

# Christian Dior

30 AVENUE MONTAIGNE  
75008 PARIS

## *Performance solide de Christian Dior malgré un contexte économique mondial défavorable*

- . Ventes 84,7 milliards d'euros*
- . Résultat opérationnel courant 19,6 milliards d'euros*
- . Cash flow disponible 10,5 milliards d'euros*
- . Accélération au quatrième trimestre, portée par l'Asie, les Etats-Unis et l'Europe*
- . Une empreinte économique et sociale forte du Groupe en France et dans le monde*

Paris, le 28 janvier 2025

**Le groupe Christian Dior** réalise en 2024 des ventes de 84,7 milliards d'euros. La croissance se poursuit (+1 % en organique) malgré un environnement économique et géopolitique difficile, et une base de comparaison élevée après les années de croissance exceptionnelle post-Covid. L'Europe et les Etats-Unis sont en croissance à devises et périmètre comparables ; le Japon connaît une progression à deux chiffres de ses ventes ; le reste de l'Asie reflète la forte croissance des dépenses de la clientèle chinoise en Europe et au Japon.

Au quatrième trimestre, la croissance organique des ventes est de 1 %, marquant une accélération par rapport au troisième trimestre.

Le résultat opérationnel courant 2024 s'établit à 19,6 milliards d'euros et fait ressortir une marge opérationnelle de 23,1 %, excédant largement les niveaux pré-Covid. L'impact négatif de change est élevé sur l'année, concentré principalement sur la Mode et Maroquinerie et sur les Vins et Spiritueux. Le résultat net s'élève à 12,9 milliards d'euros et le résultat net part du Groupe atteint quant à lui 5,2 milliards d'euros. Le cash flow disponible s'élève à 10,5 milliards d'euros, en hausse de 29%.

## **L'année 2024 a été marquée par :**

### **Une bonne résistance dans un contexte mondial perturbé**

- La poursuite de la croissance organique des ventes,
- Une progression de l'activité en Europe et aux Etats-Unis, une croissance exceptionnelle au Japon liée néanmoins à la faiblesse de la monnaie,
- Un impact de change négatif élevé sur le résultat, notamment sur la Mode et Maroquinerie et sur les Vins et Spiritueux,
- Une hausse de 29 % du cash flow disponible d'exploitation, qui excède les 10 milliards d'euros,
- Une performance des Vins et Spiritueux reflétant la poursuite de la normalisation de la demande amorcée en 2023,
- Une grande solidité, due à l'attractivité de ses produits, de l'activité Mode et Maroquinerie, qui maintient un niveau exceptionnel de marge opérationnelle,
- Une dynamique forte du parfum et, en particulier, le succès de *Savage* de Dior, qui continue d'être le premier parfum vendu au monde,
- De nombreuses innovations pour toutes les Maisons de Montres et Joaillerie et des investissements soutenus en communication et dans l'évolution des boutiques,
- Une performance remarquable de Sephora, qui accroît son leadership mondial dans la distribution des produits de beauté.

### **De nouvelles avancées du programme environnemental LIFE 360**

- Accélération de la politique de circularité du Groupe : 31 % des matières à l'origine des produits des Maisons et de leurs emballages désormais issues de procédés de recyclage.
- Avec deux ans d'avance, objectif atteint de réduction en absolu des émissions de GES liées à sa consommation énergétique (scopes 1 et 2) : -55 % en 2024 par rapport à 2019 (Objectif 2026 : - 50 %).
- Prélèvements en eau pour la production des sites et des ateliers : -10 % par rapport à 2023 (Objectif 2030 : -30 %).
- Dans le cadre de son plan de préservation de la biodiversité, augmentation des habitats en faune et flore réhabilités ou régénérés à 3,8 millions d'hectares fin 2024 (Objectif 2030 : 5 millions).

