

LVMH

MOËT HENNESSY ♦ LOUIS VUITTON

31 DÉCEMBRE 2014
ÉTATS FINANCIERS
COMPTES CONSOLIDÉS

ÉTATS FINANCIERS

Comptes consolidés

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	2
ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS	3
BILAN CONSOLIDÉ	4
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	5
TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE	6
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS	7
PRINCIPALES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES	65
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS	71

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i>	Notes	2014	2013 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾
Ventes	23-24	30 638	29 016	27 970
Coût des ventes		(10 801)	(9 997)	(9 863)
Marge brute		19 837	19 019	18 107
Charges commerciales		(11 744)	(10 767)	(10 013)
Charges administratives		(2 373)	(2 212)	(2 151)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	7	(5)	(23)	(19)
Résultat opérationnel courant	23-24	5 715	6 017	5 924
Autres produits et charges opérationnels	25	(284)	(119)	(182)
Résultat opérationnel		5 431	5 898	5 742
Coût de la dette financière nette		(115)	(101)	(138)
Autres produits et charges financiers		3 062	(97)	126
Résultat financier	26	2 947	(198)	(12)
Impôts sur les bénéfices	27	(2 273)	(1 753)	(1 821)
Résultat net avant part des minoritaires		6 105	3 947	3 909
Part des minoritaires	17	(457)	(511)	(484)
Résultat net, part du Groupe		5 648	3 436	3 425
Résultat net, part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	28	11,27	6,87	6,86
Nombre d'actions retenu pour le calcul		501 309 369	500 283 414	499 133 643
Résultat net, part du Groupe par action après dilution <i>(en euros)</i>	28	11,21	6,83	6,82
Nombre d'actions retenu pour le calcul		503 861 733	503 217 497	502 229 952

[1] Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾
Résultat net avant part des minoritaires	6 105	3 947	3 909
Variation du montant des écarts de conversion	534	(346)	(99)
Effets d'impôt	104	(48)	(18)
	638	(394)	(117)
Variation de valeur des investissements et placements financiers	494	963	(27)
Montants transférés en résultat	(3 326)	(16)	(14)
Effets d'impôt	184	(35)	(6)
	(2 648)	912	(47)
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	(30)	304	182
Montants transférés en résultat	(163)	(265)	13
Effets d'impôt	57	(17)	(50)
	(136)	22	145
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat	(2 146)	540	(19)
Variation de valeur des terres à vignes	(17)	369	85
Montants transférés en réserves consolidées	(10)	-	-
Effets d'impôt	9	(127)	(28)
	(18)	242	57
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels	(161)	80	(101)
Effets d'impôt	52	(22)	29
	(109)	58	(72)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat	(127)	300	(15)
Résultat global	3 832	4 787	3 875
Part des minoritaires	(565)	(532)	(469)
Résultat global, part du Groupe	3 267	4 255	3 406

[1] Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF	Notes	2014	2013 ⁽¹⁾⁽²⁾	2012 ⁽¹⁾
<i>(en millions d'euros)</i>				
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	13 031	12 596	11 322
Écarts d'acquisition	4	8 810	9 058	7 709
Immobilisations corporelles	6	10 387	9 621	8 694
Participations mises en équivalence	7	519	480	483
Investissements financiers	8	580	7 080	6 004
Autres actifs non courants	9	489	457	519
Impôts différés	27	1 436	913	952
Actifs non courants		35 252	40 205	35 683
Stocks et en-cours	10	9 475	8 492	7 994
Créances clients et comptes rattachés	11	2 274	2 174	1 972
Impôts sur les résultats		354	223	201
Autres actifs courants	12	1 916	1 856	1 813
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	4 091	3 226	2 187
Actifs courants		18 110	15 971	14 167
Total de l'actif		53 362	56 176	49 850
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES				
<i>(en millions d'euros)</i>				
Capital	15.1	152	152	152
Primes	15.1	2 655	3 849	3 848
Actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH	15.2	(374)	(451)	(414)
Écarts de conversion	15.4	492	(8)	342
Écarts de réévaluation		1 019	3 900	2 731
Autres réserves		12 171	16 001	14 340
Résultat net, part du Groupe		5 648	3 436	3 425
Capitaux propres, part du Groupe		21 763	26 879	24 424
Intérêts minoritaires	17	1 240	1 028	1 084
Capitaux propres		23 003	27 907	25 508
Dette financière à plus d'un an	18	5 054	4 149	3 825
Provisions à plus d'un an	19	2 291	1 797	1 772
Impôts différés	27	4 392	4 280	3 884
Autres passifs non courants	20	6 447	6 404	5 456
Passifs non courants		18 184	16 630	14 937
Dette financière à moins d'un an	18	4 189	4 674	2 950
Fournisseurs et comptes rattachés		3 606	3 297	3 118
Impôts sur les résultats		549	357	442
Provisions à moins d'un an	19	332	324	335
Autres passifs courants	21	3 499	2 987	2 560
Passifs courants		12 175	11 639	9 405
Total du passif et des capitaux propres		53 362	56 176	49 850

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(2) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>(en millions d'euros)</i>		Capital	Primes	Actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH	Écarts de conversion	Écarts de réévaluation			Résultat et autres réserves	Total des capitaux propres			
Notes	Nombre d'actions					Investissements et placements financiers	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes		Engagements envers le personnel	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Notes		15.1		15.2	15.4						17		
Au 31 décembre 2011	507 815 624	152	3 801	(485)	431	1 990	(15)	714	(28)	15 811	22 371	1 055	23 426
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(89)	(47)	133	44	(60)	-	(19)	(15)	(34)
Résultat net										3 425	3 425	484	3 909
Résultat global		-	-	-	(89)	(47)	133	44	(60)	3 425	3 406	469	3 875
Charges liées aux plans d'options										50	50	3	53
(Acquisitions)/cessions d'actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH				24						(12)	12	-	12
Levées d'options de souscription d'actions LVMH	1 344 975		94								94	-	94
Annulation d'actions LVMH	(997 250)		(47)	47							-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	8	8
Dividendes et acomptes versés										(1 447)	(1 447)	(317)	(1 764)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(12)	(12)	(11)	(23)
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										(40)	(40)	(25)	(65)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(10)	(10)	(98)	(108)
Au 31 décembre 2012	508 163 349	152	3 848	(414)	342	1 943	118	758	(88)	17 765	24 424	1 084	25 508
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(350)	912	18	188	51	-	819	21	840
Résultat net										3 436	3 436	511	3 947
Résultat global		-	-	-	(350)	912	18	188	51	3 436	4 255	532	4 787
Charges liées aux plans d'options										31	31	3	34
(Acquisitions)/cessions d'actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH				(103)						(7)	(110)	-	(110)
Levées d'options de souscription d'actions LVMH	1 025 418		67								67	-	67
Annulation d'actions LVMH	(1 395 106)		(66)	66							-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	8	8
Dividendes et acomptes versés										(1 500)	(1 500)	(228)	(1 728)
Prise de contrôle de Loro Piana ⁽¹⁾											-	235	235
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										1	1	(1)	-
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										(73)	(73)	(76)	(149)
Engagements d'achat de titres de minoritaires ⁽¹⁾										(216)	(216)	(529)	(745)
Au 31 décembre 2013	507 793 661	152	3 849	(451)	(8)	2 855	136	946	(37)	19 437	26 879	1 028	27 907
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					500	(2 648)	(122)	(15)	(96)	-	(2 381)	108	(2 273)
Résultat net										5 648	5 648	457	6 105
Résultat global		-	-	-	500	(2 648)	(122)	(15)	(96)	5 648	3 267	565	3 832
Charges liées aux plans d'options										37	37	2	39
(Acquisitions)/cessions d'actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH				27						(17)	10	-	10
Levées d'options de souscription d'actions LVMH	980 323		59								59	-	59
Annulation d'actions LVMH	(1 062 271)		(50)	50							-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	3	3
Dividendes et acomptes versés										(1 579)	(1 579)	(328)	(1 907)
Distribution en nature des titres Hermès. Voir Note 8.			(1 203)							(5 652)	(6 855)	-	(6 855)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(5)	(5)	11	6
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										(2)	(2)	32	30
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(48)	(48)	(73)	(121)
Au 31 décembre 2014	507 711 713	152	2 655	(374)	492	207	14	931	(133)	17 819	21 763	1 240	23 003

(1) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

(en millions d'euros)	Notes	2014	2013 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾
I. OPÉRATIONS ET INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION				
Résultat opérationnel		5 431	5 898	5 742
Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence ^(a)	7	26	49	37
Dotations nettes aux amortissements et provisions		1 895	1 435	1 289
Autres charges calculées		(188)	(29)	(59)
Autres retraitements		(84)	(76)	(52)
Capacité d'autofinancement générée par l'activité		7 080	7 277	6 957
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(116)	(111)	(152)
Impôt payé ^(a)		(1 639)	(1 832)	(1 880)
Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôt		5 325	5 334	4 925
Variation du besoin en fonds de roulement	14.1	(718)	(620)	(810)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation		4 607	4 714	4 115
Investissements d'exploitation	14.2	(1 775)	(1 657)	(1 694)
Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation (cash flow disponible)		2 832	3 057	2 421
II. INVESTISSEMENTS FINANCIERS				
Acquisitions d'investissements financiers	8	(57)	(197)	(131)
Cessions d'investissements financiers	8	160	38	36
Dividendes reçus ^(a)	8	69	71	179
Impôt relatif aux investissements financiers ^(a)		(237)	(11)	(21)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	2.4	(167)	(2 161)	(59)
Variation de la trésorerie issue des investissements financiers		(232)	(2 260)	4
III. OPÉRATIONS EN CAPITAL				
Augmentations de capital de la société LVMH	15.1	59	66	95
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires	17	3	7	8
Acquisitions et cessions d'actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH	15.2	1	(113)	5
Dividendes et acomptes versés par la société LVMH	15.3	(1 619) ^(b)	(1 501)	(1 447)
Impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés ^(a)		(79)	(137)	(73)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées	17	(336)	(220)	(314)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	2.4	10	(150)	(206)
Variation de la trésorerie issue des opérations en capital		(1 961)	(2 048)	(1 932)
Variation de la trésorerie avant opérations de financement		639	(1 251)	493
IV. OPÉRATIONS DE FINANCEMENT				
Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières		2 407	3 095	1 028
Remboursements d'emprunts et dettes financières		(2 100)	(1 057)	(1 494)
Acquisitions et cessions de placements financiers	13	(106)	101	(67)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		201	2 139	(533)
V. INCIDENCE DES ÉCARTS DE CONVERSION				
		27	47	(43)
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (I+II+III+IV+V)		867	935	(83)
TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE	14	2 916	1 981	2 064
TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE	14	3 783	2 916	1 981
TOTAL DE L'IMPÔT PAYÉ		(1 955)	(1 980)	(1 974)
Opérations comprises dans le tableau ci-dessus, sans incidence sur la variation de la trésorerie :				
- investissements par location financement		5	7	5

(a) Après modification de la présentation des dividendes reçus et de l'impôt payé, à partir de 2014. Voir Note 1.4.

(b) La distribution en nature des actions Hermès n'a pas eu d'effet sur la trésorerie, hors effets d'impôt. Voir Note 8.

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

1.	PRINCIPES COMPTABLES	8
2.	VARIATIONS DE POURCENTAGE D'INTÉRÊT DANS LES ENTITÉS CONSOLIDÉES	16
3.	MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	18
4.	ÉCARTS D'ACQUISITION	20
5.	ÉVALUATION DES ACTIFS INCORPORELS À DURÉE DE VIE INDÉFINIE	21
6.	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	22
7.	PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE	25
8.	INVESTISSEMENTS FINANCIERS	25
9.	AUTRES ACTIFS NON COURANTS	27
10.	STOCKS ET EN-COURS	27
11.	CLIENTS	28
12.	AUTRES ACTIFS COURANTS	29
13.	PLACEMENTS FINANCIERS	30
14.	TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	30
15.	CAPITAUX PROPRES	31
16.	PLANS D'OPTIONS ET ASSIMILÉS	34
17.	INTÉRÊTS MINORITAIRES	37
18.	EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	38
19.	PROVISIONS	41
20.	AUTRES PASSIFS NON COURANTS	42
21.	AUTRES PASSIFS COURANTS	42
22.	INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ	43
23.	INFORMATION SECTORIELLE	48
24.	VENTES ET CHARGES PAR NATURE	52
25.	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	53
26.	RÉSULTAT FINANCIER	53
27.	IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	54
28.	RÉSULTAT PAR ACTION	57
29.	ENGAGEMENTS DE RETRAITES, PARTICIPATION AUX FRAIS MÉDICAUX ET AUTRES ENGAGEMENTS VIS-À-VIS DU PERSONNEL	57
30.	ENGAGEMENTS HORS BILAN	60
31.	FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES	62
32.	PARTIES LIÉES	63
33.	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	64

1. PRINCIPES COMPTABLES

1.1. Cadre général et environnement

Les comptes consolidés de l'exercice 2014 sont établis en conformité avec les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées par l'Union européenne et applicables au 31 décembre 2014. Ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les exercices présentés. Les comptes consolidés de l'exercice 2014 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 3 février 2015.

1.2. Évolutions du référentiel comptable applicable à LVMH

Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire en 2014

Les normes applicables à LVMH à compter du 1^{er} janvier 2014 sont les normes IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12 sur la consolidation. Celles-ci redéfinissent la notion de contrôle exercé sur une entité (voir Note 1.6), suppriment la possibilité d'utiliser l'intégration proportionnelle pour la consolidation des entités sous contrôle conjoint, seule la méthode de consolidation par mise en équivalence étant admise, et complètent les informations requises dans l'annexe aux comptes consolidés. L'application de ces textes n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe, les entités consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle représentant une contribution peu importante aux comptes du Groupe.

Ces entités, bien que sous contrôle conjoint, sont pleinement intégrées aux activités opérationnelles du Groupe. LVMH présente désormais leur résultat net, ainsi que celui des activités mises en équivalence lors des clôtures précédentes (voir Note 7), sur une ligne distincte du résultat opérationnel courant.

Effets sur le bilan

ACTIF	1 ^{er} janvier	31 déc.	31 déc.
<i>(en millions d'euros)</i>	2012	2012	2013
Immobilisations corp. et incorporelles	(384)	(360)	(357)
Participations mises en équivalence	329	320	328
Autres	(3)	(2)	(2)
Actifs non courants	(58)	(42)	(31)
Stocks et en cours	(97)	(86)	(78)
Autres	(31)	(21)	(14)
Actifs courants	(128)	(107)	(92)
Total de l'actif	(186)	(149)	(123)

La méthode de consolidation des filiales de distribution des Vins & Spiritueux détenues en commun avec le groupe Diageo n'a pas été affectée.

La norme IFRS 11 a été appliquée rétrospectivement depuis le 1^{er} janvier 2012, les tableaux suivants présentent les effets de cette application sur le compte de résultat et le bilan du Groupe aux 31 décembre 2013 et 2012 :

Effets sur le compte de résultat

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc.	31 déc.
	2013	2012
Ventes	(133)	(133)
Coût des ventes	58	54
Marge brute	(75)	(79)
Charges commerciales	83	89
Charges administratives	11	12
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(23)	(19)
Résultat opérationnel courant	(4)	3
Autres produits et charges opérationnels	8	-
Résultat opérationnel	4	3
Résultat financier	1	2
Impôts sur les bénéfices	2	(1)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(7)	(4)
Résultat net, part du Groupe	-	-

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	1 ^{er} janvier	31 déc.	31 déc.
<i>(en millions d'euros)</i>	2012	2012	2013
Capitaux propres	-	-	-
Dette financière à plus d'un an	(8)	(11)	(10)
Provisions à plus d'un an et impôts différés	(77)	(60)	(58)
Capitaux permanents	(85)	(71)	(68)
Dette financière à moins d'un an	(32)	(26)	(14)
Autres	(69)	(52)	(41)
Passifs courants	(101)	(78)	(55)
Total du passif	(186)	(149)	(123)

Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire au 1^{er} janvier 2015

Les normes applicables à LVMH à compter du 1^{er} janvier 2015 sont les suivantes :

- l'interprétation IFRIC 21 relative à la comptabilisation des droits et des taxes ;
- l'amendement d'IAS 19 relatif à la comptabilisation des contributions des employés aux régimes post-emploi.

L'application de ces normes n'aura pas d'impact significatif sur les comptes du Groupe.

Autres évolutions normatives et normes d'application postérieures au 1^{er} janvier 2015

Le Groupe est informé de l'évolution des discussions en cours de l'IFRIC et de l'IASB relatives à la comptabilisation des engagements d'achat de titres de minoritaires et des variations de leurs montants. Voir Note 1.12 concernant le mode de comptabilisation de ces engagements par LVMH.

Le Groupe suit également l'évolution du projet de norme relatif à la comptabilisation des contrats de location.

Les effets de l'application de la norme IFRS 15 sur la comptabilisation du chiffre d'affaires, à partir du 1^{er} janvier 2017, sont en cours d'analyse. Ceux-ci devraient être peu significatifs, étant donnée la nature des activités du Groupe.

1.3. Première adoption des IFRS

Les premiers comptes établis par le Groupe en conformité avec les normes IFRS l'ont été au 31 décembre 2005 avec une date de transition au 1^{er} janvier 2004. La norme IFRS 1 prévoyait des exceptions à l'application rétrospective des normes IFRS à la date de transition ; celles retenues par le Groupe ont notamment été les suivantes :

- regroupement d'entreprises : l'exemption d'application rétrospective n'a pas été retenue. La comptabilisation du rapprochement des groupes Moët Hennessy et Louis Vuitton en 1987 et toutes les acquisitions postérieures ont été retraitées conformément à la norme IFRS 3 ; les normes IAS 36 Dépréciations d'actifs et IAS 38 Immobilisations incorporelles ont été appliquées rétrospectivement depuis cette date ;
- conversion des comptes des filiales hors zone euro : les réserves de conversion relatives à la consolidation des filiales hors zone euro ont été annulées au 1^{er} janvier 2004 en contrepartie des « Autres réserves ».

1.4. Présentation des états financiers

Soldes intermédiaires du compte de résultat

L'activité principale du Groupe est la gestion et le développement de ses marques et enseignes. Le résultat opérationnel courant provient de ces activités, qu'il s'agisse d'opérations récurrentes ou non récurrentes, principales ou accessoires.

Les « Autres produits et charges opérationnels » comprennent les éléments constitutifs du résultat qui, en raison de leur nature, de leur montant ou de leur fréquence, ne peuvent être considérés comme faisant partie des activités et du résultat opérationnel courants du Groupe. Il s'agit en particulier des effets des variations de périmètre et des dépréciations des marques, enseignes et écarts d'acquisition. Il s'agit également, s'ils sont significatifs, des plus ou moins-values de cession d'actifs immobilisés, des frais de restructuration, des frais liés à des litiges, ou de tout autre produit ou charge non courants susceptibles d'affecter la comparabilité du résultat opérationnel courant d'une période à l'autre.

Tableau de variation de trésorerie

La variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation est déterminée sur la base du résultat opérationnel, qui est ajusté des transactions n'ayant aucun effet sur la trésorerie. En outre, à partir du 31 décembre 2014 :

- les dividendes reçus sont présentés en fonction de la nature des participations concernées, soit, pour les sociétés consolidées par mise en équivalence, au sein de la Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation et, pour les sociétés non consolidées, au sein de la Variation de la trésorerie issue des investissements financiers ;
- l'impôt payé est présenté en fonction de la nature des transactions dont il est issu : au sein de la Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation pour la part relative aux transactions d'exploitation, au sein de la Variation de la trésorerie issue des investissements financiers pour la part relative aux transactions sur investissements et placements financiers, en particulier l'impôt payé sur les résultats de cession, au sein de la Variation de trésorerie issue des opérations en capital pour la part relative aux transactions sur les capitaux propres, en particulier les impôts de distribution liés aux versements de dividendes.

Les tableaux de variation de trésorerie aux 31 décembre 2013 et 2012 ont été retraités des effets de cette nouvelle présentation des dividendes reçus et de l'impôt payé (précédemment présentés au sein de la Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation).

1.5. Utilisation d'estimations

Dans le cadre du processus d'établissement des comptes consolidés, l'évaluation de certains soldes du bilan ou du compte de résultat nécessite l'utilisation d'hypothèses, estimations ou appréciations. Il s'agit notamment de la valorisation des actifs incorporels (voir Note 5), des engagements d'achat de titres de minoritaires (voir Note 20), de la détermination du montant des provisions pour risques et charges (voir Note 19) ou des provisions pour dépréciation des stocks et, le cas échéant, des actifs d'impôts différés. Ces hypothèses, estimations ou appréciations établies sur la base d'informations ou de situations existant à la date d'établissement des comptes, peuvent se révéler, ultérieurement, différentes de la réalité.

1.6. Méthodes de consolidation

Les filiales dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif, en droit ou en fait, sont consolidées par intégration globale.

Les sociétés sous contrôle conjoint sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. Voir Note 1.2 concernant les impacts de l'application des normes IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12 à partir du 1^{er} janvier 2014.

Les actifs et passifs, produits et charges des filiales de distribution des Vins & Spiritueux détenues en commun avec le groupe Diageo sont consolidées à hauteur de la part correspondant aux seules activités du groupe LVMH (voir Note 1.25).

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

1.7. Conversion des états financiers des entités hors zone Euro

La devise d'établissement des comptes consolidés est l'euro ; les comptes des entités utilisant une monnaie fonctionnelle différente sont convertis en euros :

- aux cours de clôture pour les postes du bilan ;
- aux cours moyens de la période pour les éléments du compte de résultat.

Les différences de change résultant de l'application de ces cours sont inscrites dans les capitaux propres, en « Écarts de conversion ».

1.8. Opérations en devises et couvertures de change

Les opérations réalisées par les sociétés consolidées dans des devises autres que leur monnaie fonctionnelle sont converties dans leur monnaie fonctionnelle aux cours des devises à la date de ces opérations.

Les créances et dettes exprimées en devises autres que la monnaie fonctionnelle de la société concernée sont converties aux cours de ces devises à la date de clôture. Les pertes et gains de change latents résultant de cette conversion sont enregistrés :

- en coût des ventes pour les opérations à caractère commercial ;
- en résultat financier pour les opérations de nature financière.

Les pertes et gains de change résultant de la conversion et de l'élimination d'opérations ou créances et dettes intra-Groupe exprimées dans une monnaie différente de la monnaie fonctionnelle de la société concernée sont enregistrés au compte de résultat, à moins qu'ils ne proviennent d'opérations de financement intra-Groupe à long terme pouvant être considérées comme des opérations en capital : ils sont dans ce cas inscrits dans les capitaux propres, en « Écarts de conversion ».

Lorsque des instruments dérivés sont affectés à la couverture d'opérations commerciales réalisées dans une devise autre que la monnaie fonctionnelle de la société concernée, ceux-ci sont comptabilisés au bilan à leur valeur de marché (voir Note 1.9) à la date de clôture ; la variation de valeur de marché de ces instruments dérivés est enregistrée :

- en coût des ventes pour la part efficace de la couverture des créances et dettes inscrites au bilan à la date de clôture ;
- en capitaux propres, en « Écarts de réévaluation », pour la part efficace de la couverture de flux de trésorerie futurs, ce montant étant transféré en coût des ventes lors de la comptabilisation des créances et dettes objets de la couverture ;
- en résultat financier pour la part inefficace de la couverture ; les variations de valeur liées aux points de terme des contrats à terme ainsi qu'à la valeur temps des contrats d'options sont systématiquement considérées comme part inefficace.

