

# Christian Dior

30 AVENUE MONTAIGNE  
PARIS  
75008

## *Excellent semestre pour Christian Dior*

Paris, le 26 juillet 2022

**Le groupe Christian Dior** réalise au premier semestre 2022 des ventes de 36,7 milliards d'euros, en hausse de 28 %. La croissance organique des ventes s'établit à 21 %. Toutes les activités réalisent une croissance organique à deux chiffres de leurs ventes sur le semestre.

Au second trimestre, les ventes progressent de 27 % sur une base de comparaison particulièrement élevée. La croissance organique des ventes s'établit à 19 %, une performance en ligne avec les tendances du premier trimestre. L'Europe et les Etats-Unis sont en forte hausse depuis le début de l'année tandis que l'Asie connaît une progression moindre en raison d'un second trimestre affecté par de nouvelles restrictions sanitaires en Chine.

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2022 s'établit à 10 232 millions d'euros, en hausse de 34 %. La marge opérationnelle courante ressort à 27,9 % des ventes, en hausse de 1,3 point par rapport au premier semestre 2021. Le résultat net part du Groupe s'élève pour sa part à 2 678 millions d'euros, en hausse de 24 % par rapport au premier semestre 2021.

Le premier semestre 2022 a été marqué par :

- Un excellent semestre dans un environnement encore perturbé,
- Une croissance organique à deux chiffres des ventes de toutes les activités,
- Une forte progression de l'activité en Europe, au Japon et aux Etats-Unis,
- Une progression exceptionnelle du champagne et du cognac,
- Une performance remarquable de l'activité Mode et Maroquinerie, en particulier de Louis Vuitton, Christian Dior, Fendi, Celine, Loro Piana et Loewe qui gagnent partout des parts de marché et atteignent des niveaux records de rentabilité,
- Des avancées rapides du parfum et du soin,
- Une dynamique créative soutenue pour toutes nos Maisons de Montres et Joaillerie, en particulier Tiffany, Bulgari et TAG Heuer,
- Un fort rebond de Sephora,
- Une reprise des activités hôtelières,
- Un cash-flow disponible d'exploitation de plus de 4 milliards d'euros.

## Chiffres clés

<i>En millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2021*</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2022</b>	<b>% Variation</b>
Ventes	28 665	36 729	+ 28 %
Résultat opérationnel courant	7 612	10 232	+ 34 %
Résultat net, part du Groupe	2 169	2 678	+ 24 %
Cash flow disponible d'exploitation	5 290	4 043	- 24 %
Dette financière nette	15 349	10 885	- 29 %
Capitaux propres	40 128	50 324	+ 25 %

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

<i>En millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2021*</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2022</b>	<b>% Variation</b>	
			Publiée	Organique**
Vins & Spiritueux	2 705	3 327	+ 23 %	+ 14 %
Mode & Maroquinerie	13 863	18 136	+ 31 %	+ 24 %
Parfums & Cosmétiques	3 025	3 618	+ 20 %	+ 13 %
Montres & Joaillerie	4 023	4 909	+ 22 %	+ 16 %
Distribution sélective	5 085	6 630	+ 30 %	+ 22 %
Autres activités et éliminations	(36)	109	-	-
<b>Total</b>	<b>28 665</b>	<b>36 729</b>	<b>+ 28 %</b>	<b>+ 21 %</b>

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

<i>En millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2021*</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2022</b>	<b>% Variation</b>
Vins et Spiritueux	924	1 154	+ 25 %
Mode et Maroquinerie	5 660	7 509	+ 33 %
Parfums et Cosmétiques	393	388	- 1 %
Montres et Joaillerie	783	987	+ 26 %
Distribution sélective	131	367	+ 181 %
Autres activités et éliminations	(279)	(173)	-
<b>Total</b>	<b>7 612</b>	<b>10 232</b>	<b>+ 34 %</b>

\* Les états financiers au 30 juin 2021 ont été retraités des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Tiffany.

\*\* à structure et taux de change comparables. Pour le Groupe, l'effet périmètre par rapport au premier semestre 2021 est nul et l'effet de change est de +7 %.

