

Christian Dior

30 AVENUE MONTAIGNE
PARIS
75008

Paris, le 29 janvier 2019

COMMUNIQUE FINANCIER

RESULTATS ANNUELS 2018

Le **groupe Christian Dior** réalise en 2018 des ventes de 46,8 milliards d'euros, en progression de 7 % *. La croissance organique des ventes s'établit à 11 %. Elle ressort à 12% en excluant l'impact de l'arrêt fin 2017 des concessions de l'aéroport de Hong Kong. Tous les groupes d'activités enregistrent d'excellentes performances.

La croissance organique des ventes au quatrième trimestre s'établit à 10 % ** (en excluant l'impact de l'arrêt des concessions aéroportuaires de Hong Kong). Le trimestre poursuit les tendances observées depuis le début de l'année.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 10,0 milliards d'euros en 2018, en hausse de 20 %. La marge opérationnelle courante ressort au niveau de 21,4 % des ventes, en augmentation de 2,2 points. Le résultat net, part du Groupe s'élève à 2,6 milliards d'euros, en hausse de 14 %.

L'année 2018 a été marquée par :

- une nouvelle hausse des ventes et du résultat opérationnel courant, qui atteignent des niveaux records,
- une croissance soutenue en Europe, aux Etats-Unis, en Asie et au Japon,
- une excellente performance des Vins et Spiritueux et des vendanges exceptionnelles,
- le succès des modèles iconiques et des nouveautés chez Louis Vuitton dont la rentabilité se maintient à un niveau exceptionnel,
- une très belle année pour Christian Dior Couture,
- le renouveau créatif au sein de plusieurs maisons,
- une forte progression des marques phares de Parfums et Cosmétiques,
- une excellente année pour Bvlgari et un bon développement de Hublot et TAG Heuer,
- la croissance de Sephora qui renforce ses positions dans tous ses marchés et dans le digital,
- l'accord avec le groupe Belmond,
- un cash flow disponible de 5,4 milliards d'euros, en hausse de 19 %,
- un gearing qui s'établit à 1,1 % à fin décembre 2018.

* Ce taux de croissance diffère de celui rapporté par LVMH car, au 1er semestre 2017, Christian Dior Couture n'était pas encore intégré dans le périmètre de consolidation de LVMH

** Croissance organique de 9 % en incluant l'impact de l'arrêt des concessions aéroportuaires de Hong Kong

Les chiffres-clés consolidés sont les suivants :

(en millions d'euros)	2018	2017 ^(a)	Variation
Ventes	46 826	43 666	+7 %
Résultat opérationnel courant	10 001	8 351	+20 %
Résultat net, part du Groupe	2 574	2 259	+14 %
Cash-flow disponible	5 382	4 531	+19 %
Dette financière nette	418 ^(b)	1 976	-79 %
Capitaux propres totaux	36 372	32 701	+11 %

^(a) Retraité des effets de l'application d'IFRS 9 Instruments financiers

^(b) Hors acquisition de titres Belmond fin 2018 pour 274 M€

Par groupe d'activités, l'évolution des ventes et du résultat opérationnel courant du **groupe Christian Dior** est la suivante :

VENTES

(en millions d'euros)	2018	2017	Variation à taux courants	Croissance organique ^(a)
Vins et Spiritueux	5 143	5 084	+1 %	+5 %
Mode et Maroquinerie	18 455	16 519 *	+12 % *	+15 %
Parfums et Cosmétiques	6 092	5 560	+10 %	+14 %
Montres et Joaillerie	4 123	3 805	+8 %	+12 %
Distribution sélective	13 646	13 311	+3 %	+6 % ^(b)
Autres activités et éliminations	(633)	(613) *	-	-
Total	46 826	43 666	+7 %	+11 %

^(a) A taux de change et périmètre comparables. L'effet de change est de -4%

^(b) +12 % en excluant l'arrêt fin 2017 de la concession de l'aéroport de Hong Kong

