

Christian Dior

30 AVENUE MONTAIGNE
PARIS
75008

Excellent semestre pour Christian Dior

Paris, le 25 juillet 2023

Le groupe Christian Dior réalise au premier semestre 2023 des ventes de 42,2 milliards d'euros, en hausse de 15 %. La croissance organique des ventes s'établit à 17 % par rapport à la même période de 2022. Toutes les activités réalisent une croissance organique à deux chiffres de leurs ventes sur le semestre à l'exception des Vins et Spiritueux qui font face à une base de comparaison particulièrement élevée.

Au second trimestre, la croissance organique des ventes est de 17 %, en ligne avec les tendances du premier trimestre.

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2023 s'établit à 11 571 millions d'euros, en hausse de 13 %. La marge opérationnelle courante ressort à 27,4 % des ventes. Le résultat net part du Groupe s'élève pour sa part à 3 512 millions d'euros, en hausse de 31 %.

Le premier semestre 2023 a été marqué par :

- Un excellent semestre dans un environnement pourtant perturbé,
- Une croissance significative des ventes de toutes les activités à l'exception des Vins et Spiritueux sur une base de comparaison élevée,
- Une forte progression de l'activité en Europe et en Asie,
- Une bonne performance du champagne grâce à la stratégie de valeur et un tassement du cognac par rapport à un premier semestre 2022 ayant bénéficié d'un effet massif de reconstitution des stocks chez les distributeurs,
- Une performance remarquable de l'activité Mode et Maroquinerie, en particulier de Louis Vuitton, Christian Dior Couture, Celine, Loro Piana, Loewe et toutes les autres marques qui gagnent partout des parts de marché,
- Des avancées rapides du parfum, du maquillage et du soin,
- Une progression remarquable de la haute joaillerie et une forte dynamique créative pour toutes les Maisons de Montres et Joaillerie, en particulier Tiffany, Bulgari et TAG Heuer,
- Une performance exceptionnelle de Sephora, qui confirme sa place de leader mondial dans la distribution des produits de beauté,
- Un retour au profit de DFS qui bénéficie de la reprise des voyages internationaux,
- Un cash-flow disponible d'exploitation en baisse de moitié en raison d'importants investissements en actifs immobiliers d'exception et en stocks opérationnels, en particulier en haute joaillerie.

Chiffres clés

<i>En millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2022	1^{er} semestre 2023	% variation
Ventes	36 729	42 240	+ 15 %
Résultat opérationnel courant	10 232	11 571	+ 13 %
Résultat net (part du Groupe)	2 678	3 512	+ 31 %
Dette financière nette	10 885	12 301	+ 13 %
Capitaux propres	50 324	57 005	+ 13 %

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

<i>En millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2022	1^{er} semestre 2023	% variation	
			Publiée	Organique*
Vins & Spiritueux	3 327	3 181	- 4 %	- 3 %
Mode & Maroquinerie	18 136	21 162	+ 17 %	+ 20 %
Parfums & Cosmétiques	3 618	4 028	+ 11 %	+ 13 %
Montres & Joaillerie	4 909	5 427	+ 11 %	+ 13 %
Distribution sélective	6 630	8 355	+ 26 %	+ 26 %
Autres activités et éliminations	109	87	-	-
Total	36 729	42 240	+ 15 %	+ 17 %

* à structure et taux de change comparables. Pour le Groupe, l'effet périmètre par rapport au premier semestre 2022 est nul et l'effet de change est de -2 %.

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

<i>En millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2022	1^{er} semestre 2023	% variation
Vins & Spiritueux	1 154	1 046	- 9 %
Mode & Maroquinerie	7 509	8 562	+ 14 %
Parfums & Cosmétiques	388	446	+ 15 %
Montres & Joaillerie	987	1 089	+ 10 %
Distribution sélective	367	734	+ 100 %
Autres activités et éliminations	(173)	(306)	-
Total	10 232	11 571	+ 13 %

Vins et Spiritueux : bon semestre pour l'activité Champagne ; faiblesse de la demande pour Hennessy