Lorsque des instruments dérivés sont affectés à la couverture de situations nettes de filiales hors zone Euro, la variation de leur juste valeur est inscrite dans les capitaux propres, en « Écarts de conversion », à hauteur de la part efficace, et en résultat financier pour la part inefficace.

En l'absence de relation de couverture, les variations de valeur de marché des instruments dérivés sont enregistrées en résultat financier.

Voir également Note 1.21 pour la définition des notions de part efficace et inefficace.

1.9. Évaluation à la juste valeur

La juste valeur (ou valeur de marché) correspond, pour les actifs, au prix de vente qui serait obtenu en cas de cession et, pour les passifs, au montant qui serait versé pour les transférer, ces transactions hypothétiques étant conclues dans des conditions de négociation normales.

Les actifs et passifs évalués à leur juste valeur lors de chaque clôture sont les suivants :

	Modalités de détermination de la juste valeur	Montants enregistrés à la date de clôture
Terres à vigne	Sur la base de transactions récentes portant sur des actifs similaires. Voir Note 1.13.	Note 6
Vendanges	Sur la base des prix d'achat de raisins équivalents. Voir Note 1.16.	Note 10
Instruments dérivés	Sur la base de données de marché et selon des modèles d'évaluation communément utilisés. Voir Note 1.21.	Note 22.4
Dettes financières couvertes contre le risque de variation de valeur résultant de l'évolution des taux d'intérêt	Sur la base de données de marché et selon des modèles d'évaluation communément utilisés. Voir Note 1.20.	Note 18
Dette au titre des engagements d'achat de titres de minoritaires dont la formule de prix est la juste valeur	Généralement, sur la base des multiples boursiers de sociétés comparables. Voir Note 1.12.	Note 20
Investissements et placements financiers	Actifs cotés : cotation boursière au cours de clôture de la date d'arrêté. Actifs non cotés : estimation de leur valeur de réalisation, soit selon des formules de calcul reposant sur des cotations de marché, soit sur la base de cotations privées. Voir Note 1.15.	Note 8, Note 13
Trésorerie et équivalents	Au cours de clôture. Voir Note 1.18.	Note 14

Aucun autre actif ou passif n'a été réévalué à sa valeur de marché à la date de clôture.

1.10. Marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles

Seules les marques et enseignes acquises, individualisables et de notoriété reconnue sont inscrites à l'actif, selon leur valeur de marché à la date de leur acquisition.

Les marques et enseignes sont évaluées à titre principal par la méthode des flux de trésorerie prévisionnels actualisés ou sur la base des transactions comparables, méthode utilisant les multiples de chiffre d'affaires et de résultat retenus lors de transactions récentes portant sur des marques similaires, ou sur la base des multiples boursiers applicables aux activités concernées. D'autres méthodes sont utilisées à titre complémentaire : la méthode des royalties, donnant à la marque une valeur équivalente à la capitalisation des royalties qu'il faudrait verser pour son utilisation ; la méthode du différentiel de marge, applicable lorsqu'il est possible de mesurer la différence de revenus générée par une marque, par référence à un produit similaire sans marque ; enfin, la méthode du coût de reconstitution d'une marque équivalente, notamment en termes de frais de publicité et de promotion.

Les frais engagés pour créer une marque nouvelle ou développer une marque existante sont enregistrés en charges.

Les marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles à durée de vie définie sont amorties sur la durée estimée de leur utilisation. Le classement d'une marque ou enseigne en actifs à durée d'utilisation définie ou indéfinie résulte en particulier de l'application des critères suivants :

- positionnement global de la marque ou enseigne sur son marché en termes de volume d'activité, de présence internationale, de notoriété ;

- perspectives de rentabilité à long terme ;
- degré d'exposition aux aléas conjoncturels ;
- événement majeur intervenu dans le secteur d'activité et susceptible de peser sur le futur de la marque ou enseigne ;
- ancienneté de la marque ou enseigne.

Les marques dont la durée d'utilisation est définie sont amorties sur une période comprise entre 15 et 40 ans, fonction de l'estimation de la durée de leur utilisation.

Le montant de la dépréciation des marques et enseignes, et dans certains cas la charge d'amortissement, sont comptabilisés dans les « Autres produits et charges opérationnels ».

Des tests de perte de valeur sont pratiqués pour les marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles suivant la méthodologie présentée en Note 1.14.

Les frais de recherche ne sont pas immobilisés. Les frais de développement d'un nouveau produit ne sont immobilisés que si la décision de lancement de ce produit est effectivement prise.

Les immobilisations incorporelles autres que les marques et enseignes sont amorties sur les durées suivantes :

- droits au bail, pas de porte : selon les conditions de marché, le plus souvent sur la durée du bail ;
- droits liés aux contrats de sponsoring et de partenariats médiatiques : sur la durée des contrats, selon les modalités d'exploitation des droits ;
- frais de développement : maximum 3 ans ;
- logiciels : 1 à 5 ans.

1.11. Variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées

Lors de la prise de contrôle d'une entreprise en droit ou en fait, les actifs, passifs et passifs éventuels de l'entreprise acquise sont évalués à leur valeur de marché à la date de prise de contrôle ; la différence entre le coût de la prise de contrôle et la quote-part du Groupe dans la valeur de marché de ces actifs, passifs et passifs éventuels est inscrite en écart d'acquisition.

Le coût de la prise de contrôle est le prix payé par le Groupe dans le cadre d'une acquisition, ou l'estimation de ce prix si l'opération se fait sans versement de trésorerie, à l'exclusion des frais liés à l'acquisition qui sont présentés en « Autres produits et charges opérationnels ».

La différence entre la valeur comptable des intérêts minoritaires acquis postérieurement à la prise de contrôle et le prix payé pour leur acquisition est comptabilisée en déduction des capitaux propres.

Les écarts d'acquisition sont comptabilisés dans la devise fonctionnelle de l'entité acquise.

Les écarts d'acquisition ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de perte de valeur annuel suivant la méthodologie présentée en Note 1.14. La charge de dépréciation éventuelle est comprise dans les « Autres produits et charges opérationnels ».

1.12. Engagements d'achat de titres de minoritaires

Les actionnaires minoritaires de certaines filiales consolidées par intégration globale bénéficient de promesses d'achat de leurs titres octroyées par le Groupe.

En l'absence de dispositions spécifiques des normes IFRS, le Groupe comptabilise ces engagements de la façon suivante :

- la valeur de l'engagement à la date de la clôture figure en « Autres passifs non courants » ;
- les intérêts minoritaires correspondants sont annulés ;
- pour les engagements contractés antérieurement au 1^{er} janvier 2010, la différence entre le montant des engagements et les intérêts minoritaires annulés est maintenue à l'actif du bilan, en écart d'acquisition, ainsi que les variations ultérieures de cette différence. Pour les engagements contractés à compter du 1^{er} janvier 2010, la différence entre le montant des engagements et les intérêts minoritaires est enregistrée en capitaux propres, en « Autres réserves ».

Ce mode de comptabilisation n'a pas d'effet sur la présentation des intérêts minoritaires au compte de résultat.

1.13. Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles, à l'exception des terres à vignes, est constituée de leur coût d'acquisition. Les frais financiers supportés au cours de la période précédant la mise en exploitation ou durant la période de construction sont immobilisés.

Les terres à vignes sont comptabilisées à leur valeur de marché à la date de clôture. Cette valeur résulte de données officielles publiées sur les transactions récentes dans la même région. L'écart entre le coût d'acquisition historique et la valeur de marché est inscrit en capitaux propres, en « Écarts de réévaluation ». Si la valeur de marché devient inférieure au coût d'acquisition, une dépréciation est comptabilisée en résultat, du montant de la différence.

Les pieds de vignes, ou vignobles, pour les champagnes, cognac et autres vins produits par le Groupe, sont des actifs biologiques au sens d'IAS 41 Agriculture. Leur valeur de marché étant peu différente de leur valeur historique, aucune réévaluation de ces actifs n'est pratiquée.

Les immeubles majoritairement occupés par des tiers sont présentés en immeubles locatifs, à leur coût d'acquisition, sans réévaluation à valeur de marché.

Les actifs financés par contrat de location financement sont immobilisés sur la base de la valeur actuelle des loyers futurs ou sur la base de leur valeur de marché si celle-ci est inférieure.

La base amortissable des immobilisations corporelles est constituée du coût d'acquisition de leurs composants, diminué de la valeur résiduelle ; la valeur résiduelle correspond à l'estimation de valeur de revente de l'immobilisation au terme de la période d'utilisation.

Les immobilisations corporelles sont amorties linéairement sur la durée estimée de leur utilisation ; les durées retenues sont les suivantes :

- constructions, immeubles locatifs	20 à 50 ans
- matériels et installations	3 à 25 ans
- agencements	3 à 10 ans
- vignobles	18 à 25 ans

Les frais d'entretien et de réparation sont comptabilisés en charges lors de leur réalisation.

1.14. Tests de perte de valeur des actifs immobilisés

Des tests de perte de valeur sont réalisés pour les actifs immobilisés corporels et incorporels dès lors qu'un indice de perte de valeur apparaît, et au moins une fois par an pour les actifs incorporels à durée de vie indéfinie, principalement les marques, enseignes et écarts d'acquisition. Lorsque la valeur nette comptable de ces actifs à durée de vie indéfinie devient supérieure au montant le plus élevé de leur valeur d'utilité ou de marché, une dépréciation est enregistrée, du montant de la différence ; la dépréciation, imputée en priorité sur l'écart d'acquisition, est comptabilisée en « Autres produits et charges opérationnels ».

La valeur d'utilité est fondée sur les flux de trésorerie futurs actualisés qui seront générés par ces actifs. La valeur de marché de l'actif est déterminée par référence à des transactions similaires récentes ou à des évaluations réalisées par des experts indépendants dans une perspective de cession.

Les flux de trésorerie prévisionnels sont établis au niveau du Groupe par secteur d'activité, un secteur d'activité correspondant à une ou plusieurs marques ou enseignes et à une équipe de

Direction dédiée. Au sein du secteur d'activité, peuvent être déterminées des unités génératrices de trésorerie d'un niveau plus petit, tel un ensemble de magasins.

Les données utilisées dans le cadre de la méthode des flux de trésorerie prévisionnels actualisés proviennent des budgets annuels et plans pluri-annuels établis par la Direction des secteurs d'activité concernés. Les plans consistent en des projections à cinq ans, cette durée pouvant être étendue lorsqu'il s'agit de marques en cours de repositionnement stratégique, ou dont le cycle de production est supérieur à cinq ans. À la valeur résultant des flux de trésorerie prévisionnels actualisés s'ajoute une valeur terminale correspondant à la capitalisation à l'infini des flux de trésorerie issus, le plus souvent, de la dernière année du plan. Lorsque plusieurs scénarios prévisionnels sont retenus, une probabilité de survenance est attribuée à chacun d'entre eux. Le taux d'actualisation des flux de trésorerie prévisionnels reflète le taux de rendement attendu par un investisseur dans le domaine d'activité concerné et la prime de risque propre à cette activité.

1.15. Investissements et placements financiers

Les actifs financiers sont présentés en actifs non courants (« Investissements financiers ») ou en actifs courants (« Placements financiers ») selon leur nature.

Les investissements financiers comprennent les prises de participation, stratégiques et non stratégiques, si la durée estimée et le mode de leur détention le justifient.

Les placements financiers incluent des placements temporaires en actions, parts de SICAV, ou Fonds Commun de Placement (FCP) et assimilés, à l'exclusion des placements relevant de la gestion de trésorerie au jour le jour, qui sont comptabilisés en « Trésorerie et équivalents de trésorerie » (Voir Note 1.18).

Investissements et placements financiers sont évalués au cours de clôture s'il s'agit d'actifs cotés, et sur la base d'une estimation de leur valeur de réalisation à cette date s'il s'agit d'actifs non cotés.

Les variations de valeur, positives ou négatives, sont enregistrées en capitaux propres en « Écarts de réévaluation ». En cas de perte de valeur jugée définitive, une dépréciation de ce montant est enregistrée en résultat financier, la dépréciation n'étant reprise en résultat qu'au moment de la cession des investissements et placements financiers sous jacents.

1.16. Stocks et en-cours

À l'exception des vins produits par le Groupe, les stocks sont comptabilisés à leur prix de revient, hors frais financiers. Le prix de revient est constitué du coût de production (produits finis), ou du prix d'achat majoré des frais accessoires (matières premières, marchandises); il ne peut excéder la valeur nette de réalisation.

Les stocks de vins produits par le Groupe, en particulier les vins de champagne, sont évalués sur la base de la valeur de marché de la vendange correspondante, déterminée par référence au prix moyen d'achat de raisins équivalents, comme si les raisins récoltés avaient été acquis auprès de tiers. Jusqu'à la date de vendange, l'évaluation des raisins, comptabilisée *provata temporis*, se fait sur la base d'un rendement et d'une valeur de marché estimés.

Les mouvements de stocks sont valorisés, selon les métiers, au coût moyen pondéré ou par la méthode « Premier entré-premier sorti » (FIFO).

Compte tenu du processus de vieillissement nécessaire au champagne et aux spiritueux (cognac, whisky), la durée de détention de ces stocks est le plus souvent supérieure à un an. Ces stocks restent classés en actifs courants conformément à l'usage de la profession.

Les dépréciations de stocks sont constatées principalement dans les activités autres que Vins et Spiritueux. Elles sont établies le plus souvent en raison de l'obsolescence des produits concernés (saison ou collection terminées, date limite d'utilisation proche...) ou sur la base de leurs perspectives d'écoulement.

1.17. Créances clients, autres créances et prêts

Les créances clients, autres créances et prêts sont comptabilisés à leur valeur nominale. Une dépréciation est enregistrée lorsque leur valeur d'inventaire, fondée sur la probabilité de leur recouvrement, est inférieure à la valeur comptabilisée.

Lorsque l'échéance des créances et prêts est supérieure à un an, leur montant fait l'objet d'un calcul d'actualisation, dont les effets sont enregistrés en résultat financier, selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

1.18. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La ligne « Trésorerie et équivalents de trésorerie » inclut les liquidités ainsi que les placements monétaires immédiatement disponibles dont la valeur dans le temps présente un risque de variation négligeable.

Les placements monétaires sont évalués à leur valeur de marché, basée sur le cours de bourse et sur le cours de change à la date de clôture, les variations de valeur étant enregistrées en résultat financier.

1.19. Provisions

Une provision est comptabilisée dès lors qu'existe une obligation, vis-à-vis d'un tiers, entraînant pour le Groupe un décaissement probable dont le montant peut être évalué de façon fiable.

Lorsque la date d'exécution de cette obligation est au-delà d'un an, le montant de la provision fait l'objet d'un calcul d'actualisation, dont les effets sont enregistrés en résultat financier selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

1.20. Dettes financières

Les dettes financières sont comptabilisées au coût amorti, c'est-à-dire à leur valeur nominale nette des primes et frais d'émission qui sont enregistrés progressivement en résultat financier jusqu'à l'échéance, selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

En cas de couverture du risque de variation de valeur de la dette financière résultant de l'évolution des taux d'intérêt, le montant couvert de la dette, ainsi que les instruments de couverture associés, figurent au bilan à leur valeur de marché à la date de clôture ; les effets de cette réévaluation sont enregistrés en résultat financier. La valeur de marché de la dette couverte est déterminée selon des méthodes similaires à celles décrites ci-après en Note 1.21.

En cas de couverture du risque d'évolution de la charge d'intérêt future, la dette financière dont les flux sont couverts reste comptabilisée au coût amorti, la variation de valeur de la part efficace de l'instrument de couverture étant enregistrée dans les capitaux propres en « Écarts de réévaluation ».

En l'absence de relation de couverture, ou pour la partie inefficace des couvertures, les variations de valeur des instruments dérivés sont enregistrées en résultat financier.

Lorsqu'un instrument dérivé est incorporé à la dette financière, celle-ci est comptabilisée à sa valeur de marché ; les variations de valeur de marché sont enregistrées en résultat financier.

La dette financière nette est constituée des dettes financières à plus et moins d'un an et de la valeur de marché à la date de clôture des instruments dérivés sur risque de taux d'intérêt, sous déduction du montant des placements financiers, de la trésorerie et équivalents de trésorerie à la date de clôture ainsi que de la valeur de marché à cette date des instruments dérivés sur risque de change associés à l'un de ces éléments.

Voir également Note 1.21 pour la définition des notions de part efficace et inefficace.

1.21. Instruments dérivés

Le Groupe négocie des instruments financiers dérivés dans le cadre de sa stratégie de couverture des risques de change et de taux d'intérêt.

La mise en œuvre d'une comptabilité de couverture requiert, selon IAS 39, de démontrer et documenter l'efficacité de la relation de couverture lors de sa mise en place et pendant sa durée. L'efficacité de la couverture sur le plan comptable est vérifiée par le rapport des variations de valeur du dérivé et du sous-jacent couvert, ce rapport devant rester dans une fourchette comprise entre 80 et 125 %.

Les instruments dérivés sont comptabilisés au bilan à leur valeur de marché à la date de clôture. Les variations de valeur des instruments dérivés sont enregistrées selon les modalités précisées en Note 1.8 pour les couvertures de risque de change et en Note 1.20 pour les couvertures de risque de taux d'intérêt.

La valeur de marché est établie par référence à des données de marché et selon des modèles d'évaluation communément utilisés ;

cette valeur est confirmée dans le cas d'instruments complexes par des cotations d'établissements financiers tiers.

Les instruments dérivés dont la maturité est supérieure à douze mois sont présentés en actifs et passifs non courants.

1.22. Actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH

Les actions LVMH et options d'achat d'actions LVMH détenues par le Groupe sont comptabilisées à leur coût d'acquisition, en déduction des capitaux propres consolidés, quel que soit l'objet de leur détention.

En cas de cession, le prix de revient des actions cédées est établi par catégorie d'affectation (voir Note 15.2) selon la méthode Premier entré-premier sorti (FIFO) à l'exception des actions détenues dans le cadre de plans d'options pour lesquels le calcul est effectué par plan, selon la méthode du prix moyen pondéré. Les résultats de cession sont inscrits directement en capitaux propres, pour leur montant net d'impôt.

1.23. Retraites, participation aux frais médicaux et autres engagements vis-à-vis du personnel

Lorsque les régimes d'indemnités de départ à la retraite, de retraites, de participation aux frais médicaux ou autres prévoient le versement par le Groupe de cotisations à des organismes extérieurs responsables du paiement ultérieur des indemnités, des retraites ou de la participation aux frais médicaux, ces cotisations sont comptabilisées dans les charges de l'exercice au titre duquel elles sont dues, aucun passif n'étant comptabilisé au bilan.

Lorsque le versement des indemnités de départ à la retraite, des retraites, de la participation aux frais médicaux ou autres sont à la charge du Groupe, le montant de l'engagement actuariel correspondant donne lieu à provision au bilan. La variation de cette provision est comptabilisée :

- en résultat opérationnel courant de l'exercice, pour la part correspondant au service rendu par les employés durant l'exercice et au coût financier net de l'exercice ;
- en gains et pertes enregistrés en capitaux propres, pour la part liée à l'évolution des hypothèses actuarielles et aux écarts entre les données projetées et les données réelles (« effets d'expérience »), conformément à l'amendement d'IAS19 applicable depuis le 1^{er} janvier 2013. Les états financiers au 31 décembre 2012 ont été retraités des effets de l'application rétrospective de cet amendement.

Si cet engagement est couvert, partiellement ou en totalité, par des fonds versés par le Groupe à des organismes financiers, le montant de ces placements dédiés vient en déduction de l'engagement actuariel au bilan.

L'engagement actuariel est calculé sur la base d'évaluations spécifiques au pays et à la société du Groupe concernée ; ces évaluations intègrent notamment des hypothèses de taux d'actualisation, de progression des salaires, d'inflation, d'espérance de vie, et de rotation des effectifs.

1.24. Impôts courants et différés

Les différences temporelles entre les valeurs en consolidation des éléments d'actif et de passif, et celles résultant de l'application de la réglementation fiscale, donnent lieu à la constatation d'impôts différés.

Le taux d'impôt retenu pour le calcul des impôts différés est celui connu à la date de clôture ; les effets des changements de taux sont enregistrés sur la période au cours de laquelle la décision de ce changement est prise.

Les économies d'impôt résultant de déficits fiscaux reportables sont enregistrées en impôts différés actifs, qui sont dépréciés si estimés non recouvrables, seul le montant dont l'utilisation est probable étant maintenu à l'actif du bilan.

Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

Les impôts dus au titre des réserves distribuables des filiales font l'objet de provisions à hauteur des distributions envisagées.

1.25. Comptabilisation des ventes

Définition des ventes

Les ventes incluent principalement des ventes au détail dans le cadre des magasins du Groupe et des ventes de gros à des distributeurs et agents. Sont assimilées à des opérations au détail les ventes effectuées dans le cadre de magasins appartenant à des tiers si les risques et avantages liés à la propriété du stock sont conservés par le Groupe.

Les ventes au détail proviennent des activités Mode et Maroquinerie et Distribution sélective, ainsi que de certaines marques de Montres et Joaillerie ou de Parfums et Cosmétiques. Ces ventes sont comptabilisées lors de l'achat par la clientèle.

Les ventes de gros proviennent des activités Vins et Spiritueux et de certaines marques de Parfums et Cosmétiques ou de Montres et Joaillerie. Ces ventes sont comptabilisées lors du transfert de propriété, c'est-à-dire le plus souvent lors de l'expédition.

Les frais d'expédition et de transport refacturés aux clients ne sont compris dans les ventes que lorsqu'ils sont inclus forfaitairement dans le prix des produits facturés.

Les ventes sont présentées nettes de toutes formes de remises et ristournes. En particulier, les sommes permettant le référencement des produits ou correspondant à des accords de participation publicitaire avec le distributeur viennent en déduction des ventes correspondantes.

Provision pour retours de produits

Les sociétés du groupe d'activités Parfums et Cosmétiques et dans une moindre mesure des activités Mode et Maroquinerie, ou Montres et Joaillerie, peuvent reprendre auprès de leurs clients et distributeurs les produits invendus ou périmés.

Lorsque cette pratique est établie, les ventes enregistrées sont diminuées d'un montant correspondant à une estimation de ces retours, en contrepartie de la réduction des créances clients

et d'une inscription en stocks. Le taux de retour retenu pour l'établissement de ces estimations est calculé sur la base de statistiques historiques.

Activités en partenariat avec Diageo

Une partie significative des ventes des activités Vins et Spiritueux est réalisée dans le cadre d'accords de distribution avec Diageo, consistant le plus souvent en un partenariat dans des entités communes. Celles-ci assurent les livraisons et les ventes à la clientèle des marques des deux groupes, le partage du compte de résultat et du bilan de ces entités entre LVMH et Diageo étant régi par les accords de distribution. Selon ces accords, les actifs et passifs, produits et charges des entités concernées sont consolidées à hauteur de la part correspondant aux seules activités du Groupe. L'application d'IFRS 11 à compter du 1^{er} janvier 2014 n'a eu aucun effet sur cette méthode. Voir Note 1.2.

1.26. Frais de publicité et de promotion

Les frais de publicité et de promotion incluent le coût de la réalisation des supports publicitaires, des achats d'espaces média, de la fabrication d'échantillons et de catalogues et, de manière générale, le coût de l'ensemble des activités destinées à la promotion des marques et produits du Groupe.

Les frais de publicité et de promotion sont enregistrés en charge lors de leur réception ou de leur production, s'il s'agit de biens, ou lors de la réalisation des prestations s'il s'agit de services.

1.27. Plans d'options et assimilés

Les plans d'options d'achat ou de souscription d'actions donnent lieu à enregistrement d'une charge constituée de l'amortissement de l'estimation du gain pour les bénéficiaires de ces plans ; l'estimation du gain est calculée selon la méthode Black & Scholes sur la base du cours de clôture de l'action la veille du Conseil d'administration ayant attribué les options.

