

Christian Dior

30 avenue Montaigne

PARIS

75008

Résultats 2019 records

Paris, le 28 janvier 2020

Le **Groupe Christian Dior** réalise en 2019 des ventes de 53,7 milliards d'euros, en progression de 15 %. La croissance organique des ventes s'établit à 10 %. L'Europe et les Etats-Unis connaissent une bonne progression sur l'année tout comme l'Asie malgré un contexte difficile à Hong Kong sur la seconde partie de 2019.

Au quatrième trimestre, les ventes sont en hausse de 12 % par rapport à la même période de 2018. La croissance organique des ventes est de 8 % sur le trimestre. Retraite des effets non récurrents de la hausse de la TVA au Japon et des mouvements de stock chez les distributeurs de cognac aux Etats-Unis, la croissance organique du Groupe est d'un niveau équivalent au troisième et au quatrième trimestre.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 11,5 milliards d'euros en 2019, en hausse de 15 % par rapport à un niveau déjà élevé en 2018. La marge opérationnelle courante ressort à 21,4 %. Le résultat net part du Groupe s'élève à 2,9 milliards d'euros, en hausse de 14 %.

L'année 2019 a été marquée par :

- Une nouvelle hausse à deux chiffres des ventes et du résultat opérationnel courant qui atteignent des niveaux records,
- Une croissance soutenue dans toutes les zones géographiques,
- Une bonne performance des Vins et Spiritueux, à laquelle participent toutes les régions,
- Une croissance remarquable de Louis Vuitton et de Christian Dior,
- Le succès des modèles iconiques et des nouveautés chez Louis Vuitton dont la rentabilité se maintient à un niveau exceptionnel,
- Une grande vitalité des marques phares de Parfums et Cosmétiques,
- Une excellente année pour Bvlgari et la poursuite de la croissance de Hublot,
- La croissance forte de Sephora,
- La bonne résistance de DFS, face, au deuxième semestre, à la situation de Hong Kong,
- L'accord avec la Maison iconique américaine de joaillerie Tiffany&Co,
- L'intégration du groupe hôtelier Belmond,
- Un cash-flow disponible d'exploitation de 6,2 milliards d'euros, en hausse de 16 %,
- Un ratio d'endettement net sur capitaux propres totaux (« gearing ») qui s'établit à 17,3 % à fin décembre 2019.

Chiffres clés

En millions d'euros	2018	2019 ⁽ⁱ⁾	% variation
Ventes	46 826	53 670	+15 %
Résultat opérationnel courant	10 001	11 492	+ 15 %
Résultat net (part du Groupe)	2 574	2 938	+ 14 %
Cash-flow disponible d'exploitation	5 382	6 237	+ 16 %
Dette financière nette	⁽ⁱⁱ⁾ 418	6 184	⁽ⁱⁱⁱ⁾
Capitaux propres totaux	36 372	35 717	⁽ⁱⁱⁱ⁾

(i) Intégrant pour la première fois les effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location.

(ii) Hors acquisition de titres Belmond fin 2018 pour 274 M€.

(iii) x15 (vs. x2 sans prise en compte de l'acompte sur dividende exceptionnel de 5,3 milliards d'euros payé le 10 décembre 2019).

(iii) - 2 % (vs. +13 % sans prise en compte de l'acompte sur dividende exceptionnel de 5,3 milliards d'euros payé le 10 décembre 2019).

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

En millions d'euros	2018	2019	% variation 2019/2018	
			Publiée	Organique*
Vins et Spiritueux	5 143	5 576	+8 %	+ 6 %
Mode et Maroquinerie	18 455	22 237	+ 20 %	+ 17 %
Parfums et Cosmétiques	6 092	6 835	+ 12 %	+ 9 %
Montres et Joaillerie	4 123	4 405	+ 7 %	+ 3 %
Distribution sélective	13 646	14 791	+ 8 %	+ 5 %
Autres activités et éliminations	(633)	(174)	-	-
Total	46 826	53 670	+ 15 %	+ 10 %

* A structure et taux de change comparables. L'effet de change est de +3 % et l'effet de périmètre, de +1 % (intégration de Belmond depuis avril 2019).