## **Vins et Spiritueux : forte progression du champagne et bon développement d’Hennessy**

L’activité **Vins et Spiritueux** enregistre une croissance organique de 14 % de ses ventes au premier semestre 2022. Le résultat opérationnel courant est en hausse de 25 % par rapport au premier semestre 2021. Dans un contexte de forte demande, les volumes de champagne sont en augmentation de 16 % par rapport au premier semestre 2021, entraînant des tensions croissantes sur les approvisionnements. La dynamique est particulièrement bonne en Europe, aux Etats-Unis et au Japon. Pour Hennessy, l’impact des restrictions sanitaires en Chine et des perturbations logistiques aux Etats-Unis est compensé par le fort rebond du second trimestre lié à un rattrapage de livraisons aux Etats-Unis et par une politique ferme de hausse de prix. Moët Hennessy renforce son portefeuille mondial de vins d’exception avec la signature d’un accord pour l’acquisition du vignoble Joseph Phelps, l’une des propriétés viticoles les plus réputées de la Napa Valley, en Californie.

## **Mode et Maroquinerie : performances remarquables de Louis Vuitton, Christian Dior, Fendi, Celine, Loro Piana et Loewe**

Le groupe d’activités **Mode et Maroquinerie** enregistre une croissance organique de 24 % de ses ventes au premier semestre 2022. Le résultat opérationnel courant est en hausse de 33 %. Toujours porté par une créativité exceptionnelle et avec une dimension culturelle majeure, Louis Vuitton réalise un excellent semestre dans tous ses métiers et maintient sa rentabilité à un niveau exceptionnel. Nicolas Ghesquière présente, pour la première fois au Musée d’Orsay, sa collection Femme Automne-Hiver 2022 et choisit le Salk Institute à San Diego, en Californie, pour son défilé Croisière 2023. Le réseau de boutiques continue d’être mis en valeur avec des rénovations remarquables, à l’instar de la boutique de Lille réinstallée dans l’emblématique Huîtrière. Perpétuant son engagement dans le développement d’un artisanat et d’une fabrication de haute qualité, la Maison inaugure en France deux nouveaux ateliers, dont un de cuirs précieux à Vendôme. Christian Dior Couture poursuit une croissance remarquable de toutes ses catégories de produits. Les derniers défilés à Séville ou Paris, mettant en lumière les collections inspirantes de Maria Grazia Chiuri, ont reçu un formidable accueil. Après trois ans de rénovation, le berceau historique de la Maison du 30 avenue Montaigne à Paris réouvre, célébrant l’excellence des savoir-faire et la passion pour la couture, le raffinement et la culture, offrant une nouvelle expérience holistique inédite de Dior. Fendi enregistre une solide progression, portée par le succès des collections de Kim Jones. Celine connaît une très forte croissance grâce au succès remarquable du prêt-à-porter et de la maroquinerie créés par Hedi Slimane, notamment avec la nouvelle ligne de haute maroquinerie pour ses modèles *Triomphe* et *16*. Loewe poursuit son excellente dynamique sous l’impulsion de la créativité audacieuse de J.W.Anderson. Loro Piana et Marc Jacobs effectuent aussi un excellent semestre.

## **Parfums et Cosmétiques : forte dynamique du parfum, rebond du maquillage, impact des restrictions sanitaires en Chine et du maintien d’une distribution sélective**

L’activité **Parfums et Cosmétiques** enregistre une croissance organique de 13 % de ses ventes au premier semestre 2022. Le résultat opérationnel courant est en recul de 1 % sous l’effet d’une politique très sélective de distribution et de promotions. Parfums Christian Dior réalise une performance remarquable, renforçant son leadership dans tous ses marchés clés. *Sauvage* confirme sa position de premier parfum au monde et les fragrances féminines iconiques *J’adore* et *Miss Dior* connaissent un succès continu. Le maquillage contribue également aux très bons résultats de la Maison. Guerlain poursuit sa croissance, portée notamment par la vitalité de son soin *Abeille Royale*, de sa ligne *Aqua Allegoria* et de sa collection de Parfumerie *l’Art et la Matière*. Parfums Givenchy bénéficie du succès du parfum

*L'Interdit*. Maison Francis Kurkdjian collabore avec le Château de Versailles dans le cadre d'un mécénat pour la création d'un *Jardin du parfumeur*.