RESULTAT OPERATIONNEL COURANT

(en millions d'euros)	2018	2017	Variation
Vins et Spiritueux	1 629	1 558	+5 %
Mode et Maroquinerie	5 943	5 022 *	+18 % *
Parfums et Cosmétiques	676	600	+13 %
Montres et Joaillerie	703	512	+37 %
Distribution sélective	1 382	1 075	+29 %
Autres activités et éliminations	(332)	(416)	-
Total	10 001	8 351	+20 %

* Certaines données rapportées par Christian Dior diffèrent de celles rapportées par LVMH car, au 1^{er} semestre 2017, Christian Dior Couture n'était pas encore intégré dans le périmètre de consolidation de LVMH

Vins et Spiritueux : bonne dynamique en Chine et progression sensible en Europe et aux Etats-Unis, en dépit des contraintes d'approvisionnement

L'activité **Vins et Spiritueux** réalise une croissance organique de 5 % de ses ventes. Le résultat opérationnel courant s'établit en hausse de 5 %. Le groupe d'activités réaffirme sa position de leader en poursuivant sa stratégie de valeur et un développement géographique équilibré. Dans l'activité champagne, les cuvées de prestige connaissent une performance remarquable tandis qu'une politique ferme de hausse de prix se poursuit. L'année est marquée par ailleurs par des vendanges exceptionnelles tant en termes de quantité que de qualité. Le cognac Hennessy enregistre une bonne progression sur le marché américain dans un contexte d'approvisionnement tendu ; le marché chinois connaît une forte dynamique. Les whiskies Glenmorangie et Ardbeg enregistrent des avancées rapides. Nos vins d'exception obtiennent les ratings les meilleurs.

Mode et Maroquinerie : performance exceptionnelle de Louis Vuitton pour tous ses métiers et renforcement des autres marques

Le groupe d'activités **Mode et Maroquinerie** réalise une croissance organique de 15 % de ses ventes en 2018. Le résultat opérationnel courant est en hausse de 18 % *. Louis Vuitton réalise une performance exceptionnelle à laquelle contribuent tous les métiers et toutes les régions. Sa force créative se retrouve notamment dans ses lignes iconiques en maroquinerie sans cesse revisitées, et dans le prêt-à-porter et les souliers, imaginés par les créateurs de la Maison, Nicolas Ghesquière pour les collections féminines et Virgil Abloh, arrivé en 2018, pour les collections masculines. L'expansion qualitative des boutiques se poursuit de manière très sélective. Il faut noter que Louis Vuitton est la seule maison au monde à ne jamais faire de soldes, et à ne jamais vendre dans les « outlets ». Pour sa première année complète au sein de LVMH, Christian Dior accomplit une excellente année grâce à la créativité de Maria Grazia Chiuri pour les collections Femme et à l'arrivée de Kim Jones, nouveau Directeur Artistique de Dior Homme. Fendi et Loro Piana continuent d'affirmer leur savoir-faire à travers toutes leurs collections. Celine aborde une nouvelle étape ambitieuse de son développement avec l'arrivée de Hedi Slimane en tant que Directeur de la Création Artistique et de l'Image de la maison. Son premier défilé en octobre a obtenu un succès planétaire. Givenchy, Loewe et Kenzo poursuivent leurs avancées. Les autres maisons, Berluti avec l'arrivée de Kris Van Assche, et Rimowa, poursuivent un développement dynamique.

Parfums et Cosmétiques : succès des innovations et avancées rapides en Asie

L'activité **Parfums et Cosmétiques** réalise une croissance organique de 14 % de ses ventes, entraînée par la performance de ses marques phares. Le résultat opérationnel courant est en hausse de 13 %. Parfums Christian Dior connaît une croissance remarquable et augmente ses parts de marché dans toutes les régions du monde. Le lancement de son nouveau parfum *Joy* et le succès mondial exceptionnel de *Sauvage* et des autres parfums iconiques *J'adore* et *Miss Dior* sont à l'origine de la forte croissance de la Maison. Le maquillage et le soin sont également en progression rapide. Guerlain réalise un beau parcours, porté notamment par le succès d'*Abeille Royale* en soin et de *Rouge G* en maquillage. Benefit conforte sa première place sur le segment du sourcil et Parfums Givenchy accélère sa performance, grâce notamment au maquillage et à son nouveau parfum *L'interdit*. Fresh et Fenty Beauty by Rihanna poursuivent leurs développements exceptionnels.