Pour les plans d'attribution d'actions gratuites, l'estimation du gain est calculée sur la base du cours de clôture de l'action la veille du Conseil d'administration ayant mis en place le plan et sous déduction du montant des dividendes anticipés sur la période d'acquisition des droits. Une décote peut être appliquée à la valeur des actions gratuites ainsi calculée pour tenir compte, le cas échéant, d'une période d'incapacité.

Pour l'ensemble des plans, la charge d'amortissement est répartie linéairement en résultat sur la période d'acquisition des droits, en contrepartie des réserves au bilan.

Pour les plans de rémunérations liées au cours de l'action LVMH et dénoués en numéraire, l'estimation du gain est réévaluée à chaque clôture du cours de l'action LVMH à cette date, et enregistrée en charge *pro rata temporis* sur la période d'acquisition des droits, en contrepartie d'une provision au bilan. Au-delà de cette date et jusqu'à dénouement, la variation de l'espérance de gain résultant de la variation du cours de l'action LVMH est enregistrée en compte de résultat.

1.28. Résultat par action

Le résultat par action est calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant l'exercice, sous déduction du nombre moyen d'actions auto-détenues.

Le résultat par action après dilution est établi sur la base du nombre moyen pondéré d'actions avant dilution, majoré du

nombre moyen pondéré d'actions qui résulterait de la levée, durant l'exercice, des options de souscription existantes ou de tout autre instrument dilutif. Les fonds recueillis au titre de ces levées, augmentés de la charge restant à comptabiliser au titre des plans d'options et assimilés (voir Note 1.27), sont présumés affectés, dans ce calcul, au rachat d'actions LVMH à un prix correspondant à leur cours de bourse moyen sur l'exercice.

2. VARIATIONS DE POURCENTAGE D'INTÉRÊT DANS LES ENTITÉS CONSOLIDÉES

2.1. Exercice 2014

Vins et Spiritueux

En avril 2014, LVMH a acquis la totalité du Domaine du Clos des Lambrays. Situé à Morey-Saint-Denis (France), où il dispose d'une superficie de 8,66 hectares d'un seul tenant, le Clos des Lambrays est un cru prestigieux de la côte de Nuits.

Distribution sélective

LVMH a acquis une participation complémentaire de 30 % dans Sephora Brasil (anciennement Sack's), portant son pourcentage de détention à 100 %. La différence entre le prix d'acquisition et les intérêts minoritaires a été enregistrée en déduction des capitaux propres.

2.2. Exercice 2013

2.2.1. Vins et Spiritueux

Au premier trimestre 2013, le Groupe a acquis une participation complémentaire de 30 % dans Château d'Yquem, portant son

pourcentage de détention à 95 %. La différence entre le prix d'acquisition et les intérêts minoritaires a été enregistrée en déduction des capitaux propres.

2.2.2. Mode et Maroquinerie

En juillet 2013, LVMH a signé un Protocole d'accord portant sur l'acquisition de 80 % du capital de la Maison italienne Loro Piana, fabricant et distributeur de tissus, de vêtements et d'accessoires de luxe. Le 5 décembre 2013, en application de ce Protocole, LVMH a acquis 80 % de Loro Piana pour 1 987 millions d'euros. Loro Piana a été consolidé par intégration globale à compter du 5 décembre 2013. Le capital non acquis, soit 20 %, fait l'objet de promesses croisées de vente et d'achat, exerçables au plus tard trois ans suivant le 5 décembre 2013. La différence entre la valeur de l'engagement d'achat (enregistré en Autres passifs non courants, voir Note 20) et les intérêts minoritaires, soit 244 millions d'euros, a été portée en déduction des réserves consolidées.

Le tableau suivant présente les modalités définitives d'allocation du prix payé par LVMH au 5 décembre 2013, date de prise de contrôle :

<i>(en millions d'euros)</i>	Allocation provisoire	Variations	Allocation définitive
Marque	-	1 300	1 300
Autres immobilisations incorporelles et corporelles, nettes	159	39	198
Autres actifs non courants	11	26	37
Provisions à plus d'un an	(18)	(21)	(39)
Actifs circulants	382	(39)	343
Passifs circulants	(203)	19	(184)
Dette financière nette	(127)	13	(114)
Impôts différés	49	(415)	(366)
Actif net acquis	253	922	1 175
Intérêts minoritaires (20 %)	(51)	(184)	(235)
Actif net part du Groupe (80 %)	202	738	940
Écart d'acquisition	1 785	(738)	1 047
Valeur comptable de la participation au 5 décembre 2013	1 987	-	1 987

La marque Loro Piana, de 1 300 millions d'euros, a été évaluée selon la méthode des royalties, corroborée par la méthode des flux de trésorerie prévisionnels. L'écart d'acquisition, de 1 047 millions d'euros, est représentatif de la maîtrise dans l'approvisionnement en fibres naturelles de haute qualité ainsi que de l'expertise et du savoir-faire artisanal développé dans l'élaboration de produits issus de ces matières d'exception.

Les frais d'acquisition de Loro Piana ont été enregistrés en Autres produits et charges opérationnels ; ils représentaient un montant de 9 millions d'euros au 31 décembre 2013, voir Note 25.

En 2013, l'acquisition de Loro Piana a généré un décaissement de 1 982 millions d'euros, net de la trésorerie acquise de 5 millions d'euros.

Nicholas Kirkwood

En septembre 2013, LVMH a acquis une participation de 52 % dans le chausseur britannique Nicholas Kirkwood. Cette entité a été consolidée à compter du 1^{er} octobre 2013. Le capital non détenu fait l'objet de promesses croisées de vente et d'achat, exerçables à partir de 2020, principalement.

Marc Jacobs

En 2013, le Groupe a porté à 80 % le niveau de sa participation dans Marc Jacobs. La différence entre le prix d'acquisition et les intérêts minoritaires a été enregistrée en déduction des capitaux propres.

2.2.3. Autres activités

En juin 2013, LVMH a acquis une participation de 80 % dans la pâtisserie Cova, basée à Milan (Italie), et présente également en Asie à travers un réseau de franchises. Cette entité a été consolidée à compter de juillet 2013.

En août 2013, le Groupe a acquis, une participation de 100 % dans Hotel Saint Barth Isle de France, propriétaire et exploitant d'un hôtel de luxe situé sur l'île de Saint-Barthélemy (Antilles françaises). Cette entité a été consolidée à compter de septembre 2013. En juin 2014, LVMH a cédé 44 % de sa participation dans Hôtel Saint-Barth Isle de France. La différence entre la trésorerie reçue et la valeur comptable de la participation cédée a été enregistrée en réserves consolidées.

2.3. Exercice 2012

Mode et Maroquinerie

En mai 2012, LVMH a acquis la totalité du capital des Tanneries Roux (France), spécialisées dans la production de peaux de haute qualité. En juin 2012, LVMH a acquis la totalité du capital d'Arnys (France), marque de prêt-à-porter et de grande mesure destinée à l'homme. Ces entités ont été consolidées à compter de juin 2012.

Parfums et Cosmétiques

En octobre 2012, LVMH a acquis les 20 % du capital de Benefit non encore détenus ; le prix payé a donné lieu à écart d'acquisition définitif de 133 millions d'euros, comptabilisé jusqu'à cette date en Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires.

2.4. Incidence sur la trésorerie des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées

(en millions d'euros)	2014	2013 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾
Montant payé pour l'acquisition de titres consolidés et de titres de minoritaires	(205)	(2 321)	(264)
Disponibilités/(découverts bancaires) des sociétés acquises	8	10	(1)
Montant reçu pour la cession de titres consolidés	45	-	-
(Disponibilités)/découverts bancaires des sociétés cédées	(5)	-	-
Incidences des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées sur la trésorerie	(157)	(2 311)	(265)
dont : acquisitions et cessions de titres consolidés	(167)	(2 161)	(59)
acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	10	(150)	(206)

En 2014, l'incidence sur la trésorerie du Groupe des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées comprend principalement les effets de l'acquisition du Domaine du Clos des Lambrays et ceux de l'acquisition de 30 % complémentaires dans Sephora Brasil.

En 2013, l'incidence, sur la trésorerie du Groupe des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées comprenait, pour 1 982 millions d'euros, l'effet de l'acquisition de Loro Piana. Le solde correspondait aux effets de l'acquisition de

Hotel Saint Barth Isle de France, de la pâtisserie Cova, de Nicholas Kirkwood, et de participations complémentaires dans Château d'Yquem et Marc Jacobs.

En 2012, l'incidence sur la trésorerie du Groupe des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées comprenait principalement les effets de l'acquisition des 20 % non encore détenus dans Benefit, ainsi que de 100 % des Tanneries Roux et de Arnys.

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

3. MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	2014			2013 ⁽¹⁾⁽²⁾	2012 ⁽¹⁾
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	10 519	(562)	9 957	9 866	8 637
Enseignes	3 651	(1 496)	2 155	1 933	2 009
Licences de distribution	90	(71)	19	20	22
Droits au bail	624	(280)	344	320	245
Logiciels, sites Internet	1 049	(771)	278	235	198
Autres	604	(326)	278	222	211
Total	16 537	(3 506)	13 031	12 596	11 322
<i>dont : immobilisations en location financement</i>	14	(14)	-	-	-

3.1. Variations de l'exercice

La variation du solde net des marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles au cours de l'exercice 2014 est constituée des éléments suivants :

<i>Valeur brute</i> <i>(en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Logiciels, sites Internet	Droits au bail	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2013⁽¹⁾⁽²⁾	10 383	3 257	898	567	589	15 694
Acquisitions	-	-	101	54	161	316
Cessions, mises hors service	-	-	(23)	(4)	(39)	(66)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	2	2
Effets des variations de change	135	394	27	9	13	578
Reclassements	1	-	46	(2)	(32)	13
Au 31 décembre 2014	10 519	3 651	1 049	624	694	16 537

<i>Amortissements et dépréciations</i> <i>(en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Logiciels, sites Internet	Droits au bail	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2013⁽¹⁾⁽²⁾	(517)	(1 324)	(663)	(247)	(347)	(3 098)
Amortissements	(22)	(1)	(116)	(34)	(77)	(250)
Dépréciations	(3)	-	-	(1)	(1)	(5)
Cessions, mises hors service	-	-	23	3	38	64
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	(19)	(171)	(17)	(1)	(7)	(215)
Reclassements	(1)	-	2	-	(3)	(2)
Au 31 décembre 2014	(562)	(1 496)	(771)	(280)	(397)	(3 506)
Valeur nette au 31 décembre 2014	9 957	2 155	278	344	297	13 031

Les effets des variations de change proviennent principalement des valeurs incorporelles comptabilisées en dollars US, en raison de l'évolution de sa parité vis-à-vis de l'euro à la clôture de l'exercice. Il s'agit notamment de l'enseigne DFS Galleria et de la marque Donna Karan.

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(2) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

3.2. Variations des exercices antérieurs

Valeur nette <i>(en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Logiciels, sites Internet	Droits au bail	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2011⁽¹⁾	8 667	2 045	170	178	233	11 293
Acquisitions	-	-	80	72	85	237
Cessions, mises hors service	-	-	-	(4)	(1)	(5)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	19	1	20
Amortissements	(40)	(1)	(84)	(21)	(54)	(200)
Dépréciations	-	-	-	(1)	-	(1)
Effets des variations de change	10	(35)	(1)	(1)	(1)	(28)
Reclassements	-	-	33	3	(30)	6
Au 31 décembre 2012⁽¹⁾	8 637	2 009	198	245	233	11 322
Acquisitions	-	-	96	53	105	254
Cessions, mises hors service	-	-	-	(3)	(2)	(5)
Effets des variations de périmètre	1 305	-	6	53	10	1 374
Amortissements	(25)	(1)	(96)	(30)	(63)	(215)
Dépréciations	-	-	-	(1)	(1)	(2)
Effets des variations de change	(51)	(75)	(4)	(4)	(3)	(137)
Reclassements	-	-	35	7	(37)	5
Au 31 décembre 2013⁽¹⁾⁽²⁾	9 866	1 933	235	320	242	12 596

3.3. Marques et enseignes

La répartition des marques et enseignes par groupe d'activités est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	2014		2013 ⁽¹⁾⁽²⁾	2012 ⁽¹⁾
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net
Vins et Spiritueux	878	(93)	785	791
Mode et Maroquinerie	5 237	(378)	4 859	3 533
Parfums et Cosmétiques	624	(24)	600	596
Montres et Joaillerie	3 539	(6)	3 533	3 528
Distribution sélective	3 609	(1 450)	2 159	2 014
Autres activités	283	(107)	176	184
Marques et enseignes	14 170	(2 058)	12 112	10 646

Les marques et enseignes comptabilisées sont celles acquises par le Groupe. Elles comprennent principalement au 31 décembre 2014 :

- Vins et Spiritueux : Veuve Clicquot, Krug, Château d'Yquem, Belvedere, Glenmorangie, Newton Vineyards et Numanthia Termes ;
- Mode et Maroquinerie : Louis Vuitton, Fendi, Donna Karan New York, Céline, Loewe, Givenchy, Kenzo, Thomas Pink, Berluti, Pucci et Loro Piana ;
- Parfums et Cosmétiques : Parfums Christian Dior, Guerlain, Parfums Givenchy, Make Up For Ever, Benefit Cosmetics, Fresh et Acqua di Parma ;
- Montres et Joaillerie : Bulgari, TAG Heuer, Zenith, Hublot, Chaumet et Fred ;
- Distribution sélective : DFS Galleria, Sephora, Le Bon Marché, Ile de Beauté et Ole Henriksen ;
- Autres activités : les titres de presse du groupe Les Echos-Investir, la marque Royal Van Lent-Feadship et la pâtisserie Cova.

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(2) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

Ces marques et enseignes figurent au bilan à la valeur déterminée lors de leur acquisition par le Groupe, qui peut être très inférieure à leur valeur d'utilité ou de cession à la date d'établissement des comptes du Groupe ; c'est notamment le cas, sans que cette liste puisse être considérée comme exhaustive, des marques Louis Vuitton, Veuve Clicquot et Parfums Christian Dior, ou de l'enseigne Sephora.

Ne figurent pas à l'actif du bilan les marques qui ont été développées par le Groupe, notamment Hennessy, les champagnes Moët & Chandon, Dom Pérignon, Mercier et Ruinart.

Les marques et enseignes développées par le Groupe, ainsi que Louis Vuitton, Veuve Clicquot, Parfums Christian Dior et Sephora représentent 21 % du total des marques et enseignes inscrites au bilan et 56 % des ventes totales du Groupe.

Voir également Note 5 pour l'évaluation des marques, enseignes et autres actifs incorporels à durée de vie indéfinie.

4. ÉCARTS D'ACQUISITION

<i>(en millions d'euros)</i>	2014			2013 ⁽¹⁾⁽²⁾	2012 ⁽¹⁾
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	7 629	(1 510)	6 119	6 199	5 172
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	2 691	-	2 691	2 859	2 537
Total	10 320	(1 510)	8 810	9 058	7 709

Les variations sur les exercices présentés du solde net des écarts d'acquisition s'analysent de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	2014			2013 ⁽¹⁾⁽²⁾	2012 ⁽¹⁾
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	10 269	(1 211)	9 058	7 708	6 843
Effets des variations de périmètre (Voir Note 2)	81	-	81	1 142	60
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	(165)	3	(162)	294	837
Variation des dépréciations	-	(209)	(209)	(57)	(24)
Effets des variations de change	135	(93)	42	(29)	(7)
Au 31 décembre	10 320	(1 510)	8 810	9 058	7 709

Les effets des variations de périmètre de 2014 correspondent principalement à l'écart d'acquisition de Clos des Lambrays. Voir Note 2.

Les effets des variations de périmètre de 2013 correspondaient principalement à l'écart d'acquisition de Loro Piana, pour

1 047 millions d'euros, le solde correspondant aux écarts d'acquisition liés à la consolidation de Hôtel Isle de France, Nicholas Kirkwood et Cova.

Voir également Note 20 pour les écarts d'acquisition provenant d'engagements d'achat de titres de minoritaires.

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(2) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

5. ÉVALUATION DES ACTIFS INCORPORELS À DURÉE DE VIE INDÉFINIE

Les marques, enseignes et autres actifs incorporels à durée de vie indéfinie ainsi que les écarts d'acquisition ont fait l'objet d'un test annuel de perte de valeur. Aucune dépréciation significative n'a été enregistrée à ce titre au cours de l'exercice 2014. Comme décrit en Note 1.14, l'évaluation est effectuée le

plus souvent à partir des flux de trésorerie prévisionnels actualisés attendus de ces actifs, déterminés dans le cadre de plans pluri-annuels établis au cours de chaque exercice. Les principaux paramètres retenus pour la détermination des flux prévisionnels sont les suivants :

<i>(en pourcentage)</i>	2014				2013			2012		
	Taux d'actualisation		Taux de croissance moyen cumulé des ventes sur la durée des plans	Taux de croissance au-delà de la durée des plans	Taux d'actualisation après impôt	Taux de croissance moyen cumulé des ventes sur la durée des plans	Taux de croissance au-delà de la durée des plans	Taux d'actualisation après impôt	Taux de croissance moyen cumulé des ventes sur la durée des plans	Taux de croissance au-delà de la durée des plans
	Après impôt	Avant impôt								
Vins et Spiritueux	7,5 à 11,2	11,2 à 16,7	8,1	2,0	7,5 à 11,2	9,2	2,0	7,5 à 11,2	10,3	2,0
Mode et Maroquinerie	8,0 à 13,1	11,9 à 19,6	9,1	2,0	8,0 à 13,1	11,1	2,0	8,0 à 13,1	11,7	2,0
Parfums et Cosmétiques	8,0 à 8,5	11,9 à 12,7	8,7	2,0	8,0 à 9,4	9,5	2,0	8,0 à 8,4	9,2	2,0
Montres et Joaillerie	9,2 à 9,6	13,7 à 14,3	8,7	2,0	9,2 à 9,6	9,7	2,0	9,2 à 9,6	9,8	2,0
Distribution sélective	8,4 à 9,6	12,5 à 14,3	9,4	2,0	8,4 à 9,6	10,1	2,0	8,4 à 9,6	9,6	2,0
Autres	6,5 à 8,2	9,7 à 12,2	0,9	2,0	6,5 à 8,2	2,7	2,0	6,5 à 8,2	10,9	2,0

La durée des plans est de 5 ans, mais peut être étendue jusqu'à 10 ans pour les marques dont le cycle de production s'étend sur plus de 5 ans, ou pour les marques qui sont en cours de repositionnement stratégique. Les taux de croissance moyens cumulés des ventes et la progression des taux de marge sur la durée des plans sont comparables aux croissances réalisées au cours des quatre exercices antérieurs, à l'exception des marques en cours de repositionnement stratégique, dont les progressions attendues sont supérieures aux performances historiques, en raison des mesures de repositionnement mises en œuvre.

Les taux d'actualisation sont stables par rapport à ceux retenus en 2013, la baisse des taux d'intérêt étant compensée par la hausse des primes de risque. Les taux de croissance annuelle retenus pour la période au-delà de la durée des plans sont ceux habituellement retenus par le marché pour les activités concernées.

Au 31 décembre 2014, les actifs incorporels à durée de vie indéfinie dont les valeurs nettes comptables sont les plus significatives ainsi que les paramètres retenus pour le test de perte de valeur de ces actifs sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Marques et enseignes	Écarts d'acquisition	Total	Taux d'actualisation après impôt <i>(en pourcentage)</i>	Taux de croissance au-delà de la durée des plans <i>(en pourcentage)</i>	Période couverte par les flux de trésorerie prévisionnels
Louis Vuitton	2 058	505	2 563	8,0	2,0	5 ans
Fendi	713	404	1 117	9,6	2,0	5 ans
Bulgari	2 100	1 547	3 647	9,2	2,0	10 ans
TAG Heuer	1 032	196	1 228	9,2	2,0	5 ans
DFS Galleria	1 885	18	1 903	9,6	2,0	5 ans
Sephora	274	549	823	8,4	2,0	5 ans

Voir Note 2.2.2 concernant les actifs incorporels à durée de vie indéfinie de Loro Piana.

Au 31 décembre 2014, pour les secteurs d'activité listés ci-dessus, une variation de 0,5 point du taux d'actualisation après impôt ou du taux de croissance au-delà de la durée des plans par rapport aux taux retenus au 31 décembre 2014, ou une réduction

de 2 points du taux de croissance moyen cumulé des ventes sur la durée des plans n'entraînerait pas de dépréciation de ces incorporels. Le Groupe considère que des variations supérieures aux niveaux indiqués ci-dessus conduiraient à des niveaux d'hypothèses non pertinents, au regard de l'environnement économique actuel et des perspectives de croissance des activités concernées à moyen et long terme.

Parmi les autres secteurs d'activité, sept présentent des actifs incorporels ayant une valeur comptable proche de leur valeur d'utilité. Le montant de ces actifs incorporels au 31 décembre 2014, ainsi que le montant de la dépréciation qui résulterait d'une variation de 0,5 point du taux d'actualisation après

impôt ou du taux de croissance au-delà de la durée des plans, ou d'une variation de 2 points du taux de croissance moyen cumulé des ventes par rapport aux taux retenus au 31 décembre 2014 sont détaillés ci-dessous :

<i>(en millions d'euros)</i>	Valeur nette des actifs incorporels concernés au 31/12/2014	Montant de la dépréciation en cas de :		
		Hausse de 0,5 % du taux d'actualisation après impôt	Baisse de 2 % du taux de croissance moyen cumulé des ventes	Baisse de 0,5 % du taux de croissance au-delà de la durée des plans
Mode et Maroquinerie	523	(33)	(51)	(21)
Autres groupes d'activités	558	(56)	(30)	(45)
Total	1 081	(89)	(81)	(66)

Au 31 décembre 2014, les valeurs brutes et nettes des marques, enseignes et écarts d'acquisition ayant donné lieu à amortissement et/ou dépréciation en 2014 sont de 1 202 millions d'euros et 622 millions d'euros, respectivement (849 et 559 millions d'euros au 31 décembre 2013). Voir Note 25 concernant les amortissements et dépréciations enregistrés au cours de l'exercice.

