

Rapport d'informations semestrielles à fin juin 2025

Croissance solide des ventes et hausse de 6 % du résultat opérationnel courant

Le chiffre d'affaires atteint 8 Mds€
(+8 % à taux de change constants et +7 % à taux de change courants)
Le résultat opérationnel courant s'élève à 3,3 Mds€ (41,4 % des ventes)

Paris, le 30 juillet 2025

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe au premier semestre 2025 s'élève à 8 Mds€, en croissance de 8 % à taux de change constants et de 7 % à taux de change courants par rapport à la même période en 2024. Toutes les régions sont en croissance. Le résultat opérationnel courant s'établit à 3,3 Mds€ (41,4 % des ventes), en hausse de 6 %.

Les ventes du deuxième trimestre atteignent 3,9 Mds€ et progressent de 9 % à taux de change constants, en amélioration par rapport au premier trimestre. Toutes les régions sont en progression.

Axel Dumas, gérant d'Hermès, a déclaré : « *La solidité des résultats du premier semestre dans toutes les régions reflète la force du modèle Hermès. Je tiens à remercier nos clients pour leur confiance et tous nos collaborateurs pour leur engagement. Nous allons continuer à investir et à recruter pour faire perdurer le succès de la maison.* »

Activité à fin juin par zone géographique

(données à taux de change constants, sauf indication explicite)

À fin juin 2025, toutes les régions sont en croissance. Le développement qualitatif du réseau de distribution exclusif s'est poursuivi.

- L'Asie hors Japon (+3 %) est en progression au deuxième trimestre dans l'ensemble des pays de la zone, malgré le contexte difficile. La région a bénéficié de la loyauté de la clientèle locale et de la stratégie de valeur. En juin, le magasin, rénové et agrandi, de Macao dans le Four Seasons a rouvert ses portes après la réouverture fin mars du magasin de Taichung à Taiwan. En Thaïlande, le magasin, rénové et agrandi du mall Central Embassy à Bangkok a rouvert en janvier. L'événement itinérant *Hermès in the Making* a fait escale à Shenzhen en mai, permettant à nos clients de découvrir les savoir-faire et matières d'exception de la maison.
- Le Japon (+16 %) poursuit sa croissance remarquable, fort de la fidélité de sa clientèle locale et de son réseau de distribution qualitatif.
- L'Amérique (+12 %) confirme sa belle dynamique dans un contexte plus volatil, portée par une croissance à deux chiffres aux États-Unis. En juin, New York a accueilli l'événement *Mystery at the Grooms'*, une expérience ludique et interactive illustrant la créativité des 16 métiers de la maison.

- L'Europe hors France (+13 %) réalise une progression solide, soutenue par la fidélité de la clientèle locale et par la dynamique des flux touristiques. La France (+9 %) a bénéficié d'une belle croissance dans les magasins du groupe. Le Saut Hermès a célébré lors de sa 15^e édition son retour au Grand Palais à Paris avec la victoire de nos cavaliers partenaires. En Italie, le magasin de Florence, rénové et agrandi, a rouvert en février.
- La zone Autres (+17 %), qui comprend essentiellement le Moyen-Orient, affiche une performance particulièrement solide.

Activité à fin juin par métier

(données à taux de change constants, sauf indication explicite)

À fin juin 2025, la Maroquinerie-Sellerie et les Autres métiers Hermès, réalisent des progressions notables.

