 348)	1 959	2 003	2 064
Licences de distribution	36	(19)	17	203	200
Droits au bail	291	(171)	120	112	128
Logiciels	276	(203)	73	72	57
Autres	189	(112)	77	73	73
Total	13 069	(2 203)	10 866	10 885	10 975
dont : immobilisations en location financement	14	(14)	-	1	1

La variation du solde net des marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles au cours du premier semestre 2007 est constituée des éléments suivants :

Valeur nette (en millions d'euros)	Marques	Enseignes	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2006	8 422	2 003	460	10 885
Acquisitions	62	-	52	114
Cessions	-	-	(2)	(2)
Amortissements	(3)	-	(38)	(41)
Dépréciations	(5)	-	(1)	(6)
Effets des variations de change	(40)	(44)	(3)	(87)
Autres, y compris reclassements	184	-	(181)	3
Au 30 juin 2007	8 620	1 959	287	10 866

En juin 2007, le Groupe a acquis la propriété de la marque Belvedere aux Etats-Unis pour 83 millions de dollars US ; jusqu'à cette date, le Groupe était propriétaire de la marque dans le reste du monde mais la détenait en licence aux Etats-Unis. Les droits attachés à la licence, soit 244 millions de dollars US, qui étaient comptabilisés en Autres immobilisations incorporelles, ont été reclassés en Marques.

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

	30 juin 2007		31 décembre 2006	30 juin 2006
(en millions d'euros)	Brut	Dépréciations	Net	Net
Ecarts d'acquisition sur titres consolidés	4 179	(1 094)	3 085	3 078
Ecarts d'acquisition sur titres auto-détenus LVMH	215	(45)	170	272
Ecarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	1 784	(3)	1 781	1 783
Total	6 178	(1 142)	5 036	4 944

Voir également Note 15 pour les écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires. Les variations du premier semestre 2007 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 2006	6 232	(1 112)	5 120
Effets des variations de périmètre de l'exercice	43	(16)	27
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	(18)	16	(2)
Variations de l'écart d'acquisition sur titres auto-détenus	(44)	(45)	(89)
Effets des variations de change	(35)	15	(20)
Au 30 juin 2007	6 178	(1 142)	5 036

Les effets des variations de périmètre proviennent à hauteur de 39 millions d'euros de l'augmentation de la participation du Groupe dans Fendi. Ce montant était compris dans les engagements d'achat de titres de minoritaires.

Au premier janvier 2007, l'analyse du prix de cession des titres auto-détenus fait apparaître une moins-value latente de 82 M€, essentiellement générée par un plan 2003 pour lequel les actions apportées en couverture ont été achetées à une valeur supérieure au prix d'exercice des options d'achats d'actions. La prise en compte de cette moins-value a été traitée comme une correction du bilan d'ouverture et, en conséquence, a été comptabilisée en déduction de la situation nette au 1er janvier 2007.

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.

5 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	30 juin 2007		31 décembre 2006	30 juin 2006
(en millions d'euros)	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net
Terrains	772	-	772	796
Terres à vignes et vignobles	1 413	(71)	1 342	1 213
Constructions	1 756	(691)	1 065	1 108
Immeubles locatifs	339	(46)	293	302
Installations techniques, matériels et outillages	3 674	(2 267)	1 407	1 375
Autres immobilisations corporelles et en-cours	1 048	(472)	576	491
Total	9 002	(3 547)	5 455	5 236
dont : immobilisations en location financement	325	(151)	174	201
coût historique des terres à vignes et vignobles	528	(71)	457	455

La variation des immobilisations corporelles au cours du premier semestre 2007 s'analyse de la façon suivante :

Valeur nette (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 2006	1 348	1 858	298	1 375	553	5 432
Acquisitions	3	20	-	152	185	360
Cessions, mises hors service	(8)	(1)	0	(34)	(1)	(44)
Amortissements	(2)	(32)	(2)	(171)	(39)	(246)
Dépréciations	-	(0)	-	-	(0)	-
Effets des variations de change	(0)	(24)	(3)	(13)	(6)	(46)
Autres, y compris transferts	1	16	0	98	(116)	(1)
Au 30 juin 2007	1 342	1 837	293	1 407	576	5 455

