

# Christian Dior

30 avenue Montaigne

PARIS

75008

## Excellent premier semestre

Paris, le 24 juillet 2019

Le **groupe Christian Dior** réalise au premier semestre 2019 des ventes de 25,1 milliards d'euros, en progression de 15 %. La croissance organique des ventes s'établit à 12 % par rapport à la même période de 2018.

Au second trimestre, les ventes sont en hausse de 15 % par rapport à la même période de 2018. La croissance organique des ventes s'établit à 12 %, une performance en ligne avec les tendances de début d'année. Les Etats-Unis, l'Asie et l'Europe connaissent de bonnes croissances avec en particulier un rebond en France au second trimestre.

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2019 s'établit à 5 291 millions d'euros, en hausse de 14 %. La marge opérationnelle courante ressort à 21,1 %, stable par rapport au premier semestre 2018. Le résultat net part du Groupe s'élève pour sa part à 1 317 millions d'euros, en croissance de 9 %.

Le premier semestre 2019 a été marqué par :

- Une nouvelle hausse à deux chiffres des ventes et du résultat opérationnel courant,
- De fortes croissances en Asie, aux Etats-Unis et en Europe, en particulier en France qui connaît un rebond au second trimestre,
- Un bon début d'année pour les Vins et Spiritueux,
- Une dynamique remarquable de Louis Vuitton, dont la rentabilité se maintient à un niveau exceptionnel,
- La performance remarquable de Christian Dior Couture,
- Les avancées rapides des marques phares de parfums et cosmétiques de LVMH,
- La bonne progression de la joaillerie, en particulier de Bvlgari,
- La forte croissance des ventes de Sephora en magasin et en ligne,
- Le développement solide de DFS, notamment en Europe, qui profite de la montée en puissance des voyageurs internationaux,
- La finalisation en avril de l'acquisition du groupe hôtelier Belmond, dont l'activité sera consolidée au troisième trimestre 2019,
- L'annonce de l'accord avec la Maison Stella McCartney,
- Un cash flow disponible d'exploitation de 1,8 milliard d'euros,
- Un ratio d'endettement net sur capitaux propres (« gearing ») qui s'établit à 9,1 % à fin juin 2019.

## Chiffres clés

<i>En millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2018</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2019*</b>	<b>% variation</b>
Ventes	21 750	25 082	+ 15 %
Résultat opérationnel courant	4 640	5 291	+ 14 %
Résultat net (part du Groupe)	1 206	1 317	+ 9 %
Capacité d'autofinancement	5 448	7 394	n.a
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	3 123	4 268	n.a
Dette financière nette	2 259	3 435	+ 52 %
Capitaux propres	33 890	37 890	+ 12 %

\* Intégrant pour la première fois les effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location.

Par groupe d'activités, l'évolution des **ventes** est la suivante :

<i>En millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2018</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2019</b>	<b>% variation</b>	
			<b>Publiée</b>	<b>Organique*</b>
Vins et Spiritueux	2 271	2 486	+ 9 %	+ 6 %
Mode et Maroquinerie	8 594	10 425	+ 21 %	+ 18 %
Parfums et Cosmétiques	2 877	3 236	+ 12 %	+ 9 %
Montres et Joaillerie	1 978	2 135	+ 8 %	+ 4 %
Distribution sélective	6 325	7 098	+ 12 %	+ 8 %
Autres activités et éliminations	(295)	(298)	-	-
<b>Total</b>	<b>21 750</b>	<b>25 082</b>	<b>+ 15 %</b>	<b>+ 12 %</b>

\* A structure et taux de change comparables. L'effet de change pour le Groupe est de +3 %.

Par groupe d'activités, le **résultat opérationnel courant** a évolué comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2018</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2019*</b>	<b>% variation</b>
Vins et Spiritueux	726	772	+ 6 %
Mode et Maroquinerie	2 775	3 248	+ 17 %
Parfums et Cosmétiques	364	387	+ 6 %
Montres et Joaillerie	342	357	+ 5 %
Distribution sélective	612	714	+ 17 %
Autres activités et éliminations	(179)	(187)	-
<b>Total</b>	<b>4 640</b>	<b>5 291</b>	<b>+ 14 %</b>

\* Intégrant pour la première fois les effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location.