Montres et Joaillerie : excellente année pour Bvlgari et bon développement des marques horlogères

L'activité **Montres et Joaillerie** enregistre une croissance organique de 12 % des ventes. Le résultat opérationnel courant est en hausse de 37 %. Bvlgari accomplit une très belle performance et gagne des parts de marché. Ses lignes joaillères et horlogères iconiques *Serpenti*, *Diva's Dream*, *B.Zero1*, *Lvcea* et *Octo* sont en forte progression. Parmi les nouveautés de l'année, la montre *Octo Finissimo* et la collection joaillière *Fiorever*, conçue autour d'un diamant central, rencontrent un accueil formidable. La croissance de Chaumet est portée par le succès des collections *Liens* et *Joséphine*, notamment en Asie. L'exposition sur son histoire au musée Mitsubishi Ichigokan à Tokyo a obtenu un immense succès. Dans le secteur horloger, TAG Heuer continue de développer ses lignes phares et introduit une variante de la montre connectée. En progression soutenue, Hublot a bénéficié d'une forte croissance en 2018 et une grande visibilité à l'occasion de la Coupe du Monde de football en tant que Chronométrateur officiel.

* Le taux de croissance rapporté pour ce groupe d'activités diffère de celui rapporté par LVMH car, au 1^{er} semestre 2017, Christian Dior Couture n'était pas encore intégré dans le périmètre de consolidation de LVMH

Distribution sélective : croissance soutenue de Sephora et rebond de la rentabilité de DFS

L'activité **Distribution sélective** réalise une croissance organique de 6 % de ses ventes. Elle ressort à 12 % en excluant l'arrêt des concessions aéroportuaires à Hong Kong. Le résultat opérationnel courant est en hausse de 29 %. Sephora réalise une nouvelle année de croissance et gagne des parts de marché. Les ventes en ligne sont en progression rapide, en particulier en Amérique du Nord et en Asie. L'extension et la rénovation de son réseau de distribution se poursuivent en 2018 avec une centaine de nouvelles boutiques ouvertes dans le monde, dont le nouveau magasin de Nanjing Road à Shanghai et les premiers magasins à l'enseigne Sephora en Russie. Le Bon Marché accentue le développement de son programme de fidélité et inaugure au dernier trimestre un nouvel espace Enfant. La plateforme digitale 24 Sèvres lancée il y a un an se développe activement. DFS progresse fortement notamment grâce aux performances particulièrement bonnes à Hong Kong et Macao. Les Gallerias les plus récemment ouvertes au Cambodge et en Italie connaissent également un développement rapide. L'expiration fin 2017 des concessions déficitaires de l'aéroport de Hong Kong contribue au rebond de la rentabilité.

Confiance prudente pour 2019

Dans un contexte géopolitique et monétaire incertain, le **groupe Christian Dior** dispose des meilleurs atouts pour poursuivre en 2019 sa dynamique de croissance pour l'ensemble de ses métiers. Le Groupe maintiendra une stratégie centrée sur le développement de ses marques portée 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 2019 avec une confiance prudente et se fixe à nouveau comme objectif de renforcer son avance sur le marché mondial du luxe.

Dividende en hausse de 20 %

Lors de l'Assemblée Générale du 18 avril 2019, il sera proposé, au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018, un dividende de 6 euros par action, en hausse de 20 %. Un acompte sur dividende de 2 euros par action a été distribué le 6 décembre 2018. Le solde de 4 euros sera mis en paiement le 29 avril 2019.

Le Conseil d'administration s'est réuni le 29 janvier 2019 pour arrêter les comptes de l'exercice 2018. Les procédures d'audit ont été effectuées et le rapport d'audit est en cours d'émission.

Le présent communiqué constitue une information réglementée, disponible sur le site web de la société (www.dior-finance.com).