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

En millions d'euros	2018	2019	% variation
Vins et Spiritueux	1 629	1 729	+ 6 %
Mode et Maroquinerie	5 943	7 344	+ 24 %
Parfums et Cosmétiques	676	683	+ 1 %
Montres et Joaillerie	703	736	+ 5 %
Distribution sélective	1 382	1 395	+ 1 %
Autres activités et éliminations	(332)	(395)	-
Total	10 001	11 492	+ 15 %

Vins et Spiritueux : excellente dynamique globale

L'activité **Vins et Spiritueux** réalise une croissance organique de 6 % de ses ventes. Le résultat opérationnel courant s'établit en hausse de 6 %. Le groupe d'activités poursuit sa stratégie de valeur en s'appuyant sur une forte politique d'innovation tout en accentuant son engagement environnemental et sociétal. Les différentes régions contribuent de façon équilibrée à sa croissance. L'activité champagne est soutenue par la progression plus rapide des cuvées de prestige et par la politique de hausse de prix. Le cognac Hennessy, qui enregistre une bonne croissance, devient la première marque mondiale de spiritueux premium. Le marché américain voit une normalisation du niveau de stocks chez les distributeurs en fin d'année tandis que la Chine poursuit une progression rapide liée notamment au calendrier du Nouvel An chinois. Les acquisitions en 2019 de Château du Galoupet et de Château d'Esclans marquent l'entrée de LVMH dans le marché porteur des vins rosés de grande qualité.

Mode et Maroquinerie : performances remarquables de Louis Vuitton et de Christian Dior

Le groupe d'activités **Mode et Maroquinerie** réalise une croissance organique de 17 % de ses ventes en 2019. Le résultat opérationnel courant est en hausse de 24 %. Louis Vuitton continue de réaliser une performance exceptionnelle à laquelle contribuent tous les métiers et toutes les clientèles. Lignes iconiques et nouvelles créations concourent de manière équilibrée à la croissance des ventes. Tandis que l'exposition « Louis Vuitton X » à Los Angeles retraçait avec succès les nombreuses collaborations artistiques de la Maison, un partenariat inédit dans l'e-sport est signé pour le Championnat du monde de League of Legends. La transformation qualitative du réseau de distribution se poursuit avec notamment l'inauguration de la Maison Louis Vuitton de Séoul, pour laquelle Frank Gehry a imaginé un fantastique vaisseau de verre. Christian Dior accomplit une année remarquable. Preuve du rayonnement unique de la Maison, l'exposition qui lui est consacrée au Victoria and Albert Museum de Londres a connu un record d'affluence avec près de 600 000 visiteurs. Très bien accueillie par la clientèle, une boutique d'exception sur les Champs Elysées à Paris prend le relais de l'adresse historique du 30 avenue Montaigne pendant sa transformation. Pour Fendi, l'année 2019 est marquée par le dernier défilé hommage de Karl Lagerfeld après une collaboration de 54 années. Celine déploie progressivement son concept de boutiques et lance sa première collection de haute parfumerie. Loewe réalise, sous l'impulsion de son créateur JW Anderson, une forte croissance. Loro Piana, Rimowa et Berluti connaissent de bonnes progressions.

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

L'activité **Parfums et Cosmétiques** réalise une croissance organique de 9 % de ses ventes, portée par la dynamique remarquable des grandes marques Dior, Guerlain, Givenchy notamment. Le résultat opérationnel courant est en hausse de 1 % après prise en compte d'une dépréciation exceptionnelle de lignes de produits de certaines jeunes marques américaines. Les avancées sont en soin, soutenues notamment par la demande en Asie. Christian Dior poursuit un rythme de progression nettement supérieur à celui du marché. Au-delà de la vitalité de ses parfums iconiques *J'adore*, *Miss Dior* et *Sauvage*, le maquillage et le soin sont d'importants contributeurs à l'excellente performance de la Maison. Guerlain accélère sa croissance et connaît en particulier une belle dynamique avec le succès d'*Abeille Royale* en soin et de *Rouge G* en maquillage. Parfums Givenchy réalise une nouvelle année de forte progression grâce à son maquillage et sa fragrance *L'Interdit*. Fresh, Fenty Beauty by Rihanna et Acqua di Parma sont en augmentation rapide.