### **Montres et Joaillerie : reprise des ventes en joaillerie et en horlogerie**

L'activité **Montres et Joaillerie** réalise au premier semestre 2022 une croissance organique de 16 % de ses ventes. Le résultat opérationnel courant est en hausse de 26 %. En joaillerie, Tiffany & Co. effectue un excellent semestre, toujours porté par une forte dynamique aux Etats-Unis. La nouvelle collection *Knot* bénéficie en particulier d'une demande soutenue tout comme la collection de Haute Joaillerie *Blue Book* qui atteint un record de ventes. Un magasin éphémère est ouvert avenue Montaigne à Paris, proposant une expérience immersive sur le thème de l'histoire d'amour entre Paris et Tiffany, tandis que la Galerie Saatchi à Londres accueille l'exposition « Vision & Virtuosity », célébrant les 185 ans de la Maison. Chez Bulgari, les lignes *Serpenti* et *Bzero1 Classic* sont d'importants vecteurs de croissance alors que la nouvelle collection de Haute Joaillerie et Haute Horlogerie *Eden : The Garden of Wonders* et ses collections horlogères, dont la nouvelle montre *Octo Finissimo Ultra*, établissent de nouveaux records. Chaumet et Fred réalisent une très bonne performance sur le semestre. L'exposition « Végétal » de Chaumet au Palais des Beaux-Arts de Paris connaît un grand succès. De nombreuses nouveautés horlogères de TAG Heuer, Hublot et Zenith ont été dévoilées à l'occasion du salon Watches & Wonders.

### **Distribution sélective : excellente performance de Sephora ; DFS impacté par les restrictions sanitaires en Chine**

Dans la **Distribution sélective**, les ventes sont en hausse de 22 % au premier semestre 2022. Le résultat opérationnel courant est en hausse de 181 %. Sephora réalise une excellente performance avec un fort rebond de l'activité de ses boutiques. La dynamique est particulièrement forte en Amérique du Nord, en France et au Moyen Orient. Les investissements dédiés à la stratégie omnicanale de Sephora se poursuivent afin d'améliorer continuellement l'expérience d'achat de ses clients tant en ligne qu'en magasin. DFS est pour sa part affecté sur le semestre par la faiblesse persistante des voyages, notamment en Chine en raison du renforcement des restrictions sanitaires.

### **Perspectives 2022**

Dans le contexte géopolitique actuel et compte tenu de la situation sanitaire, le groupe Christian Dior maintiendra une stratégie centrée sur le renforcement continu de la désirabilité de ses marques et 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 2022 l'avance du Groupe sur le marché mondial du luxe.

Un acompte sur dividende de 5 euros sera mis en paiement le lundi 5 décembre 2022.

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

*Procédures d'examen limité effectuées, rapport afférant émis à l'issue du Conseil d'Administration.*

*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 2022 sont inclus dans la version PDF du communiqué.

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

#### Ventes 2022 (en millions d'euros)

<i>Année 2022</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres activités et éliminations	<b>Total</b>
Premier trimestre	1 638	9 123	1 905	2 338	3 040	(41)	<b>18 003</b>
Deuxième trimestre	1 689	9 013	1 714	2 570	3 591	149	<b>18 726</b>
<b>Premier semestre</b>	<b>3 327</b>	<b>18 136</b>	<b>3 618</b>	<b>4 909</b>	<b>6 630</b>	<b>109</b>	<b>36 729</b>

#### Ventes 2022 (croissance organique par rapport à la même période de 2021)

<i>Année 2022</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres activités et éliminations	<b>Total</b>
Premier trimestre	+ 2 %	+ 30 %	+ 17 %	+ 19 %	+ 24 %	-	+ 23 %
Deuxième trimestre	+ 30%	+ 19 %	+ 8 %	+ 13 %	+ 20 %	-	+ 19 %
<b>Premier semestre</b>	<b>+ 14 %</b>	<b>+ 24 %</b>	<b>+ 13 %</b>	<b>+ 16 %</b>	<b>+ 22 %</b>	-	<b>+ 21 %</b>

#### Ventes 2021 (en millions d'euros)

<i>Année 2021</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres activités et éliminations	<b>Total</b>
Premier trimestre	1 510	6 738	1 550	1 883	2 337	(59)	<b>13 959</b>
Deuxième trimestre	1 195	7 125	1 475	2 140	2 748	23	<b>14 706</b>
<b>Premier semestre</b>	<b>2 705</b>	<b>13 863</b>	<b>3 025</b>	<b>4 023</b>	<b>5 085</b>	<b>(36)</b>	<b>28 665</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.

