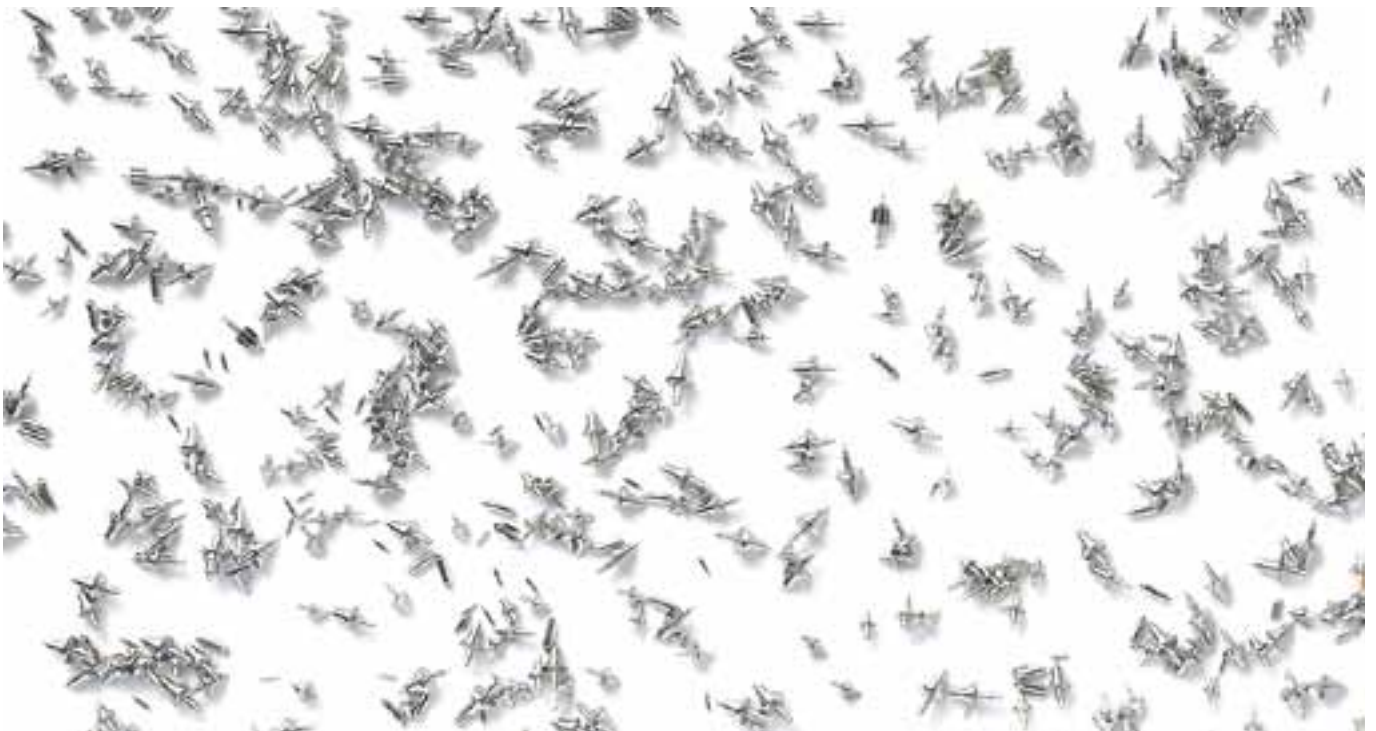


COMPTES ANNUELS 2010

COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS
COMPTES ANNUELS DE LA HOLDING





SOMMAIRE

Comptes annuels consolidés	152–213
Analyse financière	153
Compte de résultat consolidé	160
État du résultat global	161
Bilan consolidé	162
Tableau des flux de trésorerie consolidés	164
Évolution des capitaux propres consolidés	165
Annexe aux comptes consolidés	166–212
1. Informations générales	166
2. Résumé des principes comptables essentiels	166
3. Gestion des risques financiers	177
4. Estimations et jugements comptables critiques	180
5. Informations sectorielles	182
6. Produits et charges	184
7. Impôts sur le résultat	185
8. Résultat par action	187
9. Dividendes versés et proposés	187
10. Immobilisations corporelles	188
11. Immeubles de placement	189
12. Immobilisations incorporelles	190
13. Participations dans des entreprises associées et joint ventures	191
14. Regroupements d'entreprises	192
15. Autres actifs non courants	194
16. Stocks	194
17. Créances sur ventes et prestations de services	195
18. Autres actifs courants	196
19. Titres de placement et instruments financiers dérivés	196
20. Liquidités et équivalents de liquidités	197
21. Capital-actions et réserves	198
22. Dettes financières et instruments financiers dérivés	199
23. Engagements de prévoyance	200
24. Provisions	202
25. Autres passifs courants	203
26. Engagements et engagements conditionnels	203
27. Détails relatifs au tableau des flux de trésorerie consolidés	204
28. Plan d'intéressement au capital	204
29. Transactions avec des parties liées	205
30. Indemnités versées à la Direction	207
31. Événements postérieurs à la date de clôture	209
32. Sociétés du Swatch Group	210
Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels consolidés	213
Comptes annuels de la Holding	214–224

ANALYSE FINANCIÈRE

Éléments financiers clés de l'évolution 2010

– Chiffre d'affaires brut:	Année record pour le Swatch Group avec un chiffre d'affaires consolidé de CHF 6 440 mio, en progression, à taux de change constants, de 21.8% par rapport à 2009 et de 12.7% par rapport à l'exercice record de 2008, ceci en dépit de problèmes de capacité et de taux de change défavorables.
– Segments:	La formidable force de notre portefeuille de marques est à nouveau démontrée par la performance exceptionnelle du segment Montres, dans la quasi-totalité des marchés et segments de prix, en hausse de 28.1% à taux de change constants.
– Résultat opérationnel:	Résultat opérationnel record de CHF 1 436 mio, soit une marge opérationnelle de 23.5% (contre 17.6% en 2009).
– Résultat net:	Résultat net de CHF 1 080 mio, en progression de 41.5% par rapport à l'année précédente et de 6.4% par rapport au record de 2007, ceci en dépit des pertes de change.
– Résultat par action:	Résultat de base par action de CHF 4.05 par action nominative (2009: CHF 2.89) et de CHF 20.27 par action au porteur (2009: CHF 14.47).
– Dividende:	Proposition d'une augmentation du dividende de 25%, CHF 5.00 par action au porteur (contre CHF 4.00 l'an dernier) et CHF 1.00 par action nominative (contre CHF 0.80 l'an dernier).
– Perspectives:	Début 2011 prometteur avec de bonnes perspectives pour l'ensemble de l'exercice, ceci malgré la force actuelle du franc suisse.

Analyse financière

1. Résultats opérationnels

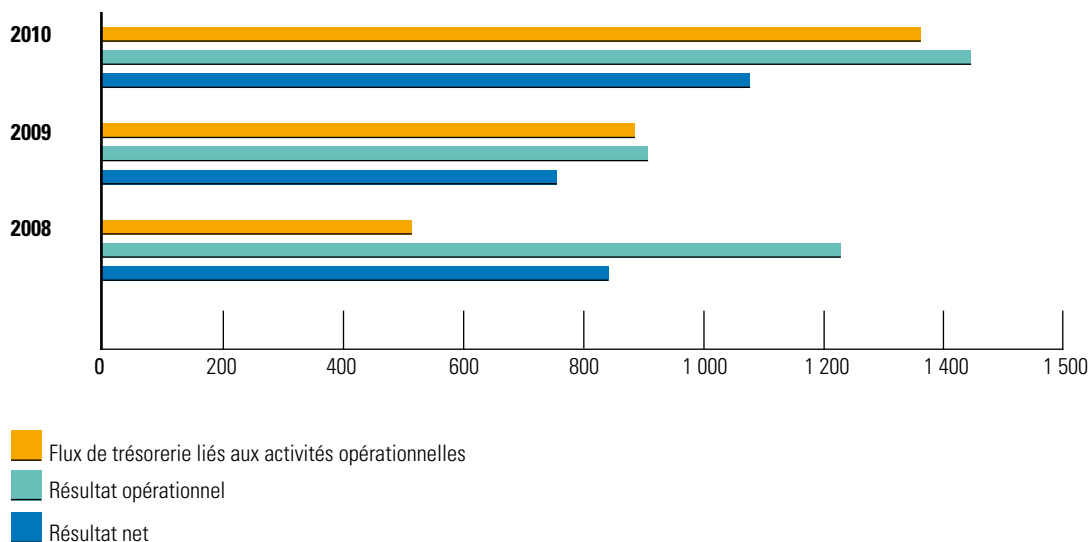
Chiffres clés du Groupe

(mio CHF)	2010	2009	Évolution en %		Total
			à taux de change constants	effet de change	
Chiffre d'affaires brut	6 440	5 421	+21.8%	–3.0%	+18.8%
Chiffre d'affaires net	6 108	5 142			+18.8%
Résultat opérationnel	1 436	903			+59.0%
– en % du chiffre d'affaires net	23.5%	17.6%			
Résultat net	1 080	763			+41.5%
– en % du chiffre d'affaires net	17.7%	14.8%			
Capitaux propres	7 101	5 981			+18.7%
– en % du total de l'actif	82.4%	77.6%			
Rendement moyen des capitaux propres (ROE)	16.5%	13.3%			

ANALYSE FINANCIÈRE

Évolution des performances

(mio CHF)



En 2010, le Swatch Group rehausse la barre en battant tous les records atteints jusqu'alors. Avec l'amélioration de l'environnement économique et la normalisation apparente du marché, le chiffre d'affaires a progressé de 21.8% pour s'établir à CHF 6 440 mio, à taux de change constants. L'évolution défavorable des taux de change a pesé sur le chiffre d'affaires à hauteur de CHF 164 mio ou de -3%, essentiellement en raison de la faiblesse de l'euro et du dollar au second semestre 2010.

La marge opérationnelle s'est considérablement améliorée passant de 17.6% à 23.5% au cours de l'exercice sous revue, générant ainsi un résultat opérationnel de CHF 1 436 mio (contre CHF 903 mio l'année précédente). Cette augmentation de la performance s'explique notamment par la hausse du taux d'utilisation des capacités et la gestion rigoureuse et habituelle des coûts. En dépit de taux de change très défavorables, le résultat net atteint un niveau record de CHF 1 080 mio, en progression de 41.5% par rapport à l'année précédente.

Affichant des capitaux propres de CHF 7 101, ou 82.4% du total du bilan, le Swatch Group dispose d'une extrême solidité financière. La conversion de la dette obligataire en octobre 2010, d'un montant de CHF 385 mio, a également contribué à cette solide dotation en capitaux propres. Le rendement des capitaux propres moyens s'est établi à un remarquable 16.5% (contre 13.3% l'année précédente). Le cash-flow opérationnel est également en forte hausse. Avec ses importantes liquidités le Groupe se réserve toutes les options. Grâce au développement des capacités de production et de l'expansion de son réseau de distribution, le Swatch Group a créé 1 600 emplois en 2010, portant ses effectifs mondiaux à plus de 25 000 collaborateurs.

Lors de l'Assemblée générale ordinaire du 31 mai 2011, le Conseil d'administration du Swatch Group proposera un dividende de CHF 5.00 par action au porteur et de CHF 1.00 par action nominative. Le dividende aux actionnaires augmentera donc de 25% par rapport à l'année précédente, reflétant le résultat record de 2010 et soulignant les excellentes perspectives pour 2011.

ANALYSE FINANCIÈRE

Performance par segment

Montres & Bijoux

(mio CHF)	2010	2009 retraité *	Évolution en %		2009 comme publié
			à taux de change constants	effet de change	
Chiffre d'affaires brut					
– Tiers	5 528	4 440			4 426
– Groupe	4	4			3
– Total	5 532	4 444	+28.1%	–3.6%	4 429
Chiffre d'affaires net	5 225	4 202			+24.3% 4 187
Résultat opérationnel	1 221	802			+52.2% 804
– en % du chiffre d'affaires net	23.4%	19.1%			19.2%

* retraité suite à l'intégration des activités de Piguet (segment Production) dans la Manufacture Blancpain (segment Montres & Bijoux)

En 2010, le Swatch Group a généré à nouveau de brillants résultats dans son activité principale, le segment Montres & Bijoux. Le chiffre d'affaires brut a atteint CHF 5 532 mio, enregistrant, à taux de change constants, une progression de 28.1% par rapport à 2009 et de 20.7% par rapport à l'exercice record de 2008. L'excellence de cette performance se vérifie également par rapport aux chiffres à l'exportation publiés par la Fédération de l'industrie horlogère Suisse pour l'exercice 2010. Ces taux de croissance à deux chiffres ont été atteints dans le secteur du luxe, tout comme dans tous les autres segments de prix. Toutes les régions géographiques ont contribué à la croissance, clairement menée par la zone asiatique.

Le résultat opérationnel du segment affiche une progression remarquable de 52.2% à CHF 1 221 mio, ce qui correspond à une marge opérationnelle de 23.4% (2009: 19.1%). Outre l'effet des volumes, les ajustements de prix sélectifs ainsi que l'accroissement de l'efficacité ont été les principaux vecteurs de cette amélioration de la marge. En revanche, les activités de marketing n'ont fait l'objet d'aucune mesure d'économie. Les investissements ciblés dans les diverses marques ainsi que le développement continu des activités de détail favoriseront la croissance du Groupe sur le long terme.

ANALYSE FINANCIÈRE

Production

(mio CHF)	2010	2009	Évolution en %			2009
			à taux de change retraité *	effet de constants	effet de change	
Chiffre d'affaires brut						
– Tiers	488	594				608
– Groupe	1 051	838				881
– Total	1 539	1 432	+7.8%	–0.3%	+7.5%	1 489
Chiffre d'affaires net	1 487	1 373			+8.3%	1 429
Résultat opérationnel	169	96			+76.0%	94
– en % du chiffre d'affaires net	11.4%	7.0%				6.6%

* retraité suite à l'intégration des activités de Piguet (segment Production) dans la Manufacture Blancpain (segment Montres & Bijoux)

Le segment Production a généré en 2010 un chiffre d'affaires brut de CHF 1 539 mio, en hausse de 7.5% par rapport à 2009. Le développement très dynamique du segment Montres s'est répercuté positivement, après le décalage temporel habituel, sur les entrées de commandes et le chiffre d'affaires du segment Production. Il a aussi contribué à une amélioration de l'utilisation des capacités plus importante et plus rapide que prévu, ce qui a mené à nouveau à des problèmes de capacité dans certains secteurs. L'engagement univoque du Groupe pour la préservation des emplois de ses collaborateurs partout dans le monde pendant la crise financière se révèle très positif dans le contexte de l'amélioration économique actuelle.

Des volumes plus élevés ont également eu un impact positif sur la rentabilité du segment. Le résultat opérationnel affiche une progression de 76% à CHF 169 mio, ce qui correspond à une marge opérationnelle de 11.4% (contre 7% l'année précédente). La hausse du prix de diverses matières premières a atténué cette performance.

L'état du carnet de commandes actuel permet d'entrevoir à nouveau une croissance à deux chiffres en 2011. Des investissements additionnels ont été libérés afin de garantir des capacités de production suffisantes à moyen et long termes: les nouveaux sites de production prévus à Boncourt (canton du Jura) ainsi que le développement des capacités de production à La Chaux-de-Fonds (canton de Neuchâtel) en sont des exemples.

ANALYSE FINANCIÈRE

Systèmes électroniques

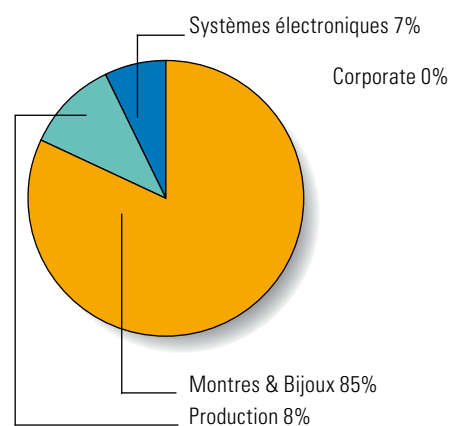
(mio CHF)	2010	2009	Évolution en %		
			à taux de change constants	effet de change	Total
Chiffre d'affaires brut					
– Tiers	416	380			
– Groupe	24	14			
– Total	440	394	+12.2%	–0.5%	+11.7%
Chiffre d'affaires net	436	391			+11.5%
Résultat opérationnel	57	24			+137.5%
– en % du chiffre d'affaires net	13.1%	6.1%			

La situation du segment Systèmes électroniques en 2010 s'inscrit dans le contexte de l'amélioration économique globale. Le chiffre d'affaires brut s'affiche en hausse de 11.7% par rapport à l'an dernier, s'établissant à CHF 440 mio. Avec la cession des activités de moteur pas à pas de Microcomponents, ainsi que l'aliénation de sa filiale Lasag, le Swatch Group a poursuivi sa stratégie de concentration sur son activité principale.

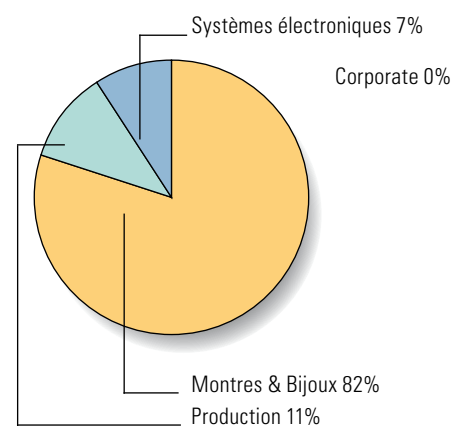
Le résultat opérationnel s'élève à CHF 57 mio pour l'exercice sous revue, ce qui correspond à une marge opérationnelle de 13.1% (contre 6.1% l'année précédente). Dans le segment Systèmes électroniques, les entrées de commandes enregistrées fin 2010 et début 2011 laissent aussi présager une poursuite de la croissance.

Part des segments au chiffre d'affaires net

2010



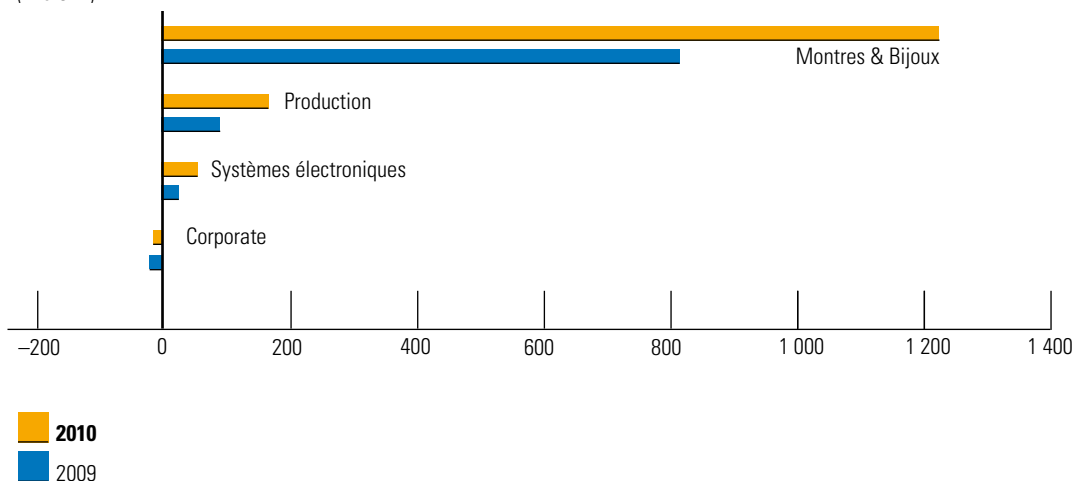
2009



ANALYSE FINANCIÈRE

Part des segments au résultat opérationnel

(mio CHF)



Résultat financier

Une analyse du résultat financier net du Groupe fait apparaître ce qui suit:

(mio CHF)	2010	2009
Revenus d'intérêts	4	4
Résultat des titres de placement et dérivés	30	58
Part aux résultats d'entreprises associées et joint ventures	9	5
Résultat net sur changes	-73	0
Charges d'intérêts et autres charges financières	-8	-21
Total résultat financier net	-38	46

Le développement extrêmement volatil des marchés des changes en 2010, caractérisé par un euro, un dollar et des autres monnaies liées au dollar plus faibles, a généré une perte nette de change de CHF 73 mio pour le Groupe (comparé à un résultat neutre en 2009). Malgré un résultat positif au niveau des titres de placement et dérivés de CHF 30 mio, des charges d'intérêts plus faibles et l'accroissement de la part au résultat d'entreprises associées et joint ventures, le résultat financier net 2010 affiche une perte de CHF 38 mio. Dépendant de l'évolution des taux de change et du fait que tous les titres de placement détenus par le Groupe sont classés dans la catégorie «Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat», le résultat financier continuera, à l'avenir, de subir une certaine volatilité et d'influencer le résultat net du Groupe.

Impôts sur le résultat

Une analyse de la charge d'impôts sur le résultat figure à la Note 7 des comptes consolidés. Le taux d'imposition effectif du Groupe est passé de 19.6% pour l'année 2009 à 22.8% en 2010, ceci s'explique en partie par une augmentation de la profitabilité de certaines entreprises du Groupe et à des taux d'imposition plus élevés dans certains pays.

Dividende proposé

Lors de l'Assemblée générale du 31 mai 2011, un dividende pour l'année 2010 de CHF 1.00 (2009: CHF 0.80) par action nominative et de CHF 5.00 (2009: CHF 4.00) par action au porteur sera proposé. Ce dividende, totalisant CHF 278 mio avec un effet attendu sur les liquidités de CHF 270 mio, n'a pas été comptabilisé comme un engagement dans les comptes consolidés au 31 décembre 2010.

Résultat par action

Le résultat de base par action s'est inscrit en hausse de 40%, à CHF 4.05 pour 2010 (2009: CHF 2.89) pour les actions nominatives et CHF 20.27 (2009: CHF 14.47) pour les actions au porteur. La forte augmentation du résultat net est à mettre en parallèle avec un nombre moyen d'actions légèrement plus élevé, expliqué en grande partie par la conversion de l'emprunt convertible en actions nominatives en octobre 2010. Comme pour les exercices précédents, il n'y a pas de dilution notable du résultat par action. Des informations détaillées à ce sujet figurent dans la Note 8.

ANALYSE FINANCIÈRE

2. Situation financière

Liquidités et ressources financières

Dans une année 2010 record, le Groupe a inscrit son cash-flow opérationnel en forte hausse à CHF 1 353 mio (comparé à CHF 890 mio en 2009). Les activités d'investissement nettes ont été plus importantes qu'en 2009, en raison notamment de montants plus élevés d'investissements en immobilisations corporelles, d'achats de titres de placement, ainsi que d'investissements dans des filiales et des entreprises associées. La distribution du dividende est encore une fois le principal élément influençant les flux de trésorerie liés aux activités de financement. De ces facteurs résulte une augmentation des liquidités et des équivalents de liquidités de CHF 727 mio en 2010 qui atteignent un montant de CHF 1 825 mio en fin d'exercice.

Structure de l'actif et du capital

Le bilan consolidé reste très solide. Le résultat net record et la conversion de l'emprunt convertible en octobre 2010 sont les deux éléments principaux qui ont contribué à la nouvelle amélioration du ratio de capitaux propres qui atteint à fin 2010 82.4% (comparé à 77.6% à fin 2009). Le facteur de couverture des dettes courantes par l'actif courant est de 6.1 (4.4 en 2009).

3. Analyse de la valeur ajoutée

La décomposition du produit global de l'exploitation, plus communément appelé production totale lorsqu'on se réfère à des calculs de valeur ajoutée (selon des méthodes standards), donne l'image suivante:

(mio CHF)	2010		2009	
Production totale	6 690	100.0%	5 435	100.0%
Matériel et services	3 431	51.3%	2 653	48.8%
Amortissements	222	3.3%	220	4.0%
Valeur ajoutée nette	3 037	45.4%	2 562	47.2%
Evolution en %	18.5		-3.7	

La valeur ajoutée se répartit comme suit entre les différents bénéficiaires:

(mio CHF)	2010		2009	
Personnel	1 634	53.8%	1 596	62.3%
Pouvoirs publics	318	10.5%	186	7.3%
Baillleurs de fonds	5	0.2%	18	0.7%
Actionnaires	213	7.0%	226	8.8%
Entreprise	867	28.5%	536	20.9%
Total	3 037	100.0%	2 562	100.0%

4. Perspectives

La forte tendance haussière de l'année 2010 s'est à nouveau confirmée en janvier 2011. Les perspectives actuelles pour 2011 sont positives, ceci malgré la situation momentanément défavorable des monnaies étrangères, en particulier celle du dollar américain et de l'euro vis-à-vis du franc suisse. Compte tenu du contexte très positif, le Conseil d'administration et la Direction du Swatch Group poursuivront une stratégie de croissance saine et transparente, visant à franchir à moyen terme la barre des dix milliards de francs suisses de chiffre d'affaires.

Fort de collaborateurs très motivés, d'une intense présence géographique des marques sur tous les marchés clés du monde et d'une couverture de l'ensemble des segments de prix du marché, le Groupe dispose des meilleurs moyens pour atteindre cet objectif. De plus, des investissements continus dans la recherche et le développement ouvriront la voie à des innovations et à de nouveaux produits, qui pourront être présentés continuellement au public, certains déjà lors de l'édition 2011 de la foire de Bâle. Pour la poursuite de sa croissance, le Groupe continuera d'investir de façon ciblée dans son vaste et efficace réseau de distribution en place et de développer les capacités de production. Avec sa base solide en termes de capitaux propres et de liquidités, le Groupe saura saisir les opportunités intéressantes en vue d'augmenter ses parts de marché et de renforcer sa présence.

