

# Christian Dior

30 AVENUE MONTAIGNE  
PARIS  
75008

## *Bons résultats de Christian Dior au premier semestre malgré la conjoncture*

Paris, le 23 juillet 2024

**Le groupe Christian Dior** réalise au premier semestre 2024 des ventes de 41,7 milliards d'euros. La croissance se poursuit sur la période (+2 % en organique) malgré un contexte géopolitique et économique qui demeure incertain. L'Europe et les Etats-Unis sont en progression à devises et périmètre comparables ; le Japon réalise une croissance à deux chiffres de ses ventes ; le reste de l'Asie reflète la forte croissance des dépenses de la clientèle chinoise en Europe et au Japon. Au second trimestre, la croissance organique des ventes est de 1 %.

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2024 s'établit à 10,6 milliards d'euros et fait ressortir une marge opérationnelle de 25,6 %, excédant largement les niveaux pré-Covid. L'impact négatif de change est élevé sur le semestre. Le résultat net part du Groupe s'élève pour sa part à 3,0 milliards d'euros.

Le premier semestre 2024 a été marqué par :

- La poursuite de la croissance organique des ventes,
- Un impact de change négatif élevé, notamment sur la Mode et Maroquinerie,
- Une progression de l'activité en Europe et aux Etats-Unis, une croissance exceptionnelle au Japon liée notamment aux achats des voyageurs chinois,
- Une performance des Vins et Spiritueux reflétant la poursuite de la normalisation de la demande amorcée en 2023,
- Une bonne résistance de l'activité Mode et Maroquinerie, qui maintient un niveau exceptionnel de marge opérationnelle, en particulier pour les marques phares Louis Vuitton et Christian Dior Couture,
- Des avancées rapides du parfum et du maquillage, et le succès continu des lignes emblématiques de nos Maisons,
- Une forte dynamique créative pour toutes les Maisons de Montres et Joaillerie et des investissements soutenus en communication et dans la rénovation des boutiques,
- Une performance exceptionnelle de Sephora, qui accroît son leadership mondial dans la distribution des produits de beauté,
- Une forte hausse du cash-flow disponible d'exploitation, qui excède les 3 milliards d'euros.

## Chiffres clés

<i>En millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2023</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2024</b>	<b>% variation</b>
Ventes	42 240	41 677	- 1 %
Résultat opérationnel courant	11 571	10 649	- 8 %
Résultat net (part du Groupe)	3 512	3 023	- 14 %
Cash flow disponible d'exploitation	1 798	3 128	+ 74 %
Dette financière nette	12 301	12 076	- 2 %
Capitaux propres	57 005	63 957	+ 12 %

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

<i>En millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2023</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2024</b>	<b>% variation</b>	
			<b>Publiée</b>	<b>Organique*</b>
Vins & Spiritueux	3 181	2 807	- 12 %	- 9 %
Mode & Maroquinerie	21 162	20 771	- 2 %	+ 1 %
Parfums & Cosmétiques	4 028	4 136	+ 3 %	+ 6 %
Montres & Joaillerie	5 427	5 150	- 5 %	- 3 %
Distribution sélective	8 355	8 632	+ 3 %	+ 8 %
Autres activités et éliminations	87	181	-	-
<b>Total</b>	<b>42 240</b>	<b>41 677</b>	<b>- 1 %</b>	<b>+ 2 %</b>

\* à structure et taux de change comparables. Pour le Groupe, l'effet périmètre par rapport au premier semestre 2023 est négligeable et l'effet de change 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 2023</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2024</b>	<b>% variation</b>
Vins & Spiritueux	1 046	777	- 26 %
Mode & Maroquinerie	8 562	8 058	- 6 %
Parfums & Cosmétiques	446	445	0 %
Montres & Joaillerie	1 089	877	- 19 %
Distribution sélective	734	785	+ 7 %
Autres activités et éliminations	(306)	(293)	-
<b>Total</b>	<b>11 571</b>	<b>10 649</b>	<b>- 8 %</b>