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

6 INVESTISSEMENTS ET PLACEMENTS FINANCIERS

La valeur de marché des investissements et placements financiers a évolué de la façon suivante au cours du premier semestre 2007 :

(en millions d'euros)	Investissements financiers	Placements financiers
Au 31 décembre 2006	505	607
Acquisitions	36	241
Cessions à valeur de vente	(21)	(50)
Effets des variations de valeur de marché	10	51
Effets des variations de change	(3)	(12)
Au 30 juin 2007	527	837

Les placements financiers sont inclus dans les « Autres actifs courants » (voir Note 9). Leur augmentation au cours du semestre reflète des arbitrages de trésorerie en faveur de parts de fonds d'investissements non cotés et de titres de sociétés cotées.

Les acquisitions d'investissements financiers incluent en particulier pour 23 millions d'euros la prise de participation, en mai 2007, de 55 % dans le Groupe chinois producteur d'alcools blancs Sichuan Wen Jun Spirits (Chine) ; compte tenu de la date d'acquisition, cette participation sera consolidée au second semestre.

Les résultats de cession sont analysés en Note 21 Résultat financier.

7 STOCKS ET EN-COURS

(en millions d'euros)	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2006
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	2 491	2 406	2 248
Autres matières premières et en-cours	513	435	463
	3 004	2 841	2 711
Marchandises	508	600	651
Produits finis	2 019	1 629	1 730
	2 527	2 229	2 381
Valeur brute	5 531	5 070	5 092
Provision pour dépréciation	(581)	(546)	(582)
Valeur nette	4 950	4 524	4 510

La variation du stock net au cours du premier semestre 2007 provient des éléments suivants :

(en millions d'euros)	Brut	Provision pour dépréciation	Net
Au 31 décembre 2006	5 070	(546)	4 524
Augmentation du stock brut	492	-	492
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	17	-	17
Variation de la provision pour dépréciation	-	(42)	(42)
Effets des variations de change	(48)	7	(41)
Au 30 juin 2007	5 531	(581)	4 950

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 2007	31 déc. 2006	30 juin 2006
Mise à valeur de marché de la récolte de l'exercice	22	41	18
Effets des sorties de stocks	(5)	(18)	(8)
Incidence nette sur le coût des ventes de la période	17	23	10

8 CLIENTS

(en millions d'euros)	30 juin 2007	31 déc. 2006	30 juin 2006
Créances à valeur nominale	1 448	1 734	1 345
Provision pour dépréciation	(61)	(60)	(66)
Provision pour retours et reprises de produits	(126)	(135)	(132)
Montant net	1 261	1 539	1 147

La valeur actuelle des créances clients n'est pas différente de leur valeur comptable.

9 AUTRES ACTIFS COURANTS

(en millions d'euros)	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006
Placements financiers	837	607	438
Valeur de marché des instruments dérivés	183	252	273
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	256	239	210
Fournisseurs : avances et acomptes	65	104	58
Charges constatées d'avance	253	237	241
Autres créances, nettes	164	196	199
Total	1 758	1 635	1 419

Voir également Note 6 Investissements et placements financiers et Note 17 Instruments dérivés.

10 CAPITAUX PROPRES

10.1 Capital

Aux 30 juin 2007 et 31 décembre 2006, le capital est constitué de 181 727 048 actions, entièrement libérées, au nominal de 2 euros ; 126 481 722 bénéficient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de trois ans (126 581 274 au 31 décembre 2006).

10.2 Actions Christian Dior auto-détenues et instruments dénouables en actions LVMH

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 2007	31 déc. 2006	30 juin 2006
Actions Christian Dior auto-détenues	173	181	185
Part de Christian Dior dans les calls sur actions LVMH ⁽¹⁾	53	48	47
Actions auto-détenues et assimilés	226	229	232

(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.