Certaines informations contenues dans ce communiqué intègrent ou reposent sur des anticipations ou projections. D'importants facteurs de risques, incertitudes ou éléments indépendants de notre contrôle ou ne pouvant être anticipés à ce jour pourraient donc conduire à ce que les résultats effectivement constatés diffèrent significativement de ceux anticipés, projetés ou implicitement inclus dans ces données. Ces informations reflètent notre vision de l'activité à la date des présentes. Elles doivent être utilisées avec prudence et circonspection, étant en outre précisé que nous ne nous engageons en aucun cas à modifier ou mettre à jour ces informations ultérieurement.

* * *

ANNEXES

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

2018

Ventes en millions d'euros	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	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	5 143	18 455	6 092	4 123	13 646	(633)	46 826

Croissance organique des ventes (en %)	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie *	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres activités et éliminations	Total
Premier trimestre	+10 %	+16 %	+17 %	+20 %	+9 %	-	+14 %
Deuxième trimestre	+3 %	+14 %	+14 %	+12 %	+9 %	-	+11 %
Premier semestre	+7 %	+15 %	+16 %	+16 %	+9 %	-	+12 %
Troisième trimestre	+7 %	+14 %	+11 %	+10 %	+5 %	-	+10 %
Neuf premiers mois	+7 %	+15 %	+14 %	+14 %	+8 %	-	+12 %
Quatrième trimestre	+2 %	+17 %	+13 %	+7 %	+3 %	-	+9 %
Total	+5 %	+15 %	+14 %	+12 %	+6 %	-	+11 %

2017

Ventes en millions d'euros	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie *	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres activités et éliminations	Total
Premier trimestre	1 196	3 911	1 395	879	3 154	(155)	10 380
Deuxième trimestre	1 098	4 035	1 275	959	3 126	(129)	10 364
Premier semestre	2 294	7 946	2 670	1 838	6 280	(284)	20 744
Troisième trimestre	1 220	3 939	1 395	951	3 055	(179)	10 381
Neuf premiers mois	3 514	11 885	4 065	2 789	9 335	(463)	31 125
Quatrième trimestre	1 570	4 634	1 495	1 016	3 976	(150)	12 541
Total	5 084	16 519	5 560	3 805	13 311	(613)	43 666

* Certaines données rapportées par Christian Dior diffèrent de celles rapportées par LVMH car, au 1^{er} semestre 2017, Christian Dior Couture n'était pas encore intégré dans le périmètre de consolidation de LVMH

Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i>	31 déc. 2018 (12 mois)	31 déc. 2017⁽¹⁾ (12 mois)	31 déc. 2016⁽¹⁾ (6 mois)
Ventes	46 826	43 666	21 436
Coût des ventes	(15 625)	(15 105)	(7 401)
Marge brute	31 201	28 561	14 035
Charges commerciales	(17 752)	(16 959)	(8 180)
Charges administratives	(3 471)	(3 251)	(1 618)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	23	-	1
Résultat opérationnel courant	10 001	8 351	4 238
Autres produits et charges opérationnels	(126)	(184)	(93)
Résultat opérationnel	9 875	8 167	4 145
Coût de la dette financière nette	(136)	(156)	(83)
Autres produits et charges financiers	(279)	73	(10)
Résultat financier	(415)	(83)	(93)
Impôts sur les bénéfices	(2 518)	(2 259)	(1 162)
Résultat net avant part des minoritaires	6 942	5 825	2 890
Part des minoritaires	4 368	3 566	1 766
Résultat net, part du Groupe	2 574	2 259	1 124
Résultat net, part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	14,30	12,58	6,27
Nombre d'actions retenu pour le calcul	180 001 480	179 596 082	179 367 681
Résultat net, part du Groupe par action après dilution <i>(en euros)</i>	14,25	12,50	6,22
Nombre d'actions retenu pour le calcul	180 172 099	180 093 616	179 973 046

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2017 et 2016 ont été retraités principalement des effets de l'application d'IFRS 9 Instruments financiers, rétrospectivement au 1^{er} juillet 2016.