Montres et Joaillerie : forte croissance de Bvlgari et poursuite du repositionnement de TAG Heuer

L'activité **Montres et Joaillerie** enregistre une croissance organique de 3 % de ses ventes. Le résultat opérationnel courant est en hausse de 5 %. L'accord avec Tiffany & Co constitue un temps fort stratégique. Bvlgari poursuit son très beau parcours et continue d'accroître fortement ses parts de marché. La Haute Joaillerie et les lignes emblématiques *Serpenti*, *B.Zero 1* et *Diva's Dream* s'enrichissent de nombreuses nouveautés et la collection *Fiorever*, lancée fin 2018, combinant fleur et diamant, contribue significativement à la croissance. En horlogerie, la montre *Serpenti Seduttori* reçoit un excellent accueil. La croissance de Chaumet est portée par le succès des collections iconiques. La Maison inaugurera, début 2020, son site emblématique de la place Vendôme totalement rénové. Dans un secteur horloger dont la distribution est en forte évolution, TAG Heuer poursuit, en parallèle de son nouveau créatif, le travail engagé avec ses partenaires pour une présence toujours plus sélective en boutique et une meilleure efficacité commerciale. Hublot enregistre une forte croissance, nourrie par les lignes *Classic Fusion*, *Big Bang* et *Spirit of Big Bang*. Le premier salon des Maisons horlogères de LVMH, à l'hôtel Bvlgari de Dubaï, a rencontré un grand succès.

Distribution sélective : forte croissance de Sephora et bonne résistance de DFS

L'activité **Distribution sélective** réalise une croissance organique de 5 % de ses ventes. Le résultat opérationnel courant est en hausse de 1 %. Sephora enregistre une forte croissance et continue de gagner des parts de marché. La progression est particulièrement soutenue en Asie et au Moyen Orient. Les ventes en ligne connaissent pour leur part des avancées rapides au plan mondial. Son réseau de distribution poursuit son expansion avec plus d'une centaine de nouvelles boutiques et la rénovation des boutiques phares de Dubaï Mall, Times Square à New York et La Défense à Paris. Le Bon Marché cultive toujours l'exclusivité de son offre et inaugure en 2019 ses « salons particuliers » pour un service de shopping personnalisé. La plateforme digitale 24S se développe auprès d'une clientèle de plus en plus internationale. DFS fait face au deuxième semestre 2019 à un ralentissement du tourisme à Hong Kong, qui constitue un marché important. En Europe, les performances restent très bonnes dans la Galleria de Venise tandis que se prépare l'ouverture prochaine de sa nouvelle implantation à La Samaritaine à Paris.

Confiance prudente pour 2020

Dans un contexte géopolitique incertain, le **Groupe Christian Dior** dispose des meilleurs atouts pour poursuivre en 2020 sa dynamique de croissance pour l'ensemble de ses métiers. Le Groupe maintiendra une stratégie centrée sur le développement de ses marques, porté par une politique soutenue d'innovation et d'investissement ainsi que par une exigence permanente de qualité des produits et de leur distribution.

Fort de la grande réactivité de ses équipes, de leur esprit entrepreneurial et de la bonne répartition entre ses différents métiers et les zones géographiques où il opère, le Groupe Christian Dior aborde l'année 2020 avec une confiance prudente et se fixe à nouveau comme objectif de renforcer son avance sur le marché mondial du luxe.

Dividende

Lors de l'Assemblée Générale du 16 avril 2020, Christian Dior proposera un dividende de 36,00 euros par action. Des acomptes sur dividende de 2,20 euros par action et de 29,20 euros par action ont été distribués le 10 décembre dernier. Le solde de 4,60 euros sera mis en paiement le 23 avril 2020.

Le Conseil d'administration s'est réuni le 28 janvier pour arrêter les comptes de l'exercice 2019. Les procédures d'audit ont été effectuées et le rapport d'audit est en cours d'émission. L'information réglementée liée à ce communiqué est disponible sur le site web www.dior-finance.com.

1. Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i>	31 déc. 2019	31 déc. 2018 ⁽¹⁾	31 déc. 2017 ⁽¹⁾
Ventes	53 670	46 826	43 666
Coût des ventes	(18 123)	(15 625)	(15 105)
Marge brute	35 547	31 201	28 561
Charges commerciales	(20 206)	(17 752)	(16 959)
Charges administratives	(3 877)	(3 471)	(3 251)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	28	23	-
Résultat opérationnel courant	11 492	10 001	8 351
Autres produits et charges opérationnels	(231)	(126)	(184)
Résultat opérationnel	11 261	9 875	8 167
Coût de la dette financière nette	(116)	(136)	(156)
Intérêts sur dettes locatives	(290)	-	-
Autres produits et charges financiers	(170)	(279)	73
Résultat financier	(577)	(415)	(83)
Impôts sur les bénéfices	(2 874)	(2 518)	(2 259)
Résultat net avant part des minoritaires	7 810	6 942	5 825
Part des minoritaires	4 872	4 368	3 566
Résultat net, part du Groupe	2 938	2 574	2 259
Résultat net, part du Groupe par action (en euros)	16,29	14,30	12,58
Nombre d'actions retenu pour le calcul	180 318 638	180 001 480	179 596 082
Résultat net, part du Groupe par action après dilution (en euros)	16,27	14,25	12,50
Nombre d'actions retenu pour le calcul	180 318 638	180 172 099	180 093 616