- La Maroquinerie-Sellerie (+12 %) affiche une progression solide, en ligne avec sa trajectoire annuelle, grâce à l'augmentation des capacités de production et à une demande soutenue dans toutes les régions. Les collections se sont enrichies de nouveaux formats avec les sacs *Faubourg Express*, *P'tit Arçon*, *Médor* et *Bolide Messenger*. L'augmentation des capacités de production se poursuit avec l'inauguration prévue en septembre de la maroquinerie de L'Isle-d'Espagnac (Charente), et la poursuite des travaux des maroquineries de Loupes (Gironde) et de Charleville-Mézières (Ardennes) à horizon 2026 et 2027. La maison a également annoncé la création d'un 10^e pôle maroquinier en Normandie, avec l'ouverture d'un nouveau site à Colombelles (Calvados) en 2028. Hermès continue ainsi de renforcer son ancrage en France en développant l'emploi et la formation.
- Le métier Vêtement et Accessoires (+6 %) a bénéficié du succès des dernières collections de prêt-à-porter. La collection femme automne-hiver 2025 a été présentée avec succès début mars à la Garde républicaine, suivie par le second chapitre de la collection en juin à Shanghai. Présenté en juin au Palais d'Iéna, à Paris, le défilé homme été 2026 a été très bien accueilli.
- Le métier Soie et Textiles (+4 %) poursuit sa croissance, porté par la dynamique des formats, la richesse des matières et la diversité des créations.
- Le métier Parfum et Beauté (-4 %) se compare à un deuxième trimestre 2024 qui avait bénéficié des lancements des parfums *Barénia*, *Hermessence Oud Alezan* et *H24 Herbes Vives*. Les collections Parfum se sont enrichies avec la création *Terre d'Hermès Eau de Parfum Intense*, et la Beauté Hermès a accueilli le nouveau rouge à lèvres *Rouge Brillant Silky*.
- Dans un environnement toujours difficile, l'Horlogerie (-8 %) a poursuivi son développement avec notamment le succès des nouvelles versions de la ligne *Hermès H08* et de *l'Arceau Le temps voyageur*. La maison a également dévoilé au salon Watches & Wonders à Genève en avril, deux nouvelles expressions de sa complication emblématique *Le temps suspendu*, sur les lignes *Arceau* et *Hermès Cut*. Hermès a par ailleurs annoncé début juillet le renforcement de ses capacités de production avec l'extension de son site horloger du Noirmont à horizon 2028.
- Les Autres métiers Hermès (+10 %) qui regroupent la Bijouterie et l'univers de la Maison, enregistrent une croissance solide, portée par l'identité singulière et la dynamique créative propre à la maison, avec notamment la ligne de bijoux *Adage* en or blanc. Les collections Maison ont rayonné lors du *Salone del Mobile* mi-avril, révélant la singularité et l'excellence des savoir-faire de la maison. Hermès a également annoncé fin mai la pose de la première pierre de la nouvelle manufacture de Couzeix, dédiée aux Arts de la Table.

Résultats robustes au premier semestre 2025

Le résultat opérationnel courant s'élève à 3,3 Mds€ contre 3,1 Mds€ au premier semestre 2024, en hausse de 6 %. La rentabilité opérationnelle courante, malgré l'impact négatif du change, atteint 41,4 % contre 42,0 % à fin juin 2024.

Le résultat net part du groupe s'élève à 2,2 Mds€ contre 2,4 Mds€ au premier semestre 2024 en raison de la contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France. Retraité de cette contribution exceptionnelle, le résultat net part du groupe s'élève à 2,5 Mds€, en progression de 6 % par rapport au premier semestre 2024.

Le *cash flow* lié à l'activité atteint 2,3 Mds€ et progresse de 4 %, à un rythme proche de celui du résultat opérationnel. Après prise en compte des investissements opérationnels (0,3 Md€) et du remboursement des dettes de loyers (0,2 Md€), le *cash flow* disponible ajusté atteint 1,8 Mds€.

Après distribution des dividendes ordinaire et exceptionnel pour 2,7 Mds€, la trésorerie nette retraitée s'élève à 10,7 Mds€ à fin juin 2025, contre 12,0 Mds€ à fin décembre 2024.

Un modèle durable et responsable

Fidèle à ses engagements d'employeur responsable, le groupe Hermès poursuit ses créations d'emplois et a renforcé ses effectifs de plus de 500 personnes au premier semestre, dont 300 en France. À fin juin 2025, le groupe emploie 25 700 personnes, dont 15 900 en France. La maison a distribué en février une prime de 4 500 € à l'ensemble de ses collaborateurs dans le monde au titre de 2024 afin de partager les fruits de la croissance avec celles et ceux qui y contribuent au quotidien.