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

	Notes	2010		2009	
		mio CHF	%	mio CHF	%
Chiffre d'affaires brut		6 440	105.4	5 421	105.4
Réductions sur ventes		-332	-5.4	-279	-5.4
Chiffre d'affaires net	(5, 6a)	6 108	100.0	5 142	100.0
Autres produits opérationnels	(6b)	139	2.3	104	2.0
Variation des stocks		197	3.2	9	0.2
Marchandises et matières achetées		-1 471	-24.1	-1 103	-21.4
Charges de personnel	(6c)	-1 634	-26.8	-1 596	-31.0
Autres charges opérationnelles	(6d)	-1 681	-27.5	-1 433	-27.9
Amortissements et dépréciations d'actifs	(10, 11, 12, 18)	-222	-3.6	-220	-4.3
Résultat opérationnel		1 436	23.5	903	17.6
Autres produits et charges financiers	(6f)	-42	-0.6	59	1.2
Charges d'intérêts	(6f)	-5	-0.1	-18	-0.4
Part au résultat d'entreprises associées et joint ventures	(6f, 13)	9	0.1	5	0.1
Résultat avant impôts		1 398	22.9	949	18.5
Impôts sur le résultat	(7a)	-318	-5.2	-186	-3.7
Résultat net		1 080	17.7	763	14.8
Attribuable aux actionnaires The Swatch Group SA		1 074		759	
Attribuable aux intérêts minoritaires		6		4	
Résultat par action – en CHF par action:	(8)				
Actions nominatives					
Résultat de base par action		4.05		2.89	
Résultat dilué par action		3.97		2.85	
Actions au porteur					
Résultat de base par action		20.27		14.47	
Résultat dilué par action		19.83		14.26	

Les notes annexées font partie intégrante des comptes annuels consolidés.

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

	2010	2009
	mio CHF	mio CHF
Résultat net	1 080	763
Autres éléments du résultat global		
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger	-138	-16
Impôts sur différences de change	0	0
Autres éléments du résultat global, après impôts	-138	-16
Total du résultat global, après impôts	942	747
Attribuable aux actionnaires The Swatch Group SA	936	743
Attribuable aux intérêts minoritaires	6	4

Les notes annexées font partie intégrante des comptes annuels consolidés.

BILAN CONSOLIDÉ

Actif	Notes	31.12.2010		31.12.2009	
		mio CHF	%	mio CHF	%
Actif non courant					
Immobilisations corporelles	(10)	1 488	17.3	1 460	18.9
Immeubles de placement	(11)	41	0.5	39	0.5
Immobilisations incorporelles	(12)	317	3.7	320	4.2
Participations dans des entreprises associées et joint ventures	(13)	169	1.9	139	1.8
Autres actifs non courants	(15)	145	1.7	125	1.6
Actifs d'impôts différés	(7d)	219	2.5	209	2.7
Total de l'actif non courant		2 379	27.6	2 292	29.7
Actif courant					
Stocks	(16)	2 869	33.3	2 743	35.6
Créances sur ventes et prestations de services	(17)	716	8.3	761	9.9
Autres actifs courants	(18)	269	3.1	241	3.1
Actifs d'impôts exigibles	(7c)	12	0.2	24	0.3
Titres de placement et instruments financiers dérivés	(19)	542	6.3	547	7.1
Liquidités et équivalents de liquidités	(20)	1 827	21.2	1 098	14.3
Total de l'actif courant		6 235	72.4	5 414	70.3
Total de l'actif		8 614	100.0	7 706	100.0

Les notes annexées font partie intégrante des comptes annuels consolidés.

BILAN CONSOLIDÉ

Capitaux propres et passifs	Notes	31.12.2010		31.12.2009	
		mio CHF	%	mio CHF	%
Capitaux propres					
Capital-actions	(21a)	125		125	
Primes d'émission		213		213	
Actions propres	(21b)	-293		-629	
Autres réserves	(21c)	-286		-133	
Résultats accumulés		7 328		6 389	
Capitaux propres des actionnaires The Swatch Group SA		7 087	82.3	5 965	77.4
Intérêts minoritaires		14	0.1	16	0.2
Total des capitaux propres		7 101	82.4	5 981	77.6
Passifs non courants					
Dettes financières	(22)	77	0.9	80	1.0
Passifs d'impôts différés	(7d)	353	4.1	337	4.4
Engagements de prévoyance	(23)	26	0.3	27	0.4
Provisions	(24)	37	0.4	40	0.5
Total des passifs non courants		493	5.7	484	6.3
Passifs courants					
Fournisseurs		291	3.4	238	3.1
Autres passifs courants	(25)	479	5.6	429	5.5
Dettes financières et instruments financiers dérivés	(22)	31	0.4	438	5.7
Passifs d'impôts exigibles	(7c)	156	1.8	76	1.0
Provisions	(24)	63	0.7	60	0.8
Total des passifs courants		1 020	11.9	1 241	16.1
Total des passifs		1 513	17.6	1 725	22.4
Total des capitaux propres et des passifs		8 614	100.0	7 706	100.0

Les notes annexées font partie intégrante des comptes annuels consolidés.

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

	Notes	2010 mio CHF	2009 mio CHF
Activités opérationnelles			
Résultat net		1 080	763
Reprise d'éléments non monétaires	(27a)	558	366
Variations du fonds de roulement et autres éléments inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(27b)	-63	7
Dividendes reçus des entreprises associées		2	2
Intérêts payés		-5	-15
Intérêts encaissés		6	4
Impôts payés	(7c)	-225	-237
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		1 353	890
Activités d'investissement			
Investissements en immobilisations corporelles	(10, 11)	-265	-220
Ventes d'immobilisations corporelles		10	5
Investissements en immobilisations incorporelles	(12)	-26	-25
Ventes d'immobilisations incorporelles		5	0
Investissements en autres actifs non courants	(15)	-10	-7
Ventes d'autres actifs non courants		4	1
Acquisitions de sociétés du Groupe – net de liquidités	(14)	-4	-2
Cessions d'activités	(14)	12	0
Investissements dans des entreprises associées et joint ventures	(13)	-30	-12
Achat de titres de placement		-246	-149
Vente de titres de placement		221	174
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		-329	-235
Activités de financement			
Dividendes versés aux actionnaires	(9)	-210	-223
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires		-3	-3
Vente d'actions propres		1	1
Variation des dettes financières non courantes		-5	-11
Variation des dettes financières courantes		-27	3
Rachat d'obligations convertibles	(22)	0	-2
Rachat de parts des minoritaires	(14)	-5	0
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		-249	-235
Effet net des variations de change sur les liquidités		-48	-2
Variation des liquidités et équivalents de liquidités		727	418
Variation des liquidités et équivalents de liquidités			
– Au début de l'exercice		1 098	680
– À la fin de l'exercice	(20)	1 825	1 098
		727	418

Les notes annexées font partie intégrante des comptes annuels consolidés.

ÉVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(mio CHF)	Attribuable aux actionnaires The Swatch Group SA					Total	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
	Capital- actions (Note 21)	Primes d'émission	Actions propres (Note 21)	Autres réserves (Note 21)	Résultats accumulés			
État au 31.12.2008	125	213	-629	-117	5 844	5 436	15	5 451
Total du résultat global 2009				-16	759	743	4	747
Dividendes versés					-223	-223	-3	-226
Plan d'intéressement au capital (Note 28):								
– Valeur des prestations des employés (nettes d'impôts)					8	8		8
– Produit de la vente d'actions					1	1		1
État au 31.12.2009	125	213	-629	-133	6 389	5 965	16	5 981
Total du résultat global 2010				-138	1 074	936	6	942
Dividendes versés					-210	-210	-3	-213
Plan d'intéressement au capital (Note 28):								
– Valeur des prestations des employés (nettes d'impôts)					10	10		10
– Produit de la vente d'actions					1	1		1
Conversion de l'emprunt convertible à l'échéance (Note 22)			336	-15	64	385		385
Variation des intérêts minoritaires (Note 14)						0	-5	-5
État au 31.12.2010	125	213	-293	-286	7 328	7 087	14	7 101

Les notes annexées font partie intégrante des comptes annuels consolidés.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

1. Informations générales

The Swatch Group SA (la Société) et ses filiales (collectivement le Groupe) est un groupe international actif dans le secteur des montres terminées et des bijoux au travers de 19 marques couvrant tous les segments de marché et de prix. À cela s'ajoute encore une position industrielle très forte, à haut degré de verticalisation dans le secteur «Production de mouvements et composants horlogers» de même que dans le secteur «Systèmes électroniques». La structure du Groupe n'a pas connu de changements importants au cours de l'année sous revue.

The Swatch Group SA est une société anonyme constituée et domiciliée en Suisse. Son siège social est situé à Neuchâtel, Faubourg de l'Hôpital 3. Son siège administratif se trouve à Bienne, Faubourg du Lac 6.

Les actions du The Swatch Group SA sont cotées sur le marché principal de la Bourse suisse, SIX Swiss Exchange, sous les numéros de valeur 1 225 514 (actions nominatives) et 1 225 515 (actions au porteur). Les actions au porteur sont intégrées dans les indices SMI, SPI et SLI et les actions nominatives dans les indices SPI Extra et SMIM. Par ailleurs, les titres du Swatch Group sont aussi cotés à la bourse BX Berne eXchange.

Les présents comptes consolidés ont été approuvés par le Conseil d'administration à fin février 2011 et seront soumis pour approbation à l'Assemblée générale ordinaire du 31 mai 2011.

2. Résumé des principes comptables essentiels

Les principaux principes comptables adoptés pour la préparation des présents comptes consolidés sont décrits ci-après. Sauf avis contraire, ces principes ont été appliqués de façon constante à tous les exercices présentés.

a. Principes d'établissement des comptes

Les comptes consolidés du Swatch Group ont été établis selon le principe du coût historique, à l'exception de certains éléments tels que les instruments financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat et les dérivés, ainsi qu'exposé ci-après dans les principes comptables. Les comptes consolidés sont établis en francs suisses (CHF) et les valeurs sont arrondies au million le plus proche, sauf avis contraire.

Les comptes consolidés du Swatch Group ont été établis conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) et aux interprétations adoptées par l'IASB (International Accounting Standards Board).

La préparation des comptes consolidés en conformité avec les normes IFRS exige de recourir à l'usage d'estimations comptables critiques. Cela exige également que la Direction exerce son jugement dans l'application des principes comptables de la Société. Les domaines impliquant un plus haut niveau de jugement et de complexité ou ceux pour lesquels les hypothèses et les estimations ont une incidence sur les comptes consolidés, figurent dans la Note 4.

La date de clôture annuelle des états financiers individuels est le 31 décembre. L'exercice comptable recouvre la même période que l'année civile pour toutes les sociétés consolidées.

b. Principes de consolidation

Les filiales sont les sociétés sur lesquelles Swatch Group SA exerce un contrôle direct ou indirect. La notion de contrôle représente le pouvoir de diriger leur politique financière et opérationnelle afin d'obtenir des avantages de leurs activités. Ce contrôle va généralement de pair avec une participation conférant plus de la moitié des droits de vote attachés aux actions de la société. L'existence et les effets des droits de vote potentiels qui peuvent être actuellement exercés ou convertis sont pris en compte pour déterminer si le Groupe contrôle une autre entité. Les filiales sont consolidées à partir de la date du transfert du contrôle vers le Groupe et ne sont plus consolidées à partir de la date où le contrôle cesse.

La méthode de l'acquisition est appliquée pour la comptabilisation de regroupements d'entreprises. La contrepartie transférée pour l'acquisition d'une filiale est la somme des justes valeurs des actifs transférés, des dettes contractées et des parts de capitaux propres émises par le Groupe. La contrepartie transférée inclut la juste valeur de tout autre actif ou passif résultant d'un accord de contrepartie éventuelle. Les frais connexes à l'acquisition sont comptabilisés en charges. Les actifs acquis et les passifs et passifs éventuels repris identifiables d'un regroupement d'entreprises sont évalués initialement à leur juste valeur à la date d'acquisition. Pour chaque acquisition, le Groupe peut comptabiliser les intérêts non contrôlant dans la participation acquise à leur juste valeur ou à hauteur de leur quote-part aux actifs nets de la participation acquise.

L'excédent de la contrepartie transférée, du montant de toute participation ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise et de la juste valeur à la date d'acquisition de la participation précédemment détenue par l'acquéreur dans l'entreprise acquise, par rapport à la juste valeur des actifs nets acquis identifiés sont comptabilisés comme goodwill. Si ce montant est inférieur à la juste valeur des actifs nets de l'entreprise acquise, acquisition à des conditions avantageuses, la différence est comptabilisée au compte de résultat.

Les intérêts minoritaires sont présentés séparément tant au niveau des capitaux propres dans le bilan consolidé qu'au niveau du résultat net dans le compte de résultat consolidé. Les changements dans le pourcentage de participation dans les filiales sans impact sur le contrôle sont imputés directement aux capitaux propres.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Les transactions, soldes et plus-values non réalisées entre entités du Groupe sont entièrement éliminés. Les principes comptables des filiales ont été adaptés afin de garantir leur cohérence avec ceux adoptés par le Groupe.

Les entreprises associées sont celles sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable sans néanmoins en avoir le contrôle. Ceci va généralement de pair avec une participation conférant entre 20% et 50% des droits de vote réels ou potentiels de la société. Ces sociétés sont intégrées dans les comptes consolidés selon la méthode de la mise en équivalence et sont initialement comptabilisées au coût effectif. Les gains et pertes non réalisés résultant de transactions avec des entreprises associées sont éliminés à hauteur de la participation. Le cas échéant, les principes comptables des entreprises associées ont été adaptés afin de garantir leur cohérence avec ceux adoptés par le Groupe.

Les intérêts dans des joint ventures sont également comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence.

Fin 2010, le Groupe intégrait dans son périmètre de consolidation 159 sociétés juridiques (contre 162 l'année précédente), y compris deux joint ventures (une en 2009) et sept entreprises associées (sept en 2009). La liste complète des sociétés consolidées figure dans la Note 32.

c. Modifications des principes comptables

Le Groupe a adopté les normes IAS/IFRS nouvelles ou révisées, leurs amendements et interprétations, dont l'application aux exercices commençant à compter du 1er janvier 2010 est obligatoire. Les principaux effets de ces modifications des principes comptables sont décrits ci-après.

IFRS 3 Regroupements d'entreprises (révisée) et IAS 27 États financiers consolidés et individuels (révisée)

Les normes révisées doivent être appliquées aux regroupements d'entreprises du Groupe pour lesquels la date d'acquisition est le 1er janvier 2010 ou une date postérieure. IFRS 3 introduit un certain nombre de modifications de la comptabilisation des regroupements d'entreprises qui affectent les montants comptabilisés en goodwill, les résultats comptabilisés pendant la période d'acquisition et les résultats futurs. IAS 27 requiert que des modifications du pourcentage de contrôle d'une filiale (sans perte de contrôle) soient comptabilisées comme une transaction portant sur des capitaux propres. De plus, la norme révisée apporte une modification à la comptabilisation des pertes subies par la filiale ainsi que lors de la perte de contrôle d'une filiale. Comme il n'y a pas eu de transaction matérielle au cours de l'année 2010, les modifications n'ont pas affectés significativement les chiffres de l'exercice 2010.

Les normes amendées et nouvelles interprétations suivantes sont obligatoires à compter des périodes comptables commençant le ou après le 1er janvier 2010, mais n'ont pas d'impact significatif ou ne sont actuellement pas pertinentes pour le Groupe:

- IAS 39 (amendements) Instruments financiers: Comptabilisation et évaluation – Éléments éligibles à la couverture (entrée en vigueur au 1er juillet 2009)
- IFRIC 17 Distributions d'actifs non monétaires aux propriétaires (entrée en vigueur au 1er juillet 2009)
- IFRIC 18 Transferts d'actifs provenant de clients (entrée en vigueur au 1er juillet 2009)
- Améliorations annuelles aux IFRSs 2009 (entrée en vigueur au 1er janvier 2010)

Normes, interprétations et amendements de normes existants qui ne sont pas encore en vigueur

Certaines nouvelles normes, interprétations et amendements de normes existantes publiés jusqu'à fin 2010 sont obligatoires pour les exercices commençant à compter du 1er janvier 2011 ou ultérieurement, mais n'ont pas encore été adoptés par le Groupe.

Les principaux effets attendus en relation avec ces changements sont les suivants:

IFRS 9 Instruments financiers

IFRS 9 a été publié en novembre 2009 et entrera en vigueur pour les exercices comptables commençant le 1er janvier 2013 ou plus tard. Une application anticipée est acceptée. Il remplace les multiples modèles de classement et d'évaluation de la norme IAS 39 par un modèle unique qui compte seulement deux catégories de classement: coût amorti ou juste valeur. Le classement sous IFRS 9 dépend du modèle d'affaires de l'entité pour la gestion des instruments financiers et des caractéristiques contractuelles des instruments financiers. Le Groupe va adopter par anticipation la nouvelle norme au 1er janvier 2011 sans retraitement de la période précédente (en accord avec les dispositions transitoires de la norme). Cette nouvelle norme n'aura pas d'impact matériel sur les états financiers consolidés du Groupe.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Le Groupe ne prévoit aucun impact sur les états financiers du Groupe lors la période initiale d'application en raison de l'adoption des prononcements suivants:

- IAS 12 (amendement) Impôts sur le résultat – Impôts différés: recouvrement des actifs sous-jacents (entrée en vigueur au 1er janvier 2012)
- IAS 24 (amendement) Information relative aux parties liées (entrée en vigueur au 1er janvier 2011)
- IFRIC 14 (amendement) Paiement anticipé d'une exigence de financement minimal (entrée en vigueur au 1er janvier 2011)
- IFRIC 19 Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres (entrée en vigueur au 1er juillet 2010)
- Améliorations annuelles aux IFRSs 2010 – diverses normes (entrée en vigueur au 1er janvier 2011 pour la plupart)

d. Informations sectorielles

Les segments opérationnels sont présentés de manière cohérente avec le reporting interne adressé à la Direction générale du Groupe. Bien que les activités du Groupe se déroulent au niveau mondial, la gestion orientée sur les produits demeure la dimension de gestion la plus importante. Ceci se reflète dans le modèle de gestion par divisions et la structure organisationnelle du Groupe, ainsi que dans ses systèmes internes d'information financière.

Les activités du Groupe sont organisées en de nombreuses unités d'affaires individuelles (centres de profit). Ces dernières sont regroupées dans les trois segments opérationnels suivants:

– Montres & Bijoux	Commercialisation de montres terminées et de bijoux
– Production	Fabrication de montres, de mouvements horlogers et de bijoux
– Systèmes électroniques	Conception, production et commercialisation de composants électroniques, activités de chronométrage sportif

Le chiffre d'affaires des segments opérationnels provient essentiellement de l'activité de manufacture et la vente de produits à des clients tiers ou aux autres segments.

Les activités regroupées sous la rubrique «Corporate» ne satisfont pas aux critères selon IFRS 8 pour former un segment opérationnel, mais sont présentées distinctement. Elles comprennent les activités du Groupe en matière de holding, finance, recherche et développement, gestion immobilière et plusieurs autres sociétés, dont aucune ne revêt une dimension suffisante exigeant une présentation séparée. Les écritures d'élimination des ventes, produits et charges et des actifs et passifs inter-segments sont incluses dans la colonne «Éliminations».

La Direction du Groupe analyse la performance des segments opérationnels sur la base des ventes nettes et du résultat opérationnel. Le chiffre d'affaires provenant de ventes à des clients tiers et celui réalisé avec d'autres segments opérationnels sont présentés séparément. Les ventes internes au Groupe sont comptabilisées au prix du marché.

Les actifs sectoriels sont composés essentiellement d'immeubles et terrains, de machines et installations, d'immobilisations incorporelles, de stocks de marchandises, de créances envers des tiers et de liquidités. Les passifs sectoriels comprennent les engagements d'exploitation.

Pour les informations géographiques, le chiffre d'affaires est rapporté selon les destinations apparaissant sur les factures. Les actifs non courants présentés dans les informations géographiques sont répartis en fonction de leur emplacement. Ils comprennent tous les actifs non courants, exception faite des actifs d'impôts différés et des actifs des régimes de pension.

e. Méthode de conversion

Les éléments inclus dans les états financiers de chacune des entités du Groupe sont calculés en utilisant la monnaie la plus représentative de leur environnement économique, qualifiée de monnaie fonctionnelle. Les comptes consolidés sont établis en francs suisses, monnaie de présentation du Groupe.

Les transactions en monnaies étrangères sont converties dans la monnaie fonctionnelle aux cours en vigueur à la date des transactions. Les gains et pertes de change sur ces transactions, de même que ceux résultant de la conversion d'actifs et de passifs monétaires libellés en monnaie étrangère sur la base des cours du jour de clôture de l'exercice, sont comptabilisés dans le compte de résultat consolidé. Les gains et pertes de change sur transactions de couvertures de flux de trésorerie (cash flow hedges) sont comptabilisés dans les «autres éléments du résultat global».

La conversion du compte de résultat des entités du Groupe dont la monnaie fonctionnelle n'est pas le franc suisse s'effectue au cours moyen de l'année, établi par approximation des cours en vigueur à la date de la transaction. Le bilan est converti au cours du jour de clôture de l'exercice. Les écarts de conversion qui en découlent sont reconnus dans les «autres éléments du résultat global».

Lors de la consolidation, les écarts de conversion provenant de l'investissement net dans des entités étrangères sont inscrits dans les «autres éléments du résultat global». Lors de la vente d'une entité étrangère, ces écarts sont inclus dans le résultat de la vente présenté dans le compte de résultat.

Pour la période sous revue, aucune des entités du Groupe n'opère dans une monnaie d'économie hyperinflationniste.

Le goodwill et les ajustements de la juste valeur provenant de l'acquisition d'une entité étrangère sont traités en tant qu'actifs et passifs de ladite entité et convertis au cours du jour de clôture.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Les principaux cours de change utilisés sont:

Devise	Unité	Cours moyens	Cours du jour	Cours moyens	Cours du jour
		2010	31.12.2010	2009	31.12.2009
		CHF	CHF	CHF	CHF
CNY	1	0.1544	0.1425	0.1595	0.1521
EUR	1	1.3754	1.2540	1.5122	1.4880
HKD	1	0.1345	0.1210	0.1406	0.1339
JPY	100	1.1980	1.1540	1.1662	1.1215
USD	1	1.0443	0.9400	1.0893	1.0380

f. Comptabilisation des produits

Les produits sont comptabilisés de la manière suivante:

Biens et services

Le chiffre d'affaires net correspond à la vente à la juste valeur de biens et services calculée, déduction faite de la taxe sur la valeur ajoutée et des réductions sur ventes (telles que rabais et remises). Les ventes intragroupes sont éliminées au stade de la consolidation.

Les produits sont comptabilisés lorsqu'une entité du Groupe a transféré à l'acheteur les risques et avantages importants inhérents à la propriété des biens et que la recouvrabilité de la créance associée est raisonnablement garantie. Les provisions pour rabais accordés aux clients sont constituées au cours de la même période que les ventes qui y donnent droit selon les termes du contrat. Les produits résultant de prestations de services sont comptabilisés dans la période comptable durant laquelle le service est rendu.

Produits d'intérêts

Les produits d'intérêts sont comptabilisés au prorata temporis à l'aide de la méthode des intérêts effectifs.

Revenus des participations

Les revenus des participations sont comptabilisés lorsque le droit de recevoir leur paiement est établi.

g. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles d'exploitation sont portées au bilan au coût historique, déduction faite des amortissements cumulés et des dépréciations de leur valeur. Le coût historique inclut les dépenses directement afférentes à l'acquisition de l'élément considéré. Les coûts ultérieurs sont inclus dans la valeur comptable de l'actif ou, le cas échéant, déclarés en tant qu'actif distinct uniquement lorsqu'il est probable que des avantages économiques futurs reviendront au Groupe et que le coût peut être déterminé de manière fiable. Les autres frais de réparation et de maintenance sont imputés au compte de résultat de l'exercice au cours duquel ils ont été encourus.

Les terrains ne sont pas amortis. L'amortissement des autres actifs est calculé selon la méthode linéaire en fonction de la durée de vie théorique de l'actif, tel que décrit ci-après:

– Mobilier, machines de bureau, véhicules à moteur	5 à 8 ans
– Équipements informatiques	3 à 5 ans
– Appareils de mesure, outillages, installations d'usinage à procédés non mécaniques, éléments d'automatisation	5 à 9 ans
– Machines et installations de production à systèmes mécaniques, équipements d'atelier	9 à 15 ans
– Bâtiments d'exploitation	30 ans
– Immeubles administratifs	40 ans

La valeur résiduelle des actifs ainsi que leur durée de vie théorique sont revues à la date d'établissement du bilan et ajustées le cas échéant.

Une perte de valeur est constatée chaque fois que la valeur comptable d'un actif est supérieure à sa valeur recouvrable.

Les gains et pertes de cession sont déterminés sur la base d'une comparaison entre le produit de la cession et la valeur comptable. Ces gains et pertes sont inclus dans le compte de résultat.

Le poste «Immobilisations en cours» comprend les bâtiments en construction, les acomptes attribués et non remboursables pour des terrains et des bâtiments ainsi que les charges afférentes aux capitaux empruntés.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

h. Immeubles de placement Les immeubles de placement comprennent principalement des bâtiments d'habitation. Ceux-ci sont détenus dans le but de dégager des revenus locatifs à long terme et ne sont pas occupés par le Groupe. Un certain nombre de terrains sont détenus en réserve à des fins non déterminées. Les immeubles de placement sont comptabilisés au coût historique, déduction faite des amortissements cumulés et des dépréciations de valeur. La durée de vie des immeubles résidentiels est estimée à 50 ans. Le détail des justes valeurs figure dans la Note 11. Celles-ci sont déterminées en capitalisant les revenus locatifs provenant des bâtiments loués et en ajoutant la valeur de marché des terrains détenus en réserve.

i. Immobilisations incorporelles

Goodwill

Le goodwill représente l'excédent du coût d'acquisition par rapport à la juste valeur de la part du Groupe dans les actifs nets identifiable de la société acquise à la date de l'acquisition. Le goodwill est soumis à un test de dépréciation annuel ou dès qu'un indice de perte de valeur existe. Il est comptabilisé au coût d'acquisition, déduction faite des dépréciations de valeur. Les gains et pertes provenant de la cession d'une entité incluent la valeur comptable du goodwill afférente à ladite entité.

Le goodwill est alloué aux unités génératrices de trésorerie (UGT) à des fins de tests de dépréciation. L'UGT représente le niveau le plus bas auquel le Groupe analyse le goodwill à des fins de gestion interne. La taille maximale d'une UGT ne dépasse pas celle d'un segment opérationnel (voir Note 12).

Frais de développement activés

Les frais de recherche ne sont pas portés au bilan, mais comptabilisés en charge lorsque ceux-ci sont encourus. Les frais de développement sont activés s'ils peuvent être reconnus comme immobilisations incorporelles capables de générer des avantages économiques futurs et si les coûts de ces actifs peuvent être évalués de façon fiable. Les autres frais de développement sont comptabilisés en charge lorsque ceux-ci sont encourus. Dès le commencement de la production commerciale du produit, les frais de développement activés sont amortis linéairement sur leur durée de vie estimée qui n'excède toutefois pas cinq ans.