Jusqu'à l'exercice 2006, les actions LVMH livrables dans le cadre de plans d'options d'achat étaient détenues par LVMH et affectées à ces plans dès leur mise en place. Au cours du premier semestre 2006, ce mode de couverture a été remplacé pour certains plans existants par l'achat d'options d'achat d'actions LVMH (« calls ») ; les actions auxquelles les calls se sont substitués ont été réaffectées à la couverture de plans autres que les plans d'options d'achat.

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

(en millions d'euros)	30 juin 2007		31 déc. 2006	30 juin 2006
	Nombre	Valeur	Valeur	Valeur
Plans d'options d'achat	3 126 421	172	180	184
Autres	19 532	1	1	1
Total	3 145 953	173	181	185

Au 30 juin 2007, la valeur boursière des autres actions Christian Dior détenues est de 1,9 million d'euros.

Au cours du premier semestre 2007, les mouvements de portefeuille d'actions Christian Dior ont été les suivants :

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Valeur
Au 31 décembre 2006	4 181 629	181
Achats	455 900	37
Levées d'options	(1 491 576)	(45)
Cessions à valeur de vente	-	-
Plus ou (moins) value de cession brute	-	-
Au 30 juin 2007	3 145 953	173

10.3 Dividendes versés par la Société mère Christian Dior SA

(en millions d'euros)	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006
Acompte au titre de l'exercice en cours (0,38 euro pour 2006)	-	69	-
Effet des actions auto-détenues	-	(2)	-
	-	67	-
Solde au titre de l'exercice précédent (2006 : 1,03 euro ; 2005 : 0,84 euro)	187	153	153
Effet des actions auto-détenues	(4)	(4)	(4)
	183	149	149
Total versé au cours de la période	183	216	149

Le solde du dividende au titre de l'exercice 2006 a été versé le 15 mai 2007, conformément aux résolutions de l'Assemblée Générale des actionnaires du 10 mai 2007.

10.4 Ecarts de réévaluation

(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 2006	164	38	216	418
Variation de valeur	4	36	-	40
Transfert en résultat de la période	(12)	(52)	-	(64)
Effets d'impôt	(4)	(1)	-	(5)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	(12)	(17)	-	(29)
Au 30 juin 2007	152	21	216	389

10.5 Ecarts de conversion

Les écarts de conversion inscrits dans les capitaux propres sont constitués, par devise et après couverture d'actifs nets en devises, des montants suivants :

(en millions d'euros)	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006
Dollar US	(104)	(68)	(13)
Hong Kong dollar	(6)	(5)	(1)
Livre sterling	12	13	5
Autres devises	(7)	(1)	9
Couverture d'actifs nets en devises ⁽¹⁾	7	8	7
Total	(98)	(53)	7

⁽¹⁾ Voir Note 13.2 Analyse de la dette financière brute par devise et assimilés.

11 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 2007, provient des évolutions suivantes :

11.1 Plans d'options d'achat

	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré (en euros)
Options non exercées au 31 décembre 2006	4 016 700	43,88
Attributions	492 000	85,00
Options caduques	(42 000)	55,49
Options exercées	(1 491 576)	29,27
Options non exercées au 30 juin 2007	2 975 124	57,84

11.2 Calcul de la charge du semestre

Les paramètres et hypothèses retenus pour l'évaluation des plans mis en place au cours du premier semestre 2007 sont les suivants :

	Plans 2007
Cours de bourse de l'action Christian Dior à la date d'attribution (EUR)	84,4
Prix d'exercice (EUR)	85,00
Volatilité du cours de l'action Christian Dior	24,0%
Taux de distribution de dividendes	2,0%
Taux de placement sans risque	4,4%
Durée de la période d'acquisition des droits	3 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 2007 est de 26,17 euros.

La charge totale comptabilisée au premier semestre 2007 au titre des plans est de 5 millions d'euros (9 millions d'euros pour l'exercice 2006, 4 millions d'euros pour le premier semestre 2006).