6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>			2014	2013 ⁽¹⁾⁽²⁾	2012 ⁽¹⁾
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	1 172	(68)	1 104	1 055	1 180
Terres à vignes et vignobles	2 455	(91)	2 364	2 294	1 930
Constructions	2 780	(1 350)	1 430	1 311	1 299
Immeubles locatifs	679	(47)	632	605	509
Agencements, matériels et installations	8 400	(5 386)	3 014	2 593	2 110
Immobilisations en-cours	688	(4)	684	800	715
Autres immobilisations corporelles	1 592	(433)	1 159	963	951
Total	17 766	(7 379)	10 387	9 621	8 694
<i>dont : immobilisations en location financement</i>	<i>300</i>	<i>(201)</i>	<i>99</i>	<i>105</i>	<i>109</i>
<i>coût historique des terres à vignes et vignobles</i>	<i>722</i>	<i>(91)</i>	<i>631</i>	<i>537</i>	<i>535</i>

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(2) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

6.1. Variations de l'exercice

La variation des immobilisations corporelles au cours de l'exercice s'analyse de la façon suivante :

Valeur brute <i>(en millions d'euros)</i>	Terres à vignes et vignobles	Terrains et cons- tructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobili- sations en-cours	Autres immobili- sations corporelles	Total
				Magasins	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2013⁽¹⁾⁽²⁾	2 378	3 641	647	4 157	1 881	1 045	800	1 487	16 036
Acquisitions	3	132	16	474	100	98	543	166	1 532
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	(17)	-	-	-	-	-	-	-	(17)
Cessions, mises hors service	(25)	(37)	(2)	(232)	(74)	(74)	(2)	(15)	(461)
Effets des variations de périmètre	96	12	-	(3)	1	(1)	(6)	4	103
Effets des variations de change	7	144	18	293	21	52	34	34	603
Autres mouvements, y compris transferts	13	60	-	478	66	118	(681)	(84)	(30)
Au 31 décembre 2014	2 455	3 952	679	5 167	1 995	1 238	688	1 592	17 766

Amortissements et dépréciations <i>(en millions d'euros)</i>	Terres à vignes et vignobles	Terrains et cons- tructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobili- sations en-cours	Autres immobili- sations corporelles	Total
				Magasins	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2013⁽¹⁾⁽²⁾	(84)	(1 275)	(42)	(2 502)	(1 273)	(715)	-	(524)	(6 415)
Amortissements	(6)	(125)	(5)	(621)	(140)	(122)	-	(62)	(1 081)
Dépréciations	-	(14)	(2)	14	-	1	(5)	(2)	(8)
Cessions, mises hors service	-	34	2	229	72	73	1	15	426
Effets des variations de périmètre	-	(5)	-	2	(1)	1	-	(2)	(5)
Effets des variations de change	(1)	(48)	-	(188)	(13)	(36)	-	(25)	(311)
Autres mouvements, y compris transferts	-	15	-	(128)	1	(40)	-	167	15
Au 31 décembre 2014	(91)	(1 418)	(47)	(3 194)	(1 354)	(838)	(4)	(433)	(7 379)
Valeur nette au 31 décembre 2014	2 364	2 534	632	1 973	641	400	684	1 159	10 387

L'effet de la réévaluation à valeur de marché des terres à vignes s'élève à 1 733 millions d'euros au 31 décembre 2014 (1 757 millions d'euros au 31 décembre 2013, 1 396 millions d'euros au 31 décembre 2012). Voir Notes 1.9 et 1.13 concernant la méthode d'évaluation des terres à vignes.

La valeur de marché des immeubles locatifs, selon les expertises réalisées par des tiers indépendants, s'élève à 1 milliard d'euros au 31 décembre 2014. Les méthodes d'évaluation employées reposent sur les données de marché.

Les acquisitions d'immobilisations corporelles incluent les investissements de Louis Vuitton, Sephora, DFS et Bulgari dans leurs réseaux de distribution, ceux de Parfums Christian Dior dans de nouveaux comptoirs, ainsi que ceux des marques de champagne dans leur outil de production et les effets des investissements immobiliers affectés à l'exploitation administrative, commerciale ou locative.

Les effets des variations de change proviennent principalement des immobilisations corporelles comptabilisées en dollars US, en raison de l'évolution de sa parité vis-à-vis de l'euro au 31 décembre 2014.

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(2) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

6.2. Variations des exercices antérieurs

Valeur nette <i>(en millions d'euros)</i>	Terres à vignes et vignobles	Terrains et cons- tructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobili- sations en-cours	Autres immobili- sations corporelles	Total
				Magasins	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2011⁽¹⁾	1 826	2 324	536	1 179	508	187	510	864	7 934
Acquisitions	14	132	74	462	105	91	607	119	1 604
Cessions, mises hors service	(1)	(15)	-	(4)	(1)	(1)	(2)	(5)	(29)
Amortissements	(6)	(139)	(5)	(369)	(111)	(93)	-	(86)	(809)
Dépréciations	-	(75)	-	1	(1)	1	-	(3)	(77)
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	85	-	-	-	-	-	-	-	85
Effets des variations de périmètre	-	8	-	6	-	1	-	7	22
Effets des variations de change	(4)	(33)	(1)	(17)	(1)	(4)	(5)	(1)	(66)
Autres, y compris transferts	16	276	(95)	48	54	70	(395)	56	30
Au 31 décembre 2012⁽¹⁾	1 930	2 478	509	1 306	553	252	715	951	8 694
Acquisitions	4	96	18	580	89	115	597	82	1 581
Cessions, mises hors service	-	(58)	-	(2)	(1)	(2)	(2)	(22)	(87)
Amortissements	(6)	(120)	(7)	(469)	(118)	(110)	-	(79)	(909)
Dépréciations	-	(1)	-	(2)	1	-	(8)	-	(10)
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	369	-	-	-	-	-	-	-	369
Effets des variations de périmètre	-	155	-	31	32	2	-	1	221
Effets des variations de change	(11)	(79)	(13)	(73)	(7)	(10)	(18)	(15)	(226)
Autres, y compris transferts	8	(105)	98	284	59	83	(484)	45	(12)
Au 31 décembre 2013⁽¹⁾⁽²⁾	2 294	2 366	605	1 655	608	330	800	963	9 621

Les acquisitions d'immobilisations corporelles de 2013 reflétaient les investissements de Louis Vuitton, Sephora, DFS, Bulgari et Berluti dans leurs réseaux de distribution, ainsi que ceux des marques de champagne dans leur outil de production, et de Parfums Christian Dior dans de nouveaux comptoirs. Les effets des variations de périmètre étaient principalement liées à la consolidation de Loro Piana.

Les acquisitions d'immobilisations corporelles de 2012 reflétaient les investissements de Louis Vuitton, Sephora, DFS et Parfums Christian Dior dans leurs réseaux de distribution, ceux des marques de champagne dans leur outil de production, ainsi que les effets des investissements immobiliers affectés à l'exploitation administrative, commerciale ou locative.

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(2) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

7. PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE

(en millions d'euros)	2014				2013 ⁽¹⁾		2012 ⁽¹⁾	
	Brut	Dépréciations	Net	Dont Activités en partenariat ^(a)	Net	Dont Activités en partenariat ^(a)	Net	Dont Activités en partenariat ^(a)
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1^{er} janvier	480	-	480	328	483	320	499	329
Part dans le résultat de la période	(5)	-	(5)	(15)	(23)	(31)	(19)	(23)
Dividendes versés	(21)	-	(21)	(5)	(26)	(11)	(18)	(9)
Effets des variations de périmètre	7	-	7	-	6	-	(7)	(7)
Effet des souscriptions aux augmentations de capital	16	-	16	11	38	38	14	13
Effets des variations de change	8	-	8	4	(17)	(3)	(6)	(2)
Autres, y compris transferts	34	-	34	28	19	15	20	19
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 31 décembre	519	-	519	351	480	328	483	320

(a) Activités consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle précédemment à la mise en œuvre d'IFRS 11. Voir Note 1.2.

Au 31 décembre 2014, les titres mis en équivalence comprennent principalement :

- Pour les activités en partenariat :
 - une participation de 50 % dans le domaine viticole de Château Cheval Blanc (Gironde, France), producteur du Saint-Émilion Grand cru classé A du même nom ;
 - une participation de 50 % dans De Beers Diamond Jewellers, disposant d'un réseau de boutiques au sein desquelles sont commercialisés des bijoux sous la marque De Beers ;
 - une participation de 50 % dans Montres Dior, concevant et produisant les montres Dior. Voir également Note 32.1.
- Pour les autres sociétés :
 - une participation de 40 % dans Mongoual SA, société immobilière propriétaire d'un immeuble de bureaux à Paris (France), siège social de la société LVMH Moët Hennessy-Louis Vuitton ;
 - une participation de 46 % dans JW Anderson, marque londonienne de prêt-à-porter, acquise en septembre 2013 ;
 - une participation de 45 % dans PT. Sona Topas Tourism Industry Tbk (STTI), société de distribution indonésienne, titulaire notamment de licences de ventes en duty-free dans les aéroports.

8. INVESTISSEMENTS FINANCIERS

(en millions d'euros)	2014			2013	2012
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Total	753	(173)	580	7 080	6 004

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

Les investissements financiers ont évolué de la façon suivante au cours des exercices présentés :

(en millions d'euros)	2014		2013	2012
	Total	Dont Hermès		
Au 1^{er} janvier	7 080	6 437	6 004	5 982
Acquisitions	50	11	197	125
Cessions à valeur de vente	(160)	-	(38)	(36)
Variations de valeur de marché	455	407	941	(38)
Distribution en nature des actions Hermès	(6 797)	(6 797)	-	-
Variation du montant des dépréciations	(12)	-	(5)	(4)
Effets des variations de périmètre	-	-	1	-
Effets des variations de change	33	-	(11)	(5)
Reclassements	(69)	(58)	(9)	(20)
Au 31 décembre	580	-	7 080	6 004

Au 31 décembre 2013, les investissements financiers incluaient principalement une participation dans Hermès International SCA (« Hermès ») d'un montant brut et net de 6 437 millions d'euros (5 409 millions d'euros au 31 décembre 2012). Cette participation a été distribuée aux actionnaires de LVMH au cours de l'exercice, dans les conditions décrites ci-dessous.

Le 2 septembre 2014, sous l'égide du Président du Tribunal de Commerce de Paris, Hermès et LVMH ont conclu un protocole transactionnel (le « Protocole ») selon les termes duquel :

- LVMH s'est engagée à distribuer à ses actionnaires la totalité des actions Hermès qu'elle détenait, soient 24 473 545 actions représentant 23,18 % du capital social et 16,56 % des droits de vote d'Hermès ;
- Les sociétés LVMH, Financière Jean Goujon, Christian Dior et Monsieur Bernard Arnault se sont engagés à ne pas acquérir d'actions Hermès pendant une durée de 5 ans.

Conformément aux termes du Protocole, LVMH a procédé à la distribution des actions Hermès à ses actionnaires le 17 décembre 2014, sous la forme d'une distribution exceptionnelle en nature, approuvée lors de l'Assemblée générale mixte du

25 novembre 2014. La parité retenue pour la distribution était de 2 actions Hermès pour 41 actions LVMH. Le montant de la distribution en nature, de 6,9 milliards d'euros, a été valorisé en retenant le cours de bourse d'ouverture de l'action Hermès le 17 décembre 2014, soit 280,10 euros. Les droits formant rompus n'étant ni négociables, ni cessibles, les actionnaires, lorsque l'application de la parité ne donnait pas un nombre entier d'actions Hermès, ont reçu le nombre d'actions Hermès immédiatement inférieur, complété d'une soulte en espèces. Voir également Note 15.3.

À l'issue de la distribution des titres Hermès aux actionnaires, la participation de LVMH dans Hermès s'élève à 61 millions d'euros, correspondant à des actions non distribuées du fait de l'existence de droits formant rompus. Aux termes du Protocole, LVMH s'est engagée à céder ces actions au plus tard le 2 septembre 2015. Le cours de l'action Hermès retenu pour la valorisation de la participation s'élève à 294,80 euros au 31 décembre 2014 (263,50 au 31 décembre 2013, 226,30 au 31 décembre 2012). Ces titres sont présentés en Placements financiers au 31 décembre 2014 (voir Note 13).

Les effets de la distribution des actions Hermès sur les états financiers consolidés au 31 décembre 2014 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Effets sur les capitaux propres, dont :				Effets sur la trésorerie
	Écarts de réévaluation	Résultat	Autres réserves	Total	
Distribution en nature des actions Hermès	(2 800)	3 189 ^(a)	(6 855)	(6 466)	-
Impôt afférent ^(b)	185	(512)	-	(327)	(210)
Net	(2 615)	2 677	(6 855)	(6 793)	(210)

(a) Voir également Note 26.

(b) Y compris effets de la taxe de 3% sur les dividendes versés par LVMH SE, voir également Note 27.

L'effet net sur les capitaux propres consolidés, négatif de 6,8 milliards d'euros, correspond à la valeur de la participation dans Hermès au 31 décembre 2013 augmentée des effets d'impôts liés à cette distribution. Le gain (hors effet d'impôt) enregistré en résultat, de 3,2 milliards d'euros, correspond à la différence entre la participation valorisée au cours d'ouverture de

l'action Hermès le 17 décembre 2014, soit 6,9 milliards d'euros, et son prix de revient comptable global de 3,7 milliards d'euros (2,7 milliards en trésorerie après déduction du gain comptabilisé en 2010, lors du dénouement d'« equity linked swaps » portant sur 12,8 millions de titres).

Voir Note 16 concernant les effets de la distribution des titres Hermès sur les plans d'options et assimilés.

La valeur de marché des investissements financiers est établie selon les méthodes décrites en Note 1.8, voir également Note 22.2 concernant la ventilation des investissements

financiers selon les méthodes d'évaluation. Les dépréciations des investissements financiers sont établies en application des principes comptables décrits en Note 1.15.

Au 31 décembre 2014, les investissements financiers détenus par le Groupe sont notamment les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Pourcentage d'intérêt	Valeur nette des titres	Écarts de réévaluation	Dividendes encaissés	Capitaux propres	Résultat net
Hengdeli Holdings Ltd (Chine) ^(a)	6,3 %	47	22	1	743 ^{(c)(d)}	45 ^{(c)(d)}
Tod's SpA (Italie) ^(a)	3,5 %	77	29	3	795 ^{(c)(d)}	134 ^{(c)(d)}
L Real Estate SCA (Luxembourg) ^(b)	32,2 %	164	81	-	522 ^(e)	177 ^(e)
L Capital 2 FCPR (France) ^(b)	18,5 %	38	-	-	215 ^{(c)(e)}	(4) ^{(c)(e)}
Autres participations		254	14	1		
Total		580	146	5		

(a) Évaluation au cours de bourse de clôture du 31 décembre 2014.

(b) Évaluation à la valeur de réalisation estimée.

(c) Les données comptables fournies sont antérieures au 31 décembre 2014, les chiffres à fin 2014 étant indisponibles à la date d'établissement des états financiers.

(d) Données consolidées.

(e) Données sociales.

En 2014, la participation dans Sociedad Textil Lonia SA a été cédée.

9. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013 ⁽¹⁾⁽²⁾	2012 ⁽¹⁾
Dépôts de garantie	236	223	207
Instruments dérivés	75	68	176
Créances et prêts	156	151	118
Autres	22	15	18
Total	489	457	519

10. STOCKS ET EN-COURS

<i>(en millions d'euros)</i>	2014			2013 ⁽¹⁾⁽²⁾	2012 ⁽¹⁾
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	4 018	(16)	4 002	3 717	3 465
Autres matières premières et en-cours	1 610	(337)	1 273	1 157	1 047
	5 628	(353)	5 275	4 874	4 512
Marchandises	1 468	(145)	1 323	1 163	1 164
Produits finis	3 604	(727)	2 877	2 455	2 318
	5 072	(872)	4 200	3 618	3 482
Total	10 700	(1 225)	9 475	8 492	7 994

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(2) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

La variation du stock net au cours des exercices présentés provient des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>			2014	2013 ⁽¹⁾⁽²⁾	2012 ⁽¹⁾
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	9 560	(1 068)	8 492	7 994	7 413
Variation du stock brut ^(a)	941	-	941	764	827
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	(7)	-	(7)	2	(26)
Variation de la provision pour dépréciation	-	(313)	(313)	(242)	(190)
Effets des variations de périmètre	11	(1)	10	292	48
Effets des variations de change	399	(52)	347	(297)	(78)
Autres, y compris reclassements	(204)	209	5	(21)	-
Au 31 décembre	10 700	(1 225)	9 475	8 492	7 994

(a) Y compris effet des retours, voir Note 1.25.

Les incidences des variations de périmètre de 2013 étaient essentiellement liées à l'intégration de Loro Piana.

Les effets de la mise à valeur de marché des vendanges sur le coût des ventes et la valeur des stocks des activités Vins et Spiritueux sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013	2012
Mise à valeur de marché de la récolte de l'exercice	24	37	12
Effets des sorties de stocks de l'exercice	(31)	(35)	(38)
Incidence nette sur le coût des ventes de l'exercice	(7)	2	(26)
Incidence nette sur la valeur des stocks à la clôture	166	173	171

Voir Notes 1.9 et 1.16 concernant la méthode d'évaluation des vendanges à leur valeur de marché.

11. CLIENTS

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013 ⁽¹⁾⁽²⁾	2012 ⁽¹⁾
Créances à valeur nominale	2 546	2 416	2 214
Provision pour dépréciation	(66)	(67)	(63)
Provision pour retours et reprise de produits	(206)	(175)	(179)
Montant net	2 274	2 174	1 972

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(2) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

La variation des créances clients au cours des exercices présentés provient des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	2014			2013 ⁽¹⁾⁽²⁾	2012 ⁽¹⁾
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	2 416	(242)	2 174	1 972	1 864
Variation des créances brutes	30	-	30	291	147
Variation de la provision pour dépréciation	-	(5)	(5)	(4)	1
Variation de la provision pour retours et reprises de produits	-	(25)	(25)	(1)	(5)
Effets des variations de périmètre	5	-	5	50	(1)
Effets des variations de change	68	(6)	62	(136)	(44)
Reclassements	27	6	33	2	10
Au 31 décembre	2 546	(272)	2 274	2 174	1 972

Le solde clients est constitué essentiellement d'en-cours sur des clients grossistes ou des agents, en nombre limité et avec lesquels le Groupe entretient des relations le plus souvent continues. Au 31 décembre 2014, la majeure partie des créances client ont fait l'objet de demandes de couverture de crédit client auprès

des assureurs, celles-ci ayant été satisfaites à environ 90 % de leur montant, comme au 31 décembre 2013.

Au 31 décembre 2014, la ventilation de la valeur brute et de la provision pour dépréciation des créances clients, en fonction de l'ancienneté des créances, s'analyse de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	Valeur brute des créances	Dépréciations	Valeur nette des créances
Non échues :			
- moins de 3 mois	2 091	(14)	2 077
- plus de 3 mois	103	(7)	96
	2 194	(21)	2 173
Échues :			
- moins de 3 mois	224	(5)	219
- plus de 3 mois	128	(40)	88
	352	(45)	307
Total	2 546	(66)	2 480

Au cours de chacun des exercices présentés, aucun client n'a représenté un montant de chiffres d'affaires excédant 10 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe.

La valeur actuelle des créances clients n'est pas différente de leur valeur comptable.

12. AUTRES ACTIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013 ⁽¹⁾⁽²⁾	2012 ⁽¹⁾
Placements financiers	253	171	177
Instruments dérivés	304	494	425
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	449	355	388
Fournisseurs : avances et acomptes	162	173	195
Charges constatées d'avance	313	283	281
Autres créances	435	380	347
Total	1 916	1 856	1 813

La valeur actuelle des autres actifs courants n'est pas différente de leur valeur comptable.

Voir également Note 13 Placements financiers et Note 22 Instruments financiers et gestion des risques de marché.

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(2) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

13. PLACEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013	2012
Valeurs mobilières de placement non cotées, parts de SICAV et de fonds non monétaires	-	12	13
Valeurs mobilières de placement cotées	253	159	164
Total	253	171	177
<i>dont : coût historique des placements financiers</i>	<i>180</i>	<i>136</i>	<i>161</i>

La valeur nette des placements financiers a évolué de la façon suivante au cours des exercices présentés :

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013	2012
Au 1^{er} janvier	171	177	145
Acquisitions	-	-	-
Cessions à valeur de vente	(15)	(27)	(4)
Variations de valeur de marché	39	22	11
Effets des variations de change	-	(1)	-
Reclassements ^[a]	58	-	25
Au 31 décembre	253	171	177

[a] Voir Note 8.

La valeur de marché des placements financiers est établie selon les méthodes décrites en Note 1.9, voir Note 22.2 concernant la ventilation des investissements financiers selon les méthodes d'évaluation. Voir également Note 1.15 pour le mode de détermination des dépréciations des placements financiers.

14. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013 ^{[1][2]}	2012 ^[1]
Dépôts à terme à moins de trois mois	1 270	809	479
Parts de SICAV et FCP monétaires	784	538	98
Comptes bancaires	2 037	1 879	1 610
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	4 091	3 226	2 187

Le rapprochement entre le montant de la trésorerie et équivalents de trésorerie apparaissant au bilan et le montant de la trésorerie nette figurant dans le tableau de variation de trésorerie s'établit de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013 ^{[1][2]}	2012 ^[1]
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 091	3 226	2 187
Découverts bancaires	(308)	(310)	(206)
Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie	3 783	2 916	1 981

[1] Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

[2] Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

14.1. Variation du besoin en fonds de roulement

La variation du besoin en fonds de roulement au cours des exercices présentés s'analyse de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	2014	2013 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾
Variation des stocks et en-cours	10	(928)	(769)	(829)
Variation des créances clients et comptes rattachés	11	(22)	(288)	(146)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés		176	203	176
Variation des autres créances et dettes		56	234	(11)
Variation du besoin en fonds de roulement^(a)		(718)	(620)	(810)

(a) Augmentation/(Diminution) de la trésorerie.

14.2. Investissements d'exploitation

Les investissements d'exploitation au cours des exercices présentés sont constitués des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	2014	2013 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	3	(316)	(253)	(237)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6	(1 532)	(1 581)	(1 606)
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		78	108	141
Effet sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations^(a)		(1 770)	(1 726)	(1 702)
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations ^(a)		45	98	44
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissement d'exploitation		(50)	(29)	(36)
Investissements d'exploitation		(1 775)	(1 657)	(1 694)

(a) Augmentation/(Diminution) de la trésorerie.

15. CAPITAUX PROPRES

15.1. Capital social et primes

Au 31 décembre 2014, le capital social, entièrement libéré, est constitué de 507 711 713 actions (507 793 661 au 31 décembre 2013, 508 163 349 au 31 décembre 2012), au nominal de 0,30 euro ; 226 167 633 actions bénéficient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative

depuis plus de trois ans (224 907 923 au 31 décembre 2013, 224 699 349 au 31 décembre 2012).

Les variations du capital social et des primes, en nombre d'actions et en valeur, s'analysent de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	2014				2013	2012
	Nombre	Montant			Montant	Montant
		Capital	Primes	Total		
Au 1^{er} janvier	507 793 661	152	3 849	4 001	4 000	3 953
Exercices d'options de souscription d'actions	980 323	-	59	59	67	94
Distribution en nature des actions Hermès ^(a)	-	-	(1 203)	(1 203)	-	-
Annulations d'actions	(1 062 271)	-	(50)	(50)	(66)	(47)
Au 31 décembre	507 711 713	152	2 655	2 807	4 001	4 000

(a) Voir Note 8.

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

15.2. Actions LVMH

Le portefeuille d'actions LVMH, ainsi que leur affectation, s'analyse de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	2014		2013	2012
	Nombre	Montant	Montant	Montant
Plans d'options de souscription	3 426 161	156	203	270
Plans d'options d'achat	-	-	-	7
Plans d'attribution d'actions gratuites	1 492 627	102	101	75
Autres plans	148 016	8	39	49
Couverture des plans d'options et assimilés^(a)	5 066 804	266	343	401
Contrat de liquidité	95 000	13	13	13
Actions destinées à être annulées	689 566	95	95	-
Actions LVMH	5 851 370	374	451	414

(a) Voir Note 16 concernant les plans d'options et assimilés.

Les « Autres plans » correspondent aux plans futurs.

Au 31 décembre 2014, la valeur boursière des actions LVMH détenues dans le cadre du contrat de liquidité est de 13 millions d'euros.

Au cours de l'exercice 2014, les mouvements sur le portefeuille d'actions LVMH ont été les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Nombre	Montant	Effet sur la trésorerie
Au 31 décembre 2013	7 391 919	451	
Achats d'actions	1 197 687	159	(159)
Attribution définitive d'actions gratuites	(478 278)	(27)	1
Annulation d'actions	(1 062 271)	(50)	-
Cessions à valeur de vente	(1 197 687)	(159)	159
Plus value/(moins value) de cession	-	-	
Au 31 décembre 2014	5 851 370	374	1

15.3. Dividendes versés par la société mère LVMH SE

Selon la réglementation française, les dividendes sont prélevés sur le résultat de l'exercice et les réserves distribuables de la société mère, après déduction de l'impôt de distribution éventuellement dû et de la valeur des actions auto-détenues.