Autres immobilisations incorporelles

Les autres immobilisations incorporelles comprennent:

- Les licences achetées donnant droit à l'utilisation de nouvelles technologies ou de logiciels. Elles sont amorties sur leur durée de vie estimée.
- Les logiciels développés à l'interne et les coûts d'implémentation des logiciels. Ces coûts sont reconnus comme immobilisations incorporelles, s'il est probable que des avantages économiques futurs soient générés. Les coûts comprennent les charges de l'équipe interne de développement des logiciels et une part appropriée des coûts indirect associés. Les coûts portés au bilan sont amortis linéairement sur leur durée de vie économique qui n'excède toutefois pas cinq ans.
- Les pas-de-porte payés pour l'exploitation de magasins implantés dans des endroits stratégiques. Lorsqu'il existe un marché pour ceux-ci, ils ne sont pas amortis mais soumis à un test de dépréciation au moins annuellement. Par ailleurs, les pas-de-porte irrécupérables ou ceux dont une récupération éventuelle dépend de circonstances déterminées sont considérés comme des loyers payés d'avance et sont intégrés dans la rubrique «Autres actifs non courants» (voir Note 15).
- Les relations avec la clientèle et les technologies non brevetées acquises par des regroupements d'entreprises. Elles sont amorties sur une période maximale pouvant aller jusqu'à 15 ans.

j. Dépréciation d'actifs

Les actifs non financiers dont la durée de vie est indéterminée – par exemple, le goodwill ou les immobilisations incorporelles pas encore mises en service – ne sont pas amortis mais sont soumis à un test annuel de dépréciation. Les actifs faisant l'objet d'un amortissement et les immobilisations corporelles qui ne sont pas encore mises en service sont testés afin d'évaluer toute perte de valeur chaque fois que des événements ou de nouvelles circonstances mettent en doute le recouvrement de leur valeur comptable. Une perte de valeur est prise en compte pour un montant égal à la différence entre la valeur comptable de l'actif et sa valeur recouvrable. Celle-ci correspond à la valeur la plus élevée résultant de la comparaison entre la valeur de vente nette et la valeur d'utilité. Cette dernière est déterminée en évaluant les flux futurs de trésorerie générés par l'immobilisation, actualisés à l'aide d'un taux d'intérêt avant impôts spécifique au risque couru. À des fins d'évaluation de perte de valeur, les immobilisations sont regroupées de façon à former des ensembles pour lesquels existent des flux de trésorerie distincts et identifiables (unités génératrices de trésorerie).

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

k. Actifs financiers

Les achats et ventes courants de titres de placement se basent sur le principe de la date de règlement (settlement date). Les titres de placement sont initialement comptabilisés à leur juste valeur, majorée des coûts de transaction pour tous les actifs financiers non comptabilisés à la juste valeur par le biais du compte de résultat. Les actifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont initialement portés au bilan à leur juste valeur et les frais de transaction sont comptabilisés à charge du compte de résultat.

Le Groupe classe ses actifs financiers, lesquels correspondent principalement à des placements, dans les catégories suivantes: actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat ainsi que prêts et créances. Le classement dépend de la finalité à laquelle les placements sont destinés.

Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat

L'ensemble des placements actuels du Groupe sont classés au titre d'«Actifs financiers à la juste valeur». Certains de ces actifs financiers ont été désignés par la Direction comme «Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat». Tous les autres placements sont classés au titre d'«Actifs financiers détenus à des fins de transactions». Un actif financier est affecté à cette sous-catégorie lorsqu'il a été acquis principalement dans le but d'être revendu à court terme. Les instruments dérivés sont par ailleurs considérés comme «Actifs financiers détenus à des fins de transaction», sauf s'ils sont désignés comme instruments de couverture. Tous les gains et pertes réalisés et non réalisés dus aux variations de juste valeur sont comptabilisés par le compte de résultat.

La catégorie «Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat» comprend les titres de placement et les instruments financiers dérivés.

Prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à rémunération fixe ou déterminable et qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Ceux-ci surviennent lorsque le Groupe met de l'argent, des biens ou des services directement à disposition d'un débiteur sans intention de négocier la créance associée. Ils sont évalués à leur coût, déduction faite des dépréciations appropriées.

La catégorie «Prêts et créances» comprend les créances sur ventes et prestations de services, autres créances courantes, dépôts de garantie ainsi que les autres actifs financiers.

Synthèse des actifs financiers

Le tableau ci-dessous montre la valeur comptable et la juste valeur des actifs du Groupe qui sont considérés comme des actifs financiers:

	31.12.2010		31.12.2009	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
(mio CHF)				
Dépôts de garantie (Note 15)	29	29	28	28
Autres actifs financiers (Note 15)	5	5	5	5
Créances sur ventes et prestations de services (Note 17)	716	716	761	761
Autres créances courantes (Note 18)	113	113	87	87
Prêts et créances	863	863	881	881
Titres de placement désignés à la juste valeur par le biais du compte de résultat	18	18	16	16
Titres de placement détenus à des fins de transaction	520	520	528	528
Instruments financiers dérivés	4	4	3	3
Actifs financiers à la juste valeur (Note 19)	542	542	547	547
Liquidités et équivalents de liquidités (Note 20)	1 827	1 827	1 098	1 098
Liquidités et équivalents de liquidités	1 827	1 827	1 098	1 098
Total des actifs financiers	3 232	3 232	2 526	2 526

Le Groupe applique les 3 niveaux hiérarchiques suivants pour ses actifs financiers évalués à la juste valeur. La juste valeur des actifs financiers cotés sur des marchés actifs (niveau 1) est déterminée sur la base du cours d'achat («bid price»). La juste valeur des actifs financiers non cotés est déterminée grâce à des modèles d'évaluation basés sur des données de marchés observables ou basés sur des comparaisons avec des instruments comparables (niveau 2). Des évaluations fondées sur des assertions théoriques sont utilisées lorsque des données de marchés ou des comparaisons ne sont pas disponibles (niveau 3), ce qui est le cas pour les investissements du Groupe dans des parts de capital-risque.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Le tableau suivant résume les niveaux de juste valeur dans les investissements du Groupe évalués à la juste valeur.

(mio CHF)	31.12.2010				31.12.2009			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Titres de placement désignés à la juste valeur par le biais du compte de résultat	5	0	13	18	4	0	12	16
Titres de placement détenus à des fins de transaction	520	0	0	520	528	0	0	528
Titres de placement à la juste valeur	525	0	13	538	532	0	12	544
Instruments financiers dérivés	0	4	0	4	0	3	0	3
Actifs financiers à la juste valeur	525	4	13	542	532	3	12	547

En 2010 et 2009, aucune transaction matérielle d'achat, de vente ou de transfert d'actifs financiers à la juste valeur de niveau 3 n'a eu lieu.

I. Stocks

Les stocks sont évalués à leur coût ou à leur valeur réalisable nette si celle-ci est inférieure. La valorisation est effectuée selon le principe du prix moyen pondéré. Certaines sociétés, en particulier dans le segment de la production, valorisent les stocks selon la méthode des coûts standards. Ceux-ci étant revus et adaptés régulièrement, cette approche tend à se rapprocher de la méthode du prix moyen pondéré. La valorisation des pièces de rechange destinées au service à la clientèle ne prend en compte que les unités dont la consommation s'avère probable, et ce sur la base de la consommation historique. La valeur réalisable nette correspond au prix de vente estimé dans le cours normal de l'exploitation, diminué des coûts d'achèvement estimés et des coûts de vente applicables.

m. Actifs non courants détenus en vue de la vente

Les actifs non courants et les groupes destinés à être cédés sont considérés comme détenus en vue de la vente lorsqu'il est prévu que leur valeur comptable soit recouvrée par le biais d'une transaction de vente plutôt que par leur utilisation continue. Ce critère est considéré comme étant rempli uniquement lorsque la vente est hautement probable et que l'actif (ou le groupe destiné à être cédé) est disponible en vue d'une vente immédiate dans son état actuel. La Direction doit s'être engagée sur un plan de vente, pouvant être considéré, sur un plan comptable, comme une vente conclue et à réaliser dans un délai d'un an à compter de la date de sa classification. Les actifs non courants (et les groupes destinés à être cédés) classés comme détenus en vue de la vente sont évalués au montant le plus bas entre leur valeur comptable précédente et leur juste valeur diminuée des coûts de vente.

n. Créances sur ventes et prestations de services

Les créances sur ventes et prestations de services sont comptabilisées sur la base du montant initial de la facture diminué d'une provision pour toute créance douteuse, approchant ainsi la valorisation aux coûts amortis. Cette provision (ducroire) est comptabilisée pour les créances échues depuis plus de 12 mois ou si un risque spécifique a été constaté. Une créance est extournée dès lors qu'il existe des éléments objectifs indiquant que le Groupe ne sera pas en mesure de la recouvrer.

o. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités inscrits au bilan comprennent les avoirs en caisse, les avoirs détenus auprès des banques et les dépôts à court terme dont l'échéance d'origine est inférieure ou égale à trois mois. Pour les besoins du tableau des flux de trésorerie, les liquidités et équivalents de liquidités comprennent ceux définis précédemment, déduction faite des découverts bancaires à court terme.

p. Capital-actions et actions propres

Les actions ordinaires sont comptabilisées dans les capitaux propres. Les coûts additionnels directement imputables à l'émission d'actions ou d'options nouvelles sont déduits des capitaux propres, net d'impôt. Le capital-actions se compose d'actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 0.45 et d'actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 2.25. Excepté le fait que les actions nominatives ont un plus fort poids au niveau du droit de vote, il n'y a aucune différence entre les deux catégories d'actions en termes de droits des actionnaires.

Les instruments de capitaux propres faisant l'objet d'un rachat (actions propres) sont déduits des capitaux propres. Aucun gain ni perte n'est enregistré au compte de résultat suite à l'achat, la vente, l'émission ou l'annulation d'instruments de capitaux propres du Groupe.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

q. Dettes financières

Les dettes financières sont initialement reconnues à leur juste valeur, déduction faite des coûts de transaction encourus. Elles sont ensuite présentées en tant que valeur amortie.

La juste valeur de la composante «capitaux étrangers» d'un emprunt convertible est déterminée à l'aide du taux de marché d'un emprunt non convertible équivalent. Ce montant est enregistré en tant que passif sur la base du coût amorti jusqu'à l'extinction de l'emprunt en raison de sa conversion ou de son arrivée à échéance. Le reste du produit est alloué à l'option et dans ce cas, le montant est reconnu et inclus dans les capitaux propres, déduction faite de l'impôt sur le résultat. Les coûts de transaction sont répartis entre les composantes «capitaux propres» et «capitaux étrangers» de l'emprunt convertible, en fonction de l'allocation du produit à ces deux composantes lorsque les instruments sont enregistrés pour la première fois.

Les dettes financières sont classées en tant que passifs courants, sauf lorsque le Groupe détient le droit inconditionnel d'en différer le règlement pour une période d'au moins 12 mois après la date d'établissement du bilan.

Synthèse des passifs financiers

Le tableau ci-dessous montre la valeur comptable et la juste valeur des passifs du Groupe qui sont considérés comme des passifs financiers:

	31.12.2010		31.12.2009	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
(mio CHF)				
Dettes financières non courantes (Note 22)	77	78	80	82
Fournisseurs	291	291	238	238
Autres dettes courantes (Note 25)	101	101	82	82
Autres dettes financières courantes (Note 22)	31	31	437	445
Passifs financiers valorisés au coût amorti	500	501	837	847
Instruments financiers dérivés (Note 22)	0	0	1	1
Passifs financiers à la juste valeur	0	0	1	1
Total des passifs financiers	500	501	838	848

Toutes les justes valeurs des passifs financiers du Groupe évalués à la juste valeur sont basées sur des données de marché observables (niveau 2).

r. Comptabilisation des instruments financiers dérivés et des activités de couverture

Les instruments dérivés sont initialement comptabilisés à leur juste valeur, les frais de transactions associés sont comptabilisés à charge du compte de résultat. La méthode de comptabilisation des gains ou pertes varie selon que le dérivé constitue un instrument de couverture et, si tel est le cas, selon la nature de l'élément couvert. Certains dérivés peuvent être qualifiés de couverture d'un risque lié à une opération prévue hautement probable (couverture de flux de trésorerie).

Lors du lancement de ladite opération, le Groupe fournit tous documents utiles sur la relation entre l'instrument de couverture et l'élément couvert, ainsi que sur ses objectifs et sa stratégie en matière de gestion du risque. Il justifie aussi, à l'origine puis à intervalles réguliers, son appréciation quant à l'efficacité de la couverture des dérivés utilisés à compenser les variations de juste valeur ou les flux de trésorerie des éléments couverts.

La juste valeur intégrale d'un dérivé utilisé à des fins de couverture est comptabilisée comme actif ou passif non courant lorsque la durée résiduelle de l'élément couvert est supérieure à 12 mois. Elle est comptabilisée comme actif ou passif courant lorsque la durée résiduelle de l'élément couvert est inférieure à 12 mois. Les dérivés détenus à des fins de négoce sont comptabilisés comme actifs ou passifs courants.

Couverture de flux de trésorerie (cash flow hedge)

Le Groupe peut recourir à la couverture de flux de trésorerie pour les transactions intragroupe prévues. Dans ce cas, la partie «efficace» des variations de la juste valeur des dérivés utilisés à des fins de couverture de flux de trésorerie est comptabilisée dans les capitaux propres. Le gain ou la perte portant sur la partie «inefficace» est comptabilisé directement dans la rubrique «Résultat financier» du compte de résultat.

Les montants cumulés en capitaux propres sont comptabilisés dans le compte de résultat lorsqu'un gain ou une perte est réalisé sur l'élément couvert. Le gain ou la perte lié à la partie «efficace» des dérivés achetés à des fins de couverture est comptabilisé dans le compte de résultat dans la rubrique «Marchandises et matières achetées».

Lorsque l'on estime qu'une opération prévue n'interviendra plus, les gains ou pertes cumulés comptabilisés dans les capitaux propres sont directement transférés au compte de résultat.

Dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultat

Les dérivés non utilisés à des fins de couverture sont comptabilisés à la juste valeur par le biais du compte de résultat. Les variations de leur juste valeur sont comptabilisées directement dans le compte de résultat.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

s. Impôts

Les charges fiscales de la période contiennent les impôts courants et les impôts différés. Les impôts sont comptabilisés au compte de résultat, excepté s'ils se rapportent à des transactions affectant les «autres éléments du résultat global» ou les «capitaux propres», auxquels cas ils sont comptabilisés dans les «autres éléments du résultat global», ou respectivement dans les «capitaux propres».

Impôts courants

Les actifs et passifs d'impôts courants pour la période en cours et les précédentes sont équivalents aux montants estimés devant être recouverts auprès des administrations fiscales ou devant être payés à celles-ci. Les taux d'imposition et dispositions fiscales utilisées pour calculer les montants concernés sont ceux qui sont adoptés ou quasi-adoptés à la date d'établissement du bilan.

Impôts différés

Les impôts différés sont entièrement provisionnés, selon la méthode dite du report variable, sur les différences temporelles constatées entre la valeur fiscale des actifs et des passifs et leur valeur comptable appliquée pour l'établissement des états financiers. Lorsque l'impôt différé provient de la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui, au moment de la transaction, n'affecte ni le résultat comptable, ni le résultat fiscal, il n'est alors pas comptabilisé.

Les impôts différés sont calculés sur la base des taux d'imposition et des dispositions adoptés ou quasi-adoptés à la date d'établissement du bilan et devant être appliqués lorsque l'actif d'impôts différés sera réalisé ou le passif d'impôts différés éteint.

Des impôts différés actifs sont comptabilisés sur les différences temporelles déductibles, sur les pertes fiscales reportées et les crédits d'impôts dans la mesure où il est probable de pouvoir les imputer sur des bénéfices imposables futurs.

Des impôts différés sont provisionnés sur les différences temporelles provenant des participations dans des filiales et des entreprises associées, sauf si le moment d'inversion de la différence temporelle est contrôlé par le Groupe et s'il est probable que celle-ci ne s'inversera pas dans un avenir prévisible.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés si un droit juridiquement exécutoire de compensation existe et si les impôts différés concernent une seule et même entité légale et relèvent d'une seule et même administration fiscale.

t. Prévoyance et autres avantages postérieurs à l'emploi

Engagements résultant des fonds de prévoyance

Les sociétés du Groupe opèrent différents régimes de retraite. Ceux-ci sont généralement financés au moyen de contributions versées à des sociétés de prévoyance ou des fonds en fiducie, lesquelles sont déterminées sur la base de calculs actuariels périodiques. Le Groupe gère à la fois des plans basés sur la primauté des prestations et sur celle des contributions. Un plan à prestations définies est un plan de pension en vertu duquel le montant de la retraite versé aux employés est défini, généralement en fonction d'un ou de plusieurs facteurs tels que l'âge, les années de service ou le salaire. Un plan à contributions définies est un plan de pension en vertu duquel le Groupe verse une contribution fixe à une entité séparée. Le Groupe n'a pas d'obligation juridique ou implicite de payer des contributions supplémentaires si le fonds n'a pas suffisamment d'actifs pour subvenir à tous les avantages correspondant aux services rendus par le personnel pendant la période en cours et les périodes antérieures. Les plans de pension que le Groupe gère en Suisse sont reconnus comme des plans à prestations définies.

Les gains et pertes actuariels sont portés en tant que produit ou charge lorsque le cumul net des gains et pertes actuariels non comptabilisés des plans individuels à la fin de l'exercice précédent est supérieur à 10% de la valeur la plus haute entre l'obligation au titre des prestations définies et la juste valeur des actifs desdits plans à cette date. Ces gains et pertes sont comptabilisés sur la durée moyenne de service restante attendue pour les employés qui participent aux plans.

Le coût des services passés est comptabilisé immédiatement dans le compte de résultat, sauf si les changements affectant le plan de pension sont soumis à la condition que l'employé reste en poste pour un laps de temps défini (période d'acquisition des droits). Dans ce cas, le coût des services passés est amorti linéairement sur la durée de la période d'acquisition des droits.

L'actif / passif net inscrit au bilan pour les plans à prestations définies correspond à leur valeur actualisée à la date d'établissement du bilan, diminuée de la juste valeur des actifs du plan et ajustée des gains ou pertes actuarielles non comptabilisées ainsi que du coût des services passés. L'engagement au titre des prestations définies est calculé annuellement par des actuaires indépendants au moyen de la méthode dite des unités de crédit projetées. La valeur actualisée de cet engagement est déterminée sur la base actualisée des futures sorties d'argent estimées.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Autres avantages postérieurs à l'emploi

Un nombre restreint de sociétés du Groupe accordent des prestations de maladie à leurs employés retraités. Le droit à ces prestations est généralement soumis à la condition que l'employé reste en poste jusqu'à l'âge de la retraite et qu'il effectue une période minimum de service. Les coûts attendus de ces prestations sont répartis sur la durée de service, selon la même méthode comptable que celle utilisée pour les plans à prestations définies.

Indemnités de fin de contrat

Des indemnités de fin de contrat sont dues lorsqu'un contrat de travail est résilié avant la date normale de départ à la retraite, ou lorsqu'un employé opte pour un départ volontaire en contrepartie de ces indemnités. Le Groupe comptabilise des indemnités de fin de contrat dès lors qu'il s'est visiblement engagé soit à résilier le contrat de travail de certains de ses employés sur la base d'un plan formalisé et détaillé sans possibilité de rétractation, soit à accorder des indemnités de fin de contrat consécutivement à une offre destinée à encourager le départ volontaire. Les indemnités dont le paiement échoit plus de 12 mois après la date d'établissement du bilan sont actualisées.

u. Provisions

Des provisions sont constituées:

- si le Groupe a des obligations actuelles juridiques ou implicites découlant d'événements passés;
- s'il est probable qu'un prélèvement de ressources représentatif d'avantages économiques sera nécessaire pour couvrir ces obligations; et
- si le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

Lorsque le Groupe s'attend au remboursement de tout ou partie de la provision, par exemple en raison d'un contrat d'assurance, le remboursement est comptabilisé comme un actif distinct, si et seulement si le Groupe a la quasi-certitude de le recevoir. La charge liée à la provision est présentée dans le compte de résultat, diminuée du montant comptabilisé au titre d'un remboursement. Si la valeur temporelle de l'argent a un effet significatif, les provisions sont actualisées au moyen d'un taux avant impôts reflétant, le cas échéant, les risques inhérents au passif. Lorsqu'une actualisation est effectuée, l'augmentation de la provision liée au passage du temps est comptabilisée comme un coût d'emprunt.

v. Transactions dont le paiement est fondé sur des actions

Le Groupe opère un plan de rémunération fondé sur des actions et dénoué en instruments de capitaux propres. Les termes de ce plan attribuent à des employés qui se sont distingués tout au long de l'exercice par leur engagement particulier au sein de l'entreprise ou par des performances au dessus de la moyenne un certain nombre d'options de souscription d'actions. La juste valeur des services rendus par les employés en contrepartie de l'attribution des options est comptabilisée comme une charge. Le montant total à prendre en compte durant la période d'acquisition des droits est déterminé par référence à la juste valeur des options attribuées (calculé en utilisant le modèle d'évaluation «Black-Scholes»), en excluant l'impact des conditions d'acquisition qui ne dépendent pas du marché (par exemple, les objectifs de rentabilité et de croissance des ventes). Les conditions d'acquisition qui ne dépendent pas du marché sont incluses dans l'estimation du nombre d'options appelées à devenir exerçables. À chaque date d'établissement du bilan, l'entité révisé son estimation du nombre d'options appelées à devenir exerçables. L'impact de la révision de l'estimation qui avait été faite lors de l'attribution est comptabilisé, le cas échéant, dans le compte de résultat, avec en contrepartie un ajustement correspondant des capitaux propres.

Un paquet d'actions propres a été spécialement réservé pour ce plan d'intéressement au capital. Aucune émission d'actions nouvelles n'est intervenue en vertu de ce plan. Les capitaux propres augmentent du montant correspondant au cours de la période durant laquelle les conditions d'acquisition sont remplies. Les encaissements reçus, nets de tous coûts de transaction, sont comptabilisés dans les capitaux propres lorsque les options sont exercées.

L'effet dilutif des options ouvertes est pris en compte en tant que dilution supplémentaire dans le calcul du résultat par action (voir Note 8).

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

w. Contrats de location

Location-financement (finance leases)

Les contrats de location-financement ont pour effet de transférer du bailleur au preneur la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété de l'actif. À leur commencement, ces contrats sont comptabilisés à l'actif du bilan à la juste valeur ou, si elle est plus faible, à la valeur actualisée des loyers minimaux au titre du contrat. Chaque paiement au titre de la location est ventilé entre les charges financières et l'amortissement du solde de la dette, de manière à obtenir un taux d'intérêt constant sur le solde restant dû au passif. Les charges financières sont imputées directement au compte de résultat. Les immobilisations liées aux contrats de location sont amorties sur la durée la plus courte entre la durée du contrat de location et la durée d'utilité estimée de l'actif.

Location simple (operating leases)

Un contrat de location simple est observé lorsque la propriété du bien et les risques inhérents incombent au bailleur. Les paiements au titre du contrat de location simple sont comptabilisés linéairement en charges dans le compte de résultat sur la durée du contrat.

x. Dividendes

Les dividendes sont enregistrés dans les états financiers du Groupe pour la période au cours de laquelle ils sont approuvés par ses actionnaires.

y. Données comparatives

Certains soldes de l'exercice précédent ont été étendus par rapport à la version présentée précédemment afin de respecter la présentation de l'exercice courant. Aucun impact sur le bilan, ni sur le compte de résultat est à constater pour les exercices sous revue.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

3. Gestion des risques financiers

a. Facteurs de risques financiers

Au vu de l'activité globale et multiple du Groupe, celui-ci est exposé aux risques financiers de marché (y compris les risques de change, les risques de juste valeur et de flux de trésorerie sur taux d'intérêt ainsi que les risques de prix), aux risques de crédit et aux risques de liquidité.

La gestion des risques financiers du Groupe se concentre sur la reconnaissance et l'analyse des risques de change, avec pour objectif de réduire leur influence sur le résultat avant intérêts et impôts ainsi que sur le résultat net du Groupe. Afin de couvrir les risques liés aux variations de cours, le Groupe utilise des instruments financiers dérivés, tels que des contrats à terme sur devises ou des options.

La gestion du risque est assurée par le département de la trésorerie centrale du Groupe (Group Treasury), qui agit selon les directives émises par les organes dirigeants du Groupe. Les risques sont évalués en collaboration avec les unités opérationnelles et les moyens de couverture sont décidés et mis en place sous la supervision régulière des organes dirigeants du Groupe.

1. Risques de marché

Le Groupe est exposé aux risques de marché, principalement liés aux monnaies étrangères, aux taux d'intérêt et à la valeur de marché des placements de liquidités. Il surveille activement son exposition dans ces domaines. Afin de gérer la volatilité qui leur est associée, le Groupe utilise un ensemble d'instruments financiers dérivés, tels des contrats à terme sur devises et des options. Son objectif est de compenser, lorsque cela lui semble approprié, les variations de revenus et de trésorerie provenant des changements affectant les taux d'intérêt, le cours des devises et la valeur de marché des placements de liquidités. La politique et la pratique du Groupe est d'utiliser des instruments financiers dérivés afin de gérer ses expositions et d'améliorer le rendement de ses placements de liquidités.

1.1 Risques de change

Les comptes consolidés du Groupe sont publiés en francs suisses. Dans la mesure où les risques de change font l'objet d'une gestion centralisée confiée au département de la trésorerie (Group Treasury), les entités locales ne sont pas exposées de manière significative à des risques de change spécifiques. Ces risques résultent principalement des fluctuations de certaines monnaies – euro, dollar américain, yuan chinois et yen japonais notamment – par rapport au franc suisse. En conséquence, le Groupe peut conclure divers contrats qui reflètent les fluctuations du cours des monnaies étrangères afin de préserver la valeur de ses actifs, engagements et transactions prévues. Par ailleurs, il peut utiliser des contrats à terme ou des contrats d'options sur devises afin de couvrir certains revenus nets attendus en monnaies étrangères. Les sociétés affiliées souscrivent auprès du département de la trésorerie des contrats garantissant un cours de change standard pour une durée d'un mois. Le département de la trésorerie est quant à lui responsable de la couverture des positions nettes en monnaies étrangères auprès de contreparties tierces.

Analyse de sensibilité aux risques de change

Parmi les instruments financiers soumis au risque de change, on peut citer les créances sur ventes et prestations de services et les autres créances courantes, les fournisseurs et les autres dettes courantes, les dettes financières, les dérivés, les titres de placement, les liquidités et équivalents de liquidités y compris les transactions avec des tiers et les opérations intragroupes. L'ampleur de l'exposition sensible aux fluctuations de taux de change est susceptible de varier considérablement, de sorte que la position à la date de clôture du bilan peut ne pas refléter la moyenne pour la période.