### **Une empreinte économique et sociale forte du Groupe en France et dans le monde**

- Plus de 215 000 collaborateurs à fin 2024 dans le monde (dont près de 40 000 en France).
- Le 1<sup>er</sup> recruteur privé en France.
- La préservation et la transmission des savoir-faire dans plus de 280 métiers dans la Création, l'Artisanat et l'Expérience client avec plus de 3 300 apprentis formés par l'Institut des Métiers d'Excellence LVMH depuis sa création en 2014.
- Plus de 910 associations et fondations agissant pour l'intérêt général soutenues en 2024 et près de 65 000 collaborateurs du Groupe engagés dans un partenariat au bénéfice de plus de 1 900 000 personnes aidées.
- Des investissements d'exploitation de 5,5 milliards d'euros en 2024, dédiés principalement à l'expansion du réseau de boutiques et au développement des outils de production, dont 1,7 milliard d'euros en France.
- 119 ateliers de production et d'artisanat en France.
- Des impôts sur les sociétés de 6 milliards d'euros payés en 2024 dans le monde, dont près de la moitié en France.

## Chiffres clés

<i>En millions d'euros</i>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>Variation 2024/2023</b>	
			Publiée	Organique
Ventes	86 153	84 683	-2 %	+1 %
Résultat opérationnel courant	22 796	19 565	-14 %	
Résultat net (part du Groupe)	6 304	5 208	-17 %	
Cash flow disponible d'exploitation	8 101	10 473	+29 %	
Dette financière nette	10 548	9 058	-14 %	
Capitaux propres	60 293	66 852	+11 %	

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

<i>En millions d'euros</i>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>Variation 2024/2023</b>	
			Publiée	Organique*
Vins & Spiritueux	6 602	5 862	-11 %	-8 %
Mode & Maroquinerie	42 169	41 060	-3 %	-1 %
Parfums & Cosmétiques	8 271	8 418	+2 %	+4 %
Montres & Joaillerie	10 902	10 577	-3 %	-2 %
Distribution sélective	17 885	18 262	+2 %	+6 %
Autres activités & éliminations	324	504	-	-
<b>Total</b>	<b>86 153</b>	<b>84 683</b>	<b>-2 %</b>	<b>+1 %</b>

\* à structure et taux de change comparables. Pour le Groupe, l'effet périmètre par rapport à 2023 est de -1 % 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>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>Variation 2024/2023</b>
Vins & Spiritueux	2 109	1 356	-36 %
Mode & Maroquinerie	16 836	15 230	-10 %
Parfums & Cosmétiques	713	671	-6 %
Montres & Joaillerie	2 162	1 546	-28 %
Distribution sélective	1 391	1 385	0 %
Autres activités & éliminations	(415)	(623)	-
<b>Total</b>	<b>22 796</b>	<b>19 565</b>	<b>-14 %</b>

### **Vins et Spiritueux : poursuite de la normalisation de la demande amorcée en 2023**

Les ventes des **Vins et Spiritueux** baissent de 8 % (organique). Le résultat opérationnel courant diminue de 36 % en raison notamment des variations de change. Après trois années exceptionnelles, la normalisation de la demande post-Covid pour le champagne et pour le cognac, amorcée en 2023, s'est poursuivie dans un environnement marqué par un certain ralentissement de la consommation et un contexte plus difficile sur le marché chinois. Les Maisons de Champagne maintiennent leur part de marché au-dessus de 22 % des expéditions de l'appellation. Les ventes du cognac Hennessy sont pénalisées par une demande locale plus faible. Au sein des rosés de Provence, Château d'Esclans accentue son expansion internationale. La joint-venture avec Beyoncé Knowles-Carter donne naissance à un nouveau whisky américain, SirDavis. Un partenariat avec French Bloom, leader des effervescents de prestige sans alcool, a été également annoncé.