L'activité **Vins et Spiritueux** enregistre une légère baisse (3% organique) de ses ventes au premier semestre 2023 face à une base de comparaison particulièrement élevée au premier semestre 2022. Le résultat opérationnel courant est en recul de 9 %. L'activité Champagne enregistre une progression de ses ventes sur le semestre, portée par sa stratégie de valeur. Le cognac Hennessy est impacté par l'environnement économique aux Etats-Unis et par le niveau de stock encore élevé chez les revendeurs. Au sein des rosés de Provence, Château d'Esclans accentue son expansion internationale tandis que le Groupe acquiert le prestigieux domaine Minuty, l'un des leaders mondiaux. Le vignoble Joseph Phelps, l'une des propriétés viticoles les plus réputées de la Napa Valley, en Californie, est intégré pour la première fois dans les comptes du premier semestre. Le whisky Glenmorangie et la vodka Belvedere poursuivent une forte dynamique d'innovation.

Mode et Maroquinerie : performances remarquables de Louis Vuitton, Christian Dior Couture, Celine, Loro Piana, Loewe et Marc Jacobs

Le groupe d'activités **Mode et Maroquinerie** enregistre une croissance organique de 20 % de ses ventes au premier semestre 2023. Le résultat opérationnel courant est en hausse de 14 %. Louis Vuitton effectue un excellent semestre, toujours porté par une créativité exceptionnelle, la qualité de ses produits et ses liens forts avec l'art et la culture. Le talent de Nicolas Ghesquière pour faire dialoguer mode et architecture continue de porter au plus haut la forte désirabilité des collections Femme. Un nouveau chapitre s'ouvre avec l'arrivée comme Directeur Créatif Homme de Pharrell Williams. Avec pour podium le Pont-Neuf, son premier défilé a suscité un immense enthousiasme avec plus de 1,1 milliard de vues sur les réseaux sociaux, un niveau record jamais atteint. Christian Dior Couture poursuit sa croissance remarquable dans toutes ses catégories de produits. A Mumbai, à Mexico ou à Paris, chacun des défilés imaginés par Maria Grazia Chiuri met en lumière des artisanats d'excellence. Le sac *Lady Dior*, icône de la Maison Dior, était également mis à l'honneur dans l'exposition « Christian Dior, Couturier du Rêve » au Musée d'Art Contemporain de Tokyo. Les modèles d'exception Dior Homme de Kim Jones et les créations uniques de Victoire de Castellane en haute joaillerie étendent la portée des savoir-faire d'excellence de la Maison à un niveau contemporain sans précédent. Celine continue d'élever sa désirabilité grâce au succès des créations et des défilés d'Hedi Slimane. Loewe, porté par la créativité audacieuse de J.W. Anderson, poursuit le renforcement de sa distribution avec notamment l'ouverture de Casa Dubai. Fendi inaugure de nouvelles boutiques à Séoul et à Tokyo. Loro Piana, Rimowa, Marc Jacobs et Berluti réalisent un excellent début d'année.

Parfums et Cosmétiques : forte dynamique du parfum et du maquillage, maintien d'une distribution très sélective et qualitative

L'activité **Parfums et Cosmétiques** enregistre une croissance organique de 13 % de ses ventes au premier semestre 2023 grâce à une dynamique forte d'innovation alliée à une politique très sélective de distribution. Le résultat opérationnel courant est en hausse de 15 %. Parfums Christian Dior réalise une performance remarquable, renforçant son leadership sur ses marchés stratégiques. *Savage* confirme sa position de premier parfum au monde tandis que les fragrances féminines iconiques *J'adore* et *Miss Dior* connaissent un succès continu. Le maquillage contribue également aux bons résultats de la Maison, notamment avec *Dior Addict Lip Maximizer* et *Forever Skin Correct* dans le domaine du teint. Enfin, le soin réalise d'excellentes performances, en particulier en Asie sur le segment premium avec sa gamme phare *Prestige*. Guerlain poursuit sa croissance, portée notamment par la vitalité de son soin *Abeille Royale* et de sa collection de parfumerie haut de gamme *l'Art et la Matière*, enrichie d'une nouvelle création *Jasmin Bonheur*. Givenchy bénéficie de l'excellent accueil de son nouveau parfum *Gentleman Society*. Benefit élargit avec succès sa gamme de soin *The Porefessional* tandis que la dernière création de Fenty Beauty, le mascara *Hella Thicc*, se hisse déjà dans les meilleures ventes de la Maison.