## **Vins et Spiritueux : reprise graduelle du cognac aux Etats-Unis ; gestion prudente des niveaux de stocks chez les distributeurs**

L'activité **Vins et Spiritueux** enregistre une baisse (-9 % organique) de ses ventes au premier semestre 2024. Le résultat opérationnel courant est en recul de 26 %. L'activité Champagne est en baisse dans un contexte de normalisation continue de la demande post-Covid mais reste en croissance significative par rapport à 2019. Le début d'année se compare par ailleurs à un bon premier semestre 2023. Le cognac Hennessy est pénalisé par une demande locale faible sur le marché chinois, tandis que les Etats-Unis connaissent un retour à la croissance en volume au second trimestre dans un marché qui reste prudent. Au sein des rosés de Provence, Château d'Esclans accentue son expansion internationale tandis que le prestigieux domaine Minuty est consolidé pour la première fois dans les comptes.

## **Mode et Maroquinerie : poursuite de la croissance sur une base de comparaison élevée ; maintien d'un niveau exceptionnel de marge opérationnelle**

Le groupe d'activités **Mode et Maroquinerie** enregistre une croissance organique de 1 % de ses ventes au premier semestre 2024. Le résultat opérationnel courant est en recul de 6 %. La marge opérationnelle demeure à des niveaux historiquement élevés. Louis Vuitton effectue un bon début d'année, toujours porté par le succès de sa stratégie de grande qualité. Le défilé automne-hiver de Nicolas Ghesquière est l'occasion de célébrer ses dix ans de créations visionnaires au sein de la Maison. Pharrell Williams rend hommage à l'esprit du voyage de Louis Vuitton lors de son dernier défilé « Le Monde est à vous » au siège de l'UNESCO à Paris. La Maison dévoile le nouveau chapitre de sa campagne iconique Core Values, incarnée par les champions Roger Federer et Rafael Nadal. Christian Dior Couture poursuit une dynamique créative remarquable, portée par la désirabilité des collections de Maria Grazia Chiuri et de Kim Jones, dont les défilés génèrent des records d'audience. La présentation de la collection Croisière Femme 2025 au château de Drummond en Écosse, mettant en avant les traditions artisanales écossaises, a reçu un accueil extraordinaire. La collection Haute Joaillerie *Diorama* présentée à Florence sublime le savoir-faire de Victoire de Castellane. L'ouverture à Genève d'une boutique d'exception signée par l'architecte Christian de Portzamparc constitue un temps fort du semestre. Après le succès en maroquinerie de la ligne *Triomphe*, créée par Hedi Slimane, Celine bénéficie de l'essor des accessoires. Loewe inaugure à Shanghai sa première grande exposition, commissionnée par Jonathan Anderson, hommage à l'héritage espagnol de la Maison et à son engagement pour l'artisanat. Fendi lance la ligne *Pequin*, réinterprétant la rayure emblématique de la Maison. Loro Piana et Rimowa confirment une excellente dynamique. Berluti réalise un bon début d'année.

## **Parfums et Cosmétiques : dynamique solide du parfum et du maquillage ; poursuite d'une distribution sélective**

L'activité **Parfums et Cosmétiques** enregistre une croissance organique de 6 % de ses ventes au premier semestre 2024 grâce au succès continu des lignes phares, couplé à une dynamique d'innovation forte et une politique de distribution sélective. Le résultat opérationnel courant est stable. Parfums Christian Dior réalise une solide performance pour toutes les catégories de produits et renforce son leadership dans ses marchés stratégiques. *Sauvage* confirme sa position de premier parfum au monde tandis que sa fragrance féminine iconique *J'adore* rencontre un succès continu. La nouvelle édition *Miss Dior Parfum* connaît une forte croissance. Le maquillage et le soin contribuent également aux bons résultats de la Maison, notamment avec *Rouge Dior* et *Capture Totale*. Guerlain bénéficie de la bonne performance de ses innovations en parfum, en particulier *Néroli Plein Sud* dans sa collection de parfumerie d'exception *l'Art et la Matière*. Givenchy poursuit sa croissance, portée par son parfum *L'Interdit*. Benefit élargit sa collection pour les sourcils *Precisely, My Brow* tandis que Fenty Beauty lance une nouvelle gamme de produits capillaires et étend sa distribution à la Chine.