### **Mode et Maroquinerie : bonne résistance**

L'activité **Mode et Maroquinerie**, quasi stable en croissance organique en 2024, fait preuve d'une bonne solidité. Le résultat opérationnel courant est en recul de 10 %, essentiellement pénalisé par les changes. Les Maisons Louis Vuitton et Christian Dior Couture ont bénéficié toutes deux d'une belle visibilité durant l'été à l'occasion des Jeux Olympiques et Paralympiques de Paris 2024. Louis Vuitton est toujours porté par sa faculté remarquable de renouvellement autour du voyage ; de nouvelles malles sur-mesure, fabriquées dans les ateliers historiques d'Asnières, ont accueilli les trophées sportifs les plus prestigieux du monde comme ceux de la 37<sup>e</sup> édition de l'America's Cup Louis Vuitton à Barcelone, ou encore les torches et médailles des Jeux Olympiques et Paralympiques de Paris 2024. La nouvelle boutique phare Louis Vuitton à New York connaît un très grand succès, offrant une expérience immersive dans l'univers de Louis Vuitton. Christian Dior Couture poursuit sa dynamique créative, conjuguant héritage et modernité. Une exposition *L'Or de Dior* au Guardian Art Center à Pékin a mis à l'honneur, par le prisme de l'art, les liens forts de la Maison avec la Chine. Les nouvelles créations *My Dior* issues de l'iconique Cannage Dior célèbrent et réinventent les savoir-faire joailliers traditionnels. A l'occasion des fêtes de fin d'année, Dior rayonne par son univers féérique dans le monde entier avec des façades et des vitrines spectaculaires, en particulier à Paris au 30 Montaigne et à Bangkok dans la nouvelle *Dior Gold House*. Loro Piana, qui célèbre en 2024 cent ans d'histoire et de savoir-faire d'exception, réalise une performance remarquable et habille en fin d'année toutes les vitrines de Harrods. Loewe est porté par sa notoriété grandissante et la créativité audacieuse de ses collections. Rimowa confirme une excellente dynamique. Deux nouveaux directeurs artistiques rejoignent le Groupe, Michael Rider chez Celine et Sarah Burton chez Givenchy.

### **Parfums et Cosmétiques : dynamique solide du parfum ; poursuite d'une distribution sélective**

L'activité **Parfums et Cosmétiques** réalise une croissance organique de 4 % de ses ventes en 2024 grâce au succès continu des lignes phares, une forte dynamique d'innovation et une politique de distribution sélective. Le résultat opérationnel courant est en baisse de 6 %. Parfums Christian Dior réalise une performance très solide. *Sauvage* poursuit sa forte croissance, renforçant sa position de premier parfum au monde, tandis que Rihanna devient la nouvelle égérie de la fragrance féminine iconique *J'adore*. La nouvelle édition *Miss Dior Parfum* connaît un grand succès. Le maquillage, notamment la ligne de teint *Forever*, contribue également aux bons résultats de la Maison. Guerlain fait preuve d'une bonne dynamique en parfums grâce notamment à sa collection de haute parfumerie *L'Art & La Matière* et à sa nouvelle création olfactive *Florabloom* qui vient enrichir la ligne *Aqua Allegoria*. Parfums Givenchy poursuit sa progression, portée par ses fragrances et par la poudre *Prisme Libre*. Maison Francis Kurkdjian inaugure un nouvel écrin parisien rue François 1<sup>er</sup> tandis que Fenty Beauty entame son développement en Chine et lance une nouvelle gamme de produits capillaires.

## **Montres et Joaillerie : innovation continue en joaillerie et en horlogerie**

Les ventes de l'activité **Montres et Joaillerie** sont en baisse organique de 2 % en 2024. Le résultat opérationnel courant est en recul de 28 % lié pour une part au maintien des investissements dans la rénovation des boutiques, de la communication, et aussi aux variations de change. Tiffany & Co. met à l'honneur ses lignes iconiques à travers sa campagne mondiale de communication « With Love, Since 1837 ». La nouvelle collection *Tiffany Titan by Pharrell Williams* reçoit un excellent accueil tandis qu'est dévoilée pour les 50 ans de créations d'Elsa Peretti, une déclinaison en bague de la manchette *Bone*. Le nouveau concept de boutiques poursuit son déploiement avec un grand succès ; le Landmark de New York 5<sup>th</sup> Avenue, le premier flagship rénové de la Maison, enregistre en 2024 son record historique de ventes et devient la première boutique de luxe au monde. Les ventes de haute joaillerie de Tiffany sont multipliées par 4 depuis l'acquisition de la maison, et le résultat opérationnel a doublé. Bulgari célèbre son 140<sup>ème</sup> anniversaire avec sa nouvelle campagne « Eternally reborn » et le lancement de la collection de haute joaillerie *Aeterna* dont les ventes atteignent un niveau record. Une nouvelle ligne de joaillerie *Tubogas* est dévoilée, une reprise contemporaine de son icône des années 1950. Chaumet bénéficie d'une forte visibilité à travers la création des médailles des Jeux Olympiques et Paralympiques de Paris 2024. Un partenariat mondial de 10 ans de LVMH avec la Formule 1 a été annoncé, et TAG Heuer redevient en 2025 le Chronométrier Officiel de la Formule 1 sur tous les circuits du monde.