<b>Indicateurs</b>	<b>Renvoi aux documents publiés</b>
Cash-flow disponible d'exploitation	RA (comptes consolidés, tableau de variation de la trésorerie consolidée)
Dette financière nette	RA (notes 1.23 et 19 de l'annexe aux comptes consolidés)
Gearing	RA (rapport de gestion du Conseil d'administration : le groupe Christian Dior, partie 2, Commentaires sur le bilan consolidé)
Croissance organique	RA (rapport de gestion du Conseil d'administration : le groupe Christian Dior, partie 1, Commentaires sur le compte de résultat consolidé)

RA : Rapport annuel au 31 décembre 2021

## 1. Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i>	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021 <sup>(a)</sup>
<b>Ventes</b>	<b>36 729</b>	<b>64 215</b>	<b>28 665</b>
Coût des ventes	(11 418)	(20 355)	(9 107)
<b>Marge brute</b>	<b>25 311</b>	<b>43 860</b>	<b>19 558</b>
Charges commerciales	(12 700)	(22 306)	(9 807)
Charges administratives	(2 382)	(4 427)	(2 119)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	3	13	(21)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>10 232</b>	<b>17 139</b>	<b>7 612</b>
Autres produits et charges opérationnels	(108)	4	(34)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>10 124</b>	<b>17 143</b>	<b>7 578</b>
Coût de la dette financière nette	3	40	21
Intérêts sur dettes locatives	(116)	(242)	(127)
Autres produits et charges financiers	(693)	254	117
<b>Résultat financier</b>	<b>(806)</b>	<b>52</b>	<b>11</b>
Impôts sur les bénéfices	(2 403)	(4 531)	(2 025)
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>	<b>6 915</b>	<b>12 664</b>	<b>5 564</b>
Part des minoritaires	4 237	7 718	3 396
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>2 678</b>	<b>4 946</b>	<b>2 169</b>
<b>Résultat net, part du Groupe par action</b> <i>(en euros)</i>	<b>14,85</b>	<b>27,41</b>	<b>12,02</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>14,85</b>	<b>27,40</b>	<b>12,01</b>
Nombre d'actions retenu pour le calcul	180 410 580	180 410 580	180 410 580

(a) Les états financiers au 30 juin 2021 ont été retraités des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Tiffany.

## 2. État global des gains et pertes consolidés

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021 <sup>(a)</sup>
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>	<b>6 915</b>	<b>12 664</b>	<b>5 564</b>
Variation du montant des écarts de conversion	2 205	2 178	693
Montants transférés en résultat	(2)	(4)	-
Effets d'impôt	(4)	17	1
	<b>2 199</b>	<b>2 191</b>	<b>694</b>
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises <sup>(b)</sup>	(220)	281	397
Montants transférés en résultat	87	(303)	(229)
Effets d'impôt	31	127	89
	<b>(102)</b>	<b>105</b>	<b>257</b>
Variation de valeur des parts inefficaces des instruments de couverture	(234)	(375)	(185)
Montants transférés en résultat	142	237	104
Effets d'impôt	14	33	20
	<b>(78)</b>	<b>(105)</b>	<b>(61)</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat</b>	<b>2 019</b>	<b>2 191</b>	<b>890</b>
Variation de valeur des terres à vigne	-	52	-
Montants transférés en réserves consolidées	-	-	-
Effets d'impôt	-	(12)	-
	-	<b>40</b>	-
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels	375	251	100
Effets d'impôt	(93)	(58)	(23)
	<b>282</b>	<b>193</b>	<b>76</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat</b>	<b>282</b>	<b>233</b>	<b>76</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres</b>	<b>2 300</b>	<b>2 423</b>	<b>965</b>
<b>Résultat global</b>	<b>9 216</b>	<b>15 087</b>	<b>6 530</b>
Part des minoritaires	5 636	9 180	3 972
<b>Résultat global, part du Groupe</b>	<b>3 580</b>	<b>5 907</b>	<b>2 558</b>

(a) Les états financiers au 30 juin 2021 ont été retraités des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Tiffany.

(b) Au 31 décembre 2021, ce montant inclut 477 millions d'euros relatifs aux couvertures de change réalisées en amont de l'acquisition des titres Tiffany qui ont été intégrés dans la valeur de la participation, voir Note 2 de l'annexe aux comptes consolidés 2021.