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2018 et 2017 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>	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Résultat net avant part des minoritaires	7 810	6 942	5 825
Variation du montant des écarts de conversion	298	270	(989)
Montants transférés en résultat	1	(1)	25
Effets d'impôt	11	15	(49)
	309	284	(1 015)
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	(16)	3	372
Montants transférés en résultat	25	(279)	(104)
Effets d'impôt	(3)	79	(76)
	6	(197)	192
Variation de valeur du coût des instruments de couverture	(211)	(271)	(91)
Montants transférés en résultat	241	148	210
Effets d'impôt	(7)	31	(35)
	23	(92)	84
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat	338	(5)	(737)
Variation de valeur des terres à vignes	42	8	(35)
Montants transférés en réserves consolidées	-	-	-
Effets d'impôt	(11)	(2)	82
	31	6	47
Engagements envers le personnel :			
variation de valeur liée aux écarts actuariels	(167)	28	60
Effets d'impôts	39	(5)	(22)
	(128)	23	38
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat	(97)	29	85
Résultat global	8 050	6 966	5 173
Part des minoritaires	5 019	4 400	3 146
RÉSULTAT GLOBAL, PART DU GROUPE	3 031	2 566	2 027

3. Bilan consolidé

Actif

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2019	31 déc. 2018 ⁽¹⁾	31 déc. 2017 ⁽¹⁾
Marques et autres immobilisations incorporelles	16 335	16 376	16 078
Écarts d'acquisition	14 500	12 192	12 301
Immobilisations corporelles	17 878	14 463	13 217
Droits d'utilisation	12 409	-	-
Participations mises en équivalence	1 074	638	639
Investissements financiers	915	1 100	789
Autres actifs non courants	1 546	985	869
Impôts différés	2 274	1 932	1 741
Actifs non courants	66 932	47 686	45 634
Stocks et en-cours	13 717	12 485	10 888
Créances clients et comptes rattachés	3 450	3 222	2 736
Impôts sur les résultats	406	461	780
Autres actifs courants	3 264	4 864	5 119
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 062	8 553	7 586
Actifs courants	26 898	29 585	27 109
TOTAL DE L'ACTIF	93 830	77 271	72 743

Passif et capitaux propres

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2019	31 déc. 2018 ⁽¹⁾	31 déc. 2017 ⁽¹⁾
Capitaux propres, part du Groupe	10 880	14 240	12 769
Intérêts minoritaires	24 837	22 132	19 932
Capitaux propres	35 717	36 372	32 701
Dette financière à plus d'un an	5 450	6 353	7 893
Dettes locatives à plus d'un an	10 373	-	-
Provisions et autres passifs non courants	3 811	3 269	3 280
Impôts différés	5 094	4 633	4 587
Engagements d'achats de titres de minoritaires	10 735	9 281	9 177
Passifs non courants	35 462	23 536	24 937
Dette financière à moins d'un an	7 627	5 550	4 553
Dettes locatives à moins d'un an	2 172	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	5 814	5 314	4 540
Impôts sur les résultats	729	542	853
Provisions et autres passifs courants	6 308	5 957	5 159
Passifs courants	22 651	17 363	15 105
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES	93 830	77 271	72 743