12 INTERETS MINORITAIRES

(en millions d'euros)	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006
Au 1^{er} janvier	8 026	7 400	7 400
Part des minoritaires dans le résultat	589	1 336	568
Dividendes versés aux minoritaires	(434)	(439)	(350)
Effets des variations de périmètre :			
effet de l'autodétention LVMH	42	(8)	(35)
acquisition de titres de minoritaires de Fendi	(27)	(2)	-
acquisition de titres de minoritaires de Donna Karan	-	(4)	(4)
autres variations de périmètre	(1)	-	(1)
Total des effets de variations de périmètre	14	(14)	(40)
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	-	6	5
Part des minoritaires dans les variations suivantes :			
écarts de réévaluation	(31)	174	32
écarts de conversion	(78)	(321)	(215)
charges liées aux plans d'options	14	21	8
Engagements d'achat de titres de minoritaires	52	(137)	7
Au 30 juin / au 31 décembre	8 152	8 026	7 415

13 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

13.1 Dette financière nette

(en millions d'euros)	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006
Dette financière à long terme	3 573	4 188	4 486
Dette financière à court terme	3 586	2 661	3 041
Dette financière brute	7 159	6 849	7 527
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	(53)	(83)	(101)
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	7 106	6 766	7 426
Placements financiers	(837)	(607)	(438)
Autres actifs financiers	(35)	(37)	(55)
Trésorerie et équivalents	(1 085)	(1 359)	(934)
Dette financière nette	5 149	4 763	5 999

La dette financière nette n'inclut pas les engagements d'achat de titres de minoritaires, classés en Autres passifs non courants (voir Note 15). Le montant relatif aux instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt est détaillé en Note 17.

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

▪ Par devise

(en millions d'euros)	30 juin 2007
Euro	4 794
Dollar US	627
Franc suisse	799
Yen	378
Autres devises	508
Total	7 106

Le plus souvent, la dette en devises a pour objet de couvrir les actifs nets en devises de sociétés consolidées dont la monnaie de fonctionnement est autre que l'Euro.

▪ Par nature de taux

(en millions d'euros)	30 juin 2007
Taux variable	4 332
Taux variable plafonné	0
Taux fixe	2 774
Total	7 106

14 PROVISIONS

(en millions d'euros)	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	256	263	274
Provisions pour risques et charges	720	690	626
Provisions pour réorganisation	31	38	40
Part à long terme	1 007	991	940
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	4	4	6
Provisions pour risques et charges	151	149	168
Provisions pour réorganisation	71	110	106
Part à court terme	226	263	280
Total	1 233	1 254	1 220

Au cours du premier semestre 2007, les soldes des provisions ont évolué de la façon suivante :

(en millions d'euros)	31 déc. 2006	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres (dont écarts de conversion)	30 juin 2007
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	267	17	(21)	-	-	(3)	260
Provisions pour risques et charges	839	73	(26)	(15)	-	-	871
Provisions pour réorganisation	148	3	(44)	(2)	-	(3)	102
Total	1 254	93	(91)	(17)	-	(6)	1 233
dont : résultat opérationnel courant		59	(47)	(11)			
résultat financier		-	-	-			
autres		34	(44)	(6)			

15 AUTRES PASSIFS NON COURANTS

(en millions d'euros)	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006
Engagements d'achat de titres de minoritaires	3 418	3 490	3 126
Valeur de marché des instruments dérivés	36	18	27
Participation du personnel aux résultats (1)	75	100	65
Autres dettes	140	150	157
Total	3 669	3 758	3 375

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

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.

16 AUTRES PASSIFS COURANTS

(en millions d'euros)	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006
Valeur de marché des instruments dérivés	29	44	91
Personnel et organismes sociaux	459	517	429
Participation du personnel aux résultats	30	29	24
Etat et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	212	245	183
Clients : avances et acomptes versés	65	71	51
Différé de règlement d'immobilisations corporelles ou financières	201	170	109
Produits constatés d'avance	48	47	54
Autres dettes	328	379	307
Total	1 372	1 502	1 248

Les instruments dérivés sont analysés en Note 17.