Au 31 décembre 2014, le montant distribuable s'élève ainsi à 9 082 millions d'euros; il est de 8 092 millions d'euros après prise en compte de la proposition de distribution de dividendes pour l'exercice 2014.

<i>(en millions d'euros, sauf données par action, en euros)</i>	2014	2013	2012
Acompte au titre de l'exercice en cours (2014 : 1,25 euro; 2013 : 1,20 euro; 2012 : 1,10 euro)	634	609	559
Distribution en nature des actions Hermès. Voir Note 8.	6 855	-	-
Effet des actions auto-détenues	(7)	(9)	(9)
Montant brut versé au titre de l'exercice	7 482	600	550
Solde au titre de l'exercice précédent (2013 : 1,90 euro; 2012 et 2011 : 1,80 euro)	965	914	914
Effet des actions auto-détenues	(13)	(14)	(17)
Montant brut versé au titre de l'exercice précédent	952	900	897
Montant brut total versé au cours de l'exercice^(a)	8 434	1 500	1 447

(a) Avant effets de la réglementation fiscale applicable au bénéficiaire.

Le solde du dividende pour l'exercice 2014, proposé à l'Assemblée générale des actionnaires du 16 avril 2015, est de 1,95 euro par action, soit un montant total de 990 millions d'euros avant déduction du montant correspondant aux actions auto-détenues à la date du décaissement.

15.4. Écarts de conversion

La variation du montant des écarts de conversion inscrits dans les capitaux propres part du Groupe, y compris les effets de couverture des actifs nets en devises, s'analysent par devise de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	Variation	2013	2012
Dollar US	147	350	(203)	(99)
Franc suisse	450	44	406	446
Yen japonais	52	-	52	120
Hong Kong dollar	226	241	(15)	60
Livre sterling	(6)	46	(52)	(40)
Autres devises	(79)	(12)	(67)	65
Couvertures d'actifs nets en devises	(298)	(169)	(129)	(210)
Total, part du Groupe	492	500	(8)	342

15.5. Stratégie en matière de structure financière

Le Groupe estime que la gestion de la structure financière participe, avec le développement des sociétés qu'il détient et la gestion du portefeuille de marques, à l'objectif d'accroissement de la richesse de ses actionnaires. Le maintien d'une qualité de crédit adaptée constitue un objectif essentiel pour le Groupe, autorisant une large capacité d'accès aux marchés, à des conditions favorables, ce qui permet à la fois de saisir des opportunités et de bénéficier des ressources nécessaires au développement de son activité.

À cette fin, le Groupe suit un certain nombre de ratios et d'agrégats :

- dette financière nette (voir Note 18) sur capitaux propres ;
- capacité d'autofinancement générée par l'activité sur dette financière nette ;
- capacité d'autofinancement ;
- variation de trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation (cash flow disponible) ;

- capitaux permanents sur actifs immobilisés ;
- part de la dette à plus d'un an dans la dette financière nette.

Les capitaux permanents s'entendent comme la somme des capitaux propres et des passifs non courants.

Ces indicateurs sont, le cas échéant, ajustés des engagements financiers hors bilan du Groupe.

L'objectif de flexibilité financière se traduit aussi par l'entretien de relations bancaires nombreuses et diversifiées, par le recours régulier à plusieurs marchés de dette négociable (à plus d'un an comme à moins d'un an), par la détention d'un montant significatif de trésorerie et équivalents de trésorerie et par l'existence de montants appréciables de lignes de crédit confirmées non tirées, ayant vocation à aller bien au-delà de la couverture de l'encours du programme de billets de trésorerie, tout en représentant un coût raisonnable pour le Groupe.

16. PLANS D'OPTIONS ET ASSIMILÉS

16.1. Caractéristiques générales des plans

Plans d'options d'achat et de souscription

L'Assemblée générale du 5 avril 2012 a renouvelé l'autorisation accordée au Conseil d'administration, pour une période de trente-huit mois expirant en juin 2015, de consentir, en une ou plusieurs fois, au bénéfice des membres du personnel ou dirigeants des sociétés du Groupe, des options de souscription ou d'achat d'actions dans la limite de 3 % du capital de la Société.

Chaque plan a une durée de dix ans et les options sont exerçables après un délai de quatre ans.

Pour l'ensemble des plans, la parité est d'une action pour une option attribuée.

Plans d'attribution d'actions gratuites

L'Assemblée générale du 18 avril 2013 a renouvelé l'autorisation accordée au Conseil d'administration, pour une période de vingt-six mois expirant en juin 2015, de procéder, en une ou plusieurs fois, au bénéfice des membres du personnel ou des dirigeants des sociétés du Groupe, à des attributions d'actions gratuites existantes ou à émettre dans la limite de 1 % du capital de la Société au jour de cette autorisation.

L'attribution des actions gratuites aux bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France devient définitive au terme d'une période d'acquisition de deux ans (trois ans pour les attributions au titre des plans ouverts à partir de 2011), au-delà de laquelle les bénéficiaires doivent conserver les actions attribuées pendant une durée complémentaire de deux ans.

Les actions gratuites attribuées aux bénéficiaires ayant leur résidence fiscale hors de France sont définitivement attribuées et librement cessibles à l'issue d'un délai de quatre ans.

Conditions de performance

Certains plans d'options de souscription d'actions ou d'attribution d'actions gratuites sont assortis de conditions de performance, dont la réalisation est nécessaire à l'obtention définitive du bénéfice de ces plans. Pour les plans antérieurs à 2014, les actions/options de performance ne sont attribuées définitivement que si les comptes consolidés de LVMH pour l'exercice au cours duquel le plan est mis en place (exercice « N ») et l'exercice N+1 affichent une variation positive par rapport à l'exercice N-1 de l'un ou l'autre des indicateurs suivants : résultat opérationnel courant, trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation, taux de marge opérationnelle courante du Groupe. Pour le plan du 23 octobre 2014, les actions de performance ne seront attribuées définitivement que si les comptes consolidés de LVMH pour l'exercice 2015 affichent une variation positive par rapport à l'exercice 2014 de l'un ou l'autre des indicateurs mentionnés ci-dessus.

Effets de la distribution de titres Hermès (voir Note 8) sur les plans d'options et assimilés

Afin de protéger les bénéficiaires d'options de souscription d'actions et d'actions gratuites, les actionnaires, lors de l'Assemblée du 25 novembre 2014, ont autorisé le Conseil d'administration à ajuster le nombre et le prix d'exercice des options de souscription n'ayant pas été exercées avant le 17 décembre 2014, ainsi que le nombre des actions gratuites en cours d'acquisition à cette date. Par conséquent, les quantités d'options de souscription et d'actions gratuites concernées ont été augmentées de 11,1 %, tandis que le prix d'exercice de ces options a été réduit de 9,98 %. Ces ajustements n'ayant pour objectif que de maintenir le gain obtenu par les bénéficiaires au niveau atteint avant la distribution, ils n'ont eu aucun effet sur les états financiers consolidés.

16.2. Plans d'options de souscription

Les principales caractéristiques des plans d'options de souscription ainsi que leur évolution durant l'exercice sont les suivantes :

Date d'ouverture du plan	Nombre d'options attribuées ^(a)	Prix d'exercice ^(a) (en euros)	Période d'acquisition des droits	Nombre d'options exercées en 2014	Nombre d'options devenues caduques en 2014	Nombre d'options restant à exercer au 31/12/2014
21 janvier 2004	2 720 425	55,70	4 ans	(536 600)	(115 376)	-
"	27 050	58,90	"	(9 450)	(6 400)	-
12 mai 2005	1 865 299	47,55	"	(18 519)	(9 275)	123 956
"	72 329	50,26	"	(8 700)	(2 200)	7 779
11 mai 2006	1 797 646	70,97	"	(49 955)	(11 225)	836 446
"	77 108	74,19	"	-	-	7 083
10 mai 2007	1 764 203	77,53	"	(78 354)	(4 500)	840 661
15 mai 2008	1 708 542	65,26	"	(72 113)	(1 413)	863 571
"	78 469	65,44	"	(10 000)	-	22 369
14 mai 2009 ^(b)	1 333 097	50,86	"	(190 357)	(2 301)	664 005
"	37 106	50,88	"	(6 275)	(125)	18 443
Total	11 481 274			(980 323)	(152 815)	3 384 313

(a) Après l'effet des ajustements effectués du fait de la distribution en nature d'actions Hermès. Voir Notes 8 et 16.1.

(b) Plan soumis à conditions de performance, voir Note 16.1 Caractéristiques générales des plans.

Le nombre d'options de souscription non exercées et les prix d'exercice moyens pondérés ont évolué comme décrit ci-dessous au cours des exercices présentés :

	2014		2013		2012	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré (en euros)	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré (en euros)	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré (en euros)
Options de souscription restant à exercer au 1 ^{er} janvier	4 177 489	69,97	5 229 396	68,86	6 603 917	69,07
Options devenues caduques	(152 815)	58,42	(26 489)	63,56	(29 546)	65,36
Ajustements effectués du fait de la distribution en nature d'actions Hermès ^(a)	339 962	(7,33)	-	-	-	-
Options exercées	(980 323)	60,71	(1 025 418)	64,52	(1 344 975)	69,96
Options de souscription restant à exercer au 31 décembre	3 384 313	66,15	4 177 489	69,97	5 229 396	68,86

(a) Voir Note 8.

16.3. Plans d'attribution d'actions gratuites

Les principales caractéristiques des plans d'attribution d'actions gratuites ainsi que leur évolution durant l'exercice sont les suivantes :

Date d'ouverture du plan	Attributions initiales ^(a)	Dont : actions de performance ^{(a)(b)}	Exercices concernés par les conditions de performance	Conditions satisfaites ?	Période d'acquisition des droits	Attributions devenues caduques en 2014	Attributions devenues définitives en 2014	Attributions provisoires au 31/12/2014
15 avril 2010	469 436	274 367	2010 et 2011	<i>oui</i>	2 ^(c) ou 4 ^(d) ans	(1 330)	(134 860)	-
31 mars 2011	459 973	267 289	2011 et 2012	<i>oui</i>	3 ^(c) ou 4 ^(d) ans	(14 011)	(244 811)	177 308
20 octobre 2011	120 266	-	-	-	3 ans	-	(52 766)	-
5 avril 2012	459 904	459 904	2012 et 2013	<i>oui</i>	3 ^(c) ou 4 ^(d) ans	(13 547)	(9 177)	422 833
26 juillet 2012	50 912	923	2012 et 2013	<i>oui</i>	3 ^(c) ou 4 ^(d) ans	-	-	50 912
31 janvier 2013	36 437	-	-	-	2 ans	-	(36 437)	-
25 juillet 2013	440 036	440 036	2013 et 2014	<i>oui</i>	3 ^(c) ou 4 ^(d) ans	(12 290)	(227)	425 212
24 octobre 2013	6 920	6 920	2013 et 2014	<i>oui</i>	3 ^(c) ou 4 ^(d) ans	-	-	6 920
24 juillet 2014	67 764	-	-	-	3 ^(c) ou 4 ^(d) ans	-	-	67 764
23 octobre 2014	341 678	341 678	2015	^(e)	3 ^(c) ou 4 ^(d) ans	-	-	341 678
Total	2 453 326	1 791 117				(41 178)	(478 278)	1 492 627

(a) Après l'effet des ajustements effectués du fait de la distribution en nature d'actions Hermès. Voir Notes 8 et 16.1.

(b) Voir Note 16.1 Caractéristiques générales des plans.

(c) Bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France.

(d) Bénéficiaires ayant leur résidence fiscale hors de France.

(e) Les conditions de performance ont été considérées comme satisfaites pour la détermination de la charge de l'exercice 2014, sur la base des données budgétaires.

Le nombre d'attributions provisoires a évolué comme suit au cours de l'exercice :

<i>(en nombre d'actions)</i>	2014	2013	2012
Attributions provisoires au 1^{er} janvier	1 484 118	1 273 136	1 160 441
Attributions provisoires de la période	368 548	436 434	462 439
Ajustement effectué du fait de la distribution en nature d'actions Hermès ^(a)	159 417	-	-
Attributions devenues définitives	(478 278)	(193 440)	(313 809)
Attributions devenues caduques	(41 178)	(32 012)	(35 935)
Attributions provisoires au 31 décembre	1 492 627	1 484 118	1 273 136

(a) Voir Note 8.

Des actions détenues en portefeuille ont été remises en règlement des attributions devenues définitives.

16.4. Charge de l'exercice

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013	2012
Charge de l'exercice au titre des plans d'options de souscription et d'attribution d'actions gratuites	39	34	53

Voir Note 1.27 concernant la méthode d'évaluation de la charge comptable.

Le cours de bourse de l'action LVMH la veille de la date d'attribution du plan du 24 juillet 2014 était de 139,80 euros et de 127,05 euros la veille de la date d'attribution du plan du 23 octobre 2014.

La valeur unitaire moyenne des attributions provisoires d'actions gratuites en 2014 était, lors de ces attributions, de 115,06 euros pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France et de 116,39 euros pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale hors de France.

17. INTÉRÊTS MINORITAIRES

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013 ⁽¹⁾⁽²⁾	2012 ⁽¹⁾
Au 1^{er} janvier	1 028	1 084	1 055
Part des minoritaires dans le résultat	457	511	484
Dividendes versés aux minoritaires	(328)	(228)	(317)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées			
- consolidation de Loro Piana	-	235	-
- autres mouvements	11	(1)	(11)
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires			
- acquisition de titres de minoritaires de Château d'Yquem	-	(51)	-
- autres mouvements	32	(25)	(25)
Total des effets des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées	43	158	(36)
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	3	8	8
Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	108	21	(15)
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'options	2	3	3
Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat	(73)	(529)	(98)
Au 31 décembre	1 240	1 028	1 084

L'évolution de la part des intérêts minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres se décompose ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	Écarts de conversion	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes	Écarts de réévaluation des engagements envers le personnel	Total part des minoritaires
Au 31 décembre 2011	(7)	(1)	149	(4)	137
Variations de l'exercice	(28)	12	13	(12)	(15)
Au 31 décembre 2012	(35)	11	162	(16)	122
Variations de l'exercice	(44)	4	54	7	21
Au 31 décembre 2013	(79)	15	216	(9)	143
Variations de l'exercice	138	(14)	(3)	(13)	108
Au 31 décembre 2014	59	1	213	(22)	251

Les intérêts minoritaires sont constitués des 34 % détenus par Diageo dans Moët Hennessy. Les intérêts de Diageo dans Moët Hennessy peuvent être évalués à travers les ventes, le résultat opérationnel et les principaux actifs de l'activité Vins et Spiritueux, qui sont présentés en Note 23. Les 34 % détenus par Diageo dans Moët Hennessy faisant l'objet d'un engagement d'achat, ils sont reclassés à la clôture en Autres passifs non courants, et sont donc exclus du total des intérêts minoritaires à la date de clôture. Voir Notes 1.12 et 20.

Les intérêts minoritaires sont également constitués des 39 % détenus par M. Miller dans DFS, qui appartient au groupe d'activités Distribution sélective, et dont les droits ne sont pas susceptibles d'entraver la mise en œuvre de la stratégie du Groupe dans DFS.

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(2) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

18. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

18.1. Dette financière nette

(en millions d'euros)	2014	2013 ⁽¹⁾⁽²⁾	2012 ⁽¹⁾
Dette financière à plus d'un an	5 054	4 149	3 825
Dette financière à moins d'un an	4 189	4 674	2 950
Dette financière brute	9 243	8 823	6 775
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	(94)	(117)	(178)
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	9 149	8 706	6 597
Placements financiers	(253)	(171)	(177)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(4 091)	(3 226)	(2 187)
Dette financière nette	4 805	5 309	4 233

La dette financière nette n'inclut pas les engagements d'achat de titres de minoritaires, classés en « Autres passifs non courants » (voir Note 20).

LVMH a réalisé en 2014 trois émissions obligataires à taux fixe, de 350 millions de livres sterling, 650 millions d'euros et 150 millions de dollars australiens, remboursables *in fine* au pair en 2017, 2021 et 2019, respectivement. Ces emprunts ont fait l'objet de *swaps* à l'émission, les convertissant en financements à taux variables. Les émissions en devises ont été intégralement swappées en euros à l'émission.

LVMH a également procédé à une émission obligataire à taux variable pour un montant de 300 millions d'euros, d'échéance 2019, et à l'abondement à hauteur de 150 millions d'euros et de 100 millions d'euros de ses emprunts obligataires d'échéance 2016 et 2019.

LVMH a procédé en mai 2014 au remboursement de l'emprunt obligataire de 1 milliard d'euros émis en 2009, et de divers emprunts auprès des établissements de crédit pour 600 millions d'euros.

18.2. Analyse de la dette financière brute par nature

(en millions d'euros)	2014	2013 ⁽¹⁾⁽²⁾	2012 ⁽¹⁾
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	4 794	3 866	3 337
Crédit-bail et locations de longue durée	116	109	122
Emprunts auprès des établissements de crédit	144	174	366
Dette financière à plus d'un an	5 054	4 149	3 825
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	925	1 013	696
Crédit-bail et locations de longue durée	12	14	16
Emprunts auprès des établissements de crédit	511	567	524
Billets de trésorerie	2 004	2 348	1 212
Autres emprunts et lignes de crédit	377	343	220
Découverts bancaires	308	310	207
Intérêts courus	52	79	75
Dette financière à moins d'un an	4 189	4 674	2 950
Dette financière brute totale	9 243	8 823	6 775

La valeur de marché de la dette financière brute est de 9 398 millions d'euros au 31 décembre 2014 (8 946 millions d'euros au 31 décembre 2013, 6 955 millions au 31 décembre 2012).

Aux 31 décembre 2014, 2013 et 2012, aucun encours n'était comptabilisé selon l'option juste valeur. Voir Note 1.20.

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(2) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

18.3. Emprunts obligataires et EMTN

Montant nominal <i>(en devises)</i>	Date d'émission	Échéance	Taux effectif initial ^(a) (%)	2014 <i>(en millions d'euros)</i>	2013	2012
AUD 150 000 000	2014	2019	3,68	101	-	-
EUR 300 000 000	2014	2019	variable	300	-	-
EUR 650 000 000	2014	2021	1,12	657	-	-
GBP 350 000 000	2014	2017	1,83	454	-	-
EUR 600 000 000	2013	2020	1,89	596	594	-
EUR 600 000 000 ^(b)	2013	2019	1,25	608	490	-
EUR 650 000 000 ^(c)	2013	2016	variable	650	500	-
USD 850 000 000	2012	2017	1,75	701	616	653
EUR 500 000 000	2011	2018	4,08	512	518	521
EUR 500 000 000	2011	2015	3,47	504	515	527
EUR 1 000 000 000	2009	2014	4,52	-	1 013	1 036
EUR 250 000 000	2009	2015	4,59	255	260	267
EUR 150 000 000	2009	2017	4,81	161	162	167
CHF 200 000 000	2008	2015	4,04	166	163	166
CHF 300 000 000	2007	2013	3,46	-	-	253
Placements privés en devises				54	48	443
Total emprunts obligataires et EMTN				5 719	4 879	4 033

(a) Avant effet des couvertures de taux mises en place concomitamment ou postérieurement à l'émission.

(b) Montants cumulés et taux effectif initial moyen pondéré résultant d'un emprunt de 500 millions d'euros émis en 2013 à un taux effectif initial de 1,38 % et d'un abondement de 100 millions d'euros réalisé en 2014 à un taux effectif de 0,62 %.

(c) Montants cumulés résultant d'un emprunt de 500 millions d'euros émis en 2013 à taux variable et d'un abondement de 150 millions d'euros réalisé en 2014 à taux variable.

18.4. Crédit-bail et locations de longue durée

La dette au titre des contrats de crédit-bail et locations de longue durée, égale à la valeur actuelle des paiements futurs, se décompose ainsi, par échéance :

<i>(en millions d'euros)</i>	2014		2013		2012	
	Paiements minima futurs	Valeur actuelle des paiements	Paiements minima futurs	Valeur actuelle des paiements	Paiements minima futurs	Valeur actuelle des paiements
À moins d'un an	19	18	21	19	23	21
De un à cinq ans	56	39	57	43	67	49
Au-delà de cinq ans	320	71	294	61	329	69
Total paiements minima futurs	395		372		419	
Effet de l'actualisation	(267)		(249)		(280)	
Total dette de crédit-bail et locations de longue durée	128	128	123	123	139	139

Sont financés ou refinancés par crédit-bail ou location de longue durée, principalement des actifs immobiliers ou des équipements industriels.

18.5. Analyse de la dette financière brute par échéance et par nature de taux

(en millions d'euros)

	Dette financière brute			Effets des instruments dérivés			Dette financière brute après effets des instruments dérivés		
	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total
Échéance : 2015	3 696	493	4 189	(678)	649	(29)	3 018	1 142	4 160
2016	14	761	775	-	(4)	(4)	14	757	771
2017	1 387	-	1 387	(1 299)	1 268	(31)	88	1 268	1 356
2018	517	-	517	-	(5)	(5)	517	(5)	512
2019	713	300	1 013	(351)	340	(11)	362	640	1 002
2020	598	-	598	-	-	-	598	-	598
Au-delà	764	-	764	(651)	637	(14)	113	637	750
Total	7 689	1 554	9 243	(2 979)	2 885	(94)	4 710	4 439	9 149

Voir Note 22.4 pour la valeur de marché des instruments de taux d'intérêt.

L'échéance 2015 de la dette financière brute se décompose ainsi, par trimestre :

(en millions d'euros)

	Échéance 2015
Premier trimestre	2 488
Deuxième trimestre	1 513
Troisième trimestre	54
Quatrième trimestre	134
Total	4 189

18.6. Analyse de la dette financière brute par devise après effet des instruments dérivés

(en millions d'euros)

	2014	2013 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾
Euro	7 033	6 899	4 741
Dollar US	226	106	151
Franc suisse	995	970	990
Yen japonais	229	222	266
Autres devises	666	509	449
Total	9 149	8 706	6 597

La dette en devises a pour objet le plus souvent de couvrir les actifs nets en devises de sociétés consolidées situées hors zone Euro.

18.7. Sensibilité

Sur la base de la dette au 31 décembre 2014 :

- une hausse instantanée de 1 % sur les courbes de taux des devises d'endettement du Groupe aurait pour effet une augmentation de 44 millions d'euros du coût de la dette financière nette après effet des instruments dérivés, et une baisse de 78 millions d'euros de la valeur de marché de la dette financière brute à taux fixe après effet des instruments dérivés ;

- une baisse instantanée de 1 % de ces mêmes courbes aurait pour effet une diminution de 44 millions d'euros du coût de la dette financière nette après effet des instruments dérivés, et une hausse de 78 millions d'euros de la valeur de marché de la dette financière brute à taux fixe après effet des instruments dérivés.

Ces variations resteraient sans incidence sur le montant des capitaux propres au 31 décembre 2014, en raison de l'absence de couverture de la charge d'intérêt future.

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

18.8. Covenants

Dans le cadre de certaines lignes de crédit, le Groupe peut s'engager à respecter certains ratios financiers. Au 31 décembre 2014, aucune ligne de crédit significative n'est concernée par ces dispositions.

18.9. Lignes de crédit confirmées non tirées

Au 31 décembre 2014, l'encours total de lignes de crédit confirmées non tirées s'élève à 3,4 milliards d'euros.

18.10. Garanties et sûretés réelles

Au 31 décembre 2014, le montant de la dette financière couverte par des sûretés réelles est inférieur à 200 millions d'euros.