Les effets donnés, à titre indicatif, de variations raisonnables des taux de change sur le résultat avant impôts pourraient être résumés de la manière suivante:

Monnaie	31.12.2010			31.12.2009		
	Variation du cours de change + / -	Compte de résultat mio CHF		Variation du cours de change + / -	Compte de résultat mio CHF	
		+	-		+	-
CNY / CHF	5%	3	-3	5%	1	-2
EUR / CHF	5%	12	-8	5%	10	-7
HKD / CHF	5%	0	0	5%	1	-1
JPY / CHF	5%	1	0	5%	1	1
USD / CHF	5%	5	-5	5%	3	-3

Aucun élément n'étant directement comptabilisé dans les capitaux propres, l'impact donné à titre indicatif sur les capitaux propres des fluctuations de taux de change est nul.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

1.2 Risques de prix

1.2.1 Matières premières

Le Groupe a une certaine exposition au risque de fluctuation du cours des matières premières, car ses achats de métaux précieux et de pierres précieuses sont utilisés dans le cadre des processus de fabrication. Le Groupe ne souscrit pas de contrats à terme standardisés ou de gré à gré, ni de contrats d'options sur matières premières qui soient significatifs dans le but de gérer les variations affectant le prix des achats anticipés.

1.2.2 Risques liés aux marchés boursiers

Le Groupe achète des actions dans le but de placer ses liquidités. Ces instruments sont comptabilisés comme titres de placement. Les investissements potentiels doivent respecter les restrictions en termes d'allocation des actifs et de structure de portefeuille définies par les organes dirigeants du Groupe. En vertu de sa politique, le Groupe limite ses investissements en actions à 10% de ses liquidités. Les investissements potentiels sont soigneusement analysés au regard des résultats financiers passés de la société concernée (principalement le rendement en trésorerie du capital investi), de ses perspectives, de ses dirigeants et de ses concurrents. Le Groupe souscrit des options d'achat (call) sur les actions qu'il détient, et des options de vente (put) sur celles qu'il désire acheter et pour lesquelles une réserve de liquidités a été constituée. En 2010 et 2009, plus de 80% des placements en actions du Groupe concernent des actions incluses dans les principaux indices (SMI/SPI, Dow Jones EURO STOXX 50, S&P500, Nikkei).

Analyse de sensibilité aux risques liés aux marchés boursiers

Le tableau ci-après présente l'impact des hausses/baisses des principaux indices boursiers sur le résultat après impôts du Groupe pour l'exercice. Il n'y a pas d'impact sur les capitaux propres dans la mesure où aucun des investissements en instruments de capitaux propres n'est inscrit dans une catégorie d'actifs financiers dont le résultat est comptabilisé directement dans les capitaux propres. Cette analyse se fonde sur une double hypothèse: une hausse et une baisse des indices boursiers d'un certain pourcentage, tous les autres paramètres étant supposés constants, et l'évolution de tous les instruments de capitaux propres du Groupe selon leur corrélation historique avec l'indice.

	31.12.2010			31.12.2009		
	Variation de l'indice	Compte de résultat mio CHF		Variation de l'indice	Compte de résultat mio CHF	
Indice boursier	+ / -	+	-	+ / -	+	-
Dow Jones EURO STOXX 50	5%	2	-2	5%	2	-2
SMI + SPI	5%	3	-3	5%	4	-4

Le résultat avant impôts augmenterait/diminuerait à cause des gains/pertes sur actions à la juste valeur par le biais du compte de résultat.

1.3 Risques de taux d'intérêt

Les dettes financières émises à des taux variables exposent le Groupe aux risques de flux de trésorerie sur taux d'intérêt. Les dettes financières émises à des taux fixes l'exposent aux risques de juste valeur sur taux d'intérêt. Le Groupe gère son exposition nette aux risques de taux d'intérêt en fonction du pourcentage de dettes à taux fixe et de dettes à taux variable au sein de son portefeuille total.

Grâce aux liquidités confortables et du fait que la majorité des dettes financières est émise à des taux fixes, les fluctuations de taux d'intérêt n'entraînent pas de conséquences majeures sur le résultat financier du Groupe.

Dans le cadre de la gestion du passif du bilan, le Groupe n'a pas eu recours à des swaps de taux d'intérêt durant les deux années sous revue et aucune position y relative ne figure dans les comptes.

Analyse de sensibilité aux risques liés aux investissements obligataires

Les fluctuations des taux d'intérêt du marché influent sur la juste valeur des obligations classées dans la catégorie des actifs financiers comptabilisés à leur juste valeur par le biais du compte de résultat. L'analyse de sensibilité présentée ci-dessous se fonde sur l'hypothèse d'une hausse/baisse des taux d'intérêt de 100 points de base pour toutes les monnaies, tous les autres paramètres étant supposés constants.

Au 31 décembre 2010, une hausse des taux d'intérêt de 100 points de base aurait réduit le bénéfice du Groupe après impôts de CHF 11 mio (2009: CHF 9 mio). D'autre part, une baisse des taux d'intérêt de 100 points de base aurait augmenté le bénéfice du Groupe après impôts de CHF 11 mio (2009: CHF 9 mio).

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

2. Risques de crédit

Il y a des risques de crédit liés aux clients lorsque ces derniers sont susceptibles de ne pas parvenir à s'acquitter de leurs obligations comme convenu. La solvabilité des partenaires commerciaux telle que définie dans la politique de crédit client du Groupe est revue périodiquement au niveau du Groupe. Étant donné que la plupart des clients ne font pas l'objet d'une notation spécifique, leur solvabilité est évaluée par des départements locaux de contrôle du risque de crédit, qui prennent en compte leur situation financière, leur historique ainsi que d'autres facteurs. Les créances sur ventes et prestations de services ne génèrent aucune concentration de risques de crédit dans la mesure où le Groupe a un grand nombre de clients répartis dans le monde entier.

S'agissant du négoce de titres, le Groupe prévient le risque de défaut en appliquant des directives qui imposent un niveau minimum de notation pour les investissements en titres négociables. En général, il minimise le risque lié à l'émetteur en ne souscrivant que des titres notés «investment grade». Au 31 décembre 2010, plus de 95% des placements en obligations se rapportaient à des obligations notées «investment grade» (2009: plus de 90%). Le portefeuille à haut rendement constitue une exception dans la gestion des titres à revenu fixe, la valeur de ce dernier s'élevait à approximativement CHF 10 mio à fin 2010 (environ CHF 35 mio à fin 2009). La Direction générale du Groupe surveille régulièrement le strict respect de ces prescriptions. Le risque de pertes sur les instruments financiers dérivés, sur les contrats de placements monétaires et sur les dépôts en comptes courants est réduit par le fait que seules sont utilisées des institutions financières affichant habituellement une notation de crédit au moins équivalente à A-. L'exposition à ces risques est étroitement surveillée par la Direction générale du Groupe et contenue dans des limites prédéfinies.

En raison des exigences élevées de solvabilité de nos partenaires commerciaux et financiers, les risques de pertes suite à la non-exécution des contrats sont estimés d'être limités.

3. Risques liés aux liquidités

Le «risque de liquidité» est défini comme étant le risque que le Groupe ne puisse s'acquitter de ses obligations financières en temps opportun. La surveillance étroite des liquidités au niveau du Groupe ainsi que de l'allocation des ressources permet au département de la trésorerie du Groupe de posséder les liquidités adéquates à chaque instant. Afin de couvrir des besoins exceptionnels, le Groupe possède en outre des limites de crédit auprès d'institutions financières.

A la date du bilan, les liquidités disponibles peuvent être résumées de la manière suivante:

(mio CHF)	31.12.2010	31.12.2009
Liquidités et équivalents de liquidités	1 827	1 098
Titres de placement	538	544
Réserves de liquidités	2 365	1 642
Limites de crédit obtenues	405	418
./. Limites de crédit utilisées	-103	-127
Total réserves de liquidités et limites de crédit non-utilisées	2 667	1 933

Le tableau ci-dessous analyse sur une base brute la durée d'échéance contractuelle des passifs financiers du Groupe. Les sommes indiquées dans le tableau correspondent aux montants non actualisés que l'entité sera tenue de payer.

(mio CHF)	Moins d'une année	1 – 5 ans	Plus de 5 ans
Dettes financières non courantes	2	31	56
Fournisseurs	291		
Autres créances courantes	101		
Dettes financières courantes	31		
Instruments financiers dérivés	0		
Total au 31.12.2010	425	31	56
Dettes financières non courantes	2	5	86
Fournisseurs	238		
Autres créances courantes	82		
Dettes financières courantes	447		
Instruments financiers dérivés	1		
Total au 31.12.2009	770	5	86

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

b. Gestion du capital

La Direction générale du Groupe a pour objectif prioritaire, en termes de gestion des capitaux, de préserver une forte dotation en capitaux propres, afin de préserver la confiance des investisseurs, des créanciers et du marché et d'assurer des bases solides pour le développement futur de la société. Au 31 décembre 2010, les capitaux propres représentaient 82.4% (31 décembre 2009: 77.6%) du total du bilan.

La Direction générale du Groupe analyse régulièrement la structure du capital du Groupe et des capitaux propres de ses filiales. À ce titre, il examine l'évolution de la structure du capital ainsi que les risques liés à chacune de ses catégories.

Afin de préserver ou d'ajuster la structure de son capital, le Groupe peut modifier les dividendes versés aux actionnaires, restituer des fonds aux actionnaires, émettre de nouvelles obligations ou rembourser des emprunts obligataires existants. En matière de gestion du capital, l'approche du Groupe est restée inchangée durant l'exercice. Ni The Swatch Group SA, ni aucune de ses filiales ne sont soumis à des exigences extérieures en matière de capitaux propres.

4. Estimations et jugements comptables critiques

L'établissement des états financiers consolidés en conformité avec les IFRS fait appel à certaines estimations comptables et jugements critiques. Les estimations et jugements sont contrôlés en permanence et sont fondés sur les expériences historiques et d'autres facteurs, notamment sur des anticipations d'événements futurs dont il est raisonnable de penser qu'ils puissent se produire au vu des circonstances. Les résultats effectifs peuvent différer de ces estimations. La Direction du Groupe examine continuellement et révisé si nécessaire, les estimations et hypothèses sous-jacentes. Toute modification est comptabilisée dans la période lors de laquelle l'estimation a été révisée.

a. Estimations et hypothèses comptables critiques

Les principales estimations et hypothèses portant sur l'avenir susceptibles d'entraîner un ajustement significatif des valeurs comptables de l'actif et du passif au cours des prochains 12 mois sont précisées ci-après.

Dépréciations du stock

Au 31 décembre 2010, la valeur total du stock s'élève à CHF 2 869 mio (voir note 16). Lors de la détermination de la valeur nette réalisable du stock, la Direction doit procéder à une appréciation pour déterminer la nécessité d'apporter ou non des corrections de valeur. Des estimations sont nécessaires pour déterminer une valeur réaliste des pièces détachées du service à la clientèle et de certains composants horlogers et produits finis. En 2010, le Groupe a enregistré des corrections de valeurs pour un montant de CHF 24 mio. Des évolutions imprévues de la mode, de la technologie et de l'attente des consommateurs pourraient aboutir à des situations où il faudrait adapter les dépréciations actuelles du stock.

Provision pour créances (ducroire)

Pour couvrir d'éventuelles pertes liées aux créances sur ventes et prestations de services, le Groupe comptabilise une provision pour créances (ducroire), calculée sur la base d'informations historiques et d'estimations quant à la solvabilité des clients. Au 31 décembre 2010, les créances brutes s'élèvent à CHF 735 mio et la provision pour créances à CHF 19 mio (voir Note 17). En raison d'insuffisances de liquidités imprévues que pourraient rencontrer certains clients importants, la provision comptabilisée pourrait s'avérer insuffisante.

Dépréciation d'actifs

La valeur comptable des immobilisations corporelles et incorporelles (y compris Goodwill) détenues par le Groupe s'élèvent respectivement à CHF 1 488 mio (voir Note 10) et CHF 317 mio (voir Note 12). Tous ces actifs sont soumis à un test de dépréciation tel que décrit dans la note 2j. Afin d'évaluer la nécessité d'une éventuelle dépréciation, un test de dépréciation, basé sur les flux de liquidités futurs et les avantages économiques des actifs, est effectué. Les résultats effectifs peuvent varier fortement en raison de telles estimations. Une modification des facteurs tels que l'utilisation prévue d'immobilisations corporelles, ou le développements de la technologie ou des marchés pourraient mener à des valeurs économiques différentes. Lors de la période sous revue, aucune dépréciation de valeur matérielle n'a été comptabilisées.

Garanties

En général, le Groupe offre une garantie de deux ans sur les montres. La provision pour travaux de garantie attendus s'élève à CHF 74 million (voir note 24). Pour estimer le montant de cette provision, la Direction se base principalement sur des statistiques historiques relatives aux travaux de garantie. Les facteurs susceptibles d'influer ces estimations sont notamment le succès des initiatives du Groupe en matière de qualité, les coûts des pièces et de la main d'œuvre ainsi que le comportement de la clientèle. Tout changement matériel de ces facteurs pourrait se traduire par des coûts de garantie accrus ou moindres pour le Groupe.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Risques juridiques

Certaines sociétés du Groupe sont impliquées dans des litiges ou des procès résultant du cours normal des affaires. Au 31 décembre 2010, la provision pour risques juridiques s'élève à CHF 7 mio (voir Note 24). La Direction a évalué l'issue de ces procédures judiciaires sur la base des informations actuellement disponibles. Toutefois, il existe des risques inhérents aux actions juridiques qui dépendent du comportement et opinion des tribunaux et des parties adverses. Coté à la Bourse suisse, le Groupe fait aussi l'objet de vérifications permanentes quant au respect de l'ensemble des lois et réglementations en vigueur. Malgré des efforts considérables pour se conformer pleinement au nombre croissant de lois, règles et réglementations, et ce à tout moment, à tous les niveaux et dans tous les pays où le Groupe développe des activités, on ne saurait exclure le risque d'une omission, qui pourrait avoir un impact sur les bénéfices futurs.

Impôts et redevances

Le Groupe est soumis à divers impôts, redevances et droits de douane dans de nombreuses juridictions. À cet égard, le Groupe et ses filiales font régulièrement l'objet d'audits et d'interprétations par les divers organismes et autorités publiques, dont les conclusions dépendent très souvent d'appréciations individuelles, en particulier en matière de prix de transfert. La détermination des provisions pour impôts comprend une part considérable d'appréciations. Des provisions sur les résultats anticipés des audits fiscaux sont comptabilisées sur la base d'estimations concernant d'éventuelles charges fiscales à comptabiliser. Ces estimations sont basées sur des facteurs exogènes et contiennent donc certaines incertitudes, qui pourraient générer, lors d'un scénario négatif, des obligations fiscales supplémentaires à l'avenir.

En outre, l'activation au bilan d'actifs d'impôts différés repose sur des hypothèses quant à la rentabilité future de certaines sociétés du Groupe. Il existe un risque intrinsèque que ces estimations faites par la Direction se révèlent trop optimistes ou trop pessimistes.

b. Principales appréciations dans l'application des pratiques comptables du Groupe

Dans le cadre de l'application des pratiques comptables du Groupe, la Direction peut être amenée à apporter des appréciations, outre celles se rapportant à des estimations, pouvant avoir un impact significatif sur les montants figurant dans les comptes annuels. Celles-ci comprennent, mais ne sont pas limitées aux suivantes:

Consolidation des filiales et entreprises associées

Le Groupe entre parfois dans des transactions permettant d'obtenir le contrôle ou d'influencer de façon significative les activités d'autres entités. De telles transactions incluent l'acquisition d'une partie ou de l'entier du capital d'autres entités (share deal) ou l'achat des actifs nets d'une autre entité (asset deal). Dans de tels cas la Direction procède à une appréciation pour déterminer si le Groupe obtient réellement le contrôle ou une influence significative sur les activités de l'autre entité. Basé sur cette appréciation, la prise de participation dans cette autre entité peut être consolidée globalement, considérée comme une entité associée ou traitée comme un investissement financier. Pour cette appréciation, la Direction prend en considération non seulement les aspects contractuels mais aussi la substance économique sous jacente de la transaction.

Regroupement d'entreprises

Lorsque le Groupe acquiert le contrôle d'une autre activité, la contrepartie transférée doit être allouée aux actifs identifiables acquis, aux dettes reprises et à tout intérêt non contrôlant dans l'activité acquise, la valeur résiduelle éventuelle étant enregistrée au titre de goodwill. Ce processus demande une évaluation des justes valeurs des immobilisations incorporelles, des actifs ou passifs éventuels ou de pertes fiscales existantes. Dans tous les cas, la Direction prend en considération non seulement les aspects contractuels mais aussi la substance économique sous jacente des éléments en présence dans le but de présenter ces derniers fidèlement.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

5. Informations sectorielles

a. Informations concernant
les secteurs
opérationnels

Compte de résultat

2010 (mio CHF)	Montres & Bijoux	Production	Systèmes électroniques	Corporate	Éliminations	Total
– Tiers	5 528	488	416	8		6 440
– Groupe	4	1 051	24	3	–1 082	0
Chiffre d'affaires brut	5 532	1 539	440	11	–1 082	6 440
– Tiers	5 221	467	412	8		6 108
– Groupe	4	1 020	24	3	–1 051	0
Chiffre d'affaires net	5 225	1 487	436	11	–1 051	6 108
Résultat opérationnel	1 221	169	57	–11		1 436
– En % du chiffre d'affaires net	23.4	11.4	13.1			23.5
– En % du total	85.0	11.8	4.0	–0.8		100.0

2009 (mio CHF)	Montres & Bijoux *	Production *	Systèmes électroniques	Corporate	Éliminations	Total
– Tiers	4 440	594	380	7		5 421
– Groupe	4	838	14	4	–860	0
Chiffre d'affaires brut	4 444	1 432	394	11	–860	5 421
– Tiers	4 198	562	377	5		5 142
– Groupe	4	811	14	4	–833	0
Chiffre d'affaires net	4 202	1 373	391	9	–833	5 142
Résultat opérationnel	802	96	24	–19		903
– En % du chiffre d'affaires net	19.1	7.0	6.1			17.6
– En % du total	88.8	10.6	2.7	–2.1		100.0

* retraité suite à l'intégration des activités de Piquet (segment Production) dans la Manufacture Blancpain (segment Montres & Bijoux)

Bilan et autres informations

2010 (mio CHF)	Montres & Bijoux	Production	Systèmes électroniques	Corporate	Éliminations	Total
Bilan						
– Actifs sectoriels	5 057	1 701	623	3 095	–2 031	8 445
– Participations dans des entre- prises associées et joint ventures	5			164		169
Total des actifs	5 062	1 701	623	3 259	–2 031	8 614
Total des dettes	–1 761	–586	–99	–1 098	2 031	–1 513
Total de l'actif net	3 301	1 115	524	2 161	0	7 101

Autres informations

Investissements	131	126	10	24		291
Amortissements sur immobilisations corporelles	–64	–106	–29	–7		–206
Amortissements sur immobilisations incorporelles	–9	–4	–2	–1		–16
Dépréciations d'actifs	0	0	0	0		0
Revenus d'intérêts	4	0	0	12	–12	4
Charges d'intérêts	–11	–3	–1	–2	12	–5
Part au résultat d'entreprises associées et joint ventures	1	0	0	8		9
Impôts sur le résultat	–268	–37	–7	–6		–318

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

2009 (mio CHF)	Montres & Bijoux *	Production *	Systèmes électroniques	Corporate	Éliminations	Total
Bilan						
– Actifs sectoriels	4 517	1 568	695	2 523	–1 736	7 567
– Participations dans des entre- prises associées et joint ventures				139		139
Total des actifs	4 517	1 568	695	2 662	–1 736	7 706
Total des dettes	–1 609	–530	–153	–1 169	1 736	–1 725
Total de l'actif net	2 908	1 038	542	1 493	0	5 981
Autres informations						
Investissements	84	116	24	25		249
Amortissements sur immobilisations corporelles	–64	–106	–31	–6		–207
Amortissements sur immobilisations incorporelles	–5	–4	–3	–1		–13
Dépréciations d'actifs	0	0	0	0		0
Revenus d'intérêts	3	1	0	15	–15	4
Charges d'intérêts	–14	–4	–1	–14	15	–18
Part au résultat d'entreprises associées et joint ventures				5		5
Impôts sur le résultat	–161	–16	–2	–7		–186

* retraité suite à l'intégration des activités de Piguët (segment Production) dans la Manufacture Blancpain (segment Montres & Bijoux)

b. Informations
géographiques

(mio CHF)	2010		2009	
	Chiffre d'affaires net	Actifs non courants	Chiffre d'affaires net	Actifs non courants
Suisse	892	1 417	914	1 378
Europe autres	1 520	229	1 412	259
Total Europe	2 412	1 646	2 326	1 637
Chine élargie	2 037	156	1 430	121
Asie autres	1 062	234	843	236
Total Asie	3 099	390	2 273	357
Total Amérique	478	31	424	20
Total Océanie	70	2	71	2
Total Afrique	49	3	48	3
Total	6 108	2 072	5 142	2 019

Les actifs non courants figurant sous le titre «Asie autres» contiennent CHF 197 mio (année précédente CHF 197 mio) localisés au Japon. Il s'agit principalement de l'investissement dans l'immeuble N.G. Hayek Building à Tokyo.

c. Clients principaux

Le Groupe compte un grand nombre de clients; aucun client individuel tiers ne génère plus de 10% des ventes nettes du Groupe.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

6. Produits et charges

a. Analyse des produits des activités ordinaires	(mio CHF)	2010	2009
	Ventes de biens	6 052	5 109
	Prestations de services	56	33
	Total du chiffre d'affaires net	6 108	5 142

b. Autres produits opérationnels En 2010, les autres produits opérationnels s'élevèrent à CHF 139 mio (2009: CHF 104 mio). L'augmentation est principalement due à l'activité de chronométrage pour les Jeux Olympiques en 2010.

c. Charges de personnel	(mio CHF)	2010	2009
	Salaires et traitements	1 355	1 316
	Charges sociales	220	213
	Rémunération fondée sur des actions (Note 28)	10	8
	Coûts de la prévoyance – régimes à prestations définies (Note 23)	43	53
	Coûts de la prévoyance – régimes à cotisations définies (Note 23)	6	6
	Autres avantages postérieurs à l'emploi (Note 23)	0	0
	Total des charges de personnel	1 634	1 596

L'évolution de l'effectif est résumée dans le tableau suivant:

(non-audit)	2010	2009
Effectif annuel moyen	24 240	23 727
Effectif total au 31 décembre	25 197	23 562
Hommes	11 276	10 703
Femmes	13 921	12 859
Contrats suisses	13 357	12 766
Contrats non suisses	11 840	10 796

L'effectif est exprimé en nombre de contrats de travail. Le nombre d'employés inclut les travailleurs à domicile, les apprentis et le personnel auxiliaire.

d. Autres charges opérationnelles	(mio CHF)	2010	2009
	Marketing, vente et administration	863	775
	Sous-traitance et autres coûts directs de vente	281	250
	Maintenance, loyers et énergie	426	374
	Autres charges d'exploitation	111	34
	Total des autres charges opérationnelles	1 681	1 433

e. Frais de recherche et de développement Les frais de recherche et de développement s'élevèrent à CHF 151 mio en 2010, ce qui représente 2.5% du chiffre d'affaires net (à comparer avec CHF 149 mio ou 2.9% du chiffre d'affaires net en 2009).

f. Résultat financier net	(mio CHF)	2010	2009
	Revenus d'intérêts	4	4
	Résultat des titres de placement désignés à la juste valeur par le biais du compte de résultat	2	-3
	Résultat des titres de placement détenus à des fins de transaction et dérivés	28	61
	Résultat net de conversion	-73	0
	Autres charges financières	-3	-3
	Autres produits et charges financiers	-42	59
	Intérêts relatifs à l'emprunt convertible	0	-13
	Autres intérêts	-5	-5
	Total des charges d'intérêts	-5	-18
	Part au résultat d'entreprises associées et joint ventures	9	5
	Résultat financier net	-38	46

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

7. Impôts sur le résultat

a. Charge d'impôts sur le résultat	(mio CHF)	2010	2009
Impôts courants		320	199
Ajustements concernant des impôts courants d'années antérieures		1	-2
Impôts différés		-3	-11
Total de la charge d'impôts sur le résultat		318	186

b. Réconciliation du taux d'imposition effectif du Groupe

Le Groupe opérant dans le monde entier, il est soumis à des impôts sur le résultat dans de nombreuses juridictions fiscales différentes. Le Groupe calcule son taux d'imposition moyen escompté sur la base de la moyenne pondérée des taux d'imposition dans les juridictions fiscales concernées.

	2010	2009
	%	%
Taux d'imposition moyen escompté du Groupe	21.4	19.6
Effets de:		
- Changement du taux d'imposition applicable sur les différences temporelles	-0.1	-0.1
- Comptabilisation des pertes reportées non utilisées lors des années précédentes	0.0	0.0
- Utilisation de pertes reportées non utilisées antérieurement	-0.1	-0.1
- Pertes reportées de l'année courante non comptabilisées	1.0	1.2
- Revenus non imposables	-0.2	-0.3
- Charges non déductibles	0.7	0.3
- Éléments imposables à taux réduits	-0.4	-0.4
- Ajustements concernant des impôts courants d'années antérieures	0.1	-0.2
- Autres éléments	0.4	-0.4
Taux d'imposition effectif du Groupe	22.8	19.6

c. Impôts exigibles sur le résultat

	(mio CHF)	2010	2009
Passifs d'impôts sur le résultat exigibles			
Solde au 1er janvier		-52	-91
Comptabilisés par le compte de résultat		-321	-197
Comptabilisés par les capitaux propres		0	-1
Impôts sur le résultat payés		225	237
Écarts de conversion		4	0
Solde au 31 décembre		-144	-52
dont actifs d'impôts sur le résultat exigibles		12	24
dont passifs d'impôts sur le résultat exigibles		-156	-76

d. Impôts différés

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés au sein des entités légales lorsqu'il existe un droit légalement applicable de compenser les actifs exigibles d'impôts contre les passifs exigibles d'impôts et lorsque ces impôts différés concernent la même autorité fiscale.