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2018 et 2017 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>	Écarts de réévaluation									Total des capitaux propres			
	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions Christian Dior	Écarts de conversion	Investissements et placements financiers	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
Au 31 déc. 2016	180 507 516	361	194	(104)	520	-	(49)	447	(59)	10 526	11 836	18 243	30 079
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(365)		102	15	16	-	(232)	(420)	(652)
Résultat net										2 259	2 259	3 566	5 825
Résultat global					(365)	-	102	15	16	2 259	2 027	3 146	5 173
Charges liées aux plans d'options et assimilés										34	34	39	73
(Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior				32						(15)	19	-	19
Augmentations de capital des filiales										-	-	44	44
Dividendes et acomptes versés										(539)	(539)	(1 505)	(2 044)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(2)	(2)	102	100
Effets de la cession de Christian Dior Couture à LVMH										(475)	(475)	327	(148)
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					(1)			(1)		(76)	(78)	(97)	(175)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(53)	(53)	(367)	(420)
Au 31 déc. 2017	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
Résultat global					89	-	(106)	1	8	2 574	2 566	4 400	6 966
Charges liées aux plans d'options et assimilés										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)
Au 31 déc. 2018	180 507 516	361	194	(34)	243	-	(53)	462	(55)	13 102	14 240	22 132	36 372
Effets de l'application des nouvelles normes ⁽¹⁾										(12)	(12)	(17)	(29)
Au 1^{er} janvier 2019	180 507 516	361	194	(34)	243	-	(53)	462	(55)	13 090	14 228	22 115	36 343
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					119		10	10	(46)	-	93	147	240
Résultat net										2 938	2 938	4 872	7 810
Résultat global					119	-	10	10	(46)	2 938	3 031	5 019	8 050
Charges liées aux plans d'options et assimilés										34	34	42	76
(Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior				17						(12)	6	-	6
Augmentations de capital des filiales										-	-	95	95
Dividendes et acomptes versés										(6 386)	(6 386)	(2 263)	(8 649)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										1	1	26	27
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					-		-	(1)	-	(30)	(30)	9	(21)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(2)	(2)	(206)	(208)
AU 31 DÉC. 2019	180 507 516	361	194	(17)	362	-	(43)	471	(80)	9 632	10 880	24 837	35 717

(1) Les effets des changements de normes résultent de l'application d'IFRS 16 Contrats de location à partir du 1^{er} janvier 2019.

5. Tableau de variation de la trésorerie consolidée

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2019	31 déc. 2018 ⁽¹⁾	31 déc. 2017 ⁽¹⁾
I - OPÉRATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat opérationnel	11 261	9 875	8 167
Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	(10)	5	22
Dotations nettes aux amortissements et provisions	2 700	2 278	2 499
Amortissement des droits d'utilisation	2 408	-	-
Autres retraitements et charges calculées	(266)	(214)	(106)
Capacité d'autofinancement générée par l'activité	16 092	11 944	10 582
Coût de la dette financière nette : intérêts payés	(137)	(130)	(146)
Dettes locatives : intérêts payés	(239)	-	-
Impôt payé relatif aux activités d'exploitation	(2 845)	(2 308)	(2 872)
Variation du besoin en fonds de roulement	(1 154)	(1 086)	(516)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	11 718	8 420	7 048
II- OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT			
Investissements d'exploitation	(3 294)	(3 038)	(2 517)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	(2 478)	(17)	(524)
Dividendes reçus	8	18	13
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés	(1)	(145)	-
Investissements financiers nets des cessions	(104)	(400)	(32)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissements	(5 869)	(3 582)	(3 060)
III - OPÉRATIONS DE FINANCEMENT			
Dividendes et acomptes versés	(8 796)	(2 964)	(1 557)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	(48)	(519)	(171)
Autres opérations en capital	88	65	64
Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	2 837	1 528	6 192
Remboursements d'emprunts et dettes financières	(2 310)	(2 174)	(2 237)
Remboursements de dettes locatives	(2 187)	-	-
Acquisitions et cessions de placements financiers	2 060	48	(2 108)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement	(8 358)	(4 016)	183
IV - INCIDENCE DES ÉCARTS DE CONVERSION	39	67	(260)
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (I+II+III+IV)	(2 469)	889	3 911
TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE	8 355	7 466	3 555
TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE	5 886	8 355	7 466
TOTAL DE L'IMPÔT PAYÉ	(2 997)	(2 513)	(2 384)

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2018 et 2017 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location.

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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	11 718	8 420	7 048
Investissements d'exploitation	(3 294)	(3 038)	(2 517)
Remboursements de dettes locatives	(2 187)	-	-
CASH-FLOW DISPONIBLE D'EXPLOITATION^(a)	6 237	5 382	4 531

(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.