Hermès poursuit ses engagements en faveur de la diversité et de l'inclusion des personnes en situation de handicap : le taux d'emploi direct atteint 7,90 % en France, soit plus de 1 000 collaborateurs.

Hermès continue la mise en œuvre de ses initiatives pour faire face au changement climatique et préserver les ressources. Par ailleurs, Hermès accompagne les acteurs de sa chaîne de valeur et continue à encourager leurs démarches environnementales et sociales.

Enfin, la maison a été récompensée à nouveau par les Transparency Awards, et se distingue dans la catégorie « CAC Large 60 » pour ses pratiques exemplaires en matière de communication financière, extra-financière et éthique.

Autres faits marquants

À fin juin 2025, l'évolution des parités monétaires représente un impact défavorable de 77 M€ sur le chiffre d'affaires.

Hermès International n'a procédé à aucun rachat d'actions, hors mouvements réalisés dans le cadre du contrat de liquidité.

Perspectives

À moyen terme, en dépit des incertitudes économiques, géopolitiques et monétaires dans le monde, le groupe confirme un objectif de progression du chiffre d'affaires à taux constants ambitieux.

Dans un contexte économique et géopolitique plus incertain, le groupe poursuit son développement avec confiance, fort de son modèle artisanal fortement intégré, de son réseau de distribution équilibré, de la créativité de ses collections et de la fidélité de sa clientèle.

Grâce à son modèle d'entreprise unique, Hermès poursuit sa stratégie de développement à long terme fondée sur la créativité, la maîtrise des savoir-faire et une communication originale.

Le thème de l'année est *Le dessin sous toutes ses coutures*. Du point sellier au trait, le dessin est le commencement de toutes choses chez Hermès.

Les comptes consolidés semestriels résumés ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes conformément à la réglementation en vigueur.

Le rapport semestriel d'activité, le communiqué de presse et la présentation des résultats semestriels 2025 sont disponibles sur le site internet du groupe : <https://finance.hermes.com>

Prochains événements :

- 23 octobre 2025 : publication du chiffre d'affaires du troisième trimestre 2025
- 12 février 2026 : publication des résultats annuels 2025
- 15 avril 2026 : publication du chiffre d'affaires du premier trimestre 2026
- 17 avril 2026 : Assemblée générale des actionnaires

CHIFFRES CLÉS DU PREMIER SEMESTRE 2025

<i>En millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2025	2024	1^{er} semestre 2024
Chiffre d'affaires	8 034	15 170	7 504
<i>Croissance à taux courant vs n-1</i>	7,1 %	13,0 %	12,0 %
<i>Croissance à taux constant vs n-1</i> ⁽¹⁾	8,1 %	14,7 %	15,1 %
Résultat opérationnel courant ⁽²⁾	3 327	6 150	3 148
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	41,4 %	40,5 %	42,0 %
Résultat opérationnel	3 327	6 150	3 148
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	41,4 %	40,5 %	42,0 %
Résultat net - Part du groupe	2 246	4 603	2 368
<i>en % du chiffre d'affaires</i> *	28,0 %	30,3 %	31,6 %
Capacité d'autofinancement	2 733	5 378	2 829
Investissements opérationnels	316	1 067	319
<i>Cash flow</i> disponible ajusté ⁽³⁾	1 847	3 767	1 776
Capitaux propres - Part du groupe	16 602	17 327	15 052
Trésorerie nette ⁽⁴⁾	10 319	11 642	9 477
Trésorerie nette retraitée ⁽⁵⁾	10 723	12 039	10 033
Effectifs (en nombre de personnes) ⁽⁶⁾	25 697	25 185	23 874

⁽¹⁾ La croissance à taux constants est calculée en appliquant au chiffre d'affaires de la période, pour chaque devise, les taux de change moyens de la période précédente.

⁽²⁾ Le résultat opérationnel courant est l'un des principaux indicateurs de performance suivi par la Direction générale du groupe. Il correspond au résultat opérationnel hors éléments non récurrents ayant un impact significatif de nature à affecter la compréhension de la performance économique du groupe.