## **Vins et Spiritueux : forte dynamique en Chine et aux Etats-Unis**

L'activité **Vins et Spiritueux** enregistre une croissance organique de 6 % de ses ventes. Le résultat opérationnel courant progresse de 6 %. Le groupe d'activités poursuit sa stratégie de valeur en s'appuyant sur une forte politique d'innovation et des investissements ciblés en communication. La dynamique est particulièrement forte aux Etats-Unis, en Asie et sur les marchés émergents. Dans l'activité Champagne, les cuvées de prestige connaissent une forte progression tandis que la politique d'augmentation de prix se poursuit sur toute la gamme. Le cognac Hennessy, qui enregistre une croissance solide, devient la première marque internationale de spiritueux premium. L'acquisition du Château du Galoupet, prestigieux cru classé des Côtes-de-Provence, marque l'entrée de LVMH dans les vins rosés de qualité.

## **Mode et Maroquinerie : performances exceptionnelles de Louis Vuitton et de Christian Dior**

Le groupe d'activités **Mode et Maroquinerie** enregistre une croissance organique de 18 % de ses ventes. Le résultat opérationnel courant s'établit en hausse de 17 %. Louis Vuitton réalise une performance remarquable dans tous ses métiers et toutes les régions. Lignes emblématiques et nouvelles créations contribuent de manière équilibrée à la croissance soutenue des ventes. Le semestre est marqué par l'accueil enthousiaste des défilés Homme et Femme. Christian Dior réalise un parcours remarquable sur le semestre. La nouvelle ligne *30 Montaigne*, qui connaît un grand succès, illustre l'élégance intemporelle et le savoir-faire de la Maison. Une nouvelle boutique d'exception sur les Champs Elysées à Paris prend temporairement le relais de l'adresse historique de l'avenue Montaigne qui fait l'objet de grandes transformations. Fendi célèbre les 54 années d'histoire de Karl Lagerfeld avec la Maison et la famille Fendi à l'occasion de plusieurs défilés hommage au créateur. Celine entame le déploiement progressif de son nouveau concept de boutiques. Les défilés présentés au premier semestre, qui ont connu un formidable accueil, reflètent la nouvelle identité de la Maison. Loro Piana enregistre une croissance soutenue avec en particulier le succès d'un nouveau service personnalisé de souliers et une boutique temporaire à New York. Loewe connaît une excellente performance portée notamment par le succès de ses nouvelles collections. Rimowa réalise un très bon début d'année. Les autres Maisons continuent de se renforcer.

## **Parfums et Cosmétiques : excellente progression des marques phares et avancées rapides en Asie**

L'activité **Parfums et Cosmétiques** enregistre une croissance organique de 9 % de ses ventes, portée principalement par les performances des marques phares. Le résultat opérationnel courant s'établit en hausse de 6 %. Parfums Christian Dior maintient une forte dynamique, nourrie par la vitalité de ses parfums emblématiques et la progression rapide de ses produits de maquillage et de soin. Guerlain réalise un excellent début d'année. Son rouge à lèvres iconique *Rouge G* et sa ligne de soin *Abeille Royale* connaissent des avancées particulièrement fortes. Le lancement par Guerlain de la première plateforme digitale de transparence et de traçabilité de produits constitue un temps fort du semestre. Parfums Givenchy profite de l'essor rapide du maquillage et de la bonne performance de son parfum *L'Interdit*. Benefit continue le développement de sa collection Sourcils tandis que Fresh poursuit son expansion en Chine.

## **Montres et Joaillerie : bonne croissance de Bvlgari et poursuite du repositionnement de TAG Heuer**

L'activité **Montres et Joaillerie** enregistre une croissance organique de 4 % des ventes, tirée par la joaillerie. Le résultat opérationnel courant est en hausse de 5 %. Bvlgari réalise une bonne progression dans ses boutiques en propre et continue de gagner des parts de marché. Les lignes emblématiques *Serpenti*, *B.Zero1*, *Diva* et *Fiorever* contribuent à cette performance. Sa nouvelle collection de Haute Joaillerie, *Cinemagia*, présentée en juin à Capri, a connu un excellent accueil. Chez Chaumet, le succès de sa collection *Bee My Love* et de ses lignes emblématiques *Liens* et *Joséphine* sont les principaux moteurs de croissance de la Maison. TAG Heuer continue de mettre l'accent sur ses lignes phares tandis que Hublot poursuit sa croissance vigoureuse et le développement de son réseau de boutiques. L'organisation en janvier 2020 du premier salon des Maisons horlogères suisses de LVMH à Dubaï a été annoncée.