## **Distribution sélective : performance remarquable de Sephora ; DFS encore pénalisé par la conjoncture internationale**

La croissance organique des ventes de l'activité **Distribution sélective** est de 6 % en 2024. Le résultat opérationnel courant est stable. Sephora connaît une progression remarquable, avec une croissance à deux chiffres de ses ventes et de ses résultats. Confirmant sa place de premier distributeur mondial de parfums et cosmétiques, la Maison continue de gagner des parts de marché. L'expansion de son réseau de distribution se poursuit, en particulier au Royaume-Uni et aux Etats-Unis à travers, notamment, une collaboration avec Kohl's. DFS, qui reste en-dessous de son niveau d'activité pré-Covid de 2019, est fortement pénalisé en particulier par les parités monétaires. Le Bon Marché poursuit sa progression à un niveau jamais atteint grâce à la stratégie de différenciation du grand magasin avec une offre sans cesse renouvelée et un programme original d'animations.

## **Confiance pour 2025**

Malgré un contexte géopolitique et macroéconomique encore incertain, le Groupe reste confiant et maintiendra une stratégie centrée sur le développement de ses marques, porté par une politique continue d'innovation et d'investissement ainsi que par une exigence extrême de qualité de ses produits, de leur désirabilité et de la sélectivité de leur distribution.

Fort de la grande réactivité de ses équipes, de leur esprit entrepreneurial et de la bonne répartition entre les zones géographiques où se situent ses clients, Christian Dior se fixe l'objectif d'accentuer encore en 2025 son avance sur le marché mondial du luxe.

## **Dividende 2024**

Lors de l'Assemblée Générale du 17 avril 2025, Christian Dior proposera un dividende de 13 euros par action. Un acompte sur dividende de 5,50 euros par action a été distribué le 4 décembre 2024. Le solde de 7,50 euros sera mis en paiement le 28 avril 2025.

*Le Conseil d'administration s'est réuni le 28 janvier pour arrêter les comptes de l'exercice 2024. Les procédures d'audit ont été effectuées et le rapport d'audit est en cours d'émission.*

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

Le 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 états financiers 2024 sont inclus dans la version PDF du communiqué.

### Répartition des ventes par groupe d'activités et par trimestre

#### Ventes 2024 (en millions d'euros)

Année 2024	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres activités et éliminations	Total
Premier trimestre	1 417	10 490	2 182	2 466	4 175	(36)	20 694
Deuxième trimestre	1 391	10 281	1 953	2 685	4 457	216	20 983
<b>Premier semestre</b>	<b>2 807</b>	<b>20 771</b>	<b>4 136</b>	<b>5 150</b>	<b>8 632</b>	<b>181</b>	<b>41 677</b>
Troisième trimestre	1 386	9 151	2 012	2 386	3 927	214	19 076
<b>Neuf premiers mois</b>	<b>4 193</b>	<b>29 922</b>	<b>6 148</b>	<b>7 536</b>	<b>12 559</b>	<b>395</b>	<b>60 753</b>
Quatrième trimestre	1 669	11 139	2 270	3 041	5 703	108	23 930
<b>Total 2024</b>	<b>5 862</b>	<b>41 060</b>	<b>8 418</b>	<b>10 577</b>	<b>18 262</b>	<b>504</b>	<b>84 683</b>

#### Ventes 2024 (variation organique par rapport à la même période de 2023)

Année 2024	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres activités et éliminations	Total
Premier trimestre	- 12 %	+ 2 %	+ 7 %	- 2 %	+ 11 %	-	+ 3 %
Deuxième trimestre	- 5 %	+ 1 %	+ 4 %	- 4 %	+ 5 %	-	+ 1 %
<b>Premier semestre</b>	<b>- 9 %</b>	<b>+ 1 %</b>	<b>+ 6 %</b>	<b>- 3 %</b>	<b>+ 8 %</b>	<b>-</b>	<b>+ 2 %</b>
Troisième trimestre	- 7 %	- 5 %	+ 3 %	- 4 %	+ 2 %	-	- 3 %
<b>Neuf premiers mois</b>	<b>- 8 %</b>	<b>- 1 %</b>	<b>+ 5 %</b>	<b>- 3 %</b>	<b>+ 6 %</b>	<b>-</b>	<b>+ 0 %</b>
Quatrième trimestre	- 8 %	- 1 %	+ 2 %	+ 3 %	+ 7 %	-	+ 1 %
<b>Total 2024</b>	<b>- 8 %</b>	<b>- 1 %</b>	<b>+ 4 %</b>	<b>- 2 %</b>	<b>+ 6 %</b>	<b>-</b>	<b>+ 1 %</b>