État global des gains et pertes consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2018 (12 mois)	31 déc. 2017 ⁽¹⁾ (12 mois)	31 déc. 2016 ⁽¹⁾ (6 mois)
Résultat net avant part des minoritaires	6 942	5 825	2 890
Variation du montant des écarts de conversion	270	(983)	268
Montants transférés en résultat	(1)	25	(32)
Effets d'impôt	15	(49)	1
	284	(1 007)	237
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	3	372	9
Montants transférés en résultat	(279)	(104)	(14)
Effets d'impôt	79	(76)	3
	(197)	192	(2)
Variation de valeur des parts inefficaces des instruments de couverture	(271)	(91)	(75)
Montants transférés en résultat	148	210	-
Effets d'impôt	31	(35)	23
	(92)	84	(52)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat	(5)	(731)	183
Variation de valeur des terres à vignes	8	(35)	30
Montants transférés en réserves consolidées	-	-	-
Effets d'impôt	(2)	81	108
	6	46	138
Engagements envers le personnel :			
variation de valeur liée aux écarts actuariels	28	60	(7)
Effets d'impôt	(5)	(22)	(6)
	23	38	(13)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat	29	84	125
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	24	(647)	308
Résultat global	6 966	5 178	3 198
Part des minoritaires	4 400	3 151	1 971
RÉSULTAT GLOBAL, PART DU GROUPE	2 566	2 027	1 227

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2017 et 2016 ont été retraités principalement des effets de l'application d'IFRS 9 Instruments financiers, rétrospectivement au 1^{er} juillet 2016.

Bilan consolidé

Actif

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2018	31 déc. 2017 ⁽¹⁾	31 déc. 2016 ⁽¹⁾
Marques et autres immobilisations incorporelles	16 376	16 078	16 069
Écarts d'acquisition	12 192	12 301	11 045
Immobilisations corporelles	14 463	13 217	12 962
Participations mises en équivalence	638	639	764
Investissements financiers	1 100	789	750
Autres actifs non courants	985	869	823
Impôts différés	1 932	1 741	2 131
Actifs non courants	47 686	45 634	44 544
Stocks et en-cours	12 485	10 888	10 929
Créances clients et comptes rattachés	3 222	2 736	2 785
Impôts sur les résultats	461	780	297
Autres actifs courants	4 864	5 119	2 452
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 553	7 586	3 772
Actifs courants	29 585	27 109	20 235
TOTAL DE L'ACTIF	77 271	72 743	64 779

Passif et capitaux propres

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2018	31 déc. 2017 ⁽¹⁾	31 déc. 2016 ⁽¹⁾
Capital	361	361	361
Primes	194	194	194
Actions auto-détenues Christian Dior	(34)	(72)	(104)
Écarts de conversion	243	154	520
Écarts de réévaluation	374	471	339
Autres réserves	10 528	9 402	9 402
Résultat net, part du Groupe	2 574	2 259	1 124
Capitaux propres, part du Groupe	14 240	12 769	11 836
Intérêts minoritaires	22 132	19 932	18 243
Capitaux propres	36 372	32 701	30 079
Dette financière à plus d'un an	6 353	7 893	5 241
Provisions à plus d'un an	2 511	2 587	2 386
Impôts différés	4 633	4 587	4 894
Autres passifs non courants	10 039	9 870	8 509
Passifs non courants	23 536	24 937	21 030
Dette financière à moins d'un an	5 550	4 553	3 854
Fournisseurs et comptes rattachés	5 314	4 540	4 384
Impôts sur les résultats	542	853	456
Provisions à moins d'un an	369	404	354
Autres passifs courants	5 588	4 755	4 622
Passifs courants	17 363	15 105	13 670
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES	77 271	72 743	64 779

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2017 et 2016 ont été retraités principalement des effets de l'application d'IFRS 9 Instruments financiers, rétrospectivement au 1^{er} juillet 2016.