### 3. Bilan consolidé

#### Actif

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021 <sup>(a)</sup>
Marques et autres immobilisations incorporelles	24 563	23 684	22 477
Écarts d'acquisition	24 020	24 371	24 094
Immobilisations corporelles	20 498	19 543	18 751
Droits d'utilisation	14 548	13 699	13 892
Participations mises en équivalence	1 133	1 084	974
Investissements financiers	1 320	1 363	980
Autres actifs non courants	1 168	1 054	967
Impôts différés	3 721	3 156	2 899
<b>Actifs non courants</b>	<b>90 971</b>	<b>87 954</b>	<b>85 034</b>
Stocks et en-cours	18 920	16 549	15 832
Créances clients et comptes rattachés	4 078	3 787	2 951
Impôts sur les résultats	536	338	354
Autres actifs courants	5 926	5 606	4 067
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 079	8 122	7 374
<b>Actifs courants</b>	<b>37 539</b>	<b>34 402</b>	<b>30 578</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>128 510</b>	<b>122 356</b>	<b>115 612</b>

#### Passif et capitaux propres

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021 <sup>(a)</sup>
Capitaux propres, part du Groupe	17 133	15 372	12 926
Intérêts minoritaires	33 191	30 995	27 202
<b>Capitaux propres</b>	<b>50 324</b>	<b>46 367</b>	<b>40 128</b>
Dette financière à plus d'un an	10 520	12 165	12 147
Dettes locatives à plus d'un an	12 612	11 887	11 998
Provisions et autres passifs non courants	3 734	3 945	3 616
Impôts différés	6 582	6 302	6 794
Engagements d'achats de titres de minoritaires	12 778	13 677	12 987
<b>Passifs non courants</b>	<b>46 226</b>	<b>47 976</b>	<b>47 542</b>
Dette financière à moins d'un an	11 039	8 091	12 126
Dettes locatives à moins d'un an	2 659	2 387	2 381
Fournisseurs et comptes rattachés	7 569	7 086	5 661
Impôts sur les résultats	1 406	1 275	986
Provisions et autres passifs courants	9 287	9 174	6 788
<b>Passifs courants</b>	<b>31 960</b>	<b>28 013</b>	<b>27 942</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>128 510</b>	<b>122 356</b>	<b>115 612</b>

(a) Les états financiers au 30 juin 2021 ont été retraités des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Tiffany.

## 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 2020</b>	<b>180 507 516</b>	<b>361</b>	<b>194</b>	<b>(17)</b>	<b>(278)</b>	-	(116)	471	(86)	10 740	11 270	24 974	36 244
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					857	-	18	12	74	-	961	1 462	2 423
Résultat net										4 946	4 946	7 718	12 664
<b>Résultat global</b>					<b>857</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>12</b>	<b>74</b>	<b>4 946</b>	<b>5 907</b>	<b>9 180</b>	<b>15 087</b>
Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés										52	52	80	132
(Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior										-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	12	12
Dividendes et acomptes versés										(1 263)	(1 263)	(2 498)	(3 761)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(18)	(18)	373	355
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					-	-	-	1	-	(568)	(567)	(947)	(1 514)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(9)	(9)	(179)	(188)
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>180 507 516</b>	<b>361</b>	<b>194</b>	<b>(17)</b>	<b>579</b>	<b>-</b>	<b>(98)</b>	<b>484</b>	<b>(12)</b>	<b>13 880</b>	<b>15 372</b>	<b>30 995</b>	<b>46 367</b>
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					856	-	(66)	-	112		902	1 399	2 301
Résultat net										2 678	2 678	4 237	6 915
<b>Résultat global</b>					<b>856</b>	<b>-</b>	<b>(66)</b>		<b>112</b>	<b>2 678</b>	<b>3 580</b>	<b>5 636</b>	<b>9 216</b>
Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés										25	25	38	63
(Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior										-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										1	1	4	5
Dividendes et acomptes versés										(1 263)	(1 263)	(2 355)	(3 618)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										-	-	1	1
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					3	-	(2)	2	2	(517)	(512)	(944)	(1 455)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(70)	(70)	(184)	(254)
<b>Au 30 juin 2022</b>	<b>180 507 516</b>	<b>361</b>	<b>194</b>	<b>(17)</b>	<b>1 438</b>	<b>-</b>	<b>(166)</b>	<b>486</b>	<b>102</b>	<b>14 734</b>	<b>17 133</b>	<b>33 191</b>	<b>50 324</b>
<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>180 507 516</b>	<b>361</b>	<b>194</b>	<b>(17)</b>	<b>(278)</b>	<b>-</b>	<b>(116)</b>	<b>471</b>	<b>(86)</b>	<b>10 740</b>	<b>11 270</b>	<b>24 974</b>	<b>36 244</b>
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					268	-	92	-	29	-	389	577	966
Résultat net										2 169	2 169	3 396	5 564
<b>Résultat global</b>					<b>268</b>	<b>-</b>	<b>92</b>	<b>-</b>	<b>29</b>	<b>2 169</b>	<b>2 558</b>	<b>3 972</b>	<b>6 530</b>
Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés										31	31	47	78
(Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior										-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	11	11
Dividendes et acomptes versés										(722)	(722)	(1 545)	(2 267)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										8	8	36	44
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					-	-	-	-	-	(217)	(217)	(439)	(656)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(2)	(2)	146	144
<b>Au 30 juin 2021<sup>(a)</sup></b>	<b>180 507 516</b>	<b>361</b>	<b>194</b>	<b>(17)</b>	<b>(10)</b>	<b>-</b>	<b>(24)</b>	<b>471</b>	<b>(56)</b>	<b>12 008</b>	<b>12 926</b>	<b>27 202</b>	<b>40 128</b>