#### Ventes 2023 (en millions d'euros)

Année 2023	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
<b>Premier semestre</b>	<b>3 181</b>	<b>21 162</b>	<b>4 028</b>	<b>5 427</b>	<b>8 355</b>	<b>87</b>	<b>42 240</b>
Troisième trimestre	1 509	9 750	1 993	2 524	4 076	113	19 964
<b>Neuf premiers mois</b>	<b>4 689</b>	<b>30 912</b>	<b>6 021</b>	<b>7 951</b>	<b>12 431</b>	<b>201</b>	<b>62 205</b>
Quatrième trimestre	1 912	11 257	2 250	2 951	5 454	124	23 948
<b>Total 2023</b>	<b>6 602</b>	<b>42 169</b>	<b>8 271</b>	<b>10 902</b>	<b>17 885</b>	<b>324</b>	<b>86 153</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.

Indicateurs	Renvoi aux documents publiés
Cash-flow disponible d'exploitation	RA (comptes consolidés résumés, tableau de variation de la trésorerie consolidée)
Dettes financières nettes	RA (notes 1.22 et 19 de l'annexe aux comptes consolidés résumés)
Gearing	RA (partie 7, Commentaires sur le bilan consolidé)
Croissance organique	RA (partie 1, Commentaires sur le compte de résultat consolidé)

RA : Rapport annuel au 31 décembre 2024

## 1. Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i>	<b>31 déc. 2024</b>	<b>31 déc. 2023</b>	<b>31 déc. 2022</b>
<b>Ventes</b>	<b>84 683</b>	<b>86 153</b>	<b>79 184</b>
Coût des ventes	(27 918)	(26 876)	(24 988)
<b>Marge brute</b>	<b>56 765</b>	<b>59 277</b>	<b>54 196</b>
Charges commerciales	(31 000)	(30 767)	(28 150)
Charges administratives	(6 228)	(5 721)	(5 033)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	28	7	37
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>19 565</b>	<b>22 796</b>	<b>21 050</b>
Autres produits et charges opérationnels	(664)	(242)	(54)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>18 901</b>	<b>22 554</b>	<b>20 996</b>
Coût de la dette financière nette	(439)	(363)	(15)
Intérêts sur dettes locatives	(510)	(393)	(254)
Autres produits et charges financiers	149	(170)	(632)
<b>Résultat financier</b>	<b>(800)</b>	<b>(926)</b>	<b>(901)</b>
Impôts sur les bénéfices	(5 193)	(5 707)	(5 393)
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>	<b>12 908</b>	<b>15 921</b>	<b>14 702</b>
Part des minoritaires	7 700	9 617	8 905
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>5 208</b>	<b>6 304</b>	<b>5 797</b>
<b>Résultat net, part du Groupe par action</b> <i>(en euros)</i>	<b>28,87</b>	<b>34,94</b>	<b>32,13</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>28,86</b>	<b>34,93</b>	<b>32,11</b>
Nombre d'actions retenu pour le calcul	180 410 580	180 410 580	180 410 580