## **Montres et Joaillerie : innovation soutenue en joaillerie et horlogerie ; poursuite du programme de rénovation de boutiques, en particulier chez Tiffany & Co.**

L'activité **Montres et Joaillerie** enregistre une baisse (-3 % organique) de ses ventes au premier semestre 2024. Le résultat opérationnel courant est en recul de 19 %, fortement pénalisé par les changes. Tiffany & Co. continue de mettre à l'honneur ses lignes iconiques à travers notamment une nouvelle communication qui rencontre un excellent accueil. La nouvelle collection *Tiffany Titan by Pharrell Williams* reçoit un exceptionnel intérêt. Dévoilée en mai à Beverly Hills, *Céleste*, la ligne de Haute Joaillerie Blue Book 2024, s'inspire de l'imagination sans limites de Jean Schlumberger. Bulgari célèbre son 140<sup>ème</sup> anniversaire avec sa campagne « Eternally reborn », et présente à Rome la nouvelle collection de Haute Joaillerie *Aeterna* dont les ventes atteignent un niveau record. Chaumet dévoile les médailles des Jeux Olympiques et Paralympiques de Paris 2024, dessinées par son studio de création. En horlogerie, TAG Heuer renforce ses liens avec le sport, en particulier le sport automobile avec le relancement réussi de sa collection historique *Formule 1*. Hublot confirme sa place de pionnier dans le monde de l'art avec une montre de poche en collaboration avec Daniel Arsham. Evénement devenu incontournable dans le calendrier horloger, la LVMH Watch Week rencontre un grand succès. LVMH annonce l'acquisition de L'Epée 1839, prestigieuse manufacture suisse dédiée à la fabrication d'horloges haut de gamme.

## **Distribution sélective : performance remarquable de Sephora ; DFS encore pénalisé par la conjoncture internationale**

Dans la **Distribution sélective**, la croissance organique des ventes est de 8 % au premier semestre 2024. Le résultat opérationnel courant est en hausse de 7 %. Sephora connaît une progression remarquable, poursuivant ses gains de parts de marché, confirmant la force de la marque et l'attractivité de son modèle unique dans l'univers de la beauté de prestige et sa place de premier distributeur mondial de parfums et cosmétiques. L'Amérique du Nord, l'Europe et le Moyen-Orient sont toujours en forte croissance. DFS, qui reste en-dessous de son niveau d'activité pré-Covid de 2019, connaît une évolution contrastée en fonction de la fréquentation touristique des différentes destinations. Le Bon Marché poursuit sa progression grâce à la stratégie de différenciation du grand magasin avec une offre sans cesse renouvelée et une programmation originale.

## **Perspectives 2024**

Dans un contexte géopolitique et économique incertain, le Groupe Christian Dior reste confiant et maintiendra une stratégie centrée sur le renforcement continu de la désirabilité de ses marques en s'appuyant sur l'exceptionnelle qualité de ses produits et sur l'excellence de sa distribution. Notre politique exigeante de qualité pour toutes nos réalisations, le dynamisme et la créativité incomparable de nos équipes nous permettront de renforcer encore en 2024 l'avance du Groupe sur le marché mondial du luxe.

Un acompte sur dividende de 5,50 euros sera mis en paiement le mercredi 4 décembre 2024.