Montres et Joaillerie : forte progression de la joaillerie, innovation soutenue en horlogerie

L'activité **Montres et Joaillerie** réalise au premier semestre 2023 une croissance organique de 13 % de ses ventes. Le résultat opérationnel courant est en hausse de 10 %. En joaillerie, Tiffany connaît une excellente dynamique avec le succès exceptionnel de la réouverture du « Landmark » à New York ; The Landmark redevient un lieu emblématique de la vie new-yorkaise. La nouvelle collection *Lock* poursuit son déploiement mondial tandis qu'est dévoilée la première ligne de Haute Joaillerie de la Directrice Artistique Nathalie Verdeille. Bulgari, en forte croissance, fête les 75 ans de sa ligne iconique *Serpenti*. La haute joaillerie, avec notamment le lancement de la collection *Mediterranea*, réalise une performance remarquable. Chaumet et Fred connaissent une forte progression sur le semestre. TAG Heuer célèbre les 60 ans de sa collection *Carrera*. De nombreuses nouveautés horlogères de TAG Heuer, Hublot et Zenith ont été présentées lors de la LVMH Watch Week et du salon Watches & Wonders.

Distribution sélective : excellente performance de Sephora ; progression de DFS grâce à la reprise des voyages internationaux

Dans la **Distribution sélective**, la croissance organique des ventes est de 26 % au premier semestre 2023. Le résultat opérationnel courant est en hausse de 100 %. Sephora réalise une performance exceptionnelle et continue de gagner des parts de marché grâce à son offre innovante et différenciée de produits et de services. La dynamique est particulièrement forte en Amérique du Nord, en Europe et au Moyen-Orient. L'expansion de sa distribution se poursuit, notamment au Royaume-Uni où sa première boutique connaît un immense succès. DFS bénéficie de la reprise progressive des voyages internationaux et, en particulier, du retour des voyageurs dans les destinations phares de Hong Kong et Macao. En France, la bonne performance de La Samaritaine à Paris confirme son attractivité dans un contexte de hausse de la fréquentation des voyageurs en provenance d'Asie. Le Bon Marché, en forte progression, poursuit le développement de concepts innovants et bénéficie d'une clientèle française fidèle et du retour des voyageurs internationaux.

Perspectives 2023

Dans un contexte géopolitique et économique incertain, le groupe Christian Dior 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 2023 l'avance du Groupe sur le marché mondial du luxe.

Un acompte sur dividende de 5,50 euros sera mis en paiement le mercredi 6 décembre 2023.

Ce communiqué est disponible sur le site web 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). 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 2023 sont inclus dans la version PDF du communiqué.

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

Ventes 2023 (en millions d'euros)

<i>Année 2023</i>	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
Premier semestre	3 181	21 162	4 028	5 427	8 355	87	42 240

Ventes 2023 (croissance organique par rapport à la même période de 2022)

<i>Année 2023</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres activités et éliminations	Total
Premier trimestre	+ 3 %	+ 18 %	+ 10 %	+ 11 %	+ 28 %	-	+ 17 %
Deuxième trimestre	- 8 %	+ 21 %	+ 16 %	+ 14 %	+ 25 %	-	+ 17 %
Premier semestre	- 3 %	+ 20 %	+ 13 %	+ 13 %	+ 26 %	-	+ 17 %

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	Total
Premier trimestre	1 638	9 123	1 905	2 338	3 040	(41)	18 003
Deuxième trimestre	1 689	9 013	1 714	2 570	3 591	149	18 726
Premier semestre	3 327	18 136	3 618	4 909	6 630	109	36 729

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)
Dettes financières nettes	RA (notes 1.23 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 2022

1. Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i>	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Ventes	42 240	79 184	36 729
Coût des ventes	(12 923)	(24 988)	(11 418)
Marge brute	29 317	54 196	25 311
Charges commerciales	(14 914)	(28 150)	(12 700)
Charges administratives	(2 827)	(5 033)	(2 382)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(5)	37	3
Résultat opérationnel courant	11 571	21 050	10 232
Autres produits et charges opérationnels	(10)	(54)	(108)
Résultat opérationnel	11 560	20 996	10 124
Coût de la dette financière nette	(168)	(15)	3
Intérêts sur dettes locatives	(160)	(254)	(116)
Autres produits et charges financiers	794	(632)	(693)
Résultat financier	466	(901)	(806)
Impôts sur les bénéfices	(3 147)	(5 393)	(2 403)
Résultat net avant part des minoritaires	8 879	14 702	6 915
Part des minoritaires	5 367	8 905	4 237
Résultat net, part du Groupe	3 512	5 797	2 678
Résultat net, part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	19,47	32,13	14,85
Nombre d'actions retenu pour le calcul	180 410 580	180 410 580	180 410 580
Résultat net, part du Groupe par action après dilution <i>(en euros)</i>	19,45	32,11	14,85
Nombre d'actions retenu pour le calcul	180 410 580	180 410 580	180 410 580

2. État global des gains et pertes consolidés

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Résultat net avant part des minoritaires	8 879	14 702	6 915
Variation du montant des écarts de conversion	(829)	1 311	2 205
Montants transférés en résultat	(9)	(32)	(2)
Effets d'impôt	-	(4)	(4)
	(838)	1 275	2 199
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	457	28	(220)
Montants transférés en résultat	(131)	290	87
Effets d'impôt	(74)	(73)	31
	253	245	(102)
Variation de valeur des parts inefficaces des instruments de couverture	(182)	(309)	(234)
Montants transférés en résultat	142	340	142
Effets d'impôt	(3)	(11)	14
	(42)	21	(78)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat	(628)	1 542	2 019
Variation de valeur des terres à vigne	3	(72)	-
Montants transférés en réserves consolidées	-	-	-
Effets d'impôt	(1)	18	-
	2	(53)	-
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels	(31)	301	375
Effets d'impôt	8	(77)	(93)
	(23)	223	282
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat	(22)	170	282
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	(650)	1 712	2 300
Résultat global	8 229	16 414	9 216
Part des minoritaires	4 978	9 941	5 636
Résultat global, part du Groupe	3 251	6 473	3 580

3. Bilan consolidé

Actif

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Marques et autres immobilisations incorporelles	24 453	24 565	24 563
Écarts d'acquisition	23 570	23 250	24 020
Immobilisations corporelles	24 338	22 414	20 498
Droits d'utilisation	14 636	14 609	14 548
Participations mises en équivalence	1 074	1 066	1 133
Investissements financiers	1 394	1 109	1 320
Autres actifs non courants	1 102	1 187	1 168
Impôts différés	3 769	3 661	3 721
Actifs non courants	94 336	91 861	90 971
Stocks et en-cours	22 638	20 319	18 920
Créances clients et comptes rattachés	4 173	4 258	4 078
Impôts sur les résultats	507	375	536
Autres actifs courants	8 597	7 550	5 926
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 266	7 588	8 079
Actifs courants	42 181	40 090	37 539
Total de l'actif	136 517	131 951	128 510

Passif et capitaux propres

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Capitaux propres, part du Groupe	20 097	19 038	17 133
Intérêts minoritaires	36 908	35 276	33 191
Capitaux propres	57 005	54 314	50 324
Dette financière à plus d'un an	8 923	10 380	10 520
Dettes locatives à plus d'un an	12 899	12 776	12 612
Provisions et autres passifs non courants	3 871	3 866	3 734
Impôts différés	6 801	6 553	6 582
Engagements d'achats de titres de minoritaires	12 710	12 489	12 778
Passifs non courants	45 204	46 064	46 226
Dette financière à moins d'un an	13 794	9 375	11 039
Dettes locatives à moins d'un an	2 558	2 632	2 659
Fournisseurs et comptes rattachés	8 224	8 788	7 569
Impôts sur les résultats	1 331	1 224	1 406
Provisions et autres passifs courants	8 401	9 554	9 287
Passifs courants	34 308	31 573	31 960
Total du passif et des capitaux propres	136 517	131 951	128 510