## **Distribution sélective : forte progression de Sephora et développement soutenu de DFS en Europe**

L'activité **Distribution sélective** réalise une croissance organique de 8 % de ses ventes. Le résultat opérationnel courant est en hausse de 17 %. Sephora enregistre une forte croissance de ses ventes et gagne des parts de marché dans toutes ses zones d'implantation. Déjà présente dans 34 pays, l'enseigne poursuit l'expansion de son réseau de boutiques tandis que les ventes en ligne connaissent des avancées rapides. Le Bon Marché continue de cultiver sa différence et l'exclusivité de son offre. DFS connaît une dynamique très forte dans la Galleria de Venise, sa première implantation européenne. Même si un ralentissement de la demande a été observé à Hong Kong et Macao sur les derniers mois, la performance de DFS sur ces marchés est bonne sur le semestre.

### **Perspectives 2019**

Dans un environnement porteur en ce début d'année, marqué cependant par un contexte géopolitique incertain, le **groupe Christian Dior** poursuivra ses gains de parts de marché grâce aux nombreux lancements de produits prévus d'ici la fin de l'année, à son expansion géographique dans les marchés porteurs et à sa rigueur de gestion.

Notre politique exigeante de qualité pour toutes nos réalisations, le dynamisme et la créativité incomparable de nos équipes nous permettront de renforcer encore en 2019 l'avance du groupe Christian Dior sur le marché mondial du luxe.

Un acompte sur dividende de 2,20 euros sera mis en paiement le 10 décembre 2019.

*L'information réglementée liée à ce communiqué est disponible sur le site web [www.dior-finance.com](http://www.dior-finance.com).*

*Procédures de revue limitée effectuées, rapport afférant émis à l'issue du Conseil d'Administration.*

## ANNEXE

### Groupe Christian Dior – Répartition des ventes par groupe d'activités et par trimestre

#### Ventes 2019 (en millions d'euros)

<i>Année 2019</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres activités et éliminations	<b>Total</b>
Premier trimestre	1 349	5 111	1 687	1 046	3 510	(165)	<b>12 538</b>
Deuxième trimestre	1 137	5 314	1 549	1 089	3 588	(133)	<b>12 544</b>
<b>Premier semestre</b>	<b>2 486</b>	<b>10 425</b>	<b>3 236</b>	<b>2 135</b>	<b>7 098</b>	<b>(298)</b>	<b>25 082</b>

#### Ventes 2019 (croissance organique par rapport à la même période de 2018)

<i>Année 2019</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres activités et éliminations	<b>Total</b>
Premier trimestre	+9%	+15%	+9%	+4%	+8%	-	<b>+11%</b>
Deuxième trimestre	+4%	+20%	+10%	+4%	+7%	-	<b>+12%</b>
<b>Premier semestre</b>	<b>+6%</b>	<b>+18%</b>	<b>+9%</b>	<b>+4%</b>	<b>+8%</b>	<b>-</b>	<b>+12%</b>

#### Ventes 2018 (en millions d'euros)

<i>Année 2018</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres activités et éliminations	<b>Total</b>
Premier trimestre	1 195	4 270	1 500	959	3 104	(174)	<b>10 854</b>
Deuxième trimestre	1 076	4 324	1 377	1 019	3 221	(121)	<b>10 896</b>
<b>Premier semestre</b>	<b>2 271</b>	<b>8 594</b>	<b>2 877</b>	<b>1 978</b>	<b>6 325</b>	<b>(295)</b>	<b>21 750</b>

# 1. Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i>	<b>30 juin 2019</b> (6 mois)	<b>31 déc. 2018<sup>(a)</sup></b> (12 mois)	<b>30 juin 2018<sup>(a)</sup></b> (6 mois)
<b>Ventes</b>	<b>25 082</b>	<b>46 826</b>	<b>21 750</b>
Coût des ventes	(8 447)	(15 625)	(7 130)
<b>Marge brute</b>	<b>16 635</b>	<b>31 201</b>	<b>14 620</b>
Charges commerciales	(9 563)	(17 752)	(8 304)
Charges administratives	(1 793)	(3 471)	(1 688)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	12	23	12
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>5 291</b>	<b>10 001</b>	<b>4 640</b>
Autres produits et charges opérationnels	(54)	(126)	(70)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>5 237</b>	<b>9 875</b>	<b>4 570</b>
Coût de la dette financière nette	(56)	(136)	(67)
Intérêts sur dettes locatives	(145)	-	-
Autres produits et charges financiers	(13)	(279)	32
<b>Résultat financier</b>	<b>(214)</b>	<b>(415)</b>	<b>(35)</b>
Impôts sur les bénéfices	(1 448)	(2 518)	(1 277)
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>	<b>3 575</b>	<b>6 942</b>	<b>3 258</b>
Part des minoritaires	2 258	4 368	2 052
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>1 317</b>	<b>2 574</b>	<b>1 206</b>
<b>Résultat net, part du Groupe par action</b> <i>(en euros)</i>	<b>7,31</b>	<b>14,30</b>	<b>6,70</b>
Nombre d'actions retenu pour le calcul	180 284 470	180 001 480	179 933 472
<b>Résultat net, part du Groupe par action après dilution</b> <i>(en euros)</i>	<b>7,29</b>	<b>14,25</b>	<b>6,68</b>
Nombre d'actions retenu pour le calcul	180 348 502	180 172 099	180 219 779