Ce communiqué est disponible sur le site web [www.dior-finance.com](http://www.dior-finance.com)

Ce communiqué contient des éléments à caractère prévisionnel qui traduisent des appréciations et des projections. Par nature, ces éléments sont soumis à divers et importants facteurs de risque, incertitudes et aléas, en particulier ceux décrits dans le Rapport annuel établi par la Société et accessible sur son site internet ([www.dior-finance.com](http://www.dior-finance.com)). Ils ne doivent donc pas être considérés comme une garantie de performance future, les résultats effectifs pouvant différer significativement de ceux présentés ou implicitement inclus dans ces données prévisionnelles. Celles-ci reflètent les perspectives de la Société à la date des présentes, étant précisé que Christian Dior ne s'engage en aucune manière à réviser ou mettre à jour ces projections. Ces dernières doivent être utilisées avec prudence et circonspection et la responsabilité de la Société et de ses Dirigeants ne pourra être engagée à cet égard sur quelque fondement que ce soit. Ce communiqué ne constitue pas une invitation à acheter ou à vendre des actions Christian Dior ou plus généralement à intervenir sur le titre Christian Dior.

## ANNEXE

Les comptes consolidés résumés du premier semestre 2024 sont inclus dans la version PDF du communiqué.

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

#### Ventes 2024 (en millions d'euros)

Année 2024	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres activités et éliminations	Total
Premier trimestre	1 417	10 490	2 182	2 466	4 175	(36)	20 694
Deuxième trimestre	1 391	10 281	1 953	2 685	4 457	216	20 983
<b>Premier semestre</b>	<b>2 807</b>	<b>20 771</b>	<b>4 136</b>	<b>5 150</b>	<b>8 632</b>	<b>181</b>	<b>41 677</b>

#### Ventes 2024 (croissance organique par rapport à la même période de 2023)

Année 2024	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres activités et éliminations	Total
Premier trimestre	- 12 %	+ 2 %	+ 7 %	- 2 %	+ 11 %	-	+ 3 %
Deuxième trimestre	- 5 %	+ 1 %	+ 4 %	- 4 %	+ 5 %	-	+ 1 %
<b>Premier semestre</b>	<b>- 9 %</b>	<b>+ 1 %</b>	<b>+ 6 %</b>	<b>- 3 %</b>	<b>+ 8 %</b>	<b>-</b>	<b>+ 2 %</b>

#### Ventes 2023 (en millions d'euros)

Année 2023	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres activités et éliminations	Total
Premier trimestre	1 694	10 728	2 115	2 589	3 961	(52)	21 035
Deuxième trimestre	1 486	10 434	1 913	2 839	4 394	140	21 206
<b>Premier semestre</b>	<b>3 181</b>	<b>21 162</b>	<b>4 028</b>	<b>5 427</b>	<b>8 355</b>	<b>87</b>	<b>42 240</b>

#### Indicateurs alternatifs de performance

Pour les besoins de sa communication financière, en complément des agrégats comptables définis par les normes IAS/IFRS, 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	RA (comptes consolidés, tableau de variation de la trésorerie consolidée)
Dette financière nette	RA (notes 1.22 et 19 de l'annexe aux comptes consolidés)
Gearing	RA (partie 2, Commentaires sur le bilan consolidé)
Croissance organique	RA (partie 1, Commentaires sur le compte de résultat consolidé)