17 INSTRUMENTS DERIVES

17.1 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 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006
Risque de taux d'intérêt				
Actifs :	non courants	40	40	43
	courants	64	89	125
Passifs :	non courants	(34)	(16)	(14)
	courants	(17)	(30)	(53)
	17.2	53	83	101
Risque de change				
Actifs :	non courants	12	4	34
	courants	119	163	148
Passifs :	non courants	(2)	(2)	(13)
	courants	(12)	(14)	(38)
	17.3	117	151	131
En-cours total				
Actifs :	non courants	52	44	77
	courants	9	252	273
Passifs :	non courants	15	(18)	(27)
	courants	16	(44)	(91)
		170	234	232

17.2 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 2007 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Echéance ⁽¹⁾			Valeur de marché ⁽²⁾		
	2007	2008 à 2011	Total	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
Swaps de taux en euros :						
- payeur fixe	200	1 420	1 620	36	11	47
- payeur variable	1 506	2 364	3 870	(4)	5	1
- variable / variable	-	400	400	-	3	3
Swaps de devises	-	35	35	-	2	2
Total				32	21	53

⁽¹⁾ Montants nominaux

⁽²⁾ Gain/(Perte)

17.3 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 2007 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Exercice d'affectation ⁽¹⁾				Valeur de marché ⁽²⁾				
	2007	2008	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	1 113	944		2 057	40	15		6	61
Put JPY	324	334		658	25	3		3	31
Autres	3			3					-
	1 440	1 278	-	2 718	65	18	-	9	92
Tunnels									
Vendeur USD	11			11					-
Vendeur JPY	174	24		198	2	7		12	21
Autres	(55)			(55)				(5)	(5)
	130	24	-	154	2	7	-	7	16
Contrats à terme ⁽⁴⁾									
JPY	29	4		33	3			4	7
GBP	115	13		128					-
Autres	49	3	(4)	48	(2)	(1)			(3)
	193	20	(4)	209	1	(1)	-	4	4
Swaps cambistes ⁽³⁾									
CHF	752			752				7	7
USD	266			266			1	1	2
GBP	(22)			(22)					-
JPY	(182)			(182)			3	(5)	(2)
Autres	72			72				(2)	(2)
	886	-	-	886	-	-	4	1	5
Total					68	24	4	21	117

⁽¹⁾ Montants nominaux

⁽²⁾ Gain / (Perte)

⁽³⁾ Vente / (Achat)

18 INFORMATION SECTORIELLE

18.1 Informations par groupe d'activités

Les activités de De Beers ayant été reclassées en 2006 du groupe Autres et Holdings au groupe Montres et Joaillerie, les données du premier semestre 2006 ont été retraitées afin de les rendre comparables à celles du premier semestre 2007.

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	1 885	66	-	7 768
Ventes entre groupes d'activités	12	3	17	79	9	6	3	(129)	-
Total des ventes	368	1 314	2 601	1 264	390	1 891	69	(129)	7 768
Résultat opérationnel courant	28	393	814	108	57	151	(75)	(16)	1 460
Autres produits et charges opérationnels	-	-	(7)	(2)	-	(8)	(25)	-	(42)
Investissements opérationnels (2)	18	119	113	40	12	101	66	-	469
Charges d'amortissement	18	31	105	49	11	59	12	-	285
Charges de dépréciation	-	0	1	1	-	-	5	-	7
Marques, enseignes, licences et écarts d'acquisition (3)	42	5 032	5 013	1 636	981	2 595	333	-	15 632
Stocks	185	2 923	661	288	263	631	49	(50)	4 950
Autres actifs opérationnels	563	1 959	1 649	628	244	1 590	1 325	4 028	11 986
Total actif	790	9 914	7 323	2 552	1 488	4 816	1 707	3 978	32 568
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	13 134	13 134
Passifs opérationnels	155	891	930	712	159	841	308	15 438	19 434
Total passif et capitaux propres	155	891	930	712	159	841	308	28 572	32 568