(a) Les états financiers aux 31 décembre 2018 et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location.

## 2. État global des gains et pertes consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2019</b> (6 mois)	<b>31 déc. 2018<sup>(a)</sup></b> (12 mois)	<b>30 juin 2018<sup>(a)</sup></b> (6 mois)
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>	<b>3 575</b>	<b>6 942</b>	<b>3 258</b>
Variation du montant des écarts de conversion	100	270	130
Montants transférés en résultat	1	(1)	-
Effets d'impôt	4	15	8
	<b>105</b>	<b>284</b>	<b>138</b>
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	(12)	3	(7)
Montants transférés en résultat	25	(279)	(266)
Effets d'impôt	(3)	79	79
	<b>10</b>	<b>(197)</b>	<b>(194)</b>
Variation de valeur du coût des instruments de couverture	(81)	(271)	(159)
Montants transférés en résultat	109	148	56
Effets d'impôt	(8)	31	25
	<b>20</b>	<b>(92)</b>	<b>(78)</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat</b>	<b>135</b>	<b>(5)</b>	<b>(134)</b>
Variation de valeur des terres à vigne	-	8	-
Montants transférés en réserves consolidées	-	-	-
Effets d'impôt	-	(2)	-
	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>-</b>
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels	(78)	28	-
Effets d'impôt	25	(5)	-
	<b>(53)</b>	<b>23</b>	<b>-</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat</b>	<b>(53)</b>	<b>29</b>	<b>-</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres</b>	<b>82</b>	<b>24</b>	<b>(134)</b>
<b>Résultat global</b>	<b>3 657</b>	<b>6 966</b>	<b>3 124</b>
Part des minoritaires	2 307	4 400	1 979
<b>RÉSULTAT GLOBAL, PART DU GROUPE</b>	<b>1 350</b>	<b>2 566</b>	<b>1 145</b>

(a) Les états financiers aux 31 décembre 2018 et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location.

### 3. Bilan consolidé

#### Actif

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019 (6 mois)	31 déc. 2018 <sup>(a)</sup> (12 mois)	30 juin 2018 <sup>(a)</sup> (6 mois)
Marques et autres immobilisations incorporelles	16 015	16 376	16 147
Écarts d'acquisition	14 872	12 192	12 491
Immobilisations corporelles	15 574	14 463	13 514
Droits d'utilisation	12 138	-	-
Participations mises en équivalence	715	638	640
Investissements financiers	910	1 100	883
Autres actifs non courants	1 454	985	1 063
Impôts différés	2 077	1 932	1 775
<b>Actifs non courants</b>	<b>63 755</b>	<b>47 686</b>	<b>46 513</b>
Stocks et en-cours	13 561	12 485	11 883
Créances clients et comptes rattachés	3 004	3 222	2 738
Impôts sur les résultats	334	461	528
Autres actifs courants	4 708	4 864	6 107
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 116	8 553	6 939
<b>Actifs courants</b>	<b>29 723</b>	<b>29 585</b>	<b>28 195</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>93 478</b>	<b>77 271</b>	<b>74 708</b>

#### Passif et capitaux propres

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019 (6 mois)	31 déc. 2018 <sup>(a)</sup> (12 mois)	30 juin 2018 <sup>(a)</sup> (6 mois)
Capitaux propres, part du Groupe	14 883	14 240	13 263
Intérêts minoritaires	23 007	22 132	20 627
<b>Capitaux propres</b>	<b>37 890</b>	<b>36 372</b>	<b>33 890</b>
Dette financière à plus d'un an	5 938	6 353	7 041
Dettes locatives à plus d'un an	10 139	-	-
Provisions et autres passifs non courants	3 729	3 269	3 474
Impôts différés	4 719	4 633	4 555
Engagements d'achats de titres de minoritaires	9 989	9 281	9 461
<b>Passifs non courants</b>	<b>34 514</b>	<b>23 536</b>	<b>24 531</b>
Dette financière à moins d'un an	7 908	5 550	6 175
Dettes locatives à moins d'un an	2 029	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	5 163	5 314	4 609
Impôts sur les résultats	808	542	655
Provisions et autres passifs courants	5 166	5 957	4 848
<b>Passifs courants</b>	<b>21 074</b>	<b>17 363</b>	<b>16 287</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>93 478</b>	<b>77 271</b>	<b>74 708</b>

(a) Les états financiers aux 31 décembre 2018 et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location.