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
Au 31 décembre 2021	180 507 516	361	194	(17)	579	-	(98)	484	(12)	13 880	15 372	30 995	46 367
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					506	-	103	(18)	85	-	676	1 036	1 712
Résultat net										5 797	5 797	8 905	14 702
Résultat global					506	-	103	(18)	85	5 797	6 473	9 941	16 414
Charges liées aux plans d'actions gratuites										53	53	79	132
(Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior										-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	28	28
Dividendes et acomptes versés										(2 165)	(2 165)	(3 905)	(6 070)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										3	3	10	13
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					2	-	(1)	2	2	(536)	(531)	(1 068)	(1 599)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(166)	(166)	(804)	(970)
Au 31 décembre 2022	180 507 516	361	194	(17)	1 087	-	4	468	75	16 866	19 038	35 276	54 314
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(338)	-	87	-	(10)	-	(261)	(389)	(650)
Résultat net										3 512	3 512	5 367	8 879
Résultat global					(338)	-	87	-	(10)	3 512	3 251	4 978	8 229
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)
Au 30 juin 2023	180 507 516	361	194	(17)	755	-	91	471	66	18 177	20 097	36 908	57 005
Au 31 décembre 2021	180 507 516	361	194	(17)	579	-	(98)	484	(12)	13 880	15 372	30 995	46 367
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
Résultat global					856	-	(66)	-	112	2 678	3 580	5 636	9 216
Charges liées aux plans d'actions gratuites										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)
Au 30 juin 2022	180 507 516	361	194	(17)	1 438	-	(166)	486	102	14 734	17 133	33 191	50 324

5. Tableau de variation de la trésorerie consolidée

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
I. OPÉRATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat opérationnel	11 560	20 996	10 124
Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	5	26	1
Dotations nettes aux amortissements et provisions	1 599	3 219	1 556
Amortissement et dépréciation des droits d'utilisation	1 480	3 007	1 450
Autres retraitements et charges calculées	(140)	(483)	(203)
Capacité d'autofinancement	14 504	26 765	12 928
Coût de la dette financière nette : intérêts payés	(325)	(73)	(23)
Dettes locatives : intérêts payés	(144)	(240)	(113)
Impôt payé	(2 812)	(5 603)	(2 638)
Variation du besoin en fonds de roulement	(4 472)	(3 019)	(2 891)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	6 751	17 830	7 263
II. OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT			
Investissements d'exploitation	(3 564)	(4 969)	(1 882)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	(441)	(809)	(38)
Dividendes reçus	2	7	1
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés	-	-	-
Investissements financiers nets des cessions	(92)	(149)	(125)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement	(4 095)	(5 920)	(2 044)
III. OPÉRATIONS DE FINANCEMENT			
Dividendes et acomptes versés	(3 934)	(6 465)	(3 861)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	(1 712)	(2 010)	(1 151)
Autres opérations en capital	2	12	3
Emissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	5 209	3 774	4 323
Remboursements d'emprunts et dettes financières	(2 493)	(3 891)	(3 267)
Remboursements de dettes locatives	(1 389)	(2 751)	(1 338)
Acquisitions et cessions de placements financiers	137	(1 165)	(463)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement	(4 180)	(12 495)	(5 753)
IV. INCIDENCE DES ÉCARTS DE CONVERSION	(234)	55	294
Variation nette de la trésorerie (I+II+III+IV)	(1 758)	(530)	(238)
Trésorerie nette à l'ouverture	7 388	7 918	7 918
Trésorerie nette à la clôture	5 630	7 388	7 680
Total de l'impôt payé	(3 067)	(5 959)	(2 898)

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 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	6 751	17 830	7 263
Investissements d'exploitation	(3 564)	(4 969)	(1 882)
Remboursement de dettes locatives	(1 389)	(2 751)	(1 338)
Cash-flow disponible d'exploitation^(a)	1 798	10 110	4 043

(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.