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions auto-détenues	Écarts de réévaluation					Total des capitaux propres			
					Écarts de conversion	Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vignes	Engagements envers le personnel	Résultat et autres réserves	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Au 30 juin 2016	180 507 516	361	194	(109)	441	5	4	399	(57)	9 829	11 067	17 062	28 129
Effets des changements de normes ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	(5)	(33)	-	-	35	(3)	(5)	(8)
Au 1^{er} juillet 2016	180 507 516	361	194	(109)	441	-	(29)	399	(57)	9 864	11 064	17 057	28 121
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					78	-	(20)	47	(2)	-	103	205	308
Résultat net										1 124	1 124	1 766	2 890
Résultat global					78	-	(20)	47	(2)	1 124	1 227	1 971	5 198
Charges liées aux plans d'options et assimilés										12	12	13	25
(Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior				5						(9)	(4)	-	(4)
Augmentations de capital des filiales										-	-	35	35
Dividendes et acomptes versés										(395)	(395)	(471)	(866)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(6)	(6)	(7)	(13)
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires				-	1	-	-	1	-	(112)	(110)	(257)	(367)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										48	48	(98)	(50)
Au 31 déc. 2016	180 507 516	361	194	(104)	520	-	(49)	447	(59)	10 526	11 856	18 245	30 079
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(365)	-	102	15	16	-	(232)	(415)	(647)
Résultat net										2 259	2 259	3 566	5 825
Résultat global					(365)	-	102	15	16	2 259	2 027	3 151	5 178
Charges liées aux plans d'options et assimilés										34	34	39	73
(Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior				32						(13)	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)	(102)	(180)
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	(35)	13 102	14 240	22 132	36 372

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2017 et 2016 ont été retraités principalement des effets de l'application d'IFRS 9 Instruments financiers, rétrospectivement au 1^{er} juillet 2016.

Tableau de variation de la trésorerie consolidée

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2018 (12 mois)	31 déc. 2017 ⁽¹⁾ (12 mois)	31 déc. 2016 ⁽¹⁾ (6 mois)
I – OPÉRATIONS ET INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION			
Résultat opérationnel	9 875	8 167	4 145
Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	5	22	9
Dotations nettes aux amortissements et provisions	2 278	2 499	1 396
Autres charges calculées	(135)	(23)	(90)
Autres retraitements	(79)	(83)	(117)
Capacité d'autofinancement générée par l'activité	11 944	10 582	5 345
Coût de la dette financière nette : intérêts payés	(130)	(146)	(73)
Impôt payé relatif aux activités d'exploitation	(2 308)	(2 872)	(1 082)
Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôt	9 506	7 564	4 188
Variation du besoin en fonds de roulement	(1 086)	(516)	555
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	8 420	7 048	4 743
Investissements d'exploitation	(3 038)	(2 517)	(1 467)
Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation (cash-flow disponible)	5 382	4 531	3 276
II- INVESTISSEMENTS FINANCIERS			
Acquisitions d'investissements financiers ^(a)	(445)	(125)	(21)
Cessions d'investissements financiers	45	93	30
Dividendes reçus	18	13	4
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés	(145)	-	(202)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	(17)	(524)	420
Variation de la trésorerie issue des investissements financiers	(544)	(543)	231
III – OPÉRATIONS EN CAPITAL			
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires	41	44	36
Acquisitions et cessions d'actions Christian Dior	24	20	(5)
Dividendes et acomptes versés par la société Christian Dior	(973)	(539)	(395)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées	(1 931)	(1 506)	(465)
Impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés	(60)	488	(59)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	(519)	(171)	(370)
Variation de la trésorerie issue des opérations en capital	(3 418)	(1 664)	(1 258)
Variation de la trésorerie avant opérations de financement	1 420	2 324	2 249
IV – OPÉRATIONS DE FINANCEMENT			
Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	1 528	6 192	483
Remboursements d'emprunts et dettes financières	(2 174)	(2 237)	(2 082)
Acquisitions et cessions de placements financiers ^(a)	48	(2 108)	2
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement	(598)	1 847	(1 597)
V – INCIDENCE DES ÉCARTS DE CONVERSION	67	(260)	87
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (I+II+III+IV+V)	889	3 911	739
TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE	7 466	3 555	2 816
TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE	8 355	7 466	3 555
TOTAL DE L'IMPÔT PAYÉ	(2 513)	(2 384)	(1 343)

(a) Les effets de trésorerie des instruments financiers de couverture de dette financière nette sont présentés dans la section « IV Opérations de financement », au niveau de la ligne Acquisitions et cessions de placements financiers.

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2017 et 2016 ont été retraités principalement des effets de l'application d'IFRS 9 Instruments financiers, rétrospectivement au 1^{er} juillet 2016.