(a) Les états financiers au 30 juin 2021 ont été retraités des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Tiffany.

## 5. Tableau de variation de la trésorerie consolidée

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021 <sup>(a)</sup>
<b>I. OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>			
Résultat opérationnel	10 124	17 143	7 578
Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	1	41	26
Dotations nettes aux amortissements et provisions	1 556	3 136	1 379
Amortissement des droits d'utilisation	1 450	2 691	1 321
Autres retraitements et charges calculées	(203)	(400)	(173)
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>12 928</b>	<b>22 611</b>	<b>10 131</b>
Coût de la dette financière nette : intérêts payés	(23)	68	37
Dettes locatives : intérêts payés	(113)	(231)	(118)
Impôt payé	(2 638)	(4 239)	(1 593)
Variation du besoin en fonds de roulement	(2 891)	426	(783)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation</b>	<b>7 263</b>	<b>18 636</b>	<b>7 674</b>
<b>II. OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Investissements d'exploitation	(1 882)	(2 664)	(1 181)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	(38)	(13 226)	(12 721)
Dividendes reçus	1	10	2
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés	-	-	-
Investissements financiers nets des cessions	(125)	(99)	(84)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissements</b>	<b>(2 044)</b>	<b>(15 979)</b>	<b>(13 984)</b>
<b>III. OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Dividendes et acomptes versés	(3 861)	(3 967)	(2 321)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	(1 151)	(1 117)	(448)
Autres opérations en capital	3	4	2
Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	4 323	251	168
Remboursements d'emprunts et dettes financières	(3 267)	(6 763)	(2 554)
Remboursements de dettes locatives	(1 338)	(2 453)	(1 202)
Acquisitions et cessions de placements financiers	(463)	(1 393)	(605)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations de financement</b>	<b>(5 753)</b>	<b>(15 438)</b>	<b>(6 960)</b>
<b>IV. INCIDENCE DES ÉCARTS DE CONVERSION</b>	<b>294</b>	<b>498</b>	<b>125</b>
<b>Variation nette de la trésorerie (I+II+III+IV)</b>	<b>(238)</b>	<b>(12 283)</b>	<b>(13 145)</b>
<b>Trésorerie nette à l'ouverture</b>	<b>7 918</b>	<b>20 201</b>	<b>20 201</b>
<b>Trésorerie nette à la clôture</b>	<b>7 680</b>	<b>7 918</b>	<b>7 056</b>
<b>Total de l'impôt payé</b>	<b>(2 898)</b>	<b>(4 465)</b>	<b>(1 656)</b>

(a) Les états financiers au 30 juin 2021 ont été retraités des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Tiffany.

## 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 2022	31 déc. 2021	30 juin 2021 <sup>(a)</sup>
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	7 263	18 636	7 674
Investissements d'exploitation	(1 882)	(2 664)	(1 181)
Remboursement des dettes locatives	(1 338)	(2 453)	(1 202)
<b>Cash-flow disponible d'exploitation<sup>(b)</sup></b>	<b>4 043</b>	<b>13 518</b>	<b>5 290</b>

(a) Les états financiers au 30 juin 2021 ont été retraités des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Tiffany.

(b) 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.