19. PROVISIONS

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013 ⁽¹⁾⁽²⁾	2012 ⁽¹⁾
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	640	452	520
Provisions pour risques et charges	1 618	1 332	1 234
Provisions pour réorganisation	33	13	18
Part à plus d'un an	2 291	1 797	1 772
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	3	5	13
Provisions pour risques et charges	314	291	282
Provisions pour réorganisation	15	28	40
Part à moins d'un an	332	324	335
Total	2 623	2 121	2 107

Au cours de l'exercice 2014, les soldes des provisions ont évolué de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2013 ⁽¹⁾⁽²⁾	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres (dont effets des variations de change)	31 déc. 2014
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	457	91	(88)	-	-	183	643
Provisions pour risques et charges	1 623	489	(129)	(89)	-	38	1 932
Provisions pour réorganisation	41	30	(13)	(2)	-	(8)	48
Total	2 121	610	(230)	(91)	-	213	2 623
<i>dont : résultat opérationnel courant</i>		273	(199)	(60)			
<i>résultat financier</i>		6	-	-			
<i>autres</i>		331	(31)	(31)			

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(2) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

Les provisions pour risques et charges correspondent à l'estimation des effets patrimoniaux des risques, litiges, situations contentieuses réalisés ou probables, qui résultent des activités du Groupe : ces activités sont en effet menées dans le contexte d'un cadre réglementaire international souvent imprécis, évoluant selon les pays et dans le temps, et s'appliquant à des domaines aussi variés que la composition des produits ou le calcul de l'impôt.

En particulier, les entités du Groupe en France et à l'étranger peuvent faire l'objet de contrôles fiscaux et, le cas échéant, de demandes de rectification de la part des administrations locales.

Ces demandes de rectification, ainsi que les positions fiscales incertaines identifiées non encore redressées, font l'objet de provisions appropriées dont le montant est revu régulièrement conformément aux critères des normes IAS 37 Provisions et IAS 12 Impôts.

Les provisions pour retraites, participation aux frais médicaux et autres engagements vis-à-vis du personnel sont analysées en Note 29.

20. AUTRES PASSIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013 ⁽¹⁾⁽²⁾	2012 ⁽¹⁾
Engagements d'achat de titres de minoritaires	6 008	6 035	5 022
Instruments dérivés (voir Note 22)	16	51	41
Participation du personnel aux résultats	88	85	93
Autres dettes	335	233	300
Total	6 447	6 404	5 456

Aux 31 décembre 2014, 2013 et 2012, les engagements d'achat de titres de minoritaires sont constitués, à titre principal, de l'engagement de LVMH vis-à-vis de Diageo plc pour la reprise de sa participation de 34 % dans Moët Hennessy, avec un préavis de six mois, pour un montant égal à 80 % de la juste valeur de Moët Hennessy à la date d'exercice de la promesse. Dans le calcul de l'engagement, la juste valeur a été déterminée par référence à des multiples boursiers de sociétés comparables, appliqués aux données opérationnelles consolidées de Moët Hennessy.

Moët Hennessy SNC et Moët Hennessy International SAS (« Moët Hennessy ») détiennent les participations Vins et Spiritueux du groupe LVMH à l'exception des participations dans Château d'Yquem, Château Cheval Blanc et Clos des Lambrays et à l'exception de certains vignobles champenois.

Les engagements d'achat de titres de minoritaires incluent en outre l'engagement relatif aux minoritaires de Loro Piana (20 %, voir Note 2), Ile de Beauté (35 %), Heng Long (35 %) ainsi que de filiales de distribution dans différents pays, principalement au Moyen-Orient. Les minoritaires de Benefit ont exercé leur option de vente en 2012.

21. AUTRES PASSIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013 ⁽¹⁾⁽²⁾	2012 ⁽¹⁾
Instruments dérivés (voir Note 22)	274	76	20
Personnel et organismes sociaux	1 110	1 007	922
Participation du personnel aux résultats	74	84	95
État et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	458	405	359
Clients : avances et acomptes versés	184	158	116
Différé de règlement d'immobilisations corporelles ou financières	433	404	367
Produits constatés d'avance	190	156	116
Autres dettes	776	697	565
Total	3 499	2 987	2 560

La valeur actuelle des autres passifs courants n'est pas différente de leur valeur comptable.

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(2) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

22. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ

22.1. Organisation de la gestion des risques de change, de taux et des marchés actions

Les instruments financiers utilisés par le Groupe ont principalement pour objet la couverture des risques liés à son activité et à son patrimoine.

La gestion des risques de change, de taux et les transactions sur actions et instruments financiers sont effectuées de façon centralisée.

Le Groupe a mis en place une politique, des règles et des procédures strictes pour gérer, mesurer et contrôler ces risques de marché.

L'organisation de ces activités repose sur la séparation des fonctions de mesure des risques, de mise en œuvre des opérations

(front-office), de gestion administrative (back-office) et de contrôle financier.

Cette organisation s'appuie sur un système d'information intégré qui permet un contrôle rapide des opérations.

Le dispositif de couverture est présenté au Comité d'audit. Les décisions de couverture sont prises selon un processus établi qui comprend des présentations régulières au Comité exécutif du Groupe et font l'objet d'une documentation détaillée.

Les contreparties sont retenues notamment en fonction de leur notation et selon une approche de diversification des risques.

22.2. Présentation des actifs et passifs financiers au bilan

Ventilation et juste valeur des actifs et passifs financiers selon les catégories définies par IAS 39

(en millions d'euros)	Notes	2014		2013		2012	
		Valeur au bilan	Juste valeur ^(d)	Valeur au bilan	Juste valeur ^(d)	Valeur au bilan	Juste valeur ^(d)
Investissements financiers	8	580	580	7 080	7 080	6 004	6 004
Placements financiers	13	253	253	171	171	177	177
Investissements et placements financiers (voir Note 1.15)		833	833	7 251	7 251	6 181	6 181
Autres actifs non courants, hors instruments dérivés	9	414	414	364	364	348	348
Créances clients et comptes rattachés	11	2 274	2 274	2 189	2 189	1 985	1 985
Autres actifs courants ^(a)	12	1 046	1 046	901	901	925	925
Prêts et créances (voir Note 1.17)		3 734	3 734	3 454	3 454	3 258	3 258
Trésorerie et équivalents (voir Note 1.18)	14	4 091	4 091	3 221	3 221	2 196	2 196
Actifs financiers, hors instruments dérivés		8 658	8 658	13 926	13 926	11 635	11 635
Dette financière à plus d'un an	18	5 054	5 206	4 159	4 256	3 836	3 977
Dette financière à moins d'un an	18	4 189	4 192	4 688	4 690	2 976	2 978
Fournisseurs et comptes rattachés		3 606	3 606	3 308	3 308	3 134	3 134
Autres passifs non courants ^(b)	20	423	423	317	317	393	393
Autres passifs courants ^(c)	21	3 035	3 035	2 773	2 773	2 459	2 459
Passifs financiers, hors instruments dérivés (voir Note 1.20)		16 307	16 462	15 245	15 344	12 798	12 941
Instruments dérivés (voir Note 1.21)	22.3	89	89	435	435	540	540

(a) Hors instruments dérivés, placements financiers et charges constatées d'avance.

(b) Hors engagements d'achat de titres et instruments dérivés.

(c) Hors instruments dérivés et produits constatés d'avance.

(d) Voir Note 1.9 concernant les modalités d'évaluation de la juste valeur.

Ventilation par méthode de valorisation des actifs et passifs financiers valorisés à la juste valeur

(en millions d'euros)	2014			2013			2012		
	Investissements et placements financiers	Instruments dérivés	Trésorerie et équivalents	Investissements et placements financiers	Instruments dérivés	Trésorerie et équivalents	Investissements et placements financiers	Instruments dérivés	Trésorerie et équivalents
Valorisation ^(a) :									
Cotation boursière	391	-	4 091	6 789	-	3 221	5 761	-	2 196
Formule de calcul reposant sur des cotations de marché	187	379	-	135	562	-	131	601	-
Cotations privées	255	-	-	327	-	-	289	-	-
Actifs	833	379	4 091	7 251	562	3 221	6 181	601	2 196
Valorisation ⁽¹⁾ :									
Cotation boursière	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Formule de calcul reposant sur des cotations de marché	-	290	-	-	127	-	-	61	-
Cotations privées	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passifs	-	290	-	-	127	-	-	61	-

[a] Voir Note 1.9 concernant les méthodes de valorisation.

Les instruments dérivés utilisés par le Groupe sont valorisés à leur juste valeur, évaluée au moyen de modèles réputés et sur la base de données de marché observables. Le risque de contrepartie relatif à ces instruments dérivés (« Credit valuation adjustment »)

est évalué sur la base de spreads de crédit issus de données de marché observables, et de la valeur de marché des instruments dérivés ajustée par des add-ons forfaitaires fonction du type de sous-jacent et de la maturité de l'instrument dérivé.

Le montant des actifs financiers évalués sur la base de cotations privées a évolué ainsi en 2014 :

(en millions d'euros)	2014
Au 1^{er} janvier	327
Acquisitions	18
Cessions (à valeur de vente)	(139)
Gains et pertes enregistrés en résultat	(8)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	70
Reclassements	(13)
Au 31 décembre	255

[1] Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

22.3. Synthèse des instruments dérivés

Les instruments dérivés sont comptabilisés au bilan dans les rubriques et pour les montants suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>		Notes	2014	2013	2012
Risque de taux d'intérêt	Actifs : non courants		61	67	131
	courants		42	68	56
	Passifs : non courants		(3)	(9)	(1)
	courants		(6)	(9)	(8)
		22.3	94	117	178
Risque de change	Actifs : non courants		14	1	17
	courants		217	389	369
	Passifs : non courants		(13)	(42)	(40)
	courants		(268)	(60)	(9)
		22.4	(50)	288	337
Autres risques	Actifs : non courants		-	-	28
	courants		45	37	-
	Passifs : non courants		-	-	-
	courants		-	(7)	(3)
			45	30	25
Total	Actifs : non courants	9	75	68	176
	courants	12	304	494	425
	Passifs : non courants	20	(16)	(51)	(41)
	courants	21	(274)	(76)	(20)
			89	435	540

22.4. Instruments dérivés liés à la gestion du risque de taux d'intérêt

L'objectif de la politique de gestion menée est d'adapter le profil de la dette au profil des actifs, de contenir les frais financiers, et de prémunir le résultat contre une variation sensible des taux d'intérêt.

Dans ce cadre, le Groupe utilise des instruments dérivés de taux à nature ferme (*swaps*) ou conditionnelle (options).

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de taux en vie au 31 décembre 2014 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par échéance				Valeur de marché ^{(a) (b)}		
	À 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà	Total	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
Swaps de taux en euros, payeur de taux variable	750	400	650	1 800	80	-	80
Swaps de devises	72	2 773	-	2 845	14	-	14
Autres dérivés de taux	-	500	-	500	-	-	-
Total					94	-	94

(a) Gain/(Perte).

(b) Voir Note 1.9 concernant les modalités d'évaluation à la valeur de marché.

22.5. Instruments dérivés liés à la gestion du risque de change

Une part importante des ventes faites par les sociétés du Groupe, à leurs clients ou à leurs propres filiales de distribution, ainsi que certains de leurs achats, sont effectués en devises différentes de leur monnaie fonctionnelle ; ces flux en devises sont constitués principalement de flux intra-Groupe. Les instruments de couverture utilisés ont pour objet de réduire les risques de change issus des variations de parité de ces devises par rapport à la monnaie fonctionnelle des sociétés exportatrices ou importatrices, et sont affectés soit aux créances ou dettes commerciales de l'exercice (couverture de juste valeur), soit aux transactions prévisionnelles des exercices suivants (couverture des flux de trésorerie futurs).

Les flux futurs de devises font l'objet de prévisions détaillées dans le cadre du processus budgétaire, et sont couverts progressivement, dans la limite d'un horizon qui n'excède un an que dans les cas où les probabilités de réalisation le justifient. Dans ce cadre, et selon les évolutions de marché, les risques de change identifiés sont couverts par des contrats à terme ou des instruments de nature optionnelle.

En outre, le Groupe peut couvrir les situations nettes de ses filiales situées hors zone Euro, par des instruments appropriés ayant pour objet de limiter l'effet sur ses capitaux propres consolidés des variations de parité des devises concernées contre l'euro.

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de change en vie au 31 décembre 2014 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Montants nominaux par exercice d'affectation				Valeur de marché ^{(a) (b)}				
	2014	2015	Au-delà	Total	Couverture de juste valeur	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture d'actifs nets en devises	Non affectés	Total
Options achetées									
Put USD	325	1 335	-	1 660	-	2	-	-	2
Put JPY	30	13	-	43	1	-	-	-	1
Put GBP	2	12	-	14	-	-	-	-	-
Autres	6	-	-	6	1	-	-	1	2
	363	1 360	-	1 723	2	2	-	1	5
Tunnels									
Vendeur USD	17	2 781	357	3 155	-	(40)	-	-	(40)
Vendeur JPY	14	609	-	623	-	34	-	-	34
Vendeur autres	25	226	-	251	-	-	-	-	-
	56	3 616	357	4 029	-	(6)	-	-	(6)
Contrats à terme^(c)									
USD	175	(32)	-	143	(2)	4	-	-	2
CHF	68	309	-	377	-	2	-	-	2
GBP	9	28	-	37	-	(1)	-	-	(1)
Autres	32	(16)	-	16	7	2	-	1	10
	284	289	-	573	5	7	-	1	13
Swaps cambistes^(c)									
USD	3 346	(63)	-	3 283	(67)	-	(41)	24	(84)
CHF	402	-	-	402	-	-	(7)	-	(7)
GBP	174	(5)	-	169	(1)	-	-	10	9
JPY	297	-	-	297	2	-	(1)	-	1
HKD	73	-	-	73	33	-	(38)	-	(5)
Autres	217	(19)	43	241	10	-	-	14	24
	4 509	(87)	43	4 465	(23)	-	(87)	48	(62)
Total					(16)	3	(87)	50	(50)

(a) Gain/(Perte).

(b) Voir Note 1.9 concernant les modalités d'évaluation à la valeur de marché.

(c) Vente/(Achat).

L'effet en résultat des couvertures de flux de trésorerie futurs ainsi que les flux de trésorerie futurs couverts par ces instruments seront comptabilisés en 2015, leur montant étant fonction des cours de change en vigueur à cette date. Les incidences sur le résultat net de l'exercice 2014 d'une variation de 10 % du

dollar US, du yen japonais, du franc suisse et du Hong Kong dollar contre l'euro, y compris l'effet des couvertures en vie durant l'exercice, par rapport aux cours qui se sont appliqués en 2014, seraient les suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	Dollar US		Yen japonais		Franc suisse		Hong Kong dollar	
	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %
Incidences liées :								
- au taux d'encaissement des ventes en devises	48	89	(6)	(10)	-	-	(1)	2
- à la conversion des résultats des sociétés consolidées situées hors zone Euro	68	(68)	13	(13)	16	(16)	33	(33)
Incidences sur le résultat net	116	21	7	(23)	16	(16)	32	(31)

Les données figurant dans le tableau ci-dessus doivent être appréciées sur la base des caractéristiques des instruments de couverture en vie au cours de l'exercice 2014, constitués principalement d'options et de tunnels.

Au 31 décembre 2014, les encaissements prévisionnels de 2015 en dollar US et yen japonais sont couverts à hauteur de 79 %.

L'incidence des variations de change sur les capitaux propres hors résultat net peut être évaluée au 31 décembre 2014 à travers les effets d'une variation de 10 % du dollar US, du yen japonais, du franc suisse et du Hong Kong dollar contre l'euro par rapport aux cours à la même date :

<i>(en millions d'euros)</i>	Dollar US		Yen japonais		Franc suisse		Hong Kong dollar	
	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %
Conversion de l'actif net en devises	294	(294)	27	(27)	247	(247)	208	(208)
Variation de valeur des instruments de couverture d'actif net, après impôt	(356)	207	(28)	56	(113)	92	(101)	84
Incidences sur les capitaux propres, hors résultat net	(62)	(87)	(1)	29	134	(155)	110	(124)

22.6. Instruments financiers liés à la gestion des autres risques

La politique d'investissement et de placement du Groupe s'inscrit dans la durée. Occasionnellement, le Groupe peut investir dans des instruments financiers à composante action ayant pour objectif de dynamiser la gestion de son portefeuille de placements.

Le Groupe est exposé aux risques de variation de cours des actions soit directement, en raison de la détention de participations ou de placements financiers, soit indirectement du fait de la détention de fonds eux-mêmes investis partiellement en actions.

Le Groupe peut utiliser des instruments dérivés sur actions ayant pour objet de construire synthétiquement une exposition économique à des actifs particuliers, ou de couvrir les plans de rémunérations liées au cours de l'action LVMH. La valeur comptable retenue pour ces instruments, qui ne font pas l'objet d'une cotation, correspond à l'estimation, fournie par la contrepartie, de la valorisation à la date de clôture. La valorisation des instruments tient ainsi compte de paramètres de marché tels les taux d'intérêt et le cours de bourse. Au 31 décembre 2014, les instruments dérivés liés à la gestion du risque actions ayant un impact sur le résultat net du Groupe ont une valeur de marché de 44 millions d'euros. D'un montant nominal de

20 millions d'euros, ces instruments financiers auraient, en cas de variation uniforme de 1 % des cours de leurs sous-jacents au 31 décembre 2014, un effet net sur le résultat du Groupe inférieur à 0,4 million d'euros. Ces instruments sont à échéance 2015.

Le Groupe, essentiellement à travers son activité Montres et Joaillerie, peut être exposé à la variation du prix de certains métaux précieux, notamment l'or. Dans certains cas, afin de sécuriser le coût de production, des couvertures peuvent être mises en place. Soit en négociant le prix de livraisons prévisionnelles d'alliages avec des affineurs, ou le prix de produits semi-finis avec des producteurs. Soit en direct par l'achat de couvertures auprès de banques de première catégorie. Dans ce dernier cas, ces couvertures consistent à acheter de l'or auprès de banques ou à contracter des instruments fermes ou optionnels avec livraison physique de l'or. Les instruments dérivés liés à la couverture du prix des métaux précieux en vie au 31 décembre 2014 ont une valeur de marché positive de 1,1 million d'euros. D'un montant nominal de 51 millions d'euros, ces instruments financiers auraient, en cas de variation uniforme de 1 % des cours de leurs sous-jacents au 31 décembre 2014, un effet net sur les réserves consolidées du Groupe inférieur à 0,5 million d'euros. Ces instruments sont à échéance 2015 et 2016.

22.7. Risque de liquidité

Outre des risques de liquidité locaux en règle générale peu significatifs, l'exposition du Groupe au risque de liquidité peut être appréciée au moyen du montant de sa dette financière à moins d'un an avant prise en compte des instruments dérivés, nette de la trésorerie et équivalents, soit 1,0 milliard d'euros à fin 2014, ou de l'encours de son programme de billets de trésorerie, soit 2,0 milliard d'euros. Au regard du non-renouvellement éventuel de ces concours, le Groupe dispose de lignes de crédit confirmées non tirées pour un montant de 3,4 milliards d'euros.

La liquidité du Groupe repose ainsi sur l'ampleur de ses placements, sur sa capacité à dégager des financements à long terme, sur la diversité de sa base d'investisseurs (titres à court terme et obligations), ainsi que sur la qualité de ses relations bancaires, matérialisée ou non par des lignes de crédit confirmées.

Le tableau suivant présente, pour les passifs financiers comptabilisés au 31 décembre 2014, l'échéancier contractuel des décaissements relatifs aux passifs financiers (hors instruments dérivés), nominal et intérêts, hors effet d'actualisation :

<i>(en millions d'euros)</i>	2015	2016	2017	2018	2019	Au-delà de 5 ans	Total
Emprunts obligataires et EMTN	1 004	579	1 365	534	1 028	1 281	5 791
Emprunts auprès des établissements de crédit	522	66	66	2	1	12	669
Autres emprunts et lignes de crédit	378	-	-	-	-	-	378
Crédit-bail et locations de longue durée	19	15	15	13	13	320	395
Billets de trésorerie	2 004	-	-	-	-	-	2 004
Découverts bancaires	307	-	-	-	-	-	307
Dette financière brute	4 234	660	1 446	549	1 042	1 613	9 544
Autres passifs, courants et non courants ^(a)	3 035	260	-	-	-	-	3 295
Fournisseurs et comptes rattachés	3 606	-	-	-	-	-	3 606
Autres passifs financiers	6 641	260	-	-	-	-	6 901
Total des passifs financiers	10 875	920	1 446	549	1 042	1 613	16 445

(a) Correspond à hauteur de 3 035 millions d'euros aux « Autres passifs courants » (hors instruments dérivés et produits constatés d'avance) et de 260 millions d'euros aux « Autres passifs non courants » (hors instruments dérivés, engagements d'achat de minoritaires et produits constatés d'avance d'un montant de 163 millions d'euros au 31 décembre 2014), voir Note 22.2.

Voir Note 30.3 concernant l'échéancier contractuel des cautions et avals, Notes 18.6 et 22.5 concernant les instruments dérivés de change et Note 22.4 concernant les instruments dérivés de taux.

23. INFORMATION SECTORIELLE

Les marques et enseignes du Groupe sont organisées en six groupes d'activités. Quatre groupes d'activités : Vins et Spiritueux, Mode et Maroquinerie, Parfums et Cosmétiques, Montres et Joaillerie, regroupent les marques de produits de même nature, ayant des modes de production et de distribution similaires.

Le groupe d'activités Distribution sélective regroupe les activités de distribution sous enseigne. Le groupe Autres et Holdings réunit les marques et activités ne relevant pas des groupes précités, le plus souvent les activités nouvelles pour le Groupe, ainsi que l'activité des sociétés holdings ou immobilières.