La position nette des passifs d'impôts différés peut être réconciliée comme suit:

	(mio CHF)	2010	2009
Passifs d'impôts sur le résultat exigibles			
Solde au 1er janvier		-128	-137
Comptabilisés par le compte de résultat		3	11
Comptabilisés par les capitaux propres		0	0
Regroupements d'entreprises (Note 14)		0	0
Cessions d'activités (Note 14)		0	0
Écarts de conversion		-9	-2
Solde au 31 décembre		-134	-128
dont actifs d'impôts différés		219	209
dont passifs d'impôts différés		-353	-337

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Les actifs d'impôts différés résultant de différences temporelles déductibles, de crédits d'impôts ou de pertes fiscales reportées ne sont comptabilisés que dans la mesure où la réalisation d'un bénéfice imposable futur est probable. Les différences temporelles se rapportant aux investissements dans les filiales, pour lesquelles aucun passif d'impôts différés n'a été comptabilisé les différences étant permanente par nature, s'élèvent à CHF 828 mio (année précédente CHF 766 mio).

Les actifs et passifs d'impôts différés concernent les éléments suivants du bilan:

Source (mio CHF)	31.12.2010			31.12.2009		
	Actifs	Passifs	Montant net	Actifs	Passifs	Montant net
Stocks	157	-224	-67	152	-218	-66
Créances sur ventes et prestations de service et autres créances	4	-13	-9	4	-11	-7
Immobilisations corporelles	11	-80	-69	13	-78	-65
Immobilisations incorporelles	3	-7	-4	6	-6	0
Provisions	6	-20	-14	6	-17	-11
Engagements de prévoyance	3	-19	-16	3	-13	-10
Pertes fiscales reportées	33		33	37		37
Autres	26	-14	12	21	-27	-6
Total actifs (passifs) d'impôts différés	243	-377	-134	242	-370	-128
Actifs d'impôts différés au bilan			219			209
Passifs d'impôts différés au bilan			-353			-337

La valeur brute à leurs dates d'échéance des pertes fiscales reportées non utilisées, qui ont été ou pas comptabilisées comme actifs d'impôts différés, se présentent comme suit:

(mio CHF)	Non-comptabilisées	Comptabilisées	Total 2010
Une année	4	0	4
Deux ans	12	0	12
Trois ans	16	2	18
Quatre ans	32	10	42
Cinq ans	22	17	39
Six ans	14	27	41
Plus de six ans	125	64	189
Total au 31.12.2010	225	120	345

(mio CHF)	Non-comptabilisées	Comptabilisées	Total 2009
Une année	10	3	13
Deux ans	7	3	10
Trois ans	12	4	16
Quatre ans	15	2	17
Cinq ans	25	25	50
Six ans	16	12	28
Plus de six ans	65	79	144
Total au 31.12.2009	150	128	278

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

8. Résultat par action

a. Résultat de base

	2010	2009
Résultat net attribuable aux actionnaires de The Swatch Group SA (mio CHF)	1 074	759
Pourcentage d'actions nominatives en circulation par rapport au capital-actions en circulation	42.7%	42.1%
Pourcentage d'actions au porteur en circulation par rapport au capital-actions en circulation	57.3%	57.9%
Actions nominatives		
Résultat net attribuable aux détenteurs d'actions nominatives (mio CHF)	459	320
Nombre moyen d'actions en circulation	113 103 548	110 446 207
Résultat de base par action (en CHF)	4.05	2.89
Actions au porteur		
Résultat net attribuable aux détenteurs d'actions au porteur (mio CHF)	615	439
Nombre moyen d'actions en circulation	30 335 000	30 335 000
Résultat de base par action (en CHF)	20.27	14.47

b. Résultat dilué

	2010	2009
Résultat net attribuable aux actionnaires de The Swatch Group SA (mio CHF)	1 074	759
Charges d'intérêts liées à l'emprunt convertible (mio CHF)	0	13
Résultat net utilisé pour déterminer le résultat dilué par action (mio CHF)	1 074	772
Pourcentage d'actions nominatives diluées en circulation par rapport au capital-actions dilué en circulation	44.0%	44.0%
Pourcentage d'actions au porteur diluées en circulation par rapport au capital-actions dilué en circulation	56.0%	56.0%
Actions nominatives		
Résultat net attribuable aux détenteurs d'actions nominatives (mio CHF)	473	340
Nombre moyen d'actions en circulation – de base (voir ci-dessus)	113 103 548	110 446 207
Nombre d'actions potentiellement dilutives dû à l'emprunt convertible	5 804 783	8 398 368
Nombre d'actions potentiellement dilutives dû aux options émises	218 081	198 511
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué	119 126 412	119 043 086
Résultat dilué par action (en CHF)	3.97	2.85
Actions au porteur		
Résultat net attribuable aux détenteurs d'actions au porteur (mio CHF)	601	432
Nombre moyen d'actions en circulation	30 335 000	30 335 000
Résultat dilué par action (en CHF)	19.83	14.26

9. Dividendes versés et proposés

Le 12 mai 2010, l'Assemblée générale annuelle a approuvé la distribution d'un dividende de CHF 0.80 par action nominative et CHF 4.00 par action au porteur. La distribution aux détenteurs d'actions en circulation a représenté un montant total de CHF 210 mio (2009: CHF 223 mio) et a été comptabilisée en 2010 en diminution des résultats accumulés.

Lors de l'Assemblée générale annuelle du 31 mai 2011, il sera proposé de verser, au titre de l'exercice 2010, le dividende suivant:

	Actions nominatives	Actions au porteur
Dividende par action	CHF 1.00	CHF 5.00
Dividende total	CHF 124 045 000	CHF 154 200 000

Les comptes annuels clos au 31 décembre 2010 ne tiennent pas compte de cette proposition. Les dividendes seront traités comme distribution des résultats accumulés durant l'exercice 2011.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

10. Immobilisations corporelles

	Terrains et constructions	Installations techniques et machines	Autres installations et mobilier	Acomptes et immob. en cours	Total
(mio CHF)					
Valeurs d'acquisition historiques au 1er janvier 2010	1 130	2 715	392	9	4 246
Écarts de conversion	-3	-31	-12		-46
Regroupements d'entreprises (Note 14)		1			1
Cessions d'activités (Note 14)		-9	-1		-10
Investissements	33	169	37	15	254
Désinvestissements	-4	-58	-19		-81
Positions décomptabilisées ¹⁾	-13	-230	-46		-289
Transferts	2	-4	11	-10	-1
Valeurs d'acquisition historiques au 31 décembre 2010	1 145	2 553	362	14	4 074
Amortissements cumulés au 1er janvier 2010	-507	-2 024	-255	0	-2 786
Écarts de conversion	2	23	9		34
Amortissements de l'année	-23	-147	-35		-205
Dépréciations d'actifs					0
Amortissements sur désinvestissements		57	18		75
Amortissements sur cessions d'activités		7	1		8
Amortissements sur positions décomptabilisées ¹⁾	13	230	46		289
Transferts		3	-4		-1
Amortissements cumulés au 31 décembre 2010	-515	-1 851	-220	0	-2 586
Valeurs nettes au bilan au 31 décembre 2010	630	702	142	14	1 488

¹⁾ Au cours du processus d'amélioration dans le domaine des immobilisations corporelles, des éléments totalement amortis et éliminés physiquement apparaissant dans les valeurs d'acquisitions historiques et dans les amortissements cumulés ont été identifiés. Cette question a été résolue par une décomptabilisation en une fois des valeurs historiques et amortissements cumulés en 2010. Cette décomptabilisation n'impacte ni les valeurs nettes ni le compte de résultat.

Valeur d'assurance-incendie	5 183
Valeur nette au bilan des immobilisations corporelles financées par des contrats de location-financement	0
Total de l'actif non courant mis en gage pour garantir les engagements des sociétés du Groupe	81

	Terrains et constructions	Installations techniques et machines	Autres installations et mobilier	Acomptes et immob. en cours	Total
(mio CHF)					
Valeurs d'acquisition historiques au 1er janvier 2009	1 084	2 626	393	31	4 134
Écarts de conversion	-11	-1	-1		-13
Investissements	31	147	33	6	217
Désinvestissements	-1	-71	-17		-89
Transferts	27	14	-16	-28	-3
Valeurs d'acquisition historiques au 31 décembre 2009	1 130	2 715	392	9	4 246
Amortissements cumulés au 1er janvier 2009	-482	-1 938	-248	-1	-2 669
Écarts de conversion	1	1	1		3
Amortissements de l'année	-25	-147	-34		-206
Dépréciations d'actifs					0
Amortissements sur désinvestissements		68	15		83
Transferts	-1	-8	11	1	3
Amortissements cumulés au 31 décembre 2009	-507	-2 024	-255	0	-2 786
Valeurs nettes au bilan au 31 décembre 2009	623	691	137	9	1 460

Valeur d'assurance-incendie	5 002
Valeur nette au bilan des immobilisations corporelles financées par des contrats de location-financement	0
Total de l'actif non courant mis en gage pour garantir les engagements des sociétés du Groupe	83

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

11. Immeubles de placement

(mio CHF)	2010	2009
Valeurs d'acquisition historiques au 1er janvier	68	67
Investissements	1	0
Désinvestissements	-7	0
Transferts	1	1
Valeurs d'acquisition historiques au 31 décembre	63	68
Amortissements cumulés au 1er janvier	-29	-28
Amortissements de l'année	-1	-1
Dépréciations	0	0
Amortissements sur désinvestissements	7	0
Transferts	1	0
Amortissements cumulés au 31 décembre	-22	-29
Valeur nette au bilan au 31 décembre	41	39
Revenu locatif	4	4
Charges opérationnelles directes sur immeubles de placement générant un revenu locatif	-3	-3
Charges opérationnelles directes sur immeubles de placement n'ayant pas généré de revenu locatif	0	0

Sur la base des revenus locatifs capitalisés des immeubles loués et de la valeur de marché estimée pour les réserves foncières, la valeur de marché des immeubles de placement est estimée à CHF 77 mio au 31 décembre 2010 (2009: CHF 76 mio). Aucune évaluation externe indépendante n'a été effectuée.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

12. Immobilisations incorporelles

	Goodwill	Frais de développement activés	Autres immobilisations incorporelles	Total
(mio CHF)				
Valeurs d'acquisition historiques				
au 1er janvier 2010	206	53	163	422
Écarts de conversion	-2	-1	-11	-14
Regroupements d'entreprises (Note 14)	3			3
Cessions d'activités (Note 14)		-1	-1	-2
Investissements		12	14	26
Désinvestissements		-4	-8	-12
Transferts				0
Valeurs d'acquisition historiques				
au 31 décembre 2010	207	59	157	423
Amortissements cumulés au 1er janvier 2010	0	-18	-84	-102
Écarts de conversion			3	3
Amortissements de l'année		-6	-10	-16
Dépréciations				0
Amortissements sur désinvestissements		3	4	7
Amortissements sur cessions d'activités		1	1	2
Transferts				0
Amortissements cumulés au 31 décembre 2010	0	-20	-86	-106
Valeurs nettes au bilan au 31 décembre 2010	207	39	71	317

	Goodwill	Frais de développement activés	Autres immobilisations incorporelles	Total
(mio CHF)				
Valeurs d'acquisition historiques au 1er janvier 2009				
	204	44	168	416
Écarts de conversion				0
Regroupements d'entreprises (Note 14)	2			2
Investissements		13	12	25
Désinvestissements		-4	-19	-23
Transferts			2	2
Valeurs d'acquisition historiques				
au 31 décembre 2009	206	53	163	422
Amortissements cumulés au 1er janvier 2009	0	-17	-91	-108
Écarts de conversion				0
Amortissements de l'année		-3	-10	-13
Dépréciations				0
Amortissements sur désinvestissements		2	19	21
Transferts			-2	-2
Amortissements cumulés au 31 décembre 2009	0	-18	-84	-102
Valeurs nettes au bilan au 31 décembre 2009	206	35	79	320

Il n'y a pas de charges cumulées pour dépréciation du goodwill. Parmi les immobilisations incorporelles, seul le goodwill est considéré comme ayant une durée d'utilité indéterminée.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Test de dépréciation du goodwill

Le goodwill est alloué aux unités génératrices de trésorerie (UGT) du Groupe, à savoir aux centres de profit pour le segment «Montres & Bijoux» et aux segments d'activité pour les segments «Production» et «Systèmes électroniques». Un résumé de l'allocation du goodwill par segment est présenté ci-après:

(mio CHF)	31.12.2010	31.12.2009
Montres & Bijoux	159	159
Production	38	36
Systèmes électroniques	10	11
Total	207	206

Le montant recouvrable d'une UGT est déterminé au regard de calculs de la valeur d'utilisation. Ces calculs s'appuient sur des projections des flux de trésorerie couvrant une période de cinq ans. Les flux de trésorerie au-delà de cinq ans sont extrapolés en utilisant des taux de croissance constants. Les taux d'actualisation appliqués sont dérivés d'un modèle d'évaluation des actifs financiers intégrant des données issues des marchés suisses des capitaux. Ils reflètent les risques spécifiques aux segments concernés. On procède ensuite à un ajustement pour arriver au taux avant impôts.

Principales hypothèses utilisées

	2010			2009		
	Montres & Bijoux	Production	Systèmes électroniques	Montres & Bijoux	Production	Systèmes électroniques
Taux de croissance attendu au-delà de cinq ans	1%	0.5%	0%	1%	0.5%	0%
Marge brute attendue	51%-62%	26%-29%	32%-35%	48%-62%	27%-30%	31%-35%
Taux d'actualisation avant impôts	8.6%	9.9%	10.3%	8.8%	9.6%	9.9%

Aucune charge pour dépréciation du goodwill n'a dû être comptabilisée en 2010 et en 2009. La Direction considère qu'aucune évolution raisonnablement envisageable de l'une des quelconques hypothèses clés ne pourrait avoir pour effet d'avoir à constater un montant recouvrable en-dessous de la valeur comptable du goodwill.

13. Participations dans des entreprises associées et joint ventures

(mio CHF)	2010	2009
Solde au 1er janvier	139	127
Part aux résultats d'entreprises associées et joint ventures	9	5
Dividendes reçus	-2	-2
Investissements	28	12
Écarts de conversion	-5	-3
Solde au 31 décembre	169	139

Toutes les entreprises associées et joint ventures sont comptabilisées par la méthode de la mise en équivalence. Elles sont listées dans la Note 32.

Bien que le Groupe détienne moins de 20% des droits de vote de Hengdeli Holdings et Rivoli Group LLC (Dubai), le Swatch Group peut exercer une influence significative en raison de sa représentation au Conseil d'administration, de l'accès aux dernières informations financières et au caractère stratégique de ces investissements. Par conséquent, ces deux participations sont considérées comme entreprises associées.

Les investissements de 2010 se rapportent d'une part à l'augmentation de la participation dans Hengdeli Holdings de 8.92% en 2009 à 9.05%. D'autre part le Groupe a participé à l'augmentation de capital de l'entreprise associée Belenos Clean Power Holding SA. Le Groupe a également pris une participation de 50% dans Beijing Xin Yu Heng Rui Watch & Clock Ltd, une entreprise immobilière établie à Pékin (Chine). Cette participation satisfait aux critères d'une joint venture.

Au 31 décembre 2010, la juste valeur de l'investissement dans Hengdeli Holdings s'élève à CHF 225 mio (2009: CHF 140 mio). Les ventes et les achats aux entreprises associées et joint ventures s'élèvent à CHF 584 mio (2009: CHF 398 mio) et respectivement CHF 10 mio (2009: CHF 6 mio).

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Les montants suivants représentent la part du Groupe aux actifs, passifs, produits et résultat net des entreprises associées et joint ventures.

(mio CHF)	31.12.2010	31.12.2009
Actifs	162	112
Passifs	70	42
Produits	167	133
Résultat net	9	5

À la date de clôture, les engagements conditionnels des entreprises associées s'élevaient à CHF 1 mio (année précédente: CHF 1 mio).

14. Regroupements d'entreprises

En 2010, aucune transaction matérielle de regroupement d'entreprise n'a été réalisée par le Groupe. En juillet 2010, le Groupe a acquis les activités opérationnelles de Tanzarella Ltd, une petite entité établie dans le sud de la Suisse active dans l'assemblage de mouvements horlogers. Les actifs nets ont été transférés dans la société nouvellement créée Assemti SA. À fin mars 2009, le Groupe avait acquis les 90% restants du capital de la société Swiss Precision Watches (Pty) Ltd, active dans le domaine de la distribution de montres et domiciliée à Johannesburg (Afrique du Sud). La société a ensuite été renommée The Swatch Group (South Africa) (Pty) Ltd.

Le tableau suivant présente les montants des actifs acquis et des passifs repris comptabilisés à la date d'acquisition, ainsi que la contrepartie versée et le goodwill résultant des acquisitions:

(mio CHF)	Notes	2010 Juste valeur	2009 Juste valeur
Immobilisations corporelles	(10)	1	0
Immobilisations incorporelles	(12)	0	0
Autres actifs non courants	(15)	0	0
Actifs courants		1	5
Liquidités et équivalents de liquidités		0	2
Provisions	(24)	0	0
Passifs d'impôts différés	(7d)	0	0
Autres dettes non courantes		0	-3
Dettes courantes		-2	-2
Actifs nets acquis		0	2
Goodwill (inscrit au bilan)	(12)	3	2
Valeur totale d'acquisition		3	4
Liquidités et équivalents de liquidités acquis		0	-2
Montant restant à payer		0	0
Montant payé pour des acquisitions d'années antérieures		1	0
Sortie de flux de trésorerie due aux acquisitions		4	2

Le coût total d'acquisition correspond essentiellement aux paiements en espèces versés aux vendeurs. Les coûts de transaction directement attribuables, inférieurs à CHF 1 mio, ont été comptabilisés à charge du compte de résultat (autres charges opérationnelles). En 2009, les coûts de transaction directement attribuables aux acquisitions s'élevaient à moins de CHF 1 mio.

Le goodwill résultant de ces acquisitions résulte des synergies opérationnelles attendues, de l'apport de savoir-faire et de l'extension des capacités de production dans l'activité de base du Groupe. Le goodwill comptabilisé n'est en principe pas déductible du bénéfice imposable.

La contribution au résultat opérationnel imputable aux entreprises rachetées entre la date d'acquisition et la date du bilan s'établit à moins de CHF 1 mio (2009: moins de CHF 1 mio). Si ces acquisitions étaient intervenues au 1 janvier 2010 (au 1 janvier 2009), les produits du Groupe n'auraient pas été différents (2009: de CHF 2 mio plus élevé), alors que le bénéfice aurait varié de moins de CHF 1 mio (2009: moins de CHF 1 mio).

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Cessions d'activités

En 2010, le Groupe a cédé les activités de fabrication de moteurs pas-à-pas de Microcomponents SA et la société Lasag SA pour un montant total reçu de CHF 12 mio. Le gain réalisé sur ces cessions s'élève à CHF 2 mio et est compris dans la position «Autres produits opérationnels».

Aucune cession d'activité n'a eu lieu en 2009.

Les actifs nets cédés et l'afflux de trésorerie net sur cessions sont les suivants :

(mio CHF)	Notes	2010	2009
Immobilisations corporelles	(10)	2	0
Immobilisations incorporelles	(12)	0	0
Goodwill	(12)	0	0
Actifs courants		24	0
Liquidités et équivalents de liquidités		0	0
Provisions	(24)	0	0
Passifs d'impôts différés	(7d)	0	0
Autres dettes non courantes		0	0
Dettes courantes		-16	0
Actifs nets cédés		10	0
Gains de change cumulés enregistrés dans les capitaux propres		0	0
Bénéfice provenant de cessions d'activités		2	0
Produit total des cessions		12	0
Liquidités et équivalents de liquidités cédés		0	0
Augmentation de fonds due aux cessions		12	0

Rachats de parts des minoritaires

En juillet 2010, le Groupe a acquis les 5 pourcents restants des intérêts dans ses filiales de Singapour et de Malaisie, pour un montant total de CHF 5 mio en espèces, portant ainsi sa participation de 95% à 100%. La différence résiduelle s'élève à moins de CHF 1 mio et a été comptabilisé dans les capitaux propres.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

15. Autres actifs non courants

(mio CHF)	Pas-de- porte	Dépôts de garantie	Autres actifs financiers	Actifs de prévoyance	Total
Solde au 1er janvier 2010	28	28	5	64	125
Écarts de conversion	-3	-2			-5
Investissements	5	4	1	23	33
Désinvestissements	-2	-1	-1		-4
Transferts à «Autres actifs courants»	-4				-4
Solde au 31 décembre 2010	24	29	5	87	145
Durée: 1 – 5 ans	21	25	5		51
Durée: plus de 5 ans	3	4		87	94
Solde au 31 décembre 2010	24	29	5	87	145

(mio CHF)	Pas-de- porte	Dépôts de garantie	Autres actifs financiers	Actifs de prévoyance	Total
Solde au 1er janvier 2009	37	23	5	48	113
Écarts de conversion		-1			-1
Investissements		7		16	23
Désinvestissements		-1			-1
Transferts à «Autres actifs courants»	-9				-9
Solde au 31 décembre 2009	28	28	5	64	125
Durée: 1 – 5 ans	24	24	5		53
Durée: plus de 5 ans	4	4		64	72
Solde au 31 décembre 2009	28	28	5	64	125

Les dépôts de garantie et les autres actifs financiers sont assimilés à des instruments financiers (catégorie «Prêts et créances»).

Les pas-de-porte acquittés par le Groupe lorsqu'il loue des magasins en situation stratégique sont comptabilisés comme loyers payés d'avance dès lors que leur récupération en fin de contrat n'est pas certaine. La partie à long terme est comptabilisée sous «Autres actifs non courants» alors que la partie à court terme est transférée dans la rubrique «Autres actifs courants». Les détails concernant les actifs de prévoyance se trouvent à la Note 23.

16. Stocks

(mio CHF)	31.12.2010	31.12.2009
Matières premières	226	219
Travaux en cours	383	287
Produits semi-finis	1 141	1 084
Produits finis	950	985
Pièces détachées destinées au service après-vente	169	168
Total des stocks	2 869	2 743

Le montant des stocks comptabilisé en charges en 2010 s'élève à CHF 2 577 mio (2009: CHF 2 316 mio).

Les stocks présentant un risque d'obsolescence ont été ramenés à leur valeur nette de réalisation. En 2010, le Groupe a procédé à des abattements pour un montant de CHF 26 mio (année précédente CHF 17 mio) et des extournes d'abattements pour CHF 2 mio (année précédente CHF 4 mio). L'impact net de ces ajustements représente un montant de CHF 24 mio à charge du compte de résultat (2009: CHF 13 mio).

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

17. Créances sur ventes et prestations de services

(mio CHF)	31.12.2010	31.12.2009
Créances sur ventes et prestations de services brutes	735	780
Ducreire	-19	-19
Total des créances sur ventes et prestations de services nettes	716	761

L'évolution de la provision pour créances (ducreire) peut être résumée comme suit:

(mio CHF)	2010	2009
Solde au 1er janvier	-19	-23
Ecart de conversion	1	0
Utilisation	2	6
Dissolution	2	3
Dotation	-5	-5
Solde au 31 décembre	-19	-19

Les créances dépréciées individuellement concernent principalement des montants qui sont à recevoir depuis plus de douze mois et des clients présentant des risques de solvabilité.

Le tableau ci-après présente en détail l'ancienneté des créances sur ventes et prestations de services échues mais non dépréciées:

(mio CHF)	31.12.2010	31.12.2009
Créances: Ni échues, ni dépréciées	625	649
<3 mois	81	97
3-6 mois	6	10
6-12 mois	3	5
>12 mois	1	0
Total des créances échues, mais non dépréciées	91	112
Total des créances sur ventes et prestations de services	716	761

Au regard des expériences passées en matière de qualité des créances sur ventes et prestations de services, il ne devrait pas y avoir d'augmentation notable des pertes de crédit.

Les créances nettes sur ventes et prestations de services sont comptabilisées dans les monnaies principales suivantes:

(mio CHF)	31.12.2010	31.12.2009
CHF	198	181
CNY	64	86
EUR	181	204
HKD	51	43
JPY	21	26
USD	65	77
Autres monnaies	136	144
Total des créances sur ventes et prestations de services nettes	716	761

Les factures sont libellées en principe dans la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel opère l'entité concernée.

L'exposition maximum au risque de crédit à la date de clôture du bilan est égale à la juste valeur des créances sur ventes et prestations de services. Le Groupe ne détient aucun instrument de garantie.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

18. Autres actifs courants

(mio CHF)	31.12.2010	31.12.2009
Autres créances courantes		
TVA à récupérer	96	47
Autres créances	17	40
Total des autres créances courantes	113	87
Paievements d'avance		
Pas-de-porte	6	10
Autres paievements d'avance et produits à recevoir	150	144
Total des paievements d'avance	156	154
Total des autres actifs courants	269	241

Les actifs exigibles d'impôts sur le résultat sont comptabilisés à part et figurent dans la Note 7 Impôts sur le résultat. Aucune dépréciation n'a été comptabilisée sur les «Autres créances» (2009: aucune) dans l'année sous revue. À l'exception des paievements d'avance, les autres actifs courants sont considérés comme des instruments financiers.

19. Titres de placement et instruments financiers dérivés

(mio CHF)	31.12.2010	31.12.2009
Actions	105	138
Obligations	390	365
Fonds de placement et autres investissements	25	25
Total des titres de placement détenus à des fins de transaction	520	528
Titres de placement désignés à la juste valeur par le biais du compte de résultat	18	16
Instruments financiers dérivés	4	3
Total des titres de placement et instruments financiers dérivés	542	547

Tous les titres de placement sont classés dans la catégorie «Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat». Les variations de juste valeur des titres de placement «à la juste valeur par le biais du compte de résultat» sont comptabilisées dans le compte de résultat (voir Note 6f).

Le tableau ci-dessous donne un aperçu des valeurs des contrats et des justes valeurs par type de contrat.

Type	31.12.2010			31.12.2009		
	Valeur contractuelle	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Valeur contractuelle	Juste valeur positive	Juste valeur négative
(mio CHF)						
Contrats à terme sur devises	311	4	0	521	3	-1
Options sur devises	0	0	0	0	0	0
Options sur actions	0	0	0	0	0	0
Total négoce	311	4	0	521	3	-1
Contrats à terme sur devises	0	0	0	0	0	0
Options sur devises	0	0	0	0	0	0
Total comptabilité de couverture	0	0	0	0	0	0
Total	311	4	0	521	3	-1

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

À fin 2009 et 2010, aucune transaction de couverture n'était ouverte. Aucun montant n'a été décomptabilisé hors des capitaux propres en application de la comptabilité de couverture. Les instruments financiers dérivés passifs sont comptabilisés dans les dettes financières courantes.