RA : Rapport annuel au 31 décembre 2023

## 1. Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i>	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
<b>Ventes</b>	<b>41 677</b>	<b>86 153</b>	<b>42 240</b>
Coût des ventes	(12 984)	(26 876)	(12 923)
<b>Marge brute</b>	<b>28 693</b>	<b>59 277</b>	<b>29 317</b>
Charges commerciales	(14 998)	(30 767)	(14 914)
Charges administratives	(3 039)	(5 721)	(2 827)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(6)	7	(5)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>10 649</b>	<b>22 796</b>	<b>11 571</b>
Autres produits et charges opérationnels	(29)	(242)	(10)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>10 620</b>	<b>22 554</b>	<b>11 560</b>
Coût de la dette financière nette	(231)	(363)	(168)
Intérêts sur dettes locatives	(241)	(393)	(160)
Autres produits et charges financiers	221	(170)	794
<b>Résultat financier</b>	<b>(252)</b>	<b>(926)</b>	<b>466</b>
Impôts sur les bénéfices	(2 826)	(5 707)	(3 147)
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>	<b>7 543</b>	<b>15 921</b>	<b>8 879</b>
Part des minoritaires	4 520	9 617	5 367
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>3 023</b>	<b>6 304</b>	<b>3 512</b>
<b>Résultat net, part du Groupe par action</b> <i>(en euros)</i>	<b>16,76</b>	<b>34,94</b>	<b>19,47</b>
Nombre d'actions retenu pour le calcul	180 410 580	180 410 580	180 410 580
<b>Résultat net, part du Groupe par action après dilution</b> <i>(en euros)</i>	<b>16,74</b>	<b>34,93</b>	<b>19,45</b>
Nombre d'actions retenu pour le calcul	180 410 580	180 410 580	180 410 580

## 2. État global des gains et pertes consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>	<b>7 543</b>	<b>15 921</b>	<b>8 879</b>
Variation du montant des écarts de conversion	502	(1 083)	(829)
Montants transférés en résultat	(20)	(21)	(9)
Effets d'impôt	-	-	-
	<b>482</b>	<b>(1 104)</b>	<b>(838)</b>
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	15	477	457
Montants transférés en résultat	(139)	(523)	(131)
Effets d'impôt	28	13	(74)
	<b>(97)</b>	<b>(33)</b>	<b>253</b>
Variation de valeur des parts inefficaces des instruments de couverture (dont coût des couvertures)	(348)	(237)	(182)
Montants transférés en résultat	283	362	142
Effets d'impôt	16	(29)	(3)
	<b>(50)</b>	<b>96</b>	<b>(42)</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat</b>	<b>336</b>	<b>(1 041)</b>	<b>(628)</b>
Variation de valeur des terres à vigne	-	53	3
Montants transférés en réserves consolidées	-	-	-
Effets d'impôt	-	(11)	(1)
	-	<b>41</b>	<b>2</b>
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels	36	30	(31)
Effets d'impôt	(9)	(7)	8
	<b>26</b>	<b>23</b>	<b>(23)</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat</b>	<b>26</b>	<b>64</b>	<b>(22)</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres</b>	<b>361</b>	<b>(977)</b>	<b>(650)</b>
<b>Résultat global</b>	<b>7 904</b>	<b>14 944</b>	<b>8 229</b>
Part des minoritaires	4 741	9 036	4 978
<b>Résultat global, part du Groupe</b>	<b>3 163</b>	<b>5 908</b>	<b>3 251</b>

### 3. Bilan consolidé

#### Actif

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Marques et autres immobilisations incorporelles	25 031	24 724	24 453
Écarts d'acquisition	19 848	22 492	23 570
Immobilisations corporelles	27 902	26 697	24 338
Droits d'utilisation	16 054	15 673	14 636
Participations mises en équivalence	1 388	991	1 074
Investissements financiers	1 146	1 363	1 394
Autres actifs non courants	1 032	1 017	1 102
Impôts différés	4 094	3 992	3 769
<b>Actifs non courants</b>	<b>96 494</b>	<b>96 950</b>	<b>94 336</b>
Stocks et en-cours	24 295	22 952	22 638
Créances clients et comptes rattachés	4 448	4 728	4 173
Impôts sur les résultats	733	533	507
Autres actifs courants	8 361	7 790	8 597
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 184	7 921	6 266
<b>Actifs courants</b>	<b>45 021</b>	<b>43 923</b>	<b>42 181</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>141 515</b>	<b>140 873</b>	<b>136 517</b>