23.1. Informations par groupe d'activités

Exercice 2014

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté ^(a)	Total
Ventes hors Groupe	3 945	10 796	3 368	2 720	9 511	298	-	30 638
Ventes intra-Groupe	28	32	548	62	23	14	(707)	-
Total des ventes	3 973	10 828	3 916	2 782	9 534	312	(707)	30 638
Résultat opérationnel courant	1 147	3 189	415	283	882	(162)	(39)	5 715
Autres produits et charges opérationnels	(34)	(110)	(14)	1	(74)	(53)	-	(284)
Charges d'amortissement	(119)	(555)	(149)	(171)	(296)	(41)	-	(1 331)
Charges de dépréciation	(22)	(71)	(9)	(1)	(85)	(34)	-	(222)
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	3 758	7 242	1 183	5 635	3 161	862	-	21 841
Immobilisations corporelles	2 339	2 165	477	425	1 415	3 566	-	10 387
Stocks	4 567	1 561	398	1 244	1 668	239	(202)	9 475
Autres actifs opérationnels	1 340	781	664	635	668	608	6 963 ^(c)	11 659
Total actif	12 004	11 749	2 722	7 939	6 912	5 275	6 761	53 362
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	23 003	23 003
Passifs	1 461	2 265	1 325	743	2 053	932	21 580 ^(d)	30 359
Total passif et capitaux propres	1 461	2 265	1 325	743	2 053	932	44 583	53 362
Investissements d'exploitation ^(e)	(152)	(585)	(221)	(191)	(389)	(237)	-	(1 775)

Exercice 2013

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté ^(a)	Total
Ventes hors Groupe	4 146	9 834	3 230	2 646	8 880	280	-	29 016
Ventes intra-Groupe	27	49	487	51	23	15	(652)	-
Total des ventes⁽¹⁾	4 173	9 883	3 717	2 697	8 903	295	(652)	29 016
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	1 367	3 135	414	367	908	(172)	(2)	6 017
Autres produits et charges opérationnels ⁽¹⁾	(4)	(63)	(6)	2	(5)	(43)	-	(119)
Charges d'amortissement ⁽¹⁾	(109)	(448)	(128)	(139)	(261)	(39)	-	(1 124)
Charges de dépréciation ⁽¹⁾	1	(50)	(1)	-	(7)	(12)	-	(69)
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition ^{(b)(1)(2)}	3 948	7 213	1 068	5 572	2 989	864	-	21 654
Immobilisations corporelles ⁽¹⁾⁽²⁾	2 182	2 031	404	390	1 313	3 301	-	9 621
Stocks ⁽¹⁾⁽²⁾	4 242	1 371	356	1 079	1 438	160	(154)	8 492
Autres actifs opérationnels ⁽¹⁾⁽²⁾	1 384	738	590	650	552	674	11 822 ^(c)	16 409
Total actif	11 756	11 353	2 418	7 691	6 292	4 999	11 668	56 176
Capitaux propres ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	27 907	27 907
Passifs ⁽¹⁾⁽²⁾	1 296	2 128	1 130	713	1 814	712	20 477 ^(d)	28 269
Total passif et capitaux propres	1 296	2 128	1 130	713	1 814	712	48 384	56 176
Investissements d'exploitation ^{(e)(1)}	(186)	(629)	(229)	(187)	(389)	(37)	-	(1 657)

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(2) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

Exercice 2012

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté ^(a)	Total
Ventes hors Groupe	4 102	9 872	3 168	2 693	7 819	316	-	27 970
Ventes intra-Groupe	20	54	445	57	24	16	(616)	-
Total des ventes⁽¹⁾	4 122	9 926	3 613	2 750	7 843	332	(616)	27 970
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	1 256	3 257	408	336	860	(159)	(34)	5 924
Autres produits et charges opérationnels ⁽¹⁾	(13)	(108)	(7)	(8)	(19)	(27)	-	(182)
Charges d'amortissement ⁽¹⁾	(99)	(414)	(111)	(117)	(227)	(41)	-	(1 009)
Charges de dépréciation ⁽¹⁾	(1)	(81)	(1)	-	(3)	(15)	-	(101)
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition ^{(b)(1)}	3 718	4 852	1 032	5 566	3 042	821	-	19 031
Immobilisations corporelles ⁽¹⁾	1 881	1 767	312	369	1 243	3 122	-	8 694
Stocks ⁽¹⁾	3 998	1 158	339	1 147	1 411	101	(160)	7 994
Autres actifs opérationnels ⁽¹⁾	1 303	644	578	674	531	689	9 712 ^(c)	14 131
Total actif	10 900	8 421	2 261	7 756	6 227	4 733	9 552	49 850
Capitaux propres Passifs ⁽¹⁾	1 249	1 870	1 098	723	1 779	676	25 508 16 947 ^(d)	25 508 24 342
Total passif et capitaux propres	1 249	1 870	1 098	723	1 779	676	42 455	49 850
Investissements d'exploitation ^{(e)(1)}	(180)	(580)	(196)	(131)	(330)	(277)	-	(1 694)

(a) Les éliminations portent sur les ventes entre groupes d'activités ; il s'agit le plus souvent de ventes des groupes d'activités hors Distribution sélective à ce dernier. Les prix de cession entre les groupes d'activités correspondent aux prix habituellement utilisés pour des ventes à des grossistes ou à des détaillants hors Groupe.

(b) Les immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition sont constitués des montants nets figurant en Notes 3 et 4.

(c) Les actifs non affectés incluent les investissements et placements financiers, les autres actifs à caractère financier et les créances d'impôt sur les sociétés. Au 31 décembre 2013, ils incluaient la participation de 23,2% dans Hermès International soit 6 437 millions d'euros (5 409 millions d'euros au 31 décembre 2012). Les titres Hermès ont fait l'objet d'une distribution exceptionnelle en nature le 17 décembre 2014 ; voir Note 8.

(d) Les passifs non affectés incluent les dettes financières et la dette d'impôt courant et différé.

(e) Augmentation/(Diminution) de la trésorerie.

23.2. Informations par zone géographique

La répartition des ventes par zone géographique de destination est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾
France	3 212	3 118	3 083
Europe (hors France)	5 830	5 453	5 397
États-Unis	7 262	6 640	6 377
Japon	2 107	2 057	2 351
Asie (hors Japon)	8 740	8 647	7 876
Autres pays	3 487	3 101	2 886
Ventes	30 638	29 016	27 970

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

La répartition des investissements d'exploitation par zone géographique se présente ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾
France	651	585	647
Europe (hors France)	326	313	287
États-Unis	255	238	281
Japon	50	70	68
Asie (hors Japon)	387	339	323
Autres pays	106	112	88
Investissements d'exploitation	1 775	1 657	1 694

Il n'est pas présenté de répartition des actifs sectoriels par zone géographique dans la mesure où une part significative de ces actifs est constituée de marques et écarts d'acquisition, qui doivent être analysés sur la base du chiffre d'affaires que ceux-ci réalisent par région, et non en fonction de la région de leur détention juridique.

23.3. Informations trimestrielles

La répartition des ventes par groupe d'activités et par trimestre est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations	Total
Premier trimestre	888	2 639	941	607	2 222	78	(169)	7 206
Deuxième trimestre	789	2 391	898	659	2 160	74	(168)	6 803
Troisième trimestre	948	2 647	961	706	2 234	65	(173)	7 388
Quatrième trimestre	1 348	3 151	1 116	810	2 918	95	(197)	9 241
Total 2014	3 973	10 828	3 916	2 782	9 534	312	(707)	30 638
Premier trimestre	967	2 383	932	608	2 113	72	(162)	6 913
Deuxième trimestre	828	2 328	872	667	2 085	96	(157)	6 719
Troisième trimestre	1 032	2 428	879	655	2 093	56	(153)	6 990
Quatrième trimestre	1 346	2 744	1 034	767	2 612	71	(180)	8 394
Total 2013⁽¹⁾	4 173	9 883	3 717	2 697	8 903	295	(652)	29 016
Premier trimestre	918	2 375	899	615	1 813	83	(152)	6 551
Deuxième trimestre	831	2 282	829	690	1 759	99	(139)	6 351
Troisième trimestre	1 006	2 523	898	669	1 855	67	(145)	6 873
Quatrième trimestre	1 367	2 746	987	776	2 416	83	(180)	8 195
Total 2012⁽¹⁾	4 122	9 926	3 613	2 750	7 843	332	(616)	27 970

[1] Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

24. VENTES ET CHARGES PAR NATURE

24.1. Analyse des ventes

Les ventes sont constituées des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾
Ventes réalisées par les marques et enseignes	30 159	28 562	27 517
Royalties et revenus de licences	131	159	160
Revenus des immeubles locatifs	39	28	39
Autres revenus	309	265	255
Total	30 638	29 014	27 971

La part des ventes réalisées par le Groupe dans ses propres magasins représente environ 64 % des ventes en 2014 (63 % en 2013 et 60 % en 2012), soit 19 564 millions d'euros en 2014 (18 230 millions d'euros en 2013 et 16 905 millions d'euros en 2012).

24.2. Charges par nature

Le résultat opérationnel courant inclut notamment les charges suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾
Frais de publicité et de promotion	3 484	3 310	3 251
Loyers commerciaux	2 742	2 471	1 924
Charges de personnel	5 455	4 980	4 759
Dépenses de recherche et développement	79	71	68

Les frais de publicité et de promotion sont principalement constitués du coût des campagnes médias et des frais de publicité sur les lieux de vente ; ils intègrent également les frais du personnel dédié à cette fonction.

Au 31 décembre 2014, le nombre de magasins exploités par le Groupe dans le monde, en particulier par les groupes Mode

et Maroquinerie et Distribution sélective, est de 3 708 (3 384 en 2013, 3 204 en 2012).

Dans certains pays, les locations de magasins comprennent un montant minima et une part variable, en particulier lorsque le bail contient une clause d'indexation du loyer sur les ventes. La charge de location des magasins s'analyse de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾
Loyers fixes ou minima	1 288	1 078	855
Part variable des loyers indexés	412	413	406
Concessions aéroportuaires – part fixe ou minima	557	537	214
Concessions aéroportuaires – part variable	485	443	449
Loyers commerciaux	2 742	2 471	1 924

Les charges de personnel sont constituées des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾
Salaires et charges sociales	5 323	4 858	4 622
Retraites, participation aux frais médicaux et avantages assimilés au titre des régimes à prestations définies	93	88	83
Charges liées aux plans d'options et assimilés	39	34	54
Charges de personnel	5 455	4 980	4 759

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

25. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾
Résultat de cessions	1	7	(4)
Réorganisations	(36)	(14)	(28)
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	(8)	(21)	(3)
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(246)	(88)	(139)
Autres, nets	5	(3)	(8)
Autres produits et charges opérationnels	(284)	(119)	(182)

Les dépréciations ou amortissements enregistrés en 2014 et 2013 portent essentiellement sur des marques et écarts d'acquisition.

En 2012, ils incluaient, outre des dépréciations de marques et écarts d'acquisition, des dépréciations d'actifs corporels à hauteur de 74 millions d'euros.

26. RÉSULTAT FINANCIER

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾
Coût de la dette financière brute	(144)	(138)	(162)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	30	30	26
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	(1)	7	(2)
Coût de la dette financière nette	(115)	(101)	(138)
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	74	71	174
Part inefficace des dérivés de change	(238)	(159)	(49)
Résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers	3 263	23	31
Autres, nets	(37)	(32)	(30)
Autres produits et charges financiers	3 062	(97)	126
Résultat financier	2 947	(198)	(12)

Les produits de la trésorerie et des placements financiers comprennent les éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾
Revenus de la trésorerie et équivalents	18	20	17
Revenus des placements financiers	12	10	9
Produits de la trésorerie et des placements financiers	30	30	26

Les effets des réévaluations de la dette financière et des instruments de taux proviennent des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾
Dette financière couverte	(7)	65	(22)
Dérivés de couverture	7	(61)	16
Dérivés non affectés	(1)	3	4
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	(1)	7	(2)

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

La part inefficace des dérivés de change s'analyse comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾
Coût financier des couvertures de change commerciales	(222)	(146)	(38)
Coût financier des couvertures d'actifs nets en devises	6	(6)	9
Effet des réévaluations et coût financier des couvertures de change financières et des dérivés non affectés	(22)	(7)	(20)
Part inefficace des dérivés de change	(238)	(159)	(49)

En 2014, le résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers correspond principalement à la plus-value de 3 189 millions d'euros comptabilisée suite à la distribution exceptionnelle en nature des actions Hermès. Voir Note 8.

En 2013 et 2012, le résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers provenait de l'évolution des marchés ainsi que des charges de dépréciation d'investissements et de placements financiers.

En 2012, le montant des dividendes reçus au titre des investissements financiers incluait un dividende exceptionnel perçu de Hermès International SCA de 120 millions d'euros (5 euros par action).

27. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

27.1. Analyse de la charge d'impôt

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾
Impôt courant de l'exercice	(2 458)	(1 958)	(2 039)
Impôt courant relatif aux exercices antérieurs	30	13	20
Impôt courant	(2 428)	(1 945)	(2 019)
Variation des impôts différés	153	185	198
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés	2	7	-
Impôts différés	155	192	198
Charge totale d'impôt au compte de résultat	(2 273)	(1 753)	(1 821)
Impôts sur éléments comptabilisés en capitaux propres	406	(249)	(73)

En 2014, la charge d'impôt courant inclut, pour 512 millions d'euros, l'impôt relatif à la distribution des actions Hermès sous la forme de distribution exceptionnelle de dividende en nature. Voir Note 8.

En outre, la charge totale d'impôt pour l'exercice inclut, à hauteur de 54 millions d'euros (41 millions d'euros en 2013, 30 millions d'euros en 2012), les effets de la contribution exceptionnelle applicable en France de 2011 à 2014 (10,7 % de l'impôt sur les sociétés dû au titre des exercices 2014 et 2013, 5 % de l'impôt sur les sociétés dû au titre de l'exercice 2012).

[1] Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

27.2. Ventilation des impôts différés nets au bilan

Les impôts différés nets au bilan s'analysent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾
Impôts différés actifs	1 436	913	952
Impôts différés passifs	(4 392)	(4 280)	(3 884)
Impôts différés nets au bilan	(2 956)	(3 367)	(2 932)

27.3. Analyse de l'écart entre le taux d'imposition effectif et le taux d'imposition théorique

Le taux d'imposition effectif s'établit comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾
Résultat avant impôt	8 378	5 700	5 730
Charge totale d'impôt	(2 273)	(1 753)	(1 821)
Taux d'imposition effectif	27,1 %	30,8 %	31,8 %

Le rapprochement entre le taux d'imposition théorique, qui est le taux légal applicable aux sociétés françaises, y compris la contribution sociale de 3,3 %, et le taux d'imposition effectif constaté dans les états financiers consolidés, s'établit de la façon suivante :

<i>(en pourcentage du résultat avant impôt)</i>	2014	2013	2012
Taux d'imposition en France	34,4	34,4	34,4
Changements de taux d'impôt	-	(0,1)	-
Différences entre les taux d'imposition étrangers et français	(5,4)	(5,7)	(5,8)
Résultats et reports déficitaires, et autres variations d'impôts différés	(0,3)	(1,2)	-
Différences entre les résultats consolidés et imposables, et résultats imposables à un taux réduit, hors distribution de titres Hermès	3,0	1,8	1,6
Effets de la distribution des titres Hermès	(6,8)	-	-
Impôts de distribution ^(a)	2,2	1,6	1,6
Taux d'imposition effectif du Groupe	27,1	30,8	31,8

(a) Les impôts de distribution sont principalement relatifs à la taxation des dividendes intragroupe. À compter de 2012, ils intègrent également la taxe de 3% sur les dividendes versés par LVMH SE.

27.4. Sources d'impôts différés

Au compte de résultat^(a)

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾
Évaluation des marques	(5)	24	8
Autres écarts de réévaluation	(3)	2	6
Gains et pertes sur les investissements et placements financiers	(1)	4	(2)
Gains et pertes au titre des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	45	6	(16)
Provisions pour risques et charges ^(b)	104	74	-
Marge intra-Groupe comprise dans les stocks	48	33	148
Autres retraitements de consolidation ^(b)	(11)	41	80
Reports déficitaires	(22)	8	(26)
Total	155	192	198

(a) Produits/(Charges).

(b) Principalement provisions réglementées, amortissements dérogatoires et location financement.

[1] Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

En capitaux propres ^(a)

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾
Réévaluation des terres à vignes à valeur de marché	5	(127)	(28)
Gains et pertes sur les investissements et placements financiers	188	(65)	(5)
Gains et pertes au titre des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	55	(17)	(50)
Gains et pertes au titre des engagements envers le personnel	52	(22)	29
Total	300	(231)	(54)

(a) Gains/(Pertes).

Au bilan ^(a)

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013 ⁽¹⁾⁽²⁾	2012 ⁽¹⁾⁽²⁾
Évaluation des marques	(3 567)	(3 479)	(3 124)
Réévaluation des terres à vignes à valeur de marché	(735)	(720)	(595)
Autres écarts de réévaluation	(371)	(379)	(374)
Gains et pertes sur les investissements et placements financiers	(23)	(207)	(150)
Gains et pertes au titre des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	35	(33)	(24)
Provisions pour risques et charges ^(b)	447	309	291
Marge intra-Groupe comprise dans les stocks	712	654	579
Autres retraitements de consolidation ^(b)	517	432	417
Reports déficitaires	29	56	48
Total	(2 956)	(3 367)	(2 932)

(a) Actif/(Passif).

(b) Principalement provisions réglementées, amortissements dérogatoires et location financement.

27.5. Reports déficitaires

Au 31 décembre 2014, les reports déficitaires et crédits d'impôt non encore utilisés et n'ayant pas donné lieu à comptabilisation d'impôts différés actifs représentent une économie potentielle

d'impôt de 282 millions d'euros (249 millions en 2013, 280 millions d'euros en 2012).

27.6. Consolidations fiscales

- Le régime français d'intégration fiscale permet à la quasi-totalité des sociétés françaises du Groupe de compenser leurs résultats imposables pour la détermination de la charge d'impôt d'ensemble, dont seule la société mère intégrante reste redevable. Ce régime a généré une diminution de la charge d'impôt courant de 189 millions d'euros en 2014 (59 millions en 2013, 66 millions d'euros en 2012).
- Les autres régimes de consolidation fiscale en vigueur, notamment aux États-Unis, ont généré une diminution de la charge d'impôt courant de 33 millions d'euros en 2014 (16 millions d'euros en 2013, 34 millions d'euros en 2012).

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(2) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

28. RÉSULTAT PAR ACTION

	2014	2013	2012
Résultat net, part du Groupe <i>(en millions d'euros)</i>	5 648	3 436	3 425
Nombre moyen d'actions en circulation sur l'exercice	507 978 312	507 997 567	508 041 429
Nombre moyen d'actions auto-détenues sur l'exercice	(6 668 943)	(7 714 153)	(8 907 786)
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution	501 309 369	500 283 414	499 133 643
Résultat par action <i>(en euros)</i>	11,27	6,87	6,86
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	501 309 369	500 283 414	499 133 643
Effet de dilution des plans d'options	2 552 364	2 934 083	3 096 309
Autres effets de dilution	-	-	-
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul après effets dilutifs	503 861 733	503 217 497	502 229 952
Résultat par action après dilution <i>(en euros)</i>	11,21	6,83	6,82

L'effet sur le résultat net part du Groupe de la distribution en nature des actions Hermès (voir Note 8) est de 2 677 millions d'euros, soit 5,34 euros par action (5,31 euros après dilution).

Au 31 décembre 2014, la totalité des instruments susceptibles de diluer le résultat par action a été prise en considération dans la détermination de l'effet de dilution, l'ensemble des options de souscription en vie à cette date étant considérées comme

exercçables, en raison d'un cours de bourse de l'action LVMH supérieur au prix d'exercice de ces options.

Aucun évènement de nature à modifier significativement le nombre d'actions en circulation ou le nombre d'actions potentielles n'est intervenu entre le 31 décembre 2014 et la date d'arrêté des comptes.

29. ENGAGEMENTS DE RETRAITES, PARTICIPATION AUX FRAIS MÉDICAUX ET AUTRES ENGAGEMENTS VIS-À-VIS DU PERSONNEL

29.1. Charge de l'exercice

La charge enregistrée au cours des exercices présentés au titre des engagements de retraite, de participation aux frais médicaux et autres engagements vis-à-vis du personnel s'établit ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾
Coût des services rendus	76	79	64
Coût financier, net	13	15	11
Écarts actuariels	4	2	9
Coût des services passés	-	-	1
Modifications des régimes	-	(8)	(2)
Charge de l'exercice au titre des régimes à prestations définies	93	88	83

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

29.2. Engagement net comptabilisé

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013 ⁽¹⁾⁽²⁾	2012 ⁽¹⁾
Droits couverts par des actifs financiers	1 265	975	1 022
Droits non couverts par des actifs financiers	161	144	139
Valeur actualisée des droits	1 426	1 119	1 161
Valeur de marché des actifs financiers	(805)	(680)	(648)
Engagement net comptabilisé	621	439	513
Dont :			
Provisions à plus d'un an	640	452	519
Provisions à moins d'un an	3	5	13
Autres actifs	(22)	(18)	(19)
Total	621	439	513

29.3. Analyse de la variation de l'engagement net comptabilisé

<i>(en millions d'euros)</i>	Valeur actualisée des droits	Valeur de marché des actifs financiers	Engagement net comptabilisé ^(a)
Au 31 décembre 2013⁽¹⁾⁽²⁾	1 119	(680)	439
Coût des services rendus	76	-	76
Coût financier, net	37	(24)	13
Prestations aux bénéficiaires	(55)	38	(17)
Augmentation des actifs financiers dédiés	-	(72)	(72)
Contributions des employés	9	(9)	-
Variations de périmètre et reclassifications	(3)	-	(3)
Écarts actuariels : effets d'expérience ^(a)	3	(28)	(25)
Écarts actuariels : changements d'hypothèses démographiques ^(a)	5	-	5
Écarts actuariels : changements d'hypothèses financières ^(a)	186	-	186
Effet des variations de taux de change	49	(30)	19
Au 31 décembre 2014	1 426	(805)	621

(a) (Gains)/Perte.

Les écarts actuariels liés aux changements d'hypothèses financières résultent principalement de la baisse des taux d'actualisation.

Les écarts actuariels liés aux effets d'expérience dégagés durant les exercices 2010 à 2013 se sont élevés à :

<i>(en millions d'euros)</i>	2010	2011	2012	2013
Écarts liés aux effets d'expérience sur la valeur actualisée des droits	(14)	(9)	13	1
Écarts liés aux effets d'expérience sur la valeur de marché des actifs financiers	(4)	(34)	(31)	(35)
Écarts actuariels liés aux effets d'expérience^(a)	(18)	(43)	(18)	(34)

(a) (Gains)/Pertes.

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(2) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

Les hypothèses actuarielles retenues pour l'estimation des engagements au 31 décembre 2014 dans les principaux pays concernés sont les suivantes :

(en pourcentage)	2014					2013					2012				
	France	États-Unis	Royaume-Uni	Japon	Suisse	France	États-Unis	Royaume-Uni	Japon	Suisse	France	États-Unis	Royaume-Uni	Japon	Suisse
Taux d'actualisation ^(a)	2,0	3,96	3,68	1,0	1,70	3,50	5,0	4,40	1,25	2,30	3,0	3,20	4,30	1,50	2,0
Taux d'augmentation future des salaires	3,0	5,0	4,0	2,0	2,25	3,0	4,50	4,10	2,0	2,25	3,0	4,0	3,80	2,0	2,50

(a) Les taux d'actualisation ont été déterminés par référence aux taux de rendement des obligations privées notées AA à la date de clôture dans les pays concernés. Ont été retenues des obligations de maturités comparables à celles des engagements.

L'hypothèse d'augmentation du coût des frais médicaux aux États-Unis est de 7,0 % pour 2015, puis décroît progressivement pour atteindre 4,50 % à l'horizon 2029.

Une augmentation de 0,5 % du taux d'actualisation entraînerait une réduction de 87 millions d'euros de la valeur actualisée des droits au 31 décembre 2014; une réduction de 0,5 % du taux d'actualisation entraînerait une augmentation de 99 millions d'euros.

29.4. Analyse des droits

L'analyse de la valeur actualisée des droits par type de régime est la suivante :

(en millions d'euros)	2014	2013 ⁽¹⁾⁽²⁾	2012 ⁽¹⁾
Retraites complémentaires	1 102	847	902
Indemnités de départ en retraite et assimilées	251	205	188
Frais médicaux des retraités	49	44	51
Médailles du travail	21	20	18
Autres	3	3	4
Valeur actualisée des droits	1 426	1 119	1 163

La répartition géographique de la valeur actualisée des droits est la suivante :

(en millions d'euros)	2014	2013 ⁽¹⁾⁽²⁾	2012 ⁽¹⁾
France	501	369	376
Europe (hors France)	506	440	436
États-Unis	274	184	210
Japon	91	84	107
Asie (hors Japon)	49	39	31
Autres pays	5	3	3
Valeur actualisée des droits	1 426	1 119	1 163

Les principaux régimes constitutifs de l'engagement au 31 décembre 2014 sont les suivants :

- en France : il s'agit de l'engagement vis-à-vis des membres du Comité exécutif et de cadres dirigeants du Groupe, qui bénéficient, après une certaine ancienneté dans leurs fonctions, d'un régime de retraite complémentaire dont le montant est fonction de la moyenne des trois rémunérations annuelles les plus élevées; il s'agit en outre des indemnités de fin de carrière et médailles du travail, dont le versement est prévu par la loi et les conventions collectives, respectivement lors du départ en retraite ou après une certaine ancienneté;
- en Europe (hors France), les engagements concernent les régimes de retraite à prestations définies mis en place au Royaume-Uni par certaines sociétés du Groupe, la participation des sociétés suisses au régime légal de retraite (« Loi pour la Prévoyance Professionnelle »), ainsi que le TFR (Trattamento di Fine Rapporto) en Italie, dont le versement est prévu par la loi au moment du départ de l'entreprise, quel qu'en soit le motif;
- aux États-Unis, l'engagement provient des régimes de retraite à prestations définies ou de remboursement des frais médicaux aux retraités, mis en place par certaines sociétés du Groupe.