Le détail par monnaie des valeurs contractuelles des instruments financiers dérivés peut être résumé de la manière suivante:

Type (mio CHF)	2010							Total
	EUR	JPY	HKD	USD	SGD	CNY	Autres	
Contrats à terme sur devises	176	54	0	18	0	0	63	311
Options sur devises	0	0	0	0	0	0	0	0
Options sur actions	0	0	0	0	0	0	0	0
Total négoce	176	54	0	18	0	0	63	311
Contrats à terme sur devises	0	0	0	0	0	0	0	0
Options sur devises	0	0	0	0	0	0	0	0
Total comptabilité de couverture	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	176	54	0	18	0	0	63	311

Type (mio CHF)	2009							Total
	EUR	JPY	HKD	USD	SGD	CNY	Autres	
Contrats à terme sur devises	229	70	0	72	27	49	74	521
Options sur devises	0	0	0	0	0	0	0	0
Options sur actions	0	0	0	0	0	0	0	0
Total négoce	229	70	0	72	27	49	74	521
Contrats à terme sur devises	0	0	0	0	0	0	0	0
Options sur devises	0	0	0	0	0	0	0	0
Total comptabilité de couverture	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	229	70	0	72	27	49	74	521

Au 31 décembre 2010, les échéances des contrats vont jusqu'à une année. L'exposition maximum au risque de crédit à la date de clôture du bilan est égale à la juste valeur des actifs dérivés inscrits au bilan.

20. Liquidités et équivalents de liquidités

(mio CHF)	31.12.2010	31.12.2009
Comptes courants et liquidités	639	388
Placements à court terme auprès d'instituts financiers	1 188	710
Total	1 827	1 098

Le rendement moyen des placements bancaires à court terme correspond au taux d'intérêt moyen applicable à un placement à trois mois maximum sur le marché monétaire.

Pour les besoins du tableau des flux de trésorerie consolidés, les liquidités et équivalents de liquidités comprennent les rubriques suivantes:

(mio CHF)	31.12.2010	31.12.2009
Liquidités et équivalents de liquidités	1 827	1 098
Découverts en comptes courants (Note 22)	-2	0
Total	1 825	1 098

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

21. Capital-actions et réserves

a. Capital-actions

Au cours des trois derniers exercices, le capital-actions de la société The Swatch Group SA a évolué comme suit:

Date du bilan	Actions nominatives	Actions au porteur	Capital-actions en CHF
31.12.2007	128 100 000 à CHF 0.45	31 660 000 à CHF 2.25	128 880 000.00
Annulation ¹⁾	-4 055 000 à CHF 0.45	-820 000 à CHF 2.25	-3 669 750.00
31.12.2008	124 045 000 à CHF 0.45	30 840 000 à CHF 2.25	125 210 250.00
31.12.2009	124 045 000 à CHF 0.45	30 840 000 à CHF 2.25	125 210 250.00
31.12.2010	124 045 000 à CHF 0.45	30 840 000 à CHF 2.25	125 210 250.00

¹⁾ Rachat d'actions propres sur la 2e ligne de négoce du Groupe et annulation de celles-ci selon décision de l'Assemblée générale du 21 mai 2008.

A fin 2010 comme à fin 2009, il n'y avait ni capital autorisé, ni capital conditionnel. Toutes les actions émises sont intégralement libérées. Il n'y a aucun bon de jouissance. Conformément aux statuts du Groupe, le Conseil d'administration refusera toute participation en actions nominatives de plus de 5% par actionnaire. Dans des cas exceptionnels, le Conseil d'administration peut consentir une exception à cette règle.

b. Actions propres

L'évolution des actions The Swatch Group SA détenues par le Groupe (actions propres) est présentée dans le tableau suivant:

	Actions nominatives		Actions au porteur		Total
	Quantité	Valeur	Quantité	Valeur	
	mio CHF		mio CHF		mio CHF
État au 31.12.2008	13 700 159	497	505 000	132	629
Acquisitions	0	0	0	0	0
Ventes ¹⁾	-215 730	0	0	0	0
Annulations	0	0	0	0	0
État au 31.12.2009	13 484 429	497	505 000	132	629
Acquisitions	0	0	0	0	0
Ventes ¹⁾	-230 822	0	0	0	0
Annulations	0	0	0	0	0
Conversions	-7 895 551	-336	0	0	-336
État au 31.12.2010	5 358 056	161	505 000	132	293

¹⁾ Les ventes se rapportent essentiellement au plan d'intéressement au capital. Les détails relatifs aux options émises en relation avec le plan d'intéressement au capital sont mentionnés dans la note 28.

Les actions propres sont portées en déduction des capitaux propres consolidés au prix d'acquisition historique.

c. Autres réserves

(mio CHF)	31.12.2010	31.12.2009
Part des capitaux propres liée à l'emprunt convertible	0	15
Écarts de conversion	-286	-148
Total des autres réserves	-286	-133

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

22. Dettes financières et instruments financiers dérivés

(mio CHF)	31.12.2010	31.12.2009
Autres dettes non courantes	77	80
Total des dettes financières non courantes	77	80
Découverts en comptes courants	2	0
Engagements de leasing courants	0	0
Dettes bancaires courantes	29	52
Emprunt convertible	0	385
Total des dettes financières courantes	31	437
Instruments financiers dérivés	0	1
Total des dettes financières courantes et des instruments financiers dérivés	31	438
Total des dettes financières	108	518

L'exposition des dettes financières du Groupe aux variations de taux d'intérêt est limitée puisque la plupart de ces dettes sont à taux fixes. Les dates d'échéance contractuelles à la date du bilan se présentent comme suit:

(mio CHF)	Moins d'une année	1-5 ans	Plus de 5 ans	Total
Au 31.12.2010	31	25	52	108
Au 31.12.2009	438	0	80	518

Les valeurs comptables des dettes financières sont établies dans les monnaies suivantes:

(mio CHF)	31.12.2010	31.12.2009
Franc suisse (CHF)	15	389
Yen japonais (JPY)	89	107
Euro (EUR)	1	3
Autres devises	3	19
Total	108	518

Emprunt convertible

The Swatch Group Finance (Luxembourg) SA a émis un emprunt convertible valable du 15 octobre 2003 au 15 octobre 2010, avec un coupon de 2.625% et d'une valeur nominale par obligation de CHF 5 000 pour un total de CHF 412 mio. Ces dernières années, le Groupe a procédé à des rachats de l'emprunt convertible pour un montant de CHF 24 mio. A la date d'échéance, l'emprunt a été soldé par la conversion de 7 895 551 actions nominatives pour un montant de CHF 387 mio (au cours de conversion de CHF 49.00 par action) et par le remboursement en liquidités pour un montant de CHF 1 mio.

De plus, les coûts directement attribuables à l'emprunt convertible d'un montant de CHF 2 mio ont été comptabilisés dans les capitaux propres. De ce fait, l'impact sur les capitaux propres dû à la conversion s'élève à CHF 385 mio (voir évolution des capitaux propres consolidés).

L'emprunt convertible est comptabilisé comme suit:

(mio CHF)	2010	2009
Engagement au 1er janvier	385	384
Charges d'intérêts d'un coupon au taux usuel du marché	3	13
Charges d'intérêts sur le coupon seul 2.625%	0	-10
Rachat partiel de l'emprunt convertible contre liquidités	0	-2
Conversion en actions nominatives	-387	0
Remboursement en liquidités à l'échéance	-1	0
Engagement au 31 décembre	0	385

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

23. Engagements de prévoyance

a. Régimes à prestations définies

Le Groupe a de nombreux plans de prévoyance indépendants. Les régimes à prestations définies couvrent une partie importante du personnel du Groupe. Les Fonds de pensions suisses du Groupe sont également traités comme des régimes à prestations définies. Les autres régimes à prestations définies se situent au Japon, en Corée, en Italie, à Taiwan, en Allemagne, en Grande-Bretagne et aux États-Unis. Les engagements de prévoyance définis et les actifs y afférents sont réévalués chaque année par des actuaires indépendants. Le tableau ci-après présente un résumé de la situation des plans de prévoyance du Groupe:

(mio CHF)	2010	2009
Valeur actualisée de l'obligation financée	-3 543	-3 228
Juste valeur des actifs des régimes	3 299	3 171
Excédent d'actifs/(passifs) au 31 décembre	-244	-57
Valeur actualisée de l'obligation non financée	-12	-14
Pertes actuarielles non comptabilisées	322	111
Coûts des services passés non comptabilisés	0	0
Actif / (Passif) net enregistré au bilan au 31 décembre	66	40

Coûts des retraites de la période liés aux régimes à prestations définies

(mio CHF)	2010	2009
Coûts des services rendus au cours de l'exercice	-128	-123
Coûts financiers	-104	-101
Rendement attendu des actifs du régime	134	119
Gains/(Pertes) actuariels	-1	-3
Coûts des services passés	0	0
Cotisations versées par les employés	56	56
Gains/(Pertes) sur réductions	0	-1
Total des coûts de retraite de la période	-43	-53

Évolution de la juste valeur des actifs des régimes de pension

(mio CHF)	2010	2009
Au 1er janvier	3 171	2 814
Rendement attendu des actifs de régime	134	119
Gains/(Pertes) actuariels	42	289
Différences de change	-5	0
Cotisations versées par l'employeur	67	68
Cotisations versées par les employés	56	56
Prestations payées	-166	-175
Au 31 décembre	3 299	3 171

Les actifs des régimes comprennent les actions nominatives de la Société, dont la juste valeur s'établit à CHF 507 mio (2009: CHF 280 mio) et les actions au porteur de la Société, dont la juste valeur s'établit à moins de CHF 1 mio (2009: CHF 53 mio). En outre, la valeur des bâtiments inclus dans les actifs des fonds de pension et occupés par des entités du Groupe s'élève à CHF 12 mio (année précédente: CHF 12 mio).

Le rendement attendu des actifs du régime a été déterminé compte tenu des rendements attendus des actifs sur lesquels repose la politique de placement actuelle. Pour sa part, le rendement attendu des placements obligataires se base sur les rendements bruts à la date du bilan, tandis que les rendements attendus sur les capitaux propres et placements immobiliers reflètent les taux de rendement réels à long terme en vigueur sur ces marchés.

Le rendement positif effectif des actifs du régime s'est établi à CHF 176 mio en 2010 (2009: gain de CHF 408 mio). Le Groupe s'attend à devoir contribuer pour CHF 68 mio aux différents plans de prévoyance en 2011.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Allocation des actifs des régimes

	31.12.2010		31.12.2009	
	mio CHF	%	mio CHF	%
Actions	1 236	37.5	1 036	32.7
Obligations	1 002	30.4	1 156	36.5
Biens immobiliers	612	18.5	591	18.6
Autres actifs	449	13.6	388	12.2
Total	3 299	100.0	3 171	100.0

Évolution dans la valeur actualisée des engagements des régimes à prestations définies

(mio CHF)	2010	2009
Au 1er janvier	-3 242	-3 139
Coûts des services rendus au cours de l'exercice	-128	-124
Coûts financiers	-104	-101
Gains/(Pertes) actuariels	-257	-55
Différences de change	9	1
Prestations payées	167	177
Réductions	0	-1
Liquidations	0	0
Au 31 décembre	-3 555	-3 242

Principales hypothèses actuarielles retenues

	2010	2009
	%	%
	Moyenne pondérée	Moyenne pondérée
Taux d'actualisation	2.75	3.25
Rendement attendu sur les actifs de régime	4.25	4.25
Augmentation des salaires attendue (inflation incl.)	2.00	2.00
Augmentation future des rentes due à l'inflation	0	0

Les hypothèses quant à la mortalité future reposent sur des conseils conformes aux statistiques publiées et à la situation constatée dans les différents pays concernés.

Régimes à prestations définies: résumé

(mio CHF)	2010	2009	2008	2007	2006
Valeur actualisée de l'obligation	-3 555	-3 242	-3 139	-3 282	-3 106
Juste valeur des actifs de régime	3 299	3 171	2 814	3 590	3 464
Sur/(sous) couverture	-256	-71	-325	308	358
Ajustements des passifs des régimes liés à l'expérience - perte/(gain)	8	6	29	133	70
Ajustements des actifs des régimes liés à l'expérience - gain/(perte)	42	289	-872	39	130

b. Régime de prévoyance médicale postérieure à l'emploi

Le Groupe gère un système de prévoyance médicale postérieure à l'emploi aux États-Unis. Celui-ci représente un engagement au titre des prestations définies de CHF 3 mio au 31 décembre 2010 (2009: CHF 3 mio). Ce plan est inclus dans les engagements des régimes à prestations définies présentés ci-dessus. La méthode comptable et la fréquence des évaluations sont les mêmes que celles utilisées pour les régimes de pensions. Une hausse ou une baisse de 1% des coûts médicaux théoriques entraînerait une variation absolument insignifiante de l'engagement à titre des prestations définies.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

c. Autres avantages postérieurs à l'emploi

Outre les régimes à prestations définies, le Groupe a comptabilisé d'autres obligations liées à d'autres avantages postérieurs à l'emploi destinés au personnel à l'étranger. Au 31 décembre 2010, ces obligations représentaient CHF 5 mio (31 décembre 2009: CHF 3 mio).

d. Réconciliation

Les montants des actifs des régimes et des engagements de prévoyance figurant au bilan se répartissent comme suit:

(mio CHF)	31.12.2010	31.12.2009
Actifs de régime à prestations définies	87	64
Total des actifs de prévoyance (Note 15)	87	64
Engagements de régime à prestations définies	-21	-24
Autres engagements postérieurs à l'emploi	-5	-3
Total des engagements de prévoyance	-26	-27

e. Régimes à cotisations définies

Les montants pris en considération dans le compte de résultat consolidé au titre de contributions à des régimes à cotisations définies correspondent à la part de l'employeur due et calculée selon les différents règlements des institutions de prévoyance. En 2010, ces contributions se sont élevées à CHF 6 mio (2009: CHF 6 mio).

24. Provisions

(mio CHF)	Garanties	Litiges	Autres	Total
État au 31.12.2008	77	11	20	108
Écarts de conversion				0
Provisions additionnelles	67	2	5	74
Provisions dissoutes	-3	-2	-3	-8
Acquisitions / cessions de filiales				0
Provisions utilisées durant l'année	-70	-2	-2	-74
État au 31.12.2009	71	9	20	100
Provisions courantes	50	3	7	60
Provisions non-courantes	21	6	13	40
Écarts de conversion	-6		-2	-8
Provisions additionnelles	75	3	7	85
Provisions dissoutes	-8	-2	-3	-13
Acquisitions / cessions de filiales				0
Provisions utilisées durant l'année	-58	-3	-3	-64
État au 31.12.2010	74	7	19	100
Provisions courantes	51	4	8	63
Provisions non-courantes	23	3	11	37

a. Garanties

Le Groupe accorde généralement une garantie de deux ans couvrant la réparation ou le remplacement des produits qui ne fonctionnent pas à la satisfaction des clients. La provision constituée en fin d'année pour frais de garantie attendus se base sur les volumes historiques de réparations et de retours.

b. Risques juridiques

Des provisions ont été constituées pour couvrir les procédures judiciaires engagées contre le Groupe et résultant de la conduite normale des affaires. La Direction a estimé l'issue de ces procédures judiciaires sur la base des informations disponibles actuellement et a comptabilisé des provisions adéquates. Toutefois, il existe des risques inhérents aux actions juridiques qui dépendent des comportements et opinions des tribunaux et des parties adverses qui peuvent provoquer une sortie significative de ressources économiques.

c. Autres provisions

Les autres provisions correspondent à des obligations actuelles juridiques ou implicites de nature diverses des sociétés du Groupe envers des tiers.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

25. Autres passifs courants

(mio CHF)	31.12.2010	31.12.2009
Avances reçues	15	12
TVA due	16	13
Autres dettes	70	57
Total autres dettes courantes	101	82
Charges à payer et produits reçus d'avance	378	347
Total des autres passifs courants	479	429

Les passifs exigibles d'impôts sur le résultat sont comptabilisés sous une rubrique spécifique au bilan et figurent dans la Note 7 «Impôts sur le résultat». À l'exception des charges à payer et des produits reçus d'avance, les autres passifs courants sont considérés comme des instruments financiers.

26. Engagements et engagements conditionnels

a. Garanties et cautions

Au 31 décembre 2010, les garanties données à des tiers pour couvrir des engagements de sociétés du Groupe étaient inférieures à CHF 1 mio (fin 2009: moins de CHF 1 mio).

Le montant total de l'actif courant mis en gage par des sociétés du Groupe pour garantir leurs engagements s'élevait à CHF 29 mio au 31 décembre 2010 (fin 2009: CHF 28 mio).

b. Engagements de location et de leasing, autres engagements

Les engagements de leasing non comptabilisés au bilan se présentent comme suit pour l'ensemble du Groupe:

(mio CHF)	31.12.2010	31.12.2009
À moins d'un an	164	149
À un an ou plus mais à moins de 5 ans	374	357
À 5 ans ou plus	221	229
Total	759	735
Part des contrats avec option de renouvellement (en % du montant total)	59.3	65.6
Risque maximum (en % du montant total)	93.8	93.5

Les chiffres du tableau ci-dessus comprennent l'ensemble des contrats de location d'immeubles, pour une part importante liée à l'activité Retail du Groupe, de même que l'ensemble des autres contrats de location simple en cours au 31 décembre 2010. Les charges de leasing prises en compte dans le résultat en 2010 se montent à CHF 163 mio, contre CHF 152 mio l'année précédente. Pour un bon nombre de contrats de location concernant des points de vente, une clause de sous-location est prévue. De plus, il est envisageable que le Groupe puisse, en cas de besoin, entamer des négociations de sortie du contrat à des conditions bien inférieures au total de l'engagement prévu selon le contrat initial. Le risque maximal exposé ci-dessus tient compte des clauses de sortie et du versement de pénalités financières éventuel y relatif.

Les autres engagements, relatifs à des engagements d'investissements dans des immobilisations corporelles, contractés par le Groupe et ouverts au 31 décembre 2010 se montent à CHF 30 mio (année précédente: CHF 7 mio).

c. Actifs et engagements conditionnels

Certaines sociétés du Groupe ont des dettes éventuelles relatives à des litiges légaux résultant du cours normal des affaires et pourraient aboutir à des paiements de compensations. Il n'est pas prévu de devoir comptabiliser des dettes significatives autres que celles déjà enregistrées (voir Note 24b).

Dans certains cas le Groupe défend ses droits, cas pour lesquels il existe des chances inhérentes qu'un afflux d'avantages économiques survienne en cas de succès.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

27. Détails relatifs au tableau des flux de trésorerie consolidés

a. Éléments non monétaires	(mio CHF)	Notes	2010	2009
Reprise d'éléments non monétaires				
Part au résultat d'entreprises associées et joint ventures		(13)	-9	-5
Impôts sur le résultat		(7a)	318	186
Amortissements sur immobilisations corporelles		(10, 11)	206	207
Amortissements sur immobilisations incorporelles		(12)	16	13
Gain sur la vente de filiales		(14)	-2	0
Gain sur la vente d'actifs non courants			-6	-2
Perte sur la vente d'actifs non courants			2	2
Gains sur variations de juste valeur des titres de placement			-20	-66
Pertes sur variations de juste valeur des titres de placement			54	33
Revenus d'intérêts		(6f)	-4	-4
Charges d'intérêts		(6f)	5	18
Charges de rémunérations fondées sur des actions		(28)	10	8
Variation des provisions			10	-8
Variation des engagements de prévoyance			-22	-16
Total			558	366

b. Variation du fonds de roulement	(mio CHF)	Notes	2010	2009
Variation du fonds de roulement et autres éléments inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles				
Stocks			-198	-12
Créances sur ventes et prestations de services et autres créances			-51	15
Fournisseurs et autres passifs courants			141	-3
Autres éléments inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			45	7
Total			-63	7

28. Plan d'intéressement au capital

Dans le cadre de la prise de contrôle du Swatch Group par le groupe d'investisseurs connu sous la dénomination Pool Hayek, un paquet d'actions a été réservé en 1986 en faveur d'un programme d'actions pour cadres.

Dans le cadre de ce plan, des options sont octroyées aux cadres et autres membres du personnel qui se sont distingués par leur engagement particulier au sein de l'entreprise ou par des performances au dessus de la moyenne. Un tiers des options octroyées peuvent être exercées immédiatement, un tiers au bout de 12 mois et le dernier tiers au bout de 24 mois (système européen). Les options ne peuvent être exercées que si l'employé concerné est toujours au service de l'entreprise à la date d'exercice. Les options sont non transférables et exerçables uniquement par les employés. Le Groupe n'a aucune obligation, légale ou autre, de racheter ou régler les options en espèces. Un paquet d'actions propres a été spécialement réservé pour ce plan d'intéressement au capital. Aucune émission d'actions nouvelles n'est intervenue en vertu de ce plan. Lorsque les options sont exercées, les capitaux propres du Groupe sont augmentés des montants correspondants.

A fin 2010, ce portefeuille comprenait 2 125 677 actions nominatives (fin 2009: 2 356 309). En 2010, 230 632 actions nominatives ont été exercées à un prix préférentiel de CHF 4.00 par action.

Le nombre d'options en circulation a évolué comme suit:

	2010	2009
	Options	Options
Options en circulation au 1er janvier	221 928	218 570
Attribuées	244 450	221 590
Caduques ou périmées	-2 674	-2 502
Exercées	-230 632	-215 730
Options en circulation au 31 décembre	233 072	221 928

Toutes les options incluses dans le tableau ci-dessus ont un prix d'exercice de CHF 4.00.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Les options en circulation à la fin de l'année possèdent les dates d'échéance suivantes:

Date d'échéance	Options	
	31.12.2010	31.12.2009
2010		148 470
2011	153 141	73 458
2012	79 931	
Total	233 072	221 928

La juste valeur des options attribuées durant l'exercice a été déterminée à l'aide du modèle d'évaluation de Black-Scholes. La volatilité estimée a été définie en référence à la volatilité implicite des options sur les actions du Swatch Group cotées sur le marché ainsi qu'à l'évolution historique de la volatilité. Le tableau ci-après présente les variables significatives sur lesquelles l'évaluation des options attribuées en 2010 et 2009 s'est basée:

	2010		2009	
	Tranche exerçable à 1 an	Tranche exerçable à 2 ans	Tranche exerçable à 1 an	Tranche exerçable à 2 ans
Date d'attribution	13 juillet 2010	13 juillet 2010	10 juillet 2009	10 juillet 2009
Date d'échéance	13 juillet 2011	13 juillet 2012	10 juillet 2010	10 juillet 2011
Cours de clôture de l'action à la date d'attribution	CHF 58.30	CHF 58.30	CHF 33.70	CHF 33.70
Prix d'exercice	CHF 4.00	CHF 4.00	CHF 4.00	CHF 4.00
Volatilité	38.6%	38.6%	37.0%	37.0%
Dividende attendu	CHF 1.00	CHF 1.00	CHF 0.80	CHF 0.80
Taux d'intérêt sans risque	0.42%	0.65%	0.35%	0.83%
Valeur de marché de l'option à la date d'attribution	CHF 53.32	CHF 52.35	CHF 28.91	CHF 28.17

Pour la première tranche qui était immédiatement exerçable, les hypothèses étaient les mêmes que ci-dessus (2010: date d'attribution 13 juillet 2010, cours de l'action à la date d'attribution CHF 58.30, prix d'exercice CHF 4.00 – 2009: date d'attribution 10 juillet 2009, cours de l'action à la date d'attribution CHF 33.70, prix d'exercice CHF 4.00). Le prix moyen pondéré du prix de l'action à la date d'exercice était de CHF 61.54 en 2010 (2009: CHF 44.84).

La charge salariale résultant de l'application du calcul selon IFRS 2 comptabilisée dans le compte de résultat de 2010 s'élève à CHF 10 mio (2009: CHF 8 mio).

29. Transactions avec des parties liées

a. Principaux actionnaires

Au 31 décembre 2010, le Pool Hayek ainsi que ses sociétés, institutions et individus liés détenaient 64 385 225 actions nominatives et 1 025 actions au porteur de la société The Swatch Group SA, qui est la société mère du Groupe. Ceci représentait 41.6% des actions en circulation à cette date (2009: 41.0%).

Dans le cadre du Pool, le groupe de la communauté héréditaire de N. G. Hayek et ses parties liées contrôlaient au total 40.8% des actions en circulation. A fin 2009, le groupe de M. N. G. Hayek et ses parties liées contrôlaient au total 40.2% des actions en circulation.

Le groupe de Mme Esther Grether contrôlait 7.2% des actions en circulation (2009: 7.5%).

En 2010, le Groupe Hayek, appartenant à la communauté héréditaire de N.G. Hayek, a facturé au Swatch Group un montant de CHF 10.1 mio (2009: CHF 9.4 mio). Ce montant couvrait principalement le soutien à la Direction générale du Groupe dans les domaines d'activité suivants:

(mio CHF)	2010	2009
Audits, études de faisabilité et optimisations des processus	3.0	3.0
Mise à disposition de dirigeants pour assurer des fonctions vacantes	1.1	1.3
Gestion de projets dans le secteur de la construction	3.6	3.0
Soutien à des projets dans le secteur des matériaux et de la technologie des traitements de surfaces	0.5	0.2
Location d'un magasin au centre de Cannes (France) dans un immeuble appartenant à une filiale du Groupe Hayek	0.4	0.4
Services en relation avec l'évaluation de projets d'investissements, le contrôle des coûts, le conseil informatique, etc.	1.5	1.5
Total	10.1	9.4

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

b. Principaux dirigeants du Groupe

En plus des membres du Conseil d'administration, les membres de la Direction générale de l'entreprise et de la Direction générale élargie sont considérés comme étant les principaux dirigeants du Groupe (dans le sens d'IAS 24.9).

Le montant total des rémunérations reçues par les principaux dirigeants du Groupe, y compris la rémunération basée sur des actions comptabilisée en utilisant les règles de IAS 19 et IFRS 2 se monte à:

(mio CHF)	2010	2009
Avantages à court terme	26.6	26.2
– dont versés sous forme de salaires	8.6	9.3
– dont versés sous forme de bonus	17.9	16.8
– dont versés sous forme d'autres avantages	0.1	0.1
Avantages postérieurs à l'emploi	0.8	0.8
Indemnités de fin de contrat	0.0	0.0
Rémunération fondée sur des actions	6.8	5.0
Total	34.2	32.0

Aucune rémunération n'a été versée à d'anciens membres des organes dirigeants pour leurs fonctions précédentes.

c. Détention d'actions

Au 31 décembre 2010, les membres exécutifs du Conseil d'administration, les membres de la Direction générale du Groupe et de la Direction générale élargie ainsi que leurs proches détenaient directement ou indirectement 56 293 903 actions nominatives et 590 actions au porteur au total, soit 36.4% des droits de vote (2009: 36.4%).