6. Annexe

Répartition des ventes par groupe d'activités et par trimestre

Ventes 2019

Année 2019 (en millions d'euros)	Vins et Spiritueux	Mode et Maro- quinerie	Parfums et Cosmé- tiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres activités et éliminations	Total
Premier trimestre	1 349	5 111	1 687	1 046	3 510	(165)	12 538
Deuxième trimestre	1 137	5 314	1 549	1 089	3 588	(133)	12 544
Premier semestre	2 486	10 425	3 236	2 135	7 098	(298)	25 082
Troisième trimestre	1 433	5 448	1 676	1 126	3 457	176 ^(a)	13 316
Neuf premiers mois	3 919	15 873	4 912	3 261	10 555	(122)	38 398
Quatrième trimestre	1 657	6 364	1 923	1 144	4 236	(52)	15 272
TOTAL 2019	5 576	22 237	6 835	4 405	14 791	(174)	53 670

(a) Inclut la totalité des ventes de Belmond pour la période d'avril à septembre 2019.

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

Année 2019 (en millions d'euros)	Vins et Spiritueux	Mode et Maro- quinerie	Parfums et Cosmé- tiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres activités et éliminations	Total
Premier trimestre	+9 %	+15 %	+9 %	+4 %	+8 %	-	+11 %
Deuxième trimestre	+4 %	+20 %	+10 %	+4 %	+7 %	-	+12 %
Premier semestre	+6 %	+18 %	+9 %	+4 %	+8 %	-	+12 %
Troisième trimestre	+8 %	+19 %	+7 %	+5 %	+4 %	-	+11 %
Neuf premiers mois	+7 %	+18 %	+8 %	+4 %	+6 %	-	+11 %
Quatrième trimestre	+3 %	+15 %	+12 %	+1 %	+1 %	-	+8 %
TOTAL 2019	+6 %	+17 %	+9 %	+3 %	+5 %	-	+10 %

Ventes 2018

Année 2018 (en millions d'euros)	Vins et Spiritueux	Mode et Maro- quinerie	Parfums et Cosmé- tiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres activités et éliminations	Total
Premier trimestre	1 195	4 270	1 500	959	3 104	(174)	10 854
Deuxième trimestre	1 076	4 324	1 377	1 019	3 221	(121)	10 896
Premier semestre	2 271	8 594	2 877	1 978	6 325	(295)	21 750
Troisième trimestre	1 294	4 458	1 533	1 043	3 219	(168)	11 379
Neuf premiers mois	3 565	13 052	4 410	3 021	9 544	(463)	33 129
Quatrième trimestre	1 578	5 403	1 682	1 102	4 102	(170)	13 697
TOTAL 2018	5 143	18 455	6 092	4 123	13 646	(633)	46 826

Incidence de l'application d'IFRS 16 sur les états financiers du Groupe au 31 décembre 2019

Compte de résultat

- le résultat opérationnel courant bénéficie d'un effet favorable de 155 millions d'euros,
- le résultat financier est affecté négativement, à hauteur de -290 millions d'euros, par les intérêts sur dettes locatives,
- l'impact sur le résultat net, part du Groupe est ainsi négatif de -39 millions d'euros.

Bilan

- la comptabilisation des droits d'utilisation augmente les actifs non courants de 12,0 milliards d'euros,
- l'enregistrement des dettes locatives augmente le total du passif de 12,0 milliards d'euros, dont 10,0 milliards à plus d'un an et 2,0 milliards à moins d'un an.

Le passif relatif aux contrats de location capitalisés est exclu de la définition de la dette financière nette.

Tableau de variation de trésorerie

- la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation est favorablement impactée pour 2 169 millions d'euros, dont un effet positif de 2 408 millions d'euros correspondant à l'amortissement des droits d'utilisation (sans effet sur la trésorerie), et un impact négatif de -239 millions d'euros correspondant aux intérêts payés sur dette locatives,
- la variation de la trésorerie issue des opérations de financement est négativement impactée par le remboursement des dettes locatives, de -2 187 millions d'euros.

L'incidence de l'application d'IFRS 16 sur le tableau de variation de la trésorerie étant significative en raison de l'importance des loyers fixes pour les activités du Groupe, des indicateurs spécifiques sont utilisés pour les besoins internes de suivi de la performance ainsi qu'à des fins de communication financière, afin de présenter des indicateurs de performance cohérents, indépendamment du caractère fixe ou variable des loyers payés. Ainsi, les paiements relatifs aux loyers fixes capitalisés sont déduits en totalité des flux permettant de calculer l'agrégat intitulé « cash-flow disponible d'exploitation », qui constitue un 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 aux 31 décembre 2019 et 2018 :

<i>(en millions d'euros)</i>	2019	2018
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	11 718	8 420
Investissements d'exploitation	(3 294)	(3 038)
Remboursements des dettes locatives	(2 187)	-
CASH-FLOW DISPONIBLE D'EXPLOITATION	6 237	5 382