## 4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions Christian Dior	Écart de conversion	Écarts de réévaluation			Total des capitaux propres			
						Couverture de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vigne	Engagements envers le personnel	Résultat et autres réserves	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
<b>Au 31 décembre 2017</b>	180 507 516	361	194	(72)	154	53	461	(43)	11 661	12 769	19 932	32 701
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					89	(106)	1	8	-	(8)	32	24
Résultat net					-	-	-	-	2 574	2 574	4 368	6 942
<b>Résultat global</b>					<b>89</b>	<b>(106)</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>2 574</b>	<b>2 566</b>	<b>4 400</b>	<b>6 966</b>
Charges liées aux plans d'options									40	40	47	87
(Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior				38					(14)	24	-	24
Augmentations de capital des filiales									-	-	50	50
Dividendes et acomptes versés									(973)	(973)	(1 937)	(2 910)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées									(4)	(4)	36	32
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires									(136)	(136)	(174)	(310)
Engagements d'achat de titres de minoritaires									(46)	(46)	(222)	(268)
<b>Au 31 décembre 2018</b>	180 507 516	361	194	(34)	243	(53)	462	(35)	13 102	14 240	22 132	36 372
Effets de l'application des nouvelles normes <sup>(a)</sup>									(12)	(12)	(17)	(29)
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2019</b>	180 507 516	361	194	(34)	243	(53)	462	(35)	13 090	14 228	22 115	36 343
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					42	11	-	(20)	-	33	49	82
Résultat net					-	-	-	-	1 317	1 317	2 258	3 575
<b>Résultat global</b>					<b>42</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>(20)</b>	<b>1 317</b>	<b>1 350</b>	<b>2 307</b>	<b>3 657</b>
Charges liées aux plans d'options									16	16	20	36
(Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior				7					(1)	6	-	6
Augmentations de capital des filiales									-	-	49	49
Dividendes et acomptes versés									(721)	(721)	(1 540)	(2 261)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées									2	2	4	6
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires						(1)	(1)	2	(2)	(2)	31	29
Engagements d'achat de titres de minoritaires									4	4	21	25
<b>Au 30 juin 2019</b>	180 507 516	361	194	(27)	285	(45)	461	(53)	13 705	14 883	23 007	37 890

  

<i>(en millions d'euros)</i>	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions Christian Dior	Écart de conversion	Écarts de réévaluation			Total des capitaux propres			
						Couverture de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vigne	Engagements envers le personnel	Résultat et autres réserves	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
<b>Au 31 décembre 2017</b>	180 507 516	361	194	(72)	154	53	461	(43)	11 661	12 769	19 932	32 701
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					40	(101)	-	-	-	(61)	(73)	(134)
Résultat net									1 206	1 206	2 052	3 258
<b>Résultat global</b>					<b>40</b>	<b>(101)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 206</b>	<b>1 145</b>	<b>1 979</b>	<b>3 124</b>
Charges liées aux plans d'options									20	20	24	44
(Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior				22					(2)	20	-	20
Augmentations de capital des filiales									-	-	25	25
Dividendes et acomptes versés									(612)	(612)	(1 289)	(1 901)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées									-	-	(2)	(2)
Acquisitions et cessions de titres d'intérêts minoritaires									(55)	(55)	(64)	(119)
Engagements d'achat de titres de minoritaires									(24)	(24)	22	(2)
<b>Au 30 juin 2018</b>	180 507 516	361	194	(50)	194	(48)	461	(43)	12 194	13 263	20 627	33 890

(a) Les effets de changement de normes résultent de l'application d'IFRS 16 Contrats de location à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2019.