Exercice 2006

(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)	31 décembre 2006
Ventes hors Groupe	720	2 989	5 190	2 379	724	3 879	135	-	16 016
Ventes entre groupes d'activités	11	5	32	140	13	12	16	(229)	-
Total des ventes	731	2 994	5 222	2 519	737	3 891	151	(229)	16 016
Résultat opérationnel courant	56	962	1 633	222	80	400	(137)	(7)	3 209
Autres produits et charges opérationnels	-	(12)	(44)	(30)	(9)	(27)	(5)	-	(127)
Investissements opérationnels (2)	55	107	308	99	25	186	50	-	830
Charges d'amortissement	38	61	208	98	21	117	16	-	559
Charges de dépréciation	-	-	5	-	-	7	10	-	22
Marques, enseignes, licences et écarts d'acquisition (3)	42	4 956	5 048	1 639	1 009	2 643	411	-	15 748
Stocks	142	2 730	603	244	235	558	50	(38)	4 524
Autres actifs opérationnels	580	2 220	1 752	648	229	1 575	1 180	4 329	12 513
Total actif	764	9 906	7 403	2 531	1 473	4 776	1 641	4 291	32 785
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	12 974	12 974
Passifs opérationnels	163	1 025	935	736	156	1 010	272	15 514	19 811
Total passif et capitaux propres	163	1 025	935	736	156	1 010	272	28 488	32 785

Premier semestre 2006

(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 2006
Ventes hors Groupe	319	1 218	2 450	1 101	327	1 792	80	-	7 287
Ventes entre groupes d'activités	10	2	16	68	6	6	3	(111)	-
Total des ventes	329	1 220	2 466	1 169	333	1 798	83	(111)	7 287
Résultat opérationnel courant	8	355	742	79	30	147	(51)	(7)	1 303
Autres produits et charges opérationnels	-	(1)	(3)	(8)	-	(15)	(10)	-	(37)
Investissements opérationnels ⁽²⁾	10	40	178	38	9	53	18	-	346
Charges d'amortissement	16	31	101	45	10	55	13	-	271
Charges de dépréciation	-	-	-	-	-	-	10	-	10
Marques, enseignes, licences et écarts d'acquisition ⁽³⁾	41	4 760	5 041	1 645	1 035	2 710	429	-	15 661
Stocks	147	2 623	675	266	239	571	51	(62)	4 510
Autres actifs opérationnels	567	1 714	1 687	628	231	1 487	1 123	3 438	10 875
Total actif	755	9 097	7 403	2 539	1 505	4 768	1 603	3 376	31 046
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	11 915	11 915
Passifs opérationnels	137	722	1 709	653	138	813	(514)	15 473	19 131
Total passif et capitaux propres	137	722	1 709	653	138	813	(514)	27 388	31 046

- (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.

18.2 Informations par zone géographique

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

(en millions d'euros)	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006
France	1 179	2 295	1 087
Europe (hors France)	1 629	3 531	1 401
Etats-Unis	1 933	4 141	1 917
Japon	920	2 086	1 009
Asie (hors Japon)	1 524	2 798	1 361
Autres pays	583	1 165	512
Ventes	7 768	16 016	7 287

Les zones géographiques de destination des ventes correspondent aux zones d'implantation des magasins du Groupe s'il s'agit de ventes au détail ou aux zones de localisation des clients grossistes s'il s'agit de ventes en gros, hormis les cas où la localisation du client final est connue.

Les montants des investissements opérationnels par zone géographique sont les suivants :

(en millions d'euros)	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006
France	178	327	127
Europe (hors France)	87	128	48
Etats-Unis	136	142	39
Japon	24	92	78
Asie (hors Japon)	27	87	36
Autres pays	17	54	16
Investissements opérationnels	469	830	344

La répartition des investissements par zone géographique résulte de la zone de localisation de la société consolidée réalisant l'investissement.

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.

19 CHARGES PAR NATURE

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

(en millions d'euros)	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006
Frais de publicité et de promotion	942	1 850	844
Loyers commerciaux	510	1 026	452
Charges de personnel	1 440	2 570	1 291

20 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

(en millions d'euros)	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006
Amortissement des marques	(3)	(6)	(3)
Dépréciation des marques, enseignes et écarts d'acquisition	(5)	(15)	(10)
Dépréciation d'actifs corporels	-	(7)	-
Réorganisations	(7)	(63)	(17)
Autres	(27)	(36)	(12)
Autres produits et charges opérationnels	(42)	(127)	(42)