⁽³⁾ Le cash flow disponible ajusté correspond aux flux de trésorerie liés à l'activité diminués des investissements opérationnels et du remboursement des dettes de loyers comptabilisées en application de la norme IFRS 16 (agrégats de l'état des flux de trésorerie consolidés).

⁽⁴⁾ La trésorerie nette comprend la trésorerie et équivalents de trésorerie présentés à l'actif du bilan, minorés des découverts bancaires qui figurent dans les emprunts et dettes financières à court terme au passif du bilan. La trésorerie nette n'inclut pas les dettes de loyers comptabilisées en application d'IFRS 16.

⁽⁵⁾ La trésorerie nette retraitée correspond à la trésorerie nette majorée des placements de trésorerie qui ne répondent pas aux critères IFRS d'équivalents de trésorerie en raison notamment de leur maturité supérieure à trois mois à l'origine et diminuée des emprunts et dettes financières.

⁽⁶⁾ Les effectifs correspondent aux salariés en CDI et à ceux en CDD sans condition d'ancienneté (23 242 publié fin juin 2024 hors CDD de moins de 9 mois avant changement de méthodologie CSRD).

* 31,2 % au 1^{er} semestre 2025 après retraitement de la contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France.

INFORMATIONS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE ^(a)

En M€	À fin juin		Évolutions /2024	
	2025	2024	Publiées	À taux de change constants
France	740	680	8,7 %	8,7 %
Europe (hors France)	1 088	970	12,1 %	12,6 %
Total Europe	1 828	1 651	10,7%	11,0 %
Japon	815	693	17,6 %	16,0 %
Asie-Pacifique (hors Japon)	3 574	3 521	1,5 %	3,0 %
Total Asie	4 389	4 213	4,2 %	5,1 %
Amériques	1 455	1 329	9,5 %	11,7 %
Autres (Moyen-Orient)	362	311	16,3 %	17,2 %
TOTAL	8 034	7 504	7,1 %	8,1 %

En M€	2 ^e trimestre		Évolutions /2024	
	2025	2024	Publiées	À taux de change constants
France	383	368	4,1 %	4,1 %
Europe (hors France)	588	526	11,7 %	12,6 %
Total Europe	971	894	8,6 %	9,1 %
Japon	394	336	17,4 %	14,7 %
Asie-Pacifique (hors Japon)	1 603	1 601	0,1 %	5,2 %
Total Asie	1 997	1 937	3,1 %	6,9 %
Amériques	760	715	6,3 %	12,3 %
Autres (Moyen-Orient)	177	153	15,7 %	20,4 %
TOTAL	3 905	3 699	5,6 %	9,0 %

^(a) Ventes par destination.

INFORMATIONS PAR MÉTIER

<i>En M€</i>	À fin juin		Évolutions /2024	
	2025	2024	Publiées	À taux de change constants
Maroquinerie-Sellerie ⁽¹⁾	3 578	3 215	11,3 %	12,4 %
Vêtement et Accessoires ⁽²⁾	2 255	2 162	4,3 %	5,5 %
Soie et Textiles	447	436	2,6 %	3,5 %
Autres métiers Hermès ⁽³⁾	1 056	967	9,2 %	10,3 %
Parfum et Beauté	248	259	(4,1) %	(3,8) %
Horlogerie	281	308	(8,9) %	(7,9) %
Autres produits ⁽⁴⁾	168	157	7,2 %	7,5 %
TOTAL	8 034	7 504	7,1 %	8,1 %

<i>En M€</i>	2 ^e trimestre		Évolutions /2024	
	2025	2024	Publiées	À taux de change constants
Maroquinerie-Sellerie ⁽¹⁾	1 765	1 588	11,2 %	14,8 %
Vêtement et Accessoires ⁽²⁾	1 106	1 101	0,4 %	3,8 %
Soie et Textiles	192	194	(1,2) %	2,2 %
Autres métiers Hermès ⁽³⁾	512	462	11,0 %	14,9 %
Parfum et Beauté	119	129	(8,0) %	(7,2) %
Horlogerie	130	142	(8,9) %	(5,5) %
Autres produits ⁽⁴⁾	82	83	(2,0) %	(0,4) %
TOTAL	3 905	3 699	5,6 %	9,0 %

⁽¹⁾ Le métier « Maroquinerie-Sellerie » comprend les sacs féminins et masculins, les articles de voyage, la petite maroquinerie et les accessoires, les selles, les brides, et l'ensemble des objets et vêtements d'équitation.

