

## Tableau de variation de la trésorerie consolidée

(en millions d'euros)	Notes	2010	2009	2008
<b>I - OPERATIONS ET INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION</b>				
Résultat opérationnel		4 172	3 164	3 468
Dotations nettes aux amortissements et provisions, hors éléments fiscaux et financiers		837	863	749
Autres charges calculées, hors éléments financiers		(117)	(41)	(34)
Dividendes reçus		20	21	17
Autres retraitements		(1)	(43)	(59)
<b>Capacité d'autofinancement générée par l'activité</b>		<b>4 911</b>	<b>3 964</b>	<b>4 141</b>
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(195)	(250)	(271)
Impôts payés		(905)	(906)	(877)
<b>Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôts</b>		<b>3 811</b>	<b>2 808</b>	<b>2 993</b>
Variation des stocks et en-cours		(110)	115	(829)
Variation des créances clients et comptes rattachés		(14)	216	(19)
Variation des fournisseurs et comptes rattachés		298	(373)	122
Variation des autres créances et dettes		106	191	(11)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>		<b>280</b>	<b>149</b>	<b>(737)</b>
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation</b>		<b>4 091</b>	<b>2 957</b>	<b>2 256</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		(1 103)	(783)	(1 071)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		33	26	100
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissements d'exploitation		(8)	(6)	(9)
<b>Investissements d'exploitation</b>		<b>(1 078)</b>	<b>(763)</b>	<b>(980)</b>
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation (cash flow disponible)</b>		<b>3 013</b>	<b>2 194</b>	<b>1 276</b>
<b>II - INVESTISSEMENTS FINANCIERS</b>				
Acquisitions d'investissements financiers		(1 724)	(93)	(155)
Cessions d'investissements financiers		70	49	185
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	2.4	(61)	(277)	(668)
<b>Variation de la trésorerie issue des investissements financiers</b>		<b>(1 715)</b>	<b>(321)</b>	<b>(638)</b>
<b>III - OPERATIONS EN CAPITAL</b>				
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires		121	42	11
Acquisitions et cessions d'actions autodétenues et assimilés par le Groupe		193	21	(146)
Dividendes et acomptes versés par la société Christian Dior	14.3	(375)	(287)	(287)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées	16	(697)	(604)	(618)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	2.4	(185)	-	-
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations en capital</b>		<b>(943)</b>	<b>(828)</b>	<b>(1 040)</b>
<b>IV - OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Emissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières		654	2 826	2 555
Remboursements d'emprunts et dettes financières		(1 386)	(2 496)	(2 549)
Acquisitions et cessions de placements financiers		(32)	321	(47)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations de financement</b>		<b>(764)</b>	<b>651</b>	<b>(41)</b>
<b>V - INCIDENCE DES ECARTS DE CONVERSION</b>		<b>170</b>	<b>(114)</b>	<b>59</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (I+II+III+IV+V)</b>		<b>(239)</b>	<b>1 582</b>	<b>(384)</b>
<b>TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE</b>	13	<b>2 235</b>	<b>653</b>	<b>1 037</b>
<b>TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE</b>	13	<b>1 996</b>	<b>2 235</b>	<b>653</b>
Opérations comprises dans le tableau ci-dessus, sans incidence sur la variation de la trésorerie : - investissements par location financement		6	12	11