Par ailleurs, au 31 décembre 2010, l'ensemble des membres non exécutifs du Conseil d'administration ainsi que leurs proches détenaient 11 101 700 actions nominatives et 114 000 actions au porteur, soit 7.2% des droits de vote (2009: 8.7%).

d. Prêts aux organes

Les collaborateurs de l'entreprise peuvent contracter auprès de la Caisse de pension du Swatch Group des prêts hypothécaires pour la construction ou l'acquisition de propriétés en Suisse à titre de résidence principale. Les conditions de ces prêts hypothécaires sont fixées par le Conseil de fondation de la Caisse de pension du Swatch Group. Elles s'appliquent de la même manière à tous les collaborateurs.

En 2010 et 2009, il n'a pas été accordé de prêts aux membres ou ex-membres du Conseil d'administration, de la Direction générale ou de la Direction générale élargie. À fin 2010, un prêt existait envers un membre de la Direction générale du Groupe, à hauteur d'un montant total de CHF 0.9 mio au taux de 2.6% (situation inchangée par rapport à 2009).

e. Entreprises associées et autres parties liées

Le Groupe effectue des opérations avec des entreprises associées, joint ventures et autres parties liées. Les entreprises associées et les joint ventures sont incluses dans la liste des sociétés faisant partie du Swatch Group (Note 32).

(mio CHF)	2010		2009	
	Achats	Ventes	Achats	Ventes
Entreprises associées et joint ventures	10	584	6	398
Autres parties liées	0	0	0	0

Les créances envers des parties liées s'élevaient à CHF 55 mio à fin 2010 (2009: CHF 57 mio), alors que les dettes auprès des parties liées s'élevaient à CHF 5 mio à fin 2010 (2009: CHF 3 mio). De plus, en 2010 le Groupe détient des garanties d'entreprises associées d'un montant de CHF 47 mio (2009: CHF 7 mio). En outre, le Groupe a accordé au 31 décembre 2010 des prêts à des parties liées pour un montant de USD 1 mio (2009: USD 1 mio) avec un taux d'intérêt de 3.25%.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

30. Indemnités versées à la Direction (informations requises en vertu du droit suisse)

La présente note a été rédigée conformément aux exigences des articles 663b et 663c al. 3 du Code des obligations suisse (CO). Elle diffère à différents égards aux informations sur les indemnités données à la Note 29, principalement en raison de l'application de règles différentes en matière d'évaluation et de comptabilisation.

Rémunération au Conseil d'administration et à la Direction générale (Art. 663b CO)**a. Conseil
d'administration (CA)**

2010	Fonction	Compensation pour fonctions au sein du CA ¹⁾	Compensation de base pour des fonctions dirigeantes ¹⁾	Bonus ²⁾	Autres rémuné- rations ³⁾	Total ⁴⁾
Nom		(CHF)	(CHF)	(CHF)	(CHF)	(CHF)
Dr. h.c. Nicolas G. Hayek ⁵⁾	Président et délégué		350 946	835 000	116 722	1 302 668
Nayla Hayek ⁶⁾	Présidente	145 845	751 566	1 300 000	877 605	3 075 016
Dr. Peter Gross	Vice-président	115 060				115 060
Esther Grether	Membre	104 518				104 518
Georges Nicolas Hayek ⁷⁾	Membre	65 893				65 893
Prof. Dr. h.c. Claude Nicollier	Membre	104 518				104 518
Johann N. Schneider-Ammann ⁸⁾	Membre	88 896				88 896
Dr. Jean-Pierre Roth ⁹⁾	Membre	65 323				65 323
Ernst Tanner	Membre	106 667				106 667
Total		796 720	1 102 512	2 135 000	994 327	5 028 559

2009	Fonction	Compensation pour fonctions au sein du CA ¹⁾	Compensation de base pour des fonctions dirigeantes ¹⁾	Bonus ²⁾	Autres rémuné- rations ³⁾	Total ⁴⁾
Nom		(CHF)	(CHF)	(CHF)	(CHF)	(CHF)
Dr. h.c. Nicolas G. Hayek	Président et délégué		701 892	1 670 000		2 371 892
Dr. Peter Gross	Vice-président	114 957				114 957
Esther Grether	Membre	104 425				104 425
Nayla Hayek	Membre	105 318	501 564	1 000 000	387 455	1 994 337
Prof. Dr. h.c. Claude Nicollier	Membre	106 440				106 440
Johann N. Schneider-Ammann	Membre	106 440				106 440
Ernst Tanner	Membre	106 440				106 440
Total		644 020	1 203 456	2 670 000	387 455	4 904 931

¹⁾ Rémunération annuelle totale versée en espèces, à l'exclusion des remboursements de frais de déplacement et autres frais professionnels.

²⁾ Primes en espèces selon la méthode de la comptabilité d'engagements.

³⁾ Les autres rémunérations comprennent les prestations de prévoyance et les options. En 2010, 15 000 options d'une valeur de CHF 816 045 ont été attribuées à Mme N. Hayek (2009: 10 000 options d'une valeur de CHF 325 895) selon les conditions décrites dans la Note 28 «Plan d'intéressement au capital». Chaque option donne droit à la conversion d'une action nominative.

⁴⁾ Tous les montants sont des montants bruts (y compris la part des employés aux contributions de sécurité sociale). La part de l'employeur aux contributions de sécurité sociale n'est pas comprise.

⁵⁾ Président du CA jusqu'en juin 2010 (†).

⁶⁾ Présidente du CA depuis juillet 2010.

⁷⁾ Membre du CA depuis mai 2010. La rémunération pour sa fonction exécutive est comprise dans la Note 30 b.

⁸⁾ Membre du CA jusqu'en octobre 2010.

⁹⁾ Membre du CA depuis mai 2010.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

b. Direction générale (DG)
et Direction générale
élargie (DGE)

2010	Fonction	Salaires ¹⁾	Bonus ²⁾	Intéresse- ment au capital ³⁾	Intéresse- ment au capital ³⁾	Autres rémuné- rations ⁴⁾	Total ⁵⁾
Nom		(CHF)	(CHF)	(nombre)	(CHF)	(CHF)	(CHF)
Georges Nicolas Hayek	DG Président / CEO	1 471 561	3 200 000	23 500	1 278 468	61 560	6 011 589
Total autres membres		5 276 878	12 506 000	122 450	6 661 613	714 894	25 159 385
Total		6 748 439	15 706 000	145 950	7 940 081	776 454	31 170 974

2009	Fonction	Salaires ¹⁾	Bonus ²⁾	Intéresse- ment au capital ³⁾	Intéresse- ment au capital ³⁾	Autres rémuné- rations ⁴⁾	Total ⁵⁾
Nom		(CHF)	(CHF)	(nombre)	(CHF)	(CHF)	(CHF)
Georges Nicolas Hayek	DG Président / CEO	1 471 561	2 900 000	22 000	716 975	61 560	5 150 096
Total autres membres		5 928 726	11 238 000	111 350	3 633 798	837 012	21 637 536
Total		7 400 287	14 138 000	133 350	4 350 773	898 572	26 787 632

Le montant total des salaires et bonus (CHF 22 454 439) versés en 2010 à la Direction du Groupe (CEO inclus) est de 4.25% plus élevé qu'en 2009. Il s'inscrit par contre en baisse de 0.4%, respectivement de 1.8%, par rapport aux années 2008 et 2007.

¹⁾ Rémunération annuelle totale de base versée en espèces, à l'exclusion des remboursements de frais de déplacement et autres frais professionnels.

²⁾ Primes en espèces selon la méthode de la comptabilité d'engagements.

³⁾ Options attribuées durant les exercices sous revue, selon les conditions indiquées dans la Note 28 «Plan d'intéressement au capital». Les options exercées pendant l'année courante ont été évaluées sur la base des valeurs fiscales. Celles exerçables les années suivantes ont été évaluées selon la méthode de Black Scholes. Chaque option donne droit à la conversion d'une action nominative. L'augmentation en CHF est essentiellement due à un prix moyen par option plus élevé à CHF 54.40 en 2010 par rapport à CHF 32.63 en 2009.

⁴⁾ Autres éléments de salaire tels que prestations de prévoyance, véhicules de fonction et autres avantages.

⁵⁾ Tous les montants sont des montants bruts (y compris la part des employés aux contributions de sécurité sociale). La part de l'employeur aux contributions de sécurité sociale n'est pas comprise.

c. Prêts et autres paiements
au Conseil d'administra-
tion et à la Direction du
Groupe

En 2010 et en 2009, il n'a pas été accordé de prêts aux membres ou ex-membres du Conseil d'administration, de la Direction générale ou de la Direction générale élargie. À fin 2010, un prêt d'un montant total de CHF 0.9 mio au taux de 2.6% (identique à 2008) accordé par la caisse de pensions du Groupe existait envers un membre de la Direction générale du Groupe.

En 2010 et 2009, aucune indemnité autre que celles figurant dans le tableau ci-dessus n'a été accordée aux membres ou ex-membres du Conseil d'administration, de la Direction générale ou de la Direction générale élargie, ni à des personnes étroitement liées à ces membres.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Actions et options du Swatch Group détenues par des membres du Conseil d'administration et de la Direction générale du Groupe

Au 31 décembre 2010, respectivement 2009, les membres du Conseil d'administration, de la Direction générale et de la Direction générale élargie, ainsi que les personnes étroitement liées à ces membres, détenaient les quantités suivantes d'actions et options du Swatch Group:

Nom	Fonction	Actions nominatives (nombre)		Actions au porteur (nombre)		Options (nombre)	
		2010	2009	2010	2009	2010	2009
Dr. h.c. Nicolas G. Hayek ¹⁾	CA Président et délégué		55 704 144		550		
Communauté héréditaire de N. G. Hayek représentée par Marianne Hayek							
Nayla Hayek ²⁾	CA Présidente	55 704 144		550			
Dr. Peter Gross	CA Vice-président	14 876	6 543			13 334	6 667
Esther Grether	Membre CA	7 200	21 200				
Prof. Dr. h.c. Claude Nicollier	Membre CA	11 094 500	11 454 500	112 000	112 000		
Dr. Jean-Pierre Roth ³⁾	Membre CA						
Johann N. Schneider-Ammann ⁴⁾	Membre CA		1 827 372				
Ernst Tanner	Membre CA			2 000	2 000		
Georges Nicolas Hayek ⁵⁾	Membre CA/CEO	71 363	55 249			23 001	22 001
Arlette E. Emch	Membre DG	47 334	37 334			15 000	15 000
Florence Ollivier-Lamarque	Membre DG	44 000	44 216			11 002	11 002
Dr. Mougahed Darwish	Membre DG	50 470	69 470			6 000	6 000
Marc A. Hayek	Membre DG	46 233	36 900			9 667	9 000
Dr. Hanspeter Rentsch	Membre DG/CLO	95 022	138 988			18 202	18 202
Roland Streule	Membre DG	24 466	33 216			7 001	7 335
François Thiébaud	Membre DG	62 458	53 125			9 667	9 000
Dr. Thierry Kenel	DGE Membre/CFO	8 586	5 302			5 668	1 452
Matthias Breschan	Membre DGE					1 834	1 500
Pierre-André Bühler	Membre DGE	9 068	9 345			4 000	2 668
Yann Gamard	Membre DGE					5 002	5 002
Walter von Känel	Membre DGE	21 309	17 643	40	40	4 084	3 500
Thomas Meier	Membre DGE		2 900			1 400	1 300
Kevin Rollenhagen	Membre DGE	29 483	23 482			6 667	5 668
Rudolf Semrad ⁶⁾	Membre DGE		12 601				2 100
Dr. Peter Steiger	Membre DGE	43 591	40 924			5 834	5 501
Stephen Urquhart	Membre DGE	21 500	17 351			6 168	5 501
Total		67 395 603	69 611 805	114 590	114 590	153 531	138 399

¹⁾ Président du CA jusqu'en juin 2010 (†).

²⁾ Présidente du CA depuis juillet 2010.

³⁾ Membre du CA depuis mai 2010.

⁴⁾ Membre du CA jusqu'en octobre 2010.

⁵⁾ Membre du CA depuis mai 2010.

⁶⁾ Membre de la DGE jusqu'en avril 2010.

Les conditions liées aux options sont indiquées dans la Note 28. Chaque option donne droit à la conversion d'une action nominative. Les actionnaires principaux sont indiqués à la Note 29 Transactions avec des parties liées. À l'exception de la communauté héréditaire de N. G. Hayek et de Madame E. Grether, aucun membre du Conseil d'administration, de la Direction générale et de la Direction générale élargie, ni aucune personne étroitement liée à ces membres, ne détenait au 31 décembre 2010 et 2009, directement ou par le biais d'options, plus de 1% des actions Swatch Group en circulation (au 31 décembre 2009: Monsieur N. G. Hayek, Madame E. Grether et Monsieur J. N. Schneider-Ammann).

31. Événements postérieurs à la date de clôture

Le 19 janvier 2011, le Groupe a finalisé l'acquisition de Novi SA, une société active dans la fabrication de montres installée dans le canton du Jura (Suisse) et employant 133 collaborateurs. L'allocation du prix de vente devrait être finalisée au courant du premier semestre 2011. L'impact sur les états financiers du Groupe ne sera pas significatif.

Aucun autre événement majeur n'est survenu après la date de clôture du bilan.

32. SOCIÉTÉS DU SWATCH GROUP – ÉTAT AU 31.12.2010

Raison sociale, siège	Domaine d'activité	Capital social en mio	Participation Swatch Group %	Consolidation	Segment
Europe					
Suisse					
The Swatch Group SA, Neuchâtel	Holding	CHF 125.21			▼
Assemti SA, Locarno	Assemblage	CHF 0.10	100	●	▲
Asulab SA, La Tène	Recherche et développement	CHF 0.10	100	●	▼
Atlantic Immobilien AG Bettlach, Bettlach	Immobilier	CHF 0.70	100	●	▼
Belenos Clean Power Holding SA, Bienne	Holding	CHF 42.00	42	○	▼
Blancpain SA, Le Chenit	Montres	CHF 0.10	100	●	■
Blancpain Les Boutiques SA, Le Chenit	Vente au détail	CHF 0.10	100	●	■
Breguet Les Boutiques SA, L'Abbaye	Vente au détail	CHF 0.50	100	●	■
Certina AG, Le Locle	Montres	CHF 3.50	100	●	■
Cité du Temps SA, Genève	Communication	CHF 0.10	100	●	▼
cK Watch & Jewelry Co., Ltd., Bienne	Montres	CHF 5.00	90	●	■
Comadur SA, Le Locle	Produits en matériaux durs	CHF 7.86	100	●	▲
Compagnie des Montres Longines, Francillon SA, Saint-Imier	Montres	CHF 10.00	100	●	■
Danyack SA, La Chaux-de-Fonds	Immobilier	CHF 0.06	29	○	▼
Dernier Batz SA, Neuchâtel	Immobilier	CHF 10.00	100	●	▼
Diantus Watch SA, Mendrisio	Montres, mouvements	CHF 10.00	100	●	▲
Distico SA, Torricella-Taverne	Distribution	CHF 3.00	100	●	■
Dress your body SA, Corcelles-Cormondrèche	Bijouterie	CHF 0.10	100	●	▲
EM Microelectronic-Marin SA, La Tène	Microélectronique	CHF 25.00	100	●	◆
Endura AG, Bienne	Montres	CHF 2.00	100	●	■
ETA SA Manufacture Horlogère Suisse, Grenchen	Montres, mouvements et composants	CHF 6.20	100	●	▲
François Golay SA, Le Chenit	Fabrique de roues de montres	CHF 0.10	100	●	▲
Hamilton International AG, Bienne	Montres	CHF 3.00	100	●	■
ICB Ingénieurs Conseils en Brevets SA, Neuchâtel	Brevets	CHF 0.20	100	●	▼
Jaquet Droz Les Boutiques SA, La Chaux-de-Fonds	Vente au détail	CHF 0.10	100	●	■
Le Foyer SA, Saint-Imier	Immobilier	CHF 0.13	100	●	▼
Léon Hatot Les Boutiques SA, Auvornier	Vente au détail	CHF 0.10	100	●	■
Léon Hatot SA, Auvornier	Montres	CHF 0.10	100	●	■
Louis Jeanneret-Wespy SA, La Chaux-de-Fonds	Immobilier	CHF 0.05	100	●	▼
Maeder-Leschot SA, Bienne	Immobilier	CHF 0.70	100	●	■
Manufacture Favre et Perret SA, La Chaux-de-Fonds	Boîtes de montres	CHF 30.00	100	●	▲
Manufacture Ruedin SA, Bassecour	Boîtes de montres	CHF 2.40	100	●	▲
Meco SA, Grenchen	Couronnes de montres	CHF 0.48	100	●	▲
Microcomponents AG, Grenchen	Composants pour l'industrie automobile	CHF 11.00	100	●	◆
Micro Crystal AG, Grenchen	Quartz basse fréquence miniatures	CHF 4.00	100	●	◆
Mido AG, Le Locle	Montres	CHF 1.20	100	●	■
MOM le Prélet SA, Les Geneveys-sur-Coffrane	Cadrams	CHF 0.30	100	●	▲
Montres Breguet SA, L'Abbaye	Montres	CHF 10.00	100	●	■
Montres Jaquet Droz SA, La Chaux-de-Fonds	Montres	CHF 12.00	100	●	■
Nivarox-FAR SA, Le Locle	Composants horlogers et fils fins	CHF 4.00	100	●	▲
Omega Electronics AG, Bienne	Inactive	CHF 1.50	100	●	▼
Omega SA, Bienne	Montres	CHF 50.00	100	●	■
Oscilloquartz SA, Neuchâtel	Générateurs de fréquences ultra-stables	CHF 2.00	100	●	◆
Rado Uhren AG, Lengnau	Montres	CHF 2.00	100	●	■
Record Watch Co. SA, St-Imier	Inactive	CHF 0.10	100	●	▼
Renata AG, Itingen	Piles miniatures	CHF 0.50	100	●	■
Rubattel et Weyermann SA, La Chaux-de-Fonds	Cadrams	CHF 0.15	100	●	▲
S.I. Grand-Cernil 2, Les Brenets, SA, Les Brenets	Immobilier	CHF 0.12	100	●	▼
S.I. Grand-Cernil 3, Les Brenets, SA, Les Brenets	Immobilier	CHF 0.12	100	●	▼
S.I. Les Corbes SA, Savagnier	Immobilier	CHF 0.10	34	○	▼
S.I. L'Etang SA, Les Brenets, Les Brenets	Immobilier	CHF 0.05	100	●	▼
S.I. Rue de la Gare 2, Les Brenets, SA, Les Brenets	Immobilier	CHF 0.24	100	●	▼
SSIH Management Services AG, Bienne	Services et licences	CHF 0.05	100	●	▼
Swatch AG, Bienne	Montres	CHF 2.00	100	●	■
Swatch Retail AG, Bienne	Vente au détail	CHF 2.00	100	●	■
Swiss Timing Ltd, Corgémont	Chronométrage sportif & tableaux d'affichage	CHF 2.00	100	●	◆
Technocorp Holding SA, Le Locle	Holding	CHF 6.00	100	●	▼
Terbival SA, Courchapoix	Polissage de boîtes	CHF 0.10	45	○	▲
The Swatch Group Assembly SA, Genestrerio	Assemblage	CHF 6.00	100	●	▲
The Swatch Group Far East Distribution Ltd, Bienne	Distribution	CHF 0.10	100	●	■
The Swatch Group Immeubles SA, Neuchâtel	Gestion de projets et de parcs immobiliers	CHF 0.50	80	●	▼
The Swatch Group Les Boutiques SA, Le Grand-Saconnex	Vente au détail	CHF 3.00	100	●	■
The Swatch Group Management Services SA, Bienne	Services et licences	CHF 0.05	100	●	▼
The Swatch Group Recherche et Développement SA, La Tène	Recherche et développement	CHF 0.10	100	●	▼
The Swatch Group Services SA, Bienne	Logistique, distribution et services	CHF 1.00	100	●	■
Tiffany Watch Co. Ltd, Bienne	Montres	CHF 20.00	100	●	■
Time Flagship AG, Zürich	Vente au détail	CHF 6.00	100	●	■
Tissot SA, Le Locle	Montres	CHF 5.00	100	●	■
Universo SA, La Chaux-de-Fonds	Aiguilles	CHF 0.67	100	●	▲
Vica Sàrl, Paudex	Montres	CHF 0.20	100	●	■
Allemagne					
Altweiler Grundstücks-GmbH, Lörrach	Immobilier	EUR 0.03	95	●	▼
Deutsche Zifferblatt Manufaktur GmbH, Pforzheim	Cadrams	EUR 0.10	100	●	▲
Glashütter Uhrenbetrieb GmbH, Glashütte	Montres	EUR 0.51	100	●	■
ST Innovation GmbH, Leipzig	Technologie et installations de chronométrage sportif	EUR 0.05	100	●	◆
ST Sportservice GmbH, Leipzig	Technologie et installations de chronométrage sportif	EUR 3.47	100	●	◆
Swiss Prestige Uhren Handel GmbH, Eschborn	Vente au détail	EUR 0.08	100	●	■
The Swatch Group Customer Service (Europe) GmbH, Glashütte	Service après-vente	EUR 0.50	100	●	■
The Swatch Group (Deutschland) GmbH, Eschborn	Distribution	EUR 1.28	100	●	■
The Swatch Group (Deutschland) Les Boutiques GmbH, Eschborn	Vente au détail	EUR 0.20	100	●	■
Union Uhrenfabrik GmbH, Glashütte	Montres	EUR 0.10	100	●	■

32. SOCIÉTÉS DU SWATCH GROUP – ÉTAT AU 31.12.2010

Raison sociale, siège	Domaine d'activité	Capital social en mio	Participation Swatch Group %	Consolidation	Segment
Autriche					
The Swatch Group (Oesterreich) GmbH, Wien	Distribution	EUR 0.04	100	●	■
Belgique					
The Swatch Group (Belgium) SA, Anderlecht	Distribution	EUR 1.75	100	●	■
The Swatch Group Participation SA, Anderlecht	Holding	EUR 2.09	100	●	▼
Espagne					
The Swatch Group (España) SA, Alcobendas	Distribution	EUR 0.45	100	●	■
France					
Breguet, Paris	Inactive	EUR 0.04	100	●	■
Fabrique de Fournitures de Bonnétage FFB, Villers-le-Lac	Composants horlogers et pièces de précision	EUR 0.29	100	●	▲
Frésard Composants, Charquemont	Composants horlogers	EUR 1.80	100	●	▲
SAS Centre Européen de Service Horloger, Besançon	Service après-vente	EUR 0.70	100	●	▲
Société Européenne de Fabrication d'Ebauches d'Annemasse (SEFEA), Annemasse	Composants horlogers et assemblages électroniques	EUR 0.67	100	●	▲
Tech Airport Développement, Paris	Vente au détail	EUR 0.30	100	●	■
Tech Airport Holding, Paris	Holding	EUR 16.00	100	●	■
Tech Airport Nice, Paris	Vente au détail	EUR 5.00	100	●	■
Tech Airport Orly, Paris	Vente au détail	EUR 1.00	100	●	■
Tech Airport Roissy, Paris	Vente au détail	EUR 2.25	100	●	■
The Swatch Group (France) SAS, Paris	Distribution	EUR 15.00	100	●	■
The Swatch Group (France) Les Boutiques, Paris	Vente au détail	EUR 45.13	100	●	■
Grande-Bretagne					
The Swatch Group (UK) Ltd, London	Distribution	GBP 2.00	100	●	■
The Swatch Group (UK) Les Boutiques Ltd, London	Vente au détail	GBP 0.00	100	●	■
Grèce					
Alkioni SA, Athens	Vente au détail	EUR 0.10	100	●	■
The Swatch Group (Greece) SA, Athens	Distribution	EUR 0.06	100	●	■
Italie					
Lascor S.p.A, Sesto Calende	Boîtes de montres and bracelets	EUR 1.00	100	●	▲
The Swatch Group Europe Services S.r.l., Milano	Administration	EUR 0.01	100	●	■
The Swatch Group (Italia) S.p.A., Rozzano	Distribution	EUR 23.00	100	●	■
Luxembourg					
The Swatch Group Finance (Luxembourg) SA, Alzingen	Société financière	CHF 1 000.00	100	●	▼
The Swatch Group Financial Services (Luxembourg) SA, Alzingen	Société financière	EUR 5.00	100	●	▼
The Swatch Group Re (Luxembourg) SA, Alzingen	Réassurance	EUR 1.23	100	●	▼
Pays-Bas					
The Swatch Group (Netherlands) BV, Maastricht	Distribution	EUR 0.70	100	●	■
Pologne					
The Swatch Group (Polska) Sp.zo.o., Warszawa	Distribution	PLN 5.00	100	●	■
Portugal					
The Swatch Group (Europa) – Sociedade Unipessoal SA, Funchal	Distribution	EUR 24.14	100	●	■
The Swatch Group (Europa II) Retail – Sociedade Unipessoal SA, Funchal	Vente au détail	EUR 0.10	100	●	■
Russie					
Swiss Watch Le Prestige 000 Russia, Moscow	Distribution	RUB 0.20	100	●	■
The Swatch Group (RUS) 000, Moscow	Distribution	RUB 1 636.23	100	●	■
Suède					
The Swatch Group (Nordic) AB, Stockholm	Distribution	SEK 0.50	100	●	■
Tchéquie (République Tchèque)					
ASICentrum spol. s.r.o., Praha	Microélectronique	CZK 2.01	51	●	◆
ST Software s.r.o., Liberec	Technologie et installations de chronométrage sportif	CZK 0.10	80	●	◆
Afrique					
Afrique du Sud					
The Swatch Group (South Africa) (Proprietary) Ltd, Sandton	Distribution	ZAR 0.00	100	●	■
Amérique					
Brésil					
SGA Administração de Imóveis SA, Manaus	Inactive	BRL 4.93	100	●	■
SGB Serviços e Comércio de Peças Ltda, São Paulo	Service après-vente	BRL 14.05	100	●	■
SMH do Brasil Administração de Bens Ltda, São Paulo	Inactive	BRL 2.74	100	●	▼
Canada					
The Swatch Group (Canada) Ltd, Toronto	Distribution	CAD 4.50	100	●	■
États-Unis					
EM Microelectronic – US Inc., Colorado Springs	Microélectronique	USD 0.04	100	●	◆
e-swath-us Inc., Wilmington, Delaware	e-Commerce	USD 0.00	100	●	■
HiPoint Technology Inc., Colorado Springs	Microélectronique	USD 0.17	25	○	◆
The Swatch Group (U.S.) Inc., Wilmington, Delaware	Distribution	USD 168.90	100	●	■
The Swatch Group Les Boutiques (U.S.) Inc., Wilmington, Delaware	Vente au détail	USD 0.00	100	●	■
Time Sales Inc., Dover, Delaware	Vente au détail	USD 1.00	50	○	■