⁽²⁾ Le métier « Vêtement et Accessoires » comprend le vêtement, masculin et féminin, les ceintures, les accessoires bijoux, les gants, les chapeaux et les chaussures Hermès.

⁽³⁾ Les « Autres métiers Hermès » regroupent la Bijouterie et les produits Hermès Maison (Art de vivre et Arts de la Table Hermès).

⁽⁴⁾ Les « Autres produits » comprennent les activités de production réalisées pour le compte de marques hors groupe (impression textile, tannage...) ainsi que les produits John Lobb, Saint-Louis et Puiforcat.

RAPPEL – PREMIER TRIMESTRE 2025**INFORMATIONS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE ^(a)**

<i>En M€</i>	1 ^{er} trimestre		Évolutions /2024	
	2025	2024	Publiées	À taux de change constants
France	357	312	14,2 %	14,2 %
Europe (hors France)	501	444	12,7 %	12,7 %
Total Europe	857	757	13,3 %	13,3 %
Japon	421	357	17,9 %	17,2 %
Asie-Pacifique (hors Japon)	1 971	1 920	2,7 %	1,2 %
Total Asie	2 392	2 277	5,1 %	3,7 %
Amériques	695	614	13,3 %	11,0 %
Autres (Moyen-Orient)	185	158	16,8 %	14,1 %
TOTAL	4 129	3 805	8,5 %	7,2 %

^(a) Ventes par destination.

INFORMATIONS PAR MÉTIER

<i>En M€</i>	1 ^{er} trimestre		Évolutions /2024	
	2025	2024	Publiées	À taux de change constants
Maroquinerie-Sellerie ⁽¹⁾	1 813	1 628	11,4 %	10,0 %
Vêtement et Accessoires ⁽²⁾	1 149	1 061	8,3 %	7,2 %
Soie et Textiles	256	242	5,6 %	4,5 %
Autres métiers Hermès ⁽³⁾	544	505	7,6 %	6,1 %
Parfum et Beauté	129	130	(0,1 %)	(0,5 %)
Horlogerie	151	166	(9,0 %)	(10,0 %)
Autres produits ⁽⁴⁾	87	74	17,5 %	16,5 %
TOTAL	4 129	3 805	8,5 %	7,2 %

⁽¹⁾ Le métier « Maroquinerie-Sellerie » comprend les sacs féminins et masculins, les articles de voyage, la petite maroquinerie et les accessoires, les selles, les brides, et l'ensemble des objets et vêtements d'équitation.

⁽²⁾ Le métier « Vêtement et Accessoires » comprend le vêtement, masculin et féminin, les ceintures, les accessoires bijoux, les gants, les chapeaux et les chaussures Hermès.

⁽³⁾ Les « Autres métiers Hermès » regroupent la Bijouterie et les produits Hermès Maison (Art de vivre et Arts de la Table Hermès).

⁽⁴⁾ Les « Autres produits » comprennent les activités de production réalisées pour le compte de marques hors groupe (impression textile, tannage...) ainsi que les produits John Lobb, Saint-Louis et Puiforcat.