#### Passif et capitaux propres

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Capitaux propres, part du Groupe	23 049	21 527	20 097
Intérêts minoritaires	40 908	38 766	36 908
<b>Capitaux propres</b>	<b>63 957</b>	<b>60 293</b>	<b>57 005</b>
Dette financière à plus d'un an	11 555	11 227	8 923
Dettes locatives à plus d'un an	14 226	13 810	12 899
Provisions et autres passifs non courants	3 653	3 844	3 871
Impôts différés	6 806	6 616	6 801
Engagements d'achats de titres de minoritaires	8 789	11 919	12 710
<b>Passifs non courants</b>	<b>45 029</b>	<b>47 416</b>	<b>45 204</b>
Dette financière à moins d'un an	11 770	10 696	13 794
Dettes locatives à moins d'un an	2 819	2 728	2 558
Fournisseurs et comptes rattachés	8 211	9 049	8 224
Impôts sur les résultats	1 466	1 150	1 331
Provisions et autres passifs courants	8 263	9 541	8 401
<b>Passifs courants</b>	<b>32 529</b>	<b>33 164</b>	<b>34 308</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>141 515</b>	<b>140 873</b>	<b>136 517</b>



## 4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions Christian Dior	Écarts de conversion	Écarts de réévaluation				Résultat et autres réserves	Total des capitaux propres		
						Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vigne	Engagements envers le personnel		Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>180 507 516</b>	<b>361</b>	<b>194</b>	<b>(17)</b>	<b>1 087</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>468</b>	<b>75</b>	<b>16 866</b>	<b>19 038</b>	<b>35 276</b>	<b>54 314</b>
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(441)	-	24	13	8	-	(396)	(581)	(977)
Résultat net										6 304	6 304	9 617	15 921
<b>Résultat global</b>					<b>(441)</b>	<b>-</b>	<b>24</b>	<b>13</b>	<b>8</b>	<b>6 304</b>	<b>5 908</b>	<b>9 036</b>	<b>14 944</b>
Charges liées aux plans d'actions gratuites										47	47	70	117
(Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior										-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	19	19
Dividendes et acomptes versés										(2 255)	(2 255)	(4 153)	(6 408)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										-	-	10	10
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					6	-	-	2	-	(970)	(962)	(1 073)	(2 035)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(249)	(249)	(419)	(668)
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>180 507 516</b>	<b>361</b>	<b>194</b>	<b>(17)</b>	<b>652</b>	<b>-</b>	<b>28</b>	<b>483</b>	<b>83</b>	<b>19 743</b>	<b>21 527</b>	<b>38 766</b>	<b>60 293</b>
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					184	-	(56)	-	12	-	140	221	361
Résultat net										3 023	3 023	4 520	7 543
<b>Résultat global</b>					<b>184</b>	<b>-</b>	<b>(56)</b>	<b>-</b>	<b>12</b>	<b>3 023</b>	<b>3 163</b>	<b>4 741</b>	<b>7 904</b>
Charges liées aux plans d'actions gratuites										28	28	41	69
(Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior										-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	2	2
Dividendes et acomptes versés										(1 353)	(1 353)	(2 575)	(3 928)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										-	-	50	50
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					1	-	-	1	-	(297)	(294)	(121)	(415)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(22)	(22)	5	(17)
<b>Au 30 juin 2024</b>	<b>180 507 516</b>	<b>361</b>	<b>194</b>	<b>(17)</b>	<b>837</b>	<b>-</b>	<b>(28)</b>	<b>484</b>	<b>95</b>	<b>21 122</b>	<b>23 049</b>	<b>40 908</b>	<b>63 957</b>
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>180 507 516</b>	<b>361</b>	<b>194</b>	<b>(17)</b>	<b>1 087</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>468</b>	<b>75</b>	<b>16 866</b>	<b>19 038</b>	<b>35 276</b>	<b>54 314</b>
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(338)	-	87	-	(10)	-	(261)	(389)	(650)
Résultat net										3 512	3 512	5 367	8 879
<b>Résultat global</b>					<b>(338)</b>	<b>-</b>	<b>87</b>	<b>(10)</b>	<b>(10)</b>	<b>3 512</b>	<b>3 251</b>	<b>4 978</b>	<b>8 229</b>
Charges liées aux plans d'actions gratuites										29	29	42	71
(Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior										-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	2	2
Dividendes et acomptes versés										(1 263)	(1 263)	(2 412)	(3 675)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										-	-	4	4
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					6	-	-	3	1	(853)	(844)	(1 030)	(1 874)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(114)	(114)	48	(66)
<b>Au 30 juin 2023</b>	<b>180 507 516</b>	<b>361</b>	<b>194</b>	<b>(17)</b>	<b>755</b>	<b>-</b>	<b>91</b>	<b>471</b>	<b>66</b>	<b>18 177</b>	<b>20 097</b>	<b>36 908</b>	<b>57 005</b>