32. SOCIÉTÉS DU SWATCH GROUP – ÉTAT AU 31.12.2010

Raison sociale, siège	Domaine d'activité	Capital social en mio	Participation Swatch Group %	Consolidation	Segment
Mexique					
Prestadora de Servicios Relojeros SA de CV, Mexico DF	Services horlogers	MXN 1.50	100	●	■
The Swatch Group Mexico SA de CV, Mexico DF	Distribution	MXN 43.65	100	●	■
Panama					
The Swatch Group Panama SA, Panama City	Services commerciaux	USD 0.01	100	●	■
Asie					
Chine élargie					
Beijing Xin Yu Heng Rui Watch & Clock Co., Ltd., Beijing	Immobilier	CNY 40.00	50	○	■
Hengdeli Holdings Limited, Hong Kong	Vente au détail	CNY 22.20	9	○	■
Lanco Watches Ltd, Hong Kong	Inactive	USD 0.07	100	●	■
O Grupo Swatch (Macau) Limitada, Macau	Vente au détail	MOP 1.50	100	●	■
Shanghai Ruihengqi Watch Commerce Co. Ltd., Shanghai	Vente au détail	CNY 30.00	50	●	■
Shanghai Rui Jing Retail Co., Ltd., Shanghai	Vente au détail	CNY 20.25	100	●	■
Shanghai Rui Wan Retail Co. Ltd., Shanghai	Vente au détail	CNY 4.00	100	●	■
Shanghai SMH Watch Service Center Co. Ltd, Shanghai	Service après-vente	CNY 48.37	100	●	■
Shanghai Swatch Art Centre Co. Ltd., Shanghai	Vente au détail / centre des arts	CNY 148.41	90	●	■
SMH Les Boutiques (Shanghai) Co. Ltd, Shanghai	Vente au détail	CNY 99.69	100	●	■
SMH Swiss Watch Trading (Shanghai) Co. Ltd, Shanghai	Distribution	CNY 7.12	90	●	■
SMH Technical Services (Shenzhen) Co. Ltd., Shenzhen	Services commerciaux	CNY 10.45	100	●	■
Techdura Ltd, Hong Kong	Services commerciaux	HKD 0.00	100	●	■
The Swatch Group (China) Ltd, Shanghai	Distribution	CNY 14.88	100	●	■
The Swatch Group (Hong Kong) Ltd, Hong Kong	Distribution	HKD 5.00	100	●	■
The Swatch Group (Taiwan) Ltd, Taipei	Distribution	TWD 28.00	100	●	■
Zhuhai SMH Watchmaking Co. Ltd, Zhuhai	Composants	CNY 74.57	100	●	▲
Corée du Sud					
The Swatch Group (Korea) Ltd, Seoul	Distribution	KRW 4 300.00	100	●	■
Emirats Arabes Unis					
Rivoli Investments L.L.C., Dubai	Vente au détail	AED 24.02	15	○	■
Swatch Group Retail Middle East L.L.C., Dubai	Vente au détail	AED 0.30	49	●	■
Inde					
Swatch Group (India) Private Ltd, New Delhi	Distribution	INR 1 030.00	100	●	■
Japon					
The Swatch Group (Japan) KK, Tokyo	Distribution	JPY 3 700.00	100	●	■
Malaisie					
Micromechanics (M) Sdn Bhd, Ipoh	Assemblage, composants horlogers	MYR 35.00	100	●	▲
Swiss Luxury Watch & Jewelry Sdn Bhd, Kuala Lumpur	Vente au détail	MYR 7.00	51	●	■
The Swatch Group (Malaysia) Sdn Bhd, Kuala Lumpur	Distribution	MYR 0.50	100	●	■
Singapour					
The Swatch Group S.E.A. (S) Pte Ltd, Singapore	Distribution	SGD 4.00	100	●	■
The Swatch Group S.E.A. Retail Pte Ltd, Singapore	Vente au détail	SGD 0.50	100	●	■
Thaïlande					
ETA (Thailand) Co. Ltd, Samut Prakan	Mouvements et composants	THB 504.50	100	●	▲
The Swatch Group Trading (Thailand) Ltd, Bangkok	Distribution	THB 400.00	100	●	■
Océanie					
Australie					
The Swatch Group (Australia) Pty Ltd, Glen Iris	Distribution	AUD 0.40	100	●	■

RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DE THE SWATCH GROUP SA, NEUCHÂTEL

Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels consolidés

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels consolidés de The Swatch Group SA, comprenant le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global consolidé, le bilan consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidés, l'évolution des capitaux propres consolidés et l'annexe (pages 160 à 212) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2010.

Responsabilité du Conseil d'administration

La responsabilité de l'établissement des comptes consolidés, conformément aux International Financial Reporting Standards (IFRS) et aux dispositions légales, incombe au Conseil d'administration. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des comptes annuels consolidés afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de l'organe de révision

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels consolidés. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses ainsi qu'aux International Standards on Auditing. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels consolidés ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels consolidés. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels consolidés puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels consolidés pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels consolidés pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2010 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats en conformité avec les International Financial Reporting Standards (IFRS) et sont conformes à la loi suisse.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 728 CO et art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Conformément à l'art. 728a al. 1 chiff. 3 CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des comptes annuels consolidés, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels consolidés qui vous sont soumis.

PricewaterhouseCoopers AG



Thomas Brüderlin
Expert-réviseur
Réviseur responsable



Roy Bächinger
Expert-réviseur

Bâle, le 28 février 2011



TABLE DES MATIÈRES

Comptes annuels de la Holding 2010	214–224
Compte de résultat de la Holding	215
Bilan de la Holding	216
Annexe aux comptes annuels de la Holding	218
Proposition relative à l'emploi du résultat au bilan	222
Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels	223
Titres The Swatch Group SA	224

COMPTE DE RÉSULTAT DE LA HOLDING

	Notes	2010 mio CHF	2009 mio CHF
Produits des participations	(1)	621	479
Produits financiers	(2)	41	45
Autres produits		17	10
Total des produits		679	534
Charges de personnel		-49	-48
Frais généraux		-18	-12
Amortissements et dépréciations d'actifs		-23	-33
Charges d'intérêts	(3)	-2	-7
Différences de change et autres charges financières	(4)	-4	1
Impôts		-2	-2
Total des charges		-98	-101
Résultat de l'exercice		581	433

BILAN DE LA HOLDING

Actif	Notes	31.12.2010 mio CHF	%	31.12.2009 mio CHF	%
Actif immobilisé					
Immobilisations corporelles		11	0.4	14	0.5
Immobilisations financières					
– Prêts à long terme à des sociétés du Groupe		81	2.8	120	4.3
– Participations	(5)	2 091	72.0	2 063	74.2
Total de l'actif immobilisé		2 183	75.2	2 197	79.0
Actif circulant					
Créances auprès des sociétés du Groupe		55	1.9	47	1.7
Autres créances et actifs de régularisation		56	2.0	37	1.3
Titres de placement et métaux précieux	(6)	563	19.4	469	16.9
Liquidités et équivalents de liquidités		44	1.5	30	1.1
Total de l'actif circulant		718	24.8	583	21.0
Total de l'actif		2 901	100.0	2 780	100.0

BILAN DE LA HOLDING

Passif	Notes	31.12.2010		31.12.2009	
		mio CHF	%	mio CHF	%
Capitaux propres					
Capital-actions		125	4.3	125	4.5
Réserve générale		67	2.3	67	2.4
Réserve pour actions propres		293	10.1	629	22.6
Réserve spéciale		1 573	54.2	1 007	36.2
– Résultat reporté		27		33	
– Résultat de l'exercice		581		433	
Résultat au bilan		608	21.0	466	16.8
Total des capitaux propres	(7)	2 666	91.9	2 294	82.5
Dettes					
Provisions		147	5.1	155	5.6
Dettes envers des sociétés du Groupe		57	2.0	307	11.1
Autres dettes		4	0.1	4	0.1
Passifs de régularisation		27	0.9	20	0.7
Total des dettes		235	8.1	486	17.5
Total du passif		2 901	100.0	2 780	100.0

ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS

Généralités

Les comptes annuels de la société The Swatch Group SA sont conformes aux exigences du droit suisse des sociétés, le Code des obligations (CO).

Gestion des risques

Le Conseil d'administration, la Direction générale ainsi que tous les membres clés de The Swatch Group SA ont toujours considéré l'aspect de la gestion des risques comme part intégrante de leur fonction entrepreneuriale régulière et de leur prise de décisions. Ce processus continu relatif à tous les aspects de l'activité commerciale comporte également une attention particulière aux impacts sur le reporting financier. Les outils et mesures appropriés sont en place et permettent un flux proactif et constant de l'information, base pour des prises de décision opportune dans un environnement dynamique.

Principes d'évaluation

Au bilan, les actifs et les passifs sont présentés à leur valeur nette de réalisation. Font exception à cette règle, d'une part, les participations qui sont comptabilisées à leur coût d'acquisition déduit des amortissements appropriés et, d'autre part, les actions propres réservées au plan d'intéressement pour cadres ainsi que les actions rachetées par la société qui sont comptabilisées à la valeur la plus basse entre leur coût et leur valeur de marché.

Toutes les positions de l'actif et du passif libellées en monnaies étrangères ont été converties aux cours applicables à la date du bilan. Les produits et charges libellés en monnaies étrangères ainsi que toutes les transactions en devises ont été convertis aux taux de change en vigueur aux dates de transaction concernées. Les différences de change en résultant figurent dans le compte de résultat.

Informations détaillées pour certaines rubriques

1. Produits des participations	(mio CHF)	2010	2009
Dividendes		564	431
Autres produits		57	48
Total		621	479

Cette rubrique inclut les dividendes provenant de sociétés du Groupe et les autres produits de participations ainsi que les honoraires de gestion facturés aux sociétés du Groupe.

2. Produits financiers	(mio CHF)	2010	2009
Produits d'intérêts		4	4
Produits et plus-values sur titres		37	41
Total		41	45

La société a comptabilisé, sur son portefeuille de placement, des gains en capital à hauteur de CHF 37 mio. Ce montant a été en partie compensé par des pertes à hauteur de CHF 11 mio (voir Note 4).

3. Charges d'intérêts
En 2010, les charges d'intérêts ont diminué de CHF 5 mio par rapport à 2009. Cette diminution est à mettre au compte d'un montant de dettes en moyenne moins élevé que l'année précédente.

4. Différences de change et autres charges financières
Grâce aux contrats de couverture des risques de change destinés à protéger les différentes sociétés du Groupe, les différences de change représentent un gain de CHF 7 mio (2009: CHF 7 mio). La perte enregistrée sur le portefeuille de titres ainsi que les autres charges financières représentent un montant de CHF 11 mio (2009: CHF 6 mio).

5. Participations
La liste des 158 entités légales, y compris les participations minoritaires, détenues directement ou indirectement par la Société et consolidées au niveau du Groupe, est reproduite dans le présent rapport à la Note 32 des comptes consolidés. Les participations représentaient 72.0% de l'actif total au 31 décembre 2010 contre 74.2% à fin 2009. En chiffres absolus, la valeur des participations s'établissait à CHF 2 091 mio à fin 2010. Ce montant correspond à des participations consolidées et à des entreprises associées et est en hausse de CHF 28 mio par rapport à 2009.

ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS

6. Titres de placement et métaux précieux

(mio CHF)	31.12.2010	31.12.2009
Titres de placement	265	227
Actions propres	225	225
Métaux précieux	73	17
Total	563	469

En 2010, les titres de placement ont augmenté de CHF 38 mio, essentiellement en raison de nouveaux investissements. La position «Actions propres» comprend les actions propres rachetées en 2008 et intègre également les actions propres nominatives réservées au plan d'intéressement pour cadres. La rubrique «Métaux précieux» consiste principalement en une position stratégique sur l'or.

7. Capitaux propres

La valeur totale des actions propres détenues par The Swatch Group SA dans ses comptes et par le biais de ses filiales au 31 décembre 2010 correspondait à 2.9% (fin 2009: 5.8%) de la valeur nominale du capital-actions total.

Un tableau présentant les changements intervenus au niveau des actions propres de The Swatch Group SA figure en page 220. Le tableau ci-après présente l'évolution des capitaux propres:

(mio CHF)	Capital- actions	Réserve générale	Réserve pour actions propres	Réserve spéciale	Résultat au bilan	Total des capitaux propres
État au 31.12.2009	125	67	629	1 007	466	2 294
Allocations en 2010				230	-230	0
Dividende payé					-210	-210
Transfert			-336	336	1	1
Résultat net de l'exercice					581	581
État au 31.12.2010	125	67	293	1 573	608	2 666

Par rapport à fin 2009, les capitaux propres ont augmenté de CHF 372 mio pour s'établir à CHF 2 666 mio en 2010. En pourcentage de l'actif total, le ratio de capitaux propres s'inscrit en hausse à 91.9% au 31 décembre 2010, contre 82.5% l'année précédente. Un montant CHF 336 mio ont été transférés à la réserve spéciale après conversion de l'emprunt convertible.

Capital-actions

Au 31 décembre 2010, le capital-actions était composé de 124 045 000 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 0.45 chacune, et de 30 840 000 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 2.25 chacune (inchangé par rapport à 2009).

Date du bilan	Actions nominatives	Actions au porteur	Capital-actions en CHF
31.12.2009	124 045 000 à CHF 0.45	30 840 000 à CHF 2.25	125 210 250.00
31.12.2010	124 045 000 à CHF 0.45	30 840 000 à CHF 2.25	125 210 250.00

Principaux actionnaires au 31 décembre 2010

Au 31 décembre 2010, le Pool Hayek ainsi que ses sociétés, institutions et individus liés détenaient 64 385 225 actions nominatives et 1 025 actions au porteur, soit 41.6% des actions en circulation à cette date (exercice précédent: 41.0%). Les membres du Pool Hayek sont les suivants:

Nom/société	Lieu	Ayants droit économiques
Communauté héréditaire de N.G. Hayek représentée par Marianne Hayek		Communauté héréditaire de N. G. Hayek
WAT Holding AG	Meisterschwanden	Communauté héréditaire de N. G. Hayek
Ammann Group Holding AG	c/o Ernst & Young AG, Bern	Descendants U. Ammann-Schellenberger Sen.
Caisse de pensions Swatch Group	Neuchâtel	—

ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS

Les sociétés, institutions et individus proches du Pool Hayek, mais qui n'en font pas formellement partie, sont:

Nom/société	Lieu	Ayants droit économiques
Hayek Holding AG	Meisterschwanden	Communauté héréditaire de N. G. Hayek
Communauté héréditaire de N.G. Hayek et membres de la famille		Communauté héréditaire de N. G. Hayek
Personalfürsorgestiftung der Hayek Engineering AG	Meisterschwanden	–
Familles Ammann (Fondations, caisses de pensions et personnes privées, Madisa AG)	c/o Ernst & Young SA, Berne	Représentées par Daniela Schneider ¹⁾
Fondation d'Ébauches SA et des maisons affiliées	Neuchâtel	–
Wohlfahrtsstiftung der Renata AG	Itingen	–
Fonds de prévoyance d'Universo SA	Neuchâtel	–

1) depuis le 1.11.2010 (jusqu'au 31.10.2010 par J.N. Schneider-Ammann)

Dans le contexte du Pool, le groupe de la communauté héréditaire de N. G. Hayek et ses parties liées contrôlaient au total 40.8% des actions en circulation à fin 2010 (à fin 2009, 40.2% des actions en circulation étaient contrôlés par le groupe de M. N. G. Hayek).

Le groupe de Mme Esther Grether contrôlait 7.2% des actions en circulation (2009: 7.5%).

Au 31 décembre 2010, le Swatch Group n'avait connaissance d'aucun autre groupe d'actionnaires ou actionnaire individuel détenant une participation supérieure à 5% du capital-actions total.

Réserve pour actions propres

La réserve pour actions propres a été évaluée selon la méthode du prix d'achat moyen pondéré. Dans le bilan de la Holding, elle s'élevait à CHF 293 mio au 31 décembre 2010 (2009: CHF 629 mio), et couvre ainsi les actions propres comptabilisées à l'actif du bilan des sociétés du Groupe en fin d'exercice.

En 2010, le nombre d'actions propres détenues directement ou indirectement par The Swatch Group SA a évolué comme indiqué dans le tableau ci-après:

Actions détenues par:	Actions nominatives	Actions au porteur
	Quantité ¹⁾	Quantité
The Swatch Group SA		
État au 31.12.2009	5 086 061	505 000
Acquisitions en 2010		
Ventes en 2010 ²⁾	– 230 822	
Annulations en 2010		
État au 31.12.2010	4 855 239	505 000
Autres sociétés consolidées		
État au 31.12.2009	8 398 368	0
Acquisitions en 2010		
Conversions en 2010	– 7 895 551	
État au 31.12.2010	502 817	0
Total au 31.12.2010	5 358 056	505 000

¹⁾ dont, au 31 décembre 2010, un total de 2 125 677 actions nominatives réservées à un plan d'intéressement pour cadres (2009: 2 356 309 actions nominatives).

²⁾ Les mouvements de 2010 se rapportent essentiellement au plan d'intéressement pour cadres.

Résultat au bilan

Conformément à la résolution adoptée par l'Assemblée générale du 12 mai 2010, un dividende de CHF 0.80 par action nominative et de CHF 4.00 par action au porteur a été prélevé sur le résultat au bilan au 31 décembre 2009. Le montant total du dividende distribué aux actionnaires en 2010 s'est établi à CHF 88 514 576 sur les actions nominatives et CHF 121 340 000 sur les actions au porteur. Conformément à la résolution relative à l'affectation du résultat au bilan adoptée par l'Assemblée générale susmentionnée, aucun dividende n'a été distribué sur les actions propres détenues par le Swatch Group. Ce montant, qui se serait élevé à CHF 12 741 424, fait donc encore partie intégrante des capitaux propres au 31 décembre 2010. Enfin, un montant de CHF 230 mio a été prélevé sur le résultat au bilan au 31 décembre 2009 et affecté à la réserve spéciale.

ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS

Opérations hors bilan

Cautionnements et obligations de garantie

À fin 2010, les garanties fournies par The Swatch Group SA s'élevaient à CHF 582 000 (2009: CHF 422 992 400). Cette position se réfère à une garantie de GBP 400 000 destinée à couvrir les engagements relatifs au bail à loyer contracté par une des sociétés du Groupe (inchangé par rapport à 2009). En 2009, une garantie de CHF 422 322 400 avait été accordée en lien avec un emprunt convertible émis par The Swatch Group Finance (Luxembourg) SA. La garantie a été annulée à l'échéance (15 octobre 2010).

Valeurs d'assurance-incendie

Au 31 décembre 2010, la valeur d'assurance-incendie des immobilisations corporelles s'élevait à CHF 39 273 700 (2009: CHF 40 995 100).

Actifs mis en gage

Tous les actifs de la société sont libres de gage.

Engagements

Les autres engagements contractés par la société et en cours au 31 décembre 2010 s'élèvent à CHF 1 mio (2009: CHF 1 mio). Ils correspondent à des engagements d'investissements dans des actifs financiers.

Instruments financiers dérivés

Le tableau ci-après présente les valeurs contractuelles et les valeurs de remplacement des instruments financiers dérivés au 31 décembre 2010:

Type	Valeur contractuelle			Valeur de remplacement positive			Valeur de remplacement négative		
	Tiers	Groupe	Total	Tiers	Groupe	Total	Tiers	Groupe	Total
(mio CHF)									
Contrats à terme	307	264	571	4	2	6	0	-9	-9
Options	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total au 31.12.2010	307	264	571	4	2	6	0	-9	-9
Total au 31.12.2009	454	271	725	3	1	4	-1	-3	-4

Les instruments financiers dérivés sont comptabilisés à leur valeur de marché. Les positions ouvertes au 31 décembre 2010 servent à couvrir des risques opérationnels liés aux fluctuations des taux de change et des prix du marché. Les contrats à terme en cours au 31 décembre 2010 concernent 31 positions en métaux précieux et en devises (2009: 30). Les contrats internes au Groupe concernent des accords passés entre The Swatch Group SA et des sociétés du Groupe pour couvrir des risques liés aux transactions financières internes au Groupe. Au 31 décembre 2010, il n'y avait aucun contrat d'option en cours (aucun dans l'exercice précédent).

Engagements envers des plans de prévoyance

Le bilan à fin 2010 fait apparaître un engagement de CHF 269 359 envers des plans de prévoyance (2009: aucun).

Indemnités versées à la Direction

Les indications concernant les indemnités versées à la Direction requises par le Code des obligations suisse sont présentées dans la Note 30 des comptes consolidés.

PROPOSITION RELATIVE À L'EMPLOI DU RÉSULTAT AU BILAN

Le Conseil d'administration propose à l'Assemblée générale d'utiliser le résultat au bilan de la manière suivante:

	2010	2009
	CHF	CHF
Résultat de l'exercice	581 132 549	432 821 927
Solde reporté de l'exercice précédent	26 464 284	33 496 933
Résultat au bilan	607 596 833	466 318 860
Attribution à la réserve spéciale	-300 000 000	-230 000 000
Versement sur le capital-actions de CHF 125 210 250.00 d'un dividende 2009 de:		
– CHF 0.80 par action nominative de nom. CHF 0.45		-99 236 000
– CHF 4.00 par action au porteur de nom. CHF 2.25		-123 360 000
Proposition de versement sur le capital-actions de CHF 125 210 250.00 ¹⁾ d'un dividende 2010 de:		
– CHF 1.00 par action nominative de nom. CHF 0.45	-124 045 000	
– CHF 5.00 par action au porteur de nom. CHF 2.25	-154 200 000	
Dividendes non versés sur actions propres détenues par le Groupe ²⁾		12 741 424
Report à nouveau	29 351 833	26 464 284

¹⁾ Il est prévu de renoncer au paiement du dividende relatif aux actions propres détenues par le Groupe.

²⁾ Conformément à la décision de l'Assemblée générale du 12 mai 2010, la part du dividende due sur les actions propres détenues par le Swatch Group n'a pas été payée.

RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DE THE SWATCH GROUP SA, NEUCHÂTEL

Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de The Swatch Group SA, comprenant le compte de résultat, le bilan et l'annexe (pages 215 à 221) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2010.

Responsabilité du Conseil d'administration

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions légales et aux statuts, incombe au Conseil d'administration. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de l'organe de révision

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2010 sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 728 CO et art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Conformément à l'art. 728a al. 1 chiff. 3 CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des comptes annuels, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

En outre, nous attestons que la proposition relative à l'emploi du résultat au bilan est conforme à la loi suisse et aux statuts et recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

PricewaterhouseCoopers AG



Thomas Brüderlin
Expert-réviseur
Réviseur responsable



Roy Bächinger
Expert-réviseur

Bâle, le 28 février 2011

TITRES THE SWATCH GROUP SA

Nombre moyen d'actions en circulation/ capital-actions moyen		2010 base	2009 base	2008 base	2007 base	2006 base
Nombre d'actions nominatives à CHF 0.45		113 103 548	110 446 207	111 605 632	115 882 234	118 110 673
Nombre d'actions au porteur à CHF 2.25		30 335 000	30 335 000	30 596 542	31 485 875	31 981 500
Total moyen des titres en circulation		143 438 548	140 781 207	142 202 174	147 368 109	150 092 173
Capital-actions nominatives à CHF 0.45		50 896 597	49 700 793	50 222 534	52 147 005	53 149 803
Capital-actions au porteur à CHF 2.25		68 253 750	68 253 750	68 842 220	70 843 219	71 958 375
Total capital-actions moyen		119 150 347	117 954 543	119 064 754	122 990 224	125 108 178
Chiffres clés par action nominative (nom CHF 0.45) en CHF		2010	2009	2008	2007	2006
Résultat net consolidé		4.05	2.89	3.15	3.70	2.97
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		5.11	3.39	1.93	3.20	3.18
Capitaux propres consolidés		26.77	22.74	20.55	19.43	17.83
Dividende		1.00 ¹⁾	0.80	0.85	0.85	0.70
Chiffres clés par action au porteur (nom CHF 2.25) en CHF		2010	2009	2008	2007	2006
Résultat net consolidé		20.27	14.47	15.75	18.49	14.87
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		25.55	16.99	9.67	16.01	15.89
Capitaux propres consolidés		133.83	113.85	102.73	97.13	89.17
Dividende		5.00 ¹⁾	4.00	4.25	4.25	3.50
Cours boursier des actions nominatives (ajusté)						
	Haut	78.50	51.70	66.75	76.50	54.95
	Bas	50.40	23.05	23.20	53.90	38.50
	31.12.	75.40	49.40	28.50	66.85	54.50
Cours boursier des actions au porteur (ajusté)						
	Haut	434.80	268.75	340.00	397.00	274.00
	Bas	262.20	118.50	115.50	266.25	184.10
	31.12.	416.80	261.90	145.80	341.25	269.25
Capitalisation boursière (mio CHF)		31.12.	22 207	14 205	8 032	19 367
						15 882
Chiffres clés (fin d'année)		2010	2009	2008	2007	2006
Rendement moyen des capitaux propres		% 16.5	13.3	15.5	19.7	17.3
Rendement direct – action nominative		% 1.3	1.6	3.0	1.3	1.3
Rendement direct – action au porteur		% 1.2	1.5	2.9	1.2	1.3
Relation cours – bénéfice action nominative		18.6	17.1	9.0	18.1	18.3
Relation cours – bénéfice action au porteur		20.6	18.1	9.3	18.5	18.1

Titres	Numéro de valeur	Symbole Reuters
Action nominative The Swatch Group SA	1 225 514	UHRN.S
Action au porteur The Swatch Group SA	1 225 515	UHR.VX

Les titres sont cotés à la Bourse Suisse (SIX) et à la BX Berne eXchange.

¹⁾ Proposition du Conseil d'administration

Évolution de l'action nominative The Swatch Group SA et du Swiss Market Index (1988–2010)