## 2. État global des gains et pertes consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>	<b>12 908</b>	<b>15 921</b>	<b>14 702</b>
Variation du montant des écarts de conversion	1 470	(1 083)	1 311
Montants transférés en résultat	(25)	(21)	(32)
Effets d'impôt	-	-	(4)
	<b>1 445</b>	<b>(1 104)</b>	<b>1 275</b>
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	11	477	28
Montants transférés en résultat	(230)	(523)	290
Effets d'impôt	50	13	(73)
	<b>(169)</b>	<b>(33)</b>	<b>245</b>
Variation de valeur des parts inefficaces des instruments de couverture (dont coût des couvertures)	(357)	(237)	(309)
Montants transférés en résultat	253	362	340
Effets d'impôt	26	(29)	(11)
	<b>(78)</b>	<b>96</b>	<b>21</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat</b>	<b>1 198</b>	<b>(1 041)</b>	<b>1 542</b>
Variation de valeur des terres à vigne	23	53	(72)
Montants transférés en réserves consolidées	-	-	-
Effets d'impôt	(2)	(11)	18
	<b>21</b>	<b>41</b>	<b>(53)</b>
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels	73	30	301
Effets d'impôt	(22)	(7)	(77)
	<b>51</b>	<b>23</b>	<b>223</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat</b>	<b>72</b>	<b>64</b>	<b>170</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres</b>	<b>1 270</b>	<b>(977)</b>	<b>1 712</b>
<b>Résultat global</b>	<b>14 178</b>	<b>14 944</b>	<b>16 414</b>
Part des minoritaires	8 469	9 036	9 941
<b>Résultat global, part du Groupe</b>	<b>5 709</b>	<b>5 908</b>	<b>6 473</b>

### 3. Bilan consolidé

#### Actif

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Marques et autres immobilisations incorporelles	25 417	24 724	24 565
Écarts d'acquisition	18 776	22 492	23 250
Immobilisations corporelles	29 253	26 697	22 414
Droits d'utilisation	16 613	15 673	14 609
Participations mises en équivalence	1 343	991	1 066
Investissements financiers	1 632	1 363	1 109
Autres actifs non courants	1 106	1 017	1 187
Impôts différés	4 545	3 992	3 661
<b>Actifs non courants</b>	<b>98 686</b>	<b>96 950</b>	<b>91 861</b>
Stocks et en-cours	23 669	22 952	20 319
Créances clients et comptes rattachés	4 730	4 728	4 258
Impôts sur les résultats	986	533	375
Autres actifs courants	8 512	7 790	7 550
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 760	7 921	7 588
<b>Actifs courants</b>	<b>47 657</b>	<b>43 923</b>	<b>40 090</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>146 343</b>	<b>140 873</b>	<b>131 951</b>

#### Passif et capitaux propres

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Capitaux propres, part du Groupe	24 294	21 527	19 038
Intérêts minoritaires	42 558	38 766	35 276
<b>Capitaux propres</b>	<b>66 852</b>	<b>60 293</b>	<b>54 314</b>
Dettes financières à plus d'un an	12 091	11 227	10 380
Dettes locatives à plus d'un an	14 860	13 810	12 776
Provisions et autres passifs non courants	3 820	3 844	3 866
Impôts différés	6 948	6 616	6 553
Engagements d'achats de titres de minoritaires	8 056	11 919	12 489
<b>Passifs non courants</b>	<b>45 775</b>	<b>47 416</b>	<b>46 064</b>
Dettes financières à moins d'un an	10 866	10 696	9 375
Dettes locatives à moins d'un an	2 972	2 728	2 632
Fournisseurs et comptes rattachés	8 630	9 049	8 788
Impôts sur les résultats	1 234	1 150	1 224
Provisions et autres passifs courants	10 014	9 541	9 554
<b>Passifs courants</b>	<b>33 716</b>	<b>33 164</b>	<b>31 573</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>146 343</b>	<b>140 873</b>	<b>131 951</b>