21 RESULTAT FINANCIER

(en millions d'euros)	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006
Coût de la dette financière brute, hors TDI	(140)	(254)	(124)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	14	26	14
Effets des évaluations en valeur de marché de la dette financière et instruments de couverture, hors TDI	5	-	8
Impact des TDI	2	(2)	(1)
Coût de la dette financière nette	(119)	(230)	(103)
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	16	26	5
Part inefficace des couvertures de change	(53)	(45)	13
Résultats de cession d'investissements et placements financiers	36	163	100
Autres, nets	(10)	(21)	(11)
Autres produits et charges financiers	(11)	123	107
Résultat financier	(130)	(107)	4

Au 30 juin 2006, les résultats de cession d'investissements et placements financiers incluaient des plus-values de montants non comparables à celles réalisées au cours du premier semestre 2007, résultant en particulier de la cession de titres Bouygues et de diverses participations détenues par le FCPR L Capital.

22 IMPOTS SUR LES RESULTATS

22.1 Analyse de la charge d'impôt au compte de résultat

(en millions d'euros)	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006
Impôts courants	(400)	(986)	(398)
Impôts différés	51	136	43
Charge totale d'impôts	(349)	(850)	(355)

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

(en millions d'euros)	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006
Résultat avant impôt	1 288	2 975	1 253
Charge totale d'impôt	(349)	(850)	(355)
Taux d'imposition effectif	27,1%	28,6%	28,3%

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

22.2 Charge d'impôt en capitaux propres

La variation des gains et pertes comptabilisés directement dans les capitaux propres est présentée nette des effets d'impôt décrits ci-dessous et détaillés en Note 10.4.

(en millions d'euros)	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006
(Charge) / Produit	(9)	(80)	(9)

23 RESULTATS PAR ACTION

	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006
Résultat net, part du Groupe (en millions d'euros)	353	797	334
Nombre moyen d'actions en circulation sur la période	181 727 048	181 727 048	181 727 048
Nombre moyen d'actions auto-détenues sur la période	(3 663 791)	(4 204 606)	(4 216 095)
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution	178 063 257	177 522 442	177 510 953
Résultat par action (en euros)	1,98	4,49	1,88
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	178 063 257	177 522 442	177 510 953
Effet de dilution des plans d'options	959 482	1 719 672	1 862 704
Nombre moyen d'actions en circulation après effets de dilution	179 022 739	179 242 114	179 373 657
Résultat par action après dilution (en euros)	1,97	4,45	1,86

24 ENGAGEMENTS ET LITIGES

En février 2007, LVMH et Morgan Stanley ont décidé d'un commun accord de mettre un terme au litige qui les opposait et qui avait donné lieu à un arrêt de la Cour d'Appel de Paris en date du 30 juin 2006.

A la suite de la décision rendue en mars 2006 par le Conseil de la Concurrence dans le secteur de la parfumerie de luxe en France, les sociétés concernées du Groupe ont formé un recours en annulation devant la Cour d'Appel de Paris. Par un arrêt rendu le 26 juin 2007, la Cour d'Appel de Paris a réduit de 2,8 millions d'euros, sous réserve de recours, le montant des sanctions prononcées par le Conseil de la Concurrence qui s'élevait à 14,5 millions d'euros.

Le 21 juin 2007, LVMH a annoncé être en négociation exclusive avec le groupe Pearson en vue d'acquérir la totalité du Groupe Les Echos. Cette acquisition conduirait LVMH à céder le contrôle du journal La Tribune.

25 PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre 2007, les relations entre le Groupe Christian Dior et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2006.

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

26 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

A la date d'arrêté des comptes et sous réserve de ce qui figure en Note 24, aucun événement significatif n'est intervenu.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

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

Christian Dior, S.A.

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2007

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2007

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Christian Dior, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport 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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, 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.

Christian Dior

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport 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 26 juillet 2007

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS & GUERARD

ERNST & YOUNG Audit



Denis Grison



Jeanne Boillet

DECLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Nous attestons que, à notre connaissance, les comptes consolidés résumés sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat du Groupe Christian Dior et que le présent rapport financier semestriel présente un tableau fidèle des informations mentionnées à l'article 222-6 du règlement général de l'AMF.

Paris, le 26 juillet 2007

Florian Ollivier
Directeur Financier