ANNEXE - EXTRAIT DES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>En millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2025	1^{er} semestre 2024
Chiffre d'affaires	8 034	7 504
Coût des ventes	(2 356)	(2 206)
Marge brute	5 678	5 298
Frais administratifs et commerciaux	(1 832)	(1 682)
Autres produits et charges	(519)	(467)
Résultat opérationnel courant	3 327	3 148
Autres produits et charges non courants	-	-
Résultat opérationnel	3 327	3 148
Résultat financier	148	141
Résultat avant impôt	3 475	3 289
Impôt sur les résultats	(1 230)	(927)
Part dans le résultat des entreprises associées	26	16
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	2 271	2 378
Intérêts ne conférant pas le contrôle	(25)	(10)
RESULTAT NET – PART DU GROUPE	2 246	2 368
Résultat de base par action (<i>en euros</i>)	21,43	22,61
Résultat dilué par action (<i>en euros</i>)	21,39	22,58

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>En millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2025	1^{er} semestre 2024
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	2 271	2 378
Variation des écarts de conversion	(501)	42
Couvertures des flux de trésorerie futurs en devises ¹	250	(17)
Éléments recyclables en résultat	(250)	25
Actifs évalués à la juste valeur ¹	(25)	30
Gains et pertes actuariels ¹	-	-
Éléments non recyclables en résultat	(25)	30
Autres éléments du résultat global	(275)	55
RESULTAT GLOBAL NET	1 996	2 433
• <i>dont part du groupe</i>	1 976	2 423
• <i>dont intérêts ne conférant pas le contrôle</i>	21	10

(1) Net d'impôts.

BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2025	31/12/2024
Goodwill	203	228
Immobilisations incorporelles	229	237
Droits d'utilisation	1 724	1 786
Immobilisations corporelles	2 945	2 980
Immobilisations financières	1 059	1 050
Participations dans les entreprises associées	229	238
Actifs d'impôts différés	887	929
Autres débiteurs non courants	183	159
Actifs non courants	7 458	7 608
Stocks et en-cours	2 732	2 797
Créances clients et comptes rattachés	461	478
Créances d'impôts exigibles	45	28
Autres débiteurs	366	398
Instruments financiers dérivés	446	132
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 321	11 642
Actifs courants	14 370	15 476
TOTAL ACTIF	21 828	23 084

PASSIF

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2025	31/12/2024
Capital social	54	54
Primes	50	50
Actions d'autocontrôle	(675)	(670)
Réserves	14 375	12 464
Écarts de conversion	(145)	355
Écarts de réévaluation	697	471
Résultat net – part du groupe	2 246	4 603
Capitaux propres – part du groupe	16 602	17 327
Intérêts ne conférant pas le contrôle	16	7
Capitaux propres	16 617	17 334
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	30	61
Dettes de loyers à plus d'un an	1 695	1 781
Provisions non courantes	34	33
Engagements de retraites et autres avantages au personnel à plus d'un an	181	173
Passifs d'impôts différés	5	5
Autres créditeurs non courants	76	69
Passifs non courants	2 021	2 120
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	2	0
Dettes de loyers à moins d'un an	334	332
Provisions courantes	88	96
Engagements de retraites et autres avantages au personnel à moins d'un an	16	16
Fournisseurs et comptes rattachés	659	832
Instruments financiers dérivés	143	161
Passifs d'impôts exigibles	715	773
Autres créditeurs courants	1 235	1 419
Passifs courants	3 190	3 629
TOTAL PASSIF	21 828	23 084

ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En millions d'euros	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions d'auto-contrôle	Réserves consolidées et résultat net – part du groupe	Écarts actuariels	Écarts de conversion	Écarts de réévaluation		Capitaux propres part du groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Capitaux propres
								Investissements et placements financiers	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises			
Au 1^{er} janvier 2024	105 569 412	54	50	(698)	15 130	(75)	189	521	32	15 201	2	15 203
Résultat net	-	-	-	-	4 603	-	-	-	-	4 603	28	4 631
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	(18)	166	30	(111)	67	2	69
Résultat global	-	-	-	-	4 603	(18)	166	30	(111)	4 670	29	4 700
Variation de capital et primes associées	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	-	28	(64)	-	-	-	-	(36)	-	(36)
Paiements en actions	-	-	-	-	142	-	-	-	-	142	-	142
Distributions effectuées	-	-	-	-	(2 642)	-	-	-	-	(2 642)	(63)	(2 705)
Autres	-	-	-	-	(7)	(2)	-	-	-	(9)	39	30
Au 31 décembre 2024	105 569 412	54	50	(670)	17 163	(95)	355	551	(80)	17 327	7	17 334
Résultat net du 1 ^{er} semestre 2025	-	-	-	-	2 246	-	-	-	-	2 246	25	2 271
Autres éléments du résultat global du 1 ^{er} semestre 2025	-	-	-	-	-	-	(497)	(25)	250	(271)	(4)	(275)
Résultat global du 1^{er} semestre 2025	-	-	-	-	2 246	-	(497)	(25)	250	1 976	21	1 996
Variation de capital et primes associées	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	-	(5)	(2)	-	-	-	-	(7)	-	(7)
Paiement en actions	-	-	-	-	66	-	-	-	-	66	-	66
Distributions effectuées	-	-	-	-	(2 753)	-	-	-	-	(2 753)	(12)	(2 764)
Autres	-	-	-	-	(5)	-	(3)	-	-	(8)	0	(8)
AU 30 JUIN 2025	105 569 412	54	50	(675)	16 717	(95)	(145)	526	171	16 602	16	16 617

Au 1^{er} janvier 2024	105 569 412	54	50	(698)	15 130	(75)	189	521	32	15 201	2	15 203
Résultat net du 1 ^{er} semestre 2024	-	-	-	-	2 368	-	-	-	-	2 368	10	2 378
Autres éléments du résultat global du 1 ^{er} semestre 2024	-	-	-	-	-	(0)	42	30	(17)	55	1	56
Résultat global du 1^{er} semestre 2024	-	-	-	-	2 368	(0)	42	30	(17)	2 423	10	2 433
Variation de capital et primes associées	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	-	(0)	0	-	-	-	-	0	-	0
Paiement en actions	-	-	-	-	69	-	-	-	-	69	-	69
Distributions effectuées	-	-	-	-	(2 641)	-	-	-	-	(2 641)	(9)	(2 650)
Autres	-	-	-	-	(0)	-	-	-	-	(0)	23	22
Au 30 Juin 2024	105 569 412	54	50	(698)	14 925	(75)	231	551	14	15 052	26	15 078

ÉTAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDÉS

<i>En millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2025	1^{er} semestre 2024
Résultat net – part du groupe	2 246	2 368
Amortissements des immobilisations, droits d'utilisation et pertes de valeur	463	383
Gains et pertes de change sur variations de juste valeur	23	(19)
Mouvements des provisions	7	2
Part dans le résultat net des entreprises associées	(26)	(16)
Part revenant aux intérêts ne conférant pas le contrôle	25	10
Plus ou moins-values de cession et incidence des variations de périmètre	(3)	52
Variation des impôts différés	(41)	(5)
Charges et produits cumulés liés au paiement en actions	66	69
Produits de dividendes	(27)	(16)
Autres	(0)	(0)
Capacité d'autofinancement	2 733	2 829
Variation du besoin en fonds de roulement	(403)	(584)
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE (A)	2 330	2 244
Investissements opérationnels	(316)	(319)
Acquisitions de titres consolidés	(56)	(218)
Acquisitions d'autres immobilisations financières	(46)	(28)
Cessions d'immobilisations opérationnelles	1	0
Cessions de titres consolidés et incidence des pertes de contrôle	-	-
Cessions d'autres immobilisations financières	7	-
Variation de dettes et de créances liées aux opérations d'investissement	(26)	(80)
Dividendes reçus	51	19
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (B)	(384)	(626)
Dividendes versés	(2 764)	(2 650)
Remboursement des dettes de loyers	(167)	(149)
Rachats d'actions propres nets de cessions	(6)	(0)
Souscriptions d'emprunts	9	-
Remboursements d'emprunts	(9)	(1)
Autres	1	2
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (C)	(2 937)	(2 799)
Variation de change (D)	(331)	33
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (A) + (B) + (C) + (D)	(1 322)	(1 147)
Trésorerie nette à l'ouverture	11 642	10 625
Trésorerie nette à la clôture	10 319	9 477