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

(2) Le bilan au 31 décembre 2013 a été retraité des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Loro Piana. Voir Note 2.

29.5. Analyse des actifs financiers dédiés

Les valeurs de marché des actifs financiers dans lesquels les fonds versés sont investis se répartissent ainsi, par type de support :

<i>(en pourcentage de la valeur de marché des actifs financiers dédiés)</i>	2014	2013	2012
Actions	30	35	35
Obligations			
- émetteurs privés	35	29	29
- émetteurs publics	13	15	18
Trésorerie, fonds d'investissement, immobilier et autres	22	21	18
Total	100	100	100

Ces actifs ne comportent pas de biens immobiliers appartenant au Groupe, ou d'actions LVMH pour un montant important. Le Groupe prévoit d'augmenter en 2015 les actifs financiers dédiés par des versements de 80 millions d'euros environ.

30. ENGAGEMENTS HORS BILAN

30.1. Engagements d'achat

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾
Raisins, vins et eaux-de-vie	1 706	994	1 012
Autres engagements d'achat de matières premières	69	110	80
Immobilisations industrielles ou commerciales	458	379	205
Titres de participation et investissements financiers	99	98	41

Dans l'activité Vins et Spiritueux, une partie des approvisionnements futurs en raisins, vins clairs et eaux-de-vie résulte d'engagements d'achat auprès de producteurs locaux diversifiés. Ces engagements sont évalués, selon la nature des approvisionnements, sur la base des termes contractuels, ou sur la base des

prix connus à la date de la clôture et de rendements de production estimés. La progression des engagements au 31 décembre 2014 est liée au renouvellement, au cours de l'exercice, d'une part significative des contrats d'approvisionnement en Champagne.

Au 31 décembre 2014, l'échéancier des engagements d'achat est le suivant :

<i>(en millions d'euros)</i>	À moins d'un an	De un à cinq ans	Au-delà de cinq ans	Total
Raisins, vins et eaux-de-vie	654	1 034	18	1 706
Autres engagements d'achat de matières premières	67	2	-	69
Immobilisations industrielles ou commerciales	348	110	-	458
Titres de participation et investissements financiers	15	42	42	99

[1] Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

30.2. Contrats de location

Dans le cadre de son activité, le Groupe souscrit des contrats de location d'espace ou des contrats de concession aéroportuaire ; le Groupe finance également une partie de son équipement par des locations simples de longue durée.

Au 31 décembre 2014, les engagements futurs minima fixes non résiliables résultant de ces contrats de location simple ou de concession s'analysent de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾
À moins d'un an	1 658	1 394	1 218
De un à cinq ans	3 788	3 572	3 166
Au-delà de cinq ans	1 952	1 854	1 533
Engagements donnés au titre de locations simples et concessions	7 398	6 820	5 917
À moins d'un an	13	10	15
De un à cinq ans	16	14	25
Au-delà de cinq ans	-	-	1
Engagements reçus au titre de sous-locations	29	24	41

En outre, le Groupe peut souscrire des contrats de location simple ou de concession comportant un montant garanti variable. Ainsi, en juin 2012, DFS a obtenu de l'aéroport de Hong Kong trois concessions supplémentaires d'une durée de cinq ans ;

l'accord de concession prévoit le versement d'une redevance variable dont le montant est établi notamment par référence au nombre de passagers qui transitent par l'aéroport. En 2014, cette redevance s'est montée à environ 340 millions d'euros.

30.3. Cautions, avals et autres garanties

Au 31 décembre 2014, ces engagements s'analysent de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾
Avals et cautions	366	412	295
Autres garanties	88	90	101
Garanties données	454	502	396
Garanties reçues	27	28	19

Les échéances de ces engagements se répartissent ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	À moins d'un an	De un à cinq ans	Au-delà de cinq ans	Total
Avals et cautions	192	163	11	366
Autres garanties	48	30	10	88
Garanties données	240	193	21	454
Garanties reçues	7	8	12	27

30.4. Autres engagements

À la connaissance du Groupe, il n'existe pas d'engagements hors bilan significatifs autres que ceux décrits ci-dessus.

[1] Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

31. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

Dans le cadre de la gestion de ses activités courantes, le Groupe est partie à diverses procédures concernant le droit des marques, la protection des droits de propriété intellectuelle, la protection des réseaux de distribution sélective, les contrats de licence, les relations avec ses salariés, le contrôle des déclarations fiscales et toutes autres matières inhérentes à ses activités. Le Groupe estime que les provisions constituées au bilan, au titre de ces risques, litiges ou situations contentieuses connus ou en cours à la date de clôture, sont d'un montant suffisant pour que la situation financière consolidée ne soit pas affectée de manière significative en cas d'issue défavorable.

En 2006, Louis Vuitton Malletier, ainsi que les sociétés françaises de Parfums et Cosmétiques, ont assigné eBay devant le tribunal de commerce de Paris. Louis Vuitton Malletier demandait réparation du préjudice causé par la participation de eBay à la commercialisation de produits de contrefaçon et son refus de mettre en place les procédures appropriées en vue de prévenir la vente de tels produits sur son site. Les marques de Parfums et Cosmétiques poursuivaient eBay pour atteinte à leurs réseaux de distribution sélective. Par jugement du 30 juin 2008, le Tribunal de commerce de Paris a fait droit aux demandes formulées par LVMH, condamnant eBay à verser 19,3 millions d'euros à Louis Vuitton Malletier et 3,2 millions d'euros aux sociétés de Parfums et Cosmétiques du Groupe. Le Tribunal a également enjoint à eBay de cesser la diffusion d'annonces portant sur des parfums et cosmétiques de marques Dior, Guerlain, Givenchy et Kenzo. eBay a interjeté appel du jugement. Par ordonnance du 11 juillet 2008, le Président de la Cour d'appel de Paris a rejeté la demande formée par eBay d'arrêt de l'exécution provisoire ordonnée par le Tribunal de commerce. En septembre 2010, la Cour d'appel de Paris a confirmé la condamnation d'eBay prononcée en 2008, considérant que l'activité de cette société relève du courtage et non du seul hébergement. Se déclarant incompétente pour apprécier le préjudice causé par certains sites étrangers exploités par eBay, la Cour a réduit le montant des dommages et intérêts, à 2,2 millions d'euros pour Louis Vuitton Malletier et 0,7 million d'euros pour les sociétés de Parfums et Cosmétiques du Groupe, le montant initial ayant été déterminé par référence à l'activité mondiale de eBay. À la suite du pourvoi en cassation formé par eBay, la Cour de cassation a confirmé le 3 mai 2012 l'analyse effectuée par la Cour d'appel de Paris, selon laquelle l'activité de eBay relève du courtage et non du seul hébergement, mais a annulé son arrêt en ce qu'il a reconnu sa compétence à l'égard de la société eBay Inc. et renvoyé les parties devant la Cour d'appel de Paris. Le 17 juillet 2014, eBay et LVMH ont annoncé leur coopération afin de protéger les droits de propriété intellectuelle et combattre la vente de contrefaçons en ligne. Grâce aux

mesures de coopération mises en œuvre, les deux entreprises ont mis un terme aux procédures judiciaires en cours.

Le 2 septembre 2014, LVMH et Hermès ont conclu, sous l'égide du Président du Tribunal de commerce de Paris, un protocole transactionnel visant à mettre un terme définitif aux procédures contentieuses auxquelles avait donné lieu la prise de participation de LVMH dans le capital d'Hermès et à rétablir entre elles un climat de relations positives. Conformément aux termes de ce protocole, (i) en décembre 2014, LVMH a distribué à ses actionnaires la totalité des actions Hermès détenues par le groupe LVMH, et la société Christian Dior, qui détenait à cette date 40,9 % du capital de LVMH par l'intermédiaire de la société Financière Jean Goujon, a distribué les actions Hermès reçues de LVMH à ses propres actionnaires et (ii) LVMH et Hermès se sont désistées de toutes instances et actions engagées l'une à l'encontre de l'autre. Voir Note 8 concernant les effets de cette transaction sur les états financiers consolidés au 31 décembre 2014.

Le projet architectural portant sur la restructuration et la reconstruction des anciens magasins 2 (îlot Seine) et 4 (îlot Rivoli) de La Samaritaine a été autorisé par deux permis de construire distincts délivrés par le Maire de Paris le 17 décembre 2012, qui ont tous deux fait l'objet de recours en annulation devant le Tribunal administratif de Paris. Le 11 avril 2014, le Tribunal administratif de Paris a rejeté le recours en annulation dirigé contre le permis de construire autorisant la restructuration de l'ancien magasin 2, bâtiment inscrit au titre des Monuments Historiques (îlot Seine). Le 13 mai 2014, le Tribunal administratif de Paris a annulé l'arrêté de permis de construire autorisant la démolition partielle de l'ancien magasin 4 et la reconstruction d'un bâtiment contemporain conçu par l'agence d'architecture SANAA (îlot Rivoli). La société Grands Magasins de La Samaritaine et la Ville de Paris ont fait appel et demandé le sursis à exécution de ce jugement. Le 16 octobre 2014, la Cour administrative d'appel de Paris a ordonné le sursis à exécution de ce jugement jusqu'à ce qu'il ait été statué sur la requête au fond. Le 5 janvier 2015, sur le fond, la Cour administrative d'appel de Paris a rejeté la requête et condamné La Samaritaine à payer 1 500 euros au titre de l'article 761-1 du Code de justice administrative. La société Grands Magasins de La Samaritaine et la Ville de Paris ont décidé de se pourvoir en cassation devant le Conseil d'État.

Il n'existe pas de procédure administrative, judiciaire ou d'arbitrage dont la Société a connaissance, qui soit en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des douze derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la Société et/ou du Groupe.

32. PARTIES LIÉES

32.1. Relations de LVMH avec Christian Dior et Groupe Arnault

Le groupe LVMH est consolidé dans les comptes de Christian Dior SA, société cotée sur l'Eurolist d'Euronext Paris et contrôlée par la société Groupe Arnault SAS via sa filiale Financière Agache SA.

Relations de LVMH avec Christian Dior

Le groupe LVMH, via ses filiales Parfums Christian Dior et Montres Dior, met en œuvre des actions de communication concertées avec Christian Dior SA et ses filiales, en particulier Christian Dior Couture SA. Christian Dior fournit en outre à LVMH des prestations d'assistance artistique dans les domaines du design des flacons de parfums ou des montres Dior, ainsi qu'en matière de campagnes média. La fabrication des Montres Dior est assurée par la société Les Ateliers Horlogers Dior SA (« LAH »), détenue à parité par Christian Dior et LVMH.

LVMH distribue les produits de Christian Dior dans le cadre de son activité Distribution sélective ou, concernant les Montres Dior, dans son réseau de distribution de l'activité Montres et

Joallerie. Christian Dior achète à LVMH, pour les commercialiser dans son réseau de magasins, les produits fabriqués par Parfums Christian Dior et Montres Dior.

LAH est gérée depuis 2008 sous la forme d'une joint-venture entre le groupe d'activités Montres et Joallerie et Christian Dior Couture. En application d'IFRS 11 (voir Note 1.2), rétropectivement au 1^{er} janvier 2012, cette joint-venture sous contrôle conjoint est consolidée selon la méthode de la mise en équivalence.

Enfin, LVMH fournit des prestations administratives aux filiales de Christian Dior situées hors de France.

L'ensemble des opérations entre LVMH et Christian Dior, qui sont réalisées à prix de marché, peuvent être résumées comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾
Achats de LVMH à Christian Dior	(23)	(20)	(17)
Montant dû au 31 décembre	(20)	(20)	(17)
Ventes de LVMH à Christian Dior	31	31	26
Montant à recevoir au 31 décembre	15	16	8

Les transactions entre LVMH et LAH, désormais consolidée selon la méthode de la mise en équivalence, ne sont pas incluses dans le tableau ci-dessus. Au cours de l'exercice 2014, les ventes de biens et services, nettes des achats, de LAH au Groupe se sont élevées à 7 millions d'euros.

En outre, en 2014, le Groupe et Christian Dior Couture SA ont procédé, de manière égalitaire, au refinancement de LAH sous la forme d'un abandon de créance financière d'un montant de 31 millions d'euros pour chacun des partenaires.

Relations de LVMH avec Groupe Arnault et ses filiales

La société Groupe Arnault SAS, qui dispose d'équipes spécialisées, fournit au groupe LVMH des prestations d'assistance principalement dans les domaines de l'ingénierie financière, de la stratégie, du développement, du droit des affaires et de l'immobilier. En outre, la société Groupe Arnault donne en location au groupe LVMH des locaux à usage de bureaux.

Inversement, le groupe LVMH fournit diverses prestations administratives et opérationnelles et donne en location des biens immobiliers ou mobiliers à la société Groupe Arnault SAS ou à certaines de ses filiales.

Les transactions entre LVMH et Groupe Arnault et ses filiales peuvent être résumées comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013	2012
Facturations de Groupe Arnault SAS et ses filiales	(6)	(6)	(6)
Montant dû au 31 décembre	(2)	(2)	(2)
Facturations de LVMH à Groupe Arnault SAS et ses filiales	3	3	2
Montant à recevoir au 31 décembre	1	-	-

[1] Les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 11 Partenariats, rétropectivement au 1^{er} janvier 2012. Voir Note 1.2.

32.2. Relations avec Diageo

Moët Hennessy SNC et Moët Hennessy International SAS (ci-après « Moët Hennessy ») détiennent les participations Vins et Spiritueux du groupe LVMH, à l'exception de Château d'Yquem, de Château Cheval Blanc, du Domaine du Clos des Lambrays et de certains vignobles champenois. Le groupe Diageo détient une participation de 34 % dans Moët Hennessy. Lors de la prise de participation, en 1994, a été établie une convention entre Diageo et LVMH ayant pour objet la répartition des frais communs de holding entre Moët Hennessy et les autres holdings du groupe LVMH.

En application de cette convention, Moët Hennessy a supporté 17 % des frais communs en 2014 (19 % en 2013 et 2012), et a re-facturé à ce titre à LVMH SE les frais excédentaires encourus. Après re-facturation, le montant des frais communs supporté par Moët Hennessy s'élève à 14 millions d'euros en 2014 (15 millions d'euros en 2013, 14 millions d'euros en 2012).

32.3. Relations avec la Fondation Louis Vuitton

La Fondation Louis Vuitton a ouvert en octobre 2014 un musée d'art moderne et contemporain à Paris. Le groupe LVMH finance la Fondation dans le cadre de ses actions de mécénat. Les contributions nettes correspondantes figurent en « Immobilisations corporelles » et sont amorties depuis l'ouverture du musée, soit depuis octobre 2014, sur la durée résiduelle de la convention d'occupation du domaine public octroyée par la Ville de Paris.

Par ailleurs, la Fondation Louis Vuitton a recours à des financements externes garantis par LVMH. Ces garanties figurent en engagement hors-bilan (voir Note 30.3).

32.4. Organes de Direction

La rémunération globale des membres du Comité exécutif et du Conseil d'administration, au titre de leurs fonctions dans le Groupe, s'analyse de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013	2012
Rémunérations brutes, charges patronales et avantages en nature	70	73	68
Avantages post emploi	11	10	9
Autres avantages à long terme	13	14	12
Indemnités de fin de contrat de travail	-	-	3
Coût des plans d'options et assimilés	14	16	26
Total	108	113	118

L'engagement comptabilisé au 31 décembre 2014 au titre des avantages post-emploi, net des actifs financiers dédiés, est de 106 millions d'euros (53 millions d'euros au 31 décembre 2013, 52 millions d'euros au 31 décembre 2012, après l'effet

du retraitement lié à l'application de l'amendement d'IAS 19 Avantages au personnel, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2011, voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2013).

33. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun événement significatif n'est intervenu entre le 31 décembre 2014 et la date d'arrêt des comptes par le Conseil d'administration, le 3 février 2015.

PRINCIPALES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

Sociétés	Siège social	Pourcentage		Sociétés	Siège social	Pourcentage	
		Contrôle	Intérêt			Contrôle	Intérêt
VINS ET SPIRITUEUX							
MHCS SCS	Épernay, France	100 %	66 %	Moët Hennessy Asia Pacific Pte Ltd	Singapour	100 %	65 %
Champagne Des Moutiers SA	Épernay, France	100 %	66 %	Moët Hennessy Australia Ltd	Rosebury, Australie	100 %	65 %
Société Viticole de Reims SA	Épernay, France	100 %	66 %	Polmos Zyrardow LLC	Zyrardow, Pologne	100 %	66 %
Cie Française du Champagne et du Luxe SA	Épernay, France	100 %	66 %	The Glenmorangie Company Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	100 %	66 %
Chamfipar SA	Épernay, France	100 %	66 %	Macdonald & Muir Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	100 %	66 %
GIE MHIS	Épernay, France	100 %	66 %	The Scotch Malt Whisky Society Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	100 %	66 %
Moët Hennessy Entreprise Adaptée	Épernay, France	100 %	66 %	Wenjun Spirits Company Ltd	Chengdu, Chine	55 %	36 %
Champagne Bernard Breuzon SAS	Colombe le Sec, France	100 %	66 %	Wenjun Spirits Sales Company Ltd	Chengdu, Chine	55 %	36 %
Champagne de Mansin SAS	Gye sur Seine, France	100 %	66 %	MODE ET MAROQUINERIE			
Société Civile des Crus de Champagne SA	Reims, France	100 %	66 %	Louis Vuitton Malletier SA	Paris, France	100 %	100 %
Moët Hennessy Italia Spa	Milan, Italie	100 %	66 %	Manufacture de Souliers Louis Vuitton Srl	Fiesso d'Artico, Italie	100 %	100 %
Moët Hennessy UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	66 %	Louis Vuitton South Europe Srl	Milan, Italie	100 %	100 %
Moët Hennessy España SA	Barcelone, Espagne	100 %	66 %	Louis Vuitton Saint-Barthélemy SNC	Saint-Barthélemy, Antilles Françaises	100 %	100 %
Moët Hennessy (Suisse) SA	Genève, Suisse	100 %	66 %	Louis Vuitton Cantacilik Ticaret AS	Istanbul, Turquie	100 %	100 %
Moët Hennessy Deutschland GmbH	Munich, Allemagne	100 %	66 %	Louis Vuitton Editeur SAS	Paris, France	100 %	100 %
Moët Hennessy de Mexico, SA de C.V.	Mexico, Mexique	100 %	66 %	Louis Vuitton International SNC	Paris, France	100 %	100 %
Moët Hennessy Belux SA	Bruxelles, Belgique	100 %	66 %	Louis Vuitton India Holding & Services Private Limited	Bangalore, Inde	100 %	100 %
Moët Hennessy Österreich GmbH	Vienne, Autriche	100 %	66 %	Société des Ateliers Louis Vuitton SNC	Paris, France	100 %	100 %
Moët Hennessy Suomi OY	Helsinki, Finlande	100 %	66 %	Les Tanneries de la Comète SA	Estaimpuis, Belgique	100 %	100 %
Moët Hennessy Polska SP Z.O.O.	Varsovie, Pologne	100 %	66 %	Manufacture des accessoires Louis Vuitton Srl	Milan, Italie	100 %	100 %
Moët Hennessy Czech Republic Sro	Prague, République Tchèque	100 %	66 %	Louis Vuitton Bahrain WLL	Manama, Bahreïn	(c)	(c)
Moët Hennessy Sverige AB	Stockholm, Suède	100 %	66 %	Société Louis Vuitton Services SNC	Paris, France	100 %	100 %
Moët Hennessy România Srl	Bucarest, Roumanie	100 %	66 %	Louis Vuitton Qatar LLC	Doha, Qatar	(c)	(c)
Moët Hennessy Norge AS	Hoevik, Norvège	100 %	66 %	Société des Magasins	Paris, France	100 %	100 %
Moët Hennessy Danmark A/S	Copenhague, Danemark	100 %	66 %	Louis Vuitton France SNC	Paris, France	100 %	100 %
Moët Hennessy Nederland BV	Baarn, Pays-Bas	100 %	66 %	Belle Jardinière SA	Paris, France	100 %	100 %
Moët Hennessy USA Inc.	New York, USA	100 %	66 %	Les Ateliers Horlogers Louis Vuitton	La Chaux-de-Fonds, Suisse	100 %	100 %
Moët Hennessy Turkey Ltd	Istanbul, Turquie	100 %	66 %	La Fabrique du Temps SA	Paris, France	100 %	100 %
Moët Hennessy Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	100 %	66 %	Les Ateliers Joaillers Louis Vuitton SAS	Mexico, Mexique	100 %	100 %
MHD Moët Hennessy Diageo SAS	Courbevoie, France ^(b)	100 %	66 %	Operadora Louis Vuitton Mexico SRLCV	Mexico, Mexique	100 %	100 %
Cheval des Andes SA	Buenos Aires, Argentine ^(a)	50 %	33 %	Louis Vuitton Monaco SA	Monaco	100 %	100 %
Domaine Chandon Inc.	Californie, USA	100 %	66 %	ELV SNC	Paris, France	100 %	100 %
Cape Mentelle Vineyards Ltd	Margaret River, Australie	100 %	66 %	Louis Vuitton Services Europe Sprl	Bruxelles, Belgique	100 %	100 %
Veuve Clicquot Properties, Pty Ltd	Margaret River, Australie	100 %	66 %	Louis Vuitton UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
Moët Hennessy do Brasil - Vinhos E Destilados Ltda	Sao Paulo, Brésil	100 %	66 %	Louis Vuitton Ireland Ltd	Dublin, Irlande	100 %	100 %
Cloudy Bay Vineyards Ltd	Blenheim, Nouvelle Zélande	100 %	66 %	Louis Vuitton Deutschland GmbH	Düsseldorf, Allemagne	100 %	100 %
Bodegas Chandon Argentina SA	Buenos Aires, Argentine	100 %	66 %	Louis Vuitton Ukraine LLC	Kiev, Ukraine	100 %	100 %
Domaine Chandon Australia Pty Ltd	Coldstream Victoria, Australie	100 %	66 %	Sociedad de Catalana	Barcelone, Espagne	100 %	100 %
Newton Vineyards LLC	Californie, USA	90 %	59 %	Talleres Artesanos Louis Vuitton SA	Barcelone, Espagne	100 %	100 %
Domaine Chandon (Ningxia)	Yinchuan, Chine	100 %	66 %	Sociedad de Talleres de Accesorios en Cuero LV SL	Barcelone, Espagne	100 %	100 %
Moët Hennessy Co, Ltd	Yinchuan, Chine	60 %	40 %	Atepelí - Ateliers de Ponte de Lima SA	Ponte de Lima, Portugal	100 %	100 %
Moët Hennessy Chandon (Ningxia) Vineyards Co, Ltd	Yinchuan, Chine	60 %	40 %	La Fabrique de Maroquinerie Louis Vuitton	Paris, France	100 %	100 %
Château d'Yquem SA	Sauternes, France	96 %	96 %	Louis Vuitton BV	Amsterdam, Pays-Bas	100 %	100 %
Château d'Yquem SC	Sauternes, France	96 %