## 5. Tableau de variation de la trésorerie consolidée

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
<b>I. OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>			
Résultat opérationnel	10 620	22 554	11 560
Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	9	42	5
Dotations nettes aux amortissements et provisions	1 691	4 144	1 599
Amortissement et dépréciation des droits d'utilisation	1 549	3 031	1 480
Autres retraitements et charges calculées	(79)	(260)	(140)
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>13 790</b>	<b>29 511</b>	<b>14 504</b>
Coût de la dette financière nette : intérêts payés	(186)	(453)	(325)
Dettes locatives : intérêts payés	(230)	(356)	(144)
Impôt payé	(2 581)	(5 729)	(2 812)
Variation du besoin en fonds de roulement	(3 511)	(4 577)	(4 472)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation</b>	<b>7 282</b>	<b>18 397</b>	<b>6 751</b>
<b>II. OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Investissements d'exploitation	(2 728)	(7 478)	(3 564)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	(400)	(721)	(441)
Dividendes reçus	2	5	2
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés	-	-	-
Investissements financiers nets des cessions	(38)	(116)	(92)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement</b>	<b>(3 164)</b>	<b>(8 310)</b>	<b>(4 095)</b>
<b>III. OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Dividendes et acomptes versés	(4 018)	(6 849)	(3 934)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	(421)	(2 051)	(1 712)
Autres opérations en capital	2	15	2
Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	3 587	5 990	5 209
Remboursements d'emprunts et dettes financières	(2 784)	(3 968)	(2 493)
Remboursements de dettes locatives	(1 426)	(2 818)	(1 389)
Acquisitions et cessions de placements financiers	-	144	137
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations de financement</b>	<b>(5 061)</b>	<b>(9 536)</b>	<b>(4 180)</b>
<b>IV. INCIDENCE DES ÉCARTS DE CONVERSION</b>	<b>18</b>	<b>(273)</b>	<b>(234)</b>
<b>Variation nette de la trésorerie (I+II+III+IV)</b>	<b>(924)</b>	<b>278</b>	<b>(1 758)</b>
<b>Trésorerie nette à l'ouverture</b>	<b>7 666</b>	<b>7 388</b>	<b>7 388</b>
<b>Trésorerie nette à la clôture</b>	<b>6 742</b>	<b>7 666</b>	<b>5 630</b>
<b>Total de l'impôt payé</b>	<b>(2 720)</b>	<b>(6 150)</b>	<b>(3 067)</b>

## Indicateur alternatif de performance

Le rapprochement entre la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation et le cash-flow disponible d'exploitation s'établit ainsi pour les périodes présentées :

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	7 282	18 397	6 751
Investissements d'exploitation	(2 728)	(7 478)	(3 564)
Remboursement des dettes locatives	(1 426)	(2 818)	(1 389)
<b>Cash-flow disponible d'exploitation<sup>(a)</sup></b>	<b>3 128</b>	<b>8 101</b>	<b>1 798</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.