## 5. Tableau de variation de la trésorerie consolidée

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019 (6 mois)	31 déc. 2018 <sup>(a)</sup> (12 mois)	30 juin 2018 <sup>(a)</sup> (6 mois)
<b>I – OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>			
Résultat opérationnel	5 237	9 875	4 570
Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	(9)	5	(2)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	1 192	2 278	1 056
Amortissement des droits d'utilisation	1 171	-	-
Autres retraitements et charges calculées	(197)	(214)	(176)
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>7 394</b>	<b>11 944</b>	<b>5 448</b>
Coût de la dette financière nette : intérêts payés	(47)	(130)	(89)
Dettes locatives : intérêts payés	(109)	-	-
Impôt payé	(1 095)	(2 308)	(913)
Variation du besoin en fonds de roulement	(1 875)	(1 086)	(1 323)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation</b>	<b>4 268</b>	<b>8 420</b>	<b>3 123</b>
<b>II – OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Investissements d'exploitation	(1 423)	(3 038)	(1 204)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	(1 885)	(17)	(5)
Dividendes reçus	1	18	18
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés	-	(145)	(144)
Investissements financiers nets des cessions	(81)	(400)	(47)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement</b>	<b>(3 388)</b>	<b>(3 582)</b>	<b>(1 382)</b>
<b>III – OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Dividendes et acomptes versés	(2 315)	(2 964)	(1 959)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	28	(519)	(112)
Autres opérations en capital	51	65	37
Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	2 988	1 528	1 571
Remboursements d'emprunts et dettes financières	(1 456)	(2 174)	(822)
Remboursements de dettes locatives	(1 071)	-	-
Acquisitions et cessions de placements financiers	492	48	(1 181)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations de financement</b>	<b>(1 283)</b>	<b>(4 016)</b>	<b>(2 466)</b>
<b>IV – INCIDENCE DES ÉCARTS DE CONVERSION</b>	<b>15</b>	<b>67</b>	<b>29</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (I+II+III+IV)</b>	<b>(388)</b>	<b>889</b>	<b>(696)</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE</b>	<b>8 355</b>	<b>7 466</b>	<b>7 466</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE</b>	<b>7 967</b>	<b>8 355</b>	<b>6 770</b>
<b>TOTAL DE L'IMPÔT PAYÉ</b>	<b>(1 174)</b>	<b>(2 513)</b>	<b>(1 115)</b>

(a) Les états financiers aux 31 décembre 2018 et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location.

### Indicatif alternatif de performance

Le rapprochement entre la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation et le cash-flow disponible d'exploitation<sup>(a)</sup> s'établit ainsi pour les périodes présentées :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019 (6 mois)	31 déc. 2018 (12 mois)	30 juin 2018 (6 mois)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	4 268	8 420	3 123
Investissements d'exploitation	(1 423)	(3 038)	(1 204)
Remboursement des dettes locatives	(1 071)	-	-
<b>CASH-FLOW DISPONIBLE D'EXPLOITATION<sup>(a)</sup></b>	<b>1 774</b>	<b>5 382</b>	<b>1 919</b>

(a) La norme IFRS 16 assimile les paiements relatifs aux loyers fixes des contrats de location à des paiements d'intérêts financiers, d'une part, et au remboursement d'une dette, d'autre part. Dans la gestion de ses activités, le Groupe considère l'ensemble des paiements au titre des contrats de location comme des éléments constitutifs de son cash-flow disponible d'exploitation, que les loyers payés soient fixes ou variables. En outre, dans le cadre de la gestion de ses activités, le Groupe considère que les investissements d'exploitation sont des éléments constitutifs de son cash-flow disponible d'exploitation.

## Indicateurs alternatifs de performance

Pour les besoins de sa communication financière, en complément des agrégats comptables définis par les normes IAS/IFRS, le groupe Christian Dior utilise des indicateurs alternatifs de performance établis conformément à la position de l'AMF DOC-2015-12.

Le tableau ci-dessous recense ces indicateurs et le renvoi à leur définition ainsi qu'à leur rapprochement avec les agrégats définis par les normes IAS/IFRS, dans les documents publiés.

Indicateurs	Renvoi aux documents publiés
Cash-flow disponible d'exploitation	RFS (comptes semestriels résumés consolidés, tableau de variation de la trésorerie consolidée)
Dette financière nette	RA (Note 1.20 de l'annexe aux comptes consolidés) RFS (Note 19 de l'annexe aux comptes consolidés)
Gearing	RFS (partie 7, Commentaires sur le bilan consolidé)
Croissance organique	RFS (partie 1, Commentaires sur le compte de résultat consolidé)

RFS : Rapport financier semestriel au 30 juin 2019.

RA : Rapport annuel 2018.