## 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 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					506		103	(18)	85	-	676	1 036	1 712
Résultat net										5 797	5 797	8 905	14 702
<b>Résultat global</b>					<b>506</b>	<b>-</b>	<b>103</b>	<b>(18)</b>	<b>85</b>	<b>5 797</b>	<b>6 473</b>	<b>9 941</b>	<b>16 414</b>
Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés										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)
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>180 507 516</b>	<b>361</b>	<b>194</b>	<b>(17)</b>	<b>1 087</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>468</b>	<b>75</b>	<b>16 866</b>	<b>19 038</b>	<b>35 276</b>	<b>54 314</b>
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(441)	-	24	13	8	-	(396)	(581)	(977)
Résultat net										6 304	6 304	9 617	15 921
<b>Résultat global</b>					<b>(441)</b>	<b>-</b>	<b>24</b>	<b>13</b>	<b>8</b>	<b>6 304</b>	<b>5 908</b>	<b>9 036</b>	<b>14 944</b>
Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés										47	47	70	117
(Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior										-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	19	19
Dividendes et acomptes versés										(2 255)	(2 255)	(4 153)	(6 408)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										-	-	10	10
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					6	-	-	2	-	(970)	(962)	(1 073)	(2 035)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(249)	(249)	(419)	(668)
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>180 507 516</b>	<b>361</b>	<b>194</b>	<b>(17)</b>	<b>652</b>	<b>-</b>	<b>28</b>	<b>483</b>	<b>83</b>	<b>19 743</b>	<b>21 527</b>	<b>38 766</b>	<b>60 293</b>
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					569	-	(95)	7	20	-	501	769	1 270
Résultat net										5 208	5 208	7 700	12 908
<b>Résultat global</b>					<b>569</b>	<b>-</b>	<b>(95)</b>	<b>7</b>	<b>20</b>	<b>5 208</b>	<b>5 709</b>	<b>8 469</b>	<b>14 178</b>
Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés										78	78	113	191
(Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior										-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	33	33
Dividendes et acomptes versés										(2 345)	(2 345)	(4 327)	(6 672)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										-	-	111	111
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					2	-	-	1	-	(483)	(480)	(217)	(697)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(195)	(195)	(390)	(585)
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>180 507 516</b>	<b>361</b>	<b>194</b>	<b>(17)</b>	<b>1 223</b>	<b>-</b>	<b>(67)</b>	<b>491</b>	<b>103</b>	<b>22 006</b>	<b>24 294</b>	<b>42 558</b>	<b>66 852</b>

## 5. Tableau de variation de la trésorerie consolidée

(en millions d'euros)	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022
<b>I. OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>			
Résultat opérationnel	18 901	22 554	20 996
Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	29	42	26
Dotations nettes aux amortissements et provisions	4 567	4 144	3 219
Amortissement des droits d'utilisation	3 228	3 031	3 007
Autres retraitements et charges calculées	488	(260)	(483)
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>27 212</b>	<b>29 511</b>	<b>26 765</b>
Coût de la dette financière nette : intérêts payés	(354)	(453)	(73)
Dettes locatives : intérêts payés	(483)	(356)	(240)
Impôt payé	(5 531)	(5 729)	(5 603)
Variation du besoin en fonds de roulement	(1 925)	(4 577)	(3 019)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation</b>	<b>18 919</b>	<b>18 397</b>	<b>17 830</b>
<b>II. OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Investissements d'exploitation	(5 531)	(7 478)	(4 969)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	(438)	(721)	(809)
Dividendes reçus	9	5	7
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés	-	-	-
Investissements financiers nets des cessions	(579)	(116)	(149)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissements</b>	<b>(6 539)</b>	<b>(8 310)</b>	<b>(5 920)</b>
<b>III. OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Dividendes et acomptes versés	(6 982)	(6 849)	(6 465)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	(784)	(2 051)	(2 010)
Autres opérations en capital	35	15	12
Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	3 595	5 990	3 774
Remboursements d'emprunts et dettes financières	(3 676)	(3 968)	(3 891)
Remboursements de dettes locatives	(2 915)	(2 818)	(2 751)
Acquisitions et cessions de placements financiers	(1)	144	(1 165)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations de financement</b>	<b>(10 728)</b>	<b>(9 536)</b>	<b>(12 495)</b>
<b>IV. INCIDENCE DES ÉCARTS DE CONVERSION</b>	<b>80</b>	<b>(273)</b>	<b>55</b>
<b>Variation nette de la trésorerie (I+II+III+IV)</b>	<b>1 733</b>	<b>278</b>	<b>(530)</b>
<b>Trésorerie nette à l'ouverture</b>	<b>7 666</b>	<b>7 388</b>	<b>7 918</b>
<b>Trésorerie nette à la clôture</b>	<b>9 399</b>	<b>7 666</b>	<b>7 388</b>
<b>Total de l'impôt payé</b>	<b>(5 825)</b>	<b>(5 933)</b>	<b>(5 959)</b>

## 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 exercices présentés :

(en millions d'euros)	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	18 919	18 397	17 830
Investissements d'exploitation	(5 531)	(7 478)	(4 969)
Remboursement des dettes locatives	(2 915)	(2 818)	(2 751)
<b>Cash-flow disponible d'exploitation<sup>(a)</sup></b>	<b>10 473</b>	<b>8 101</b>	<b>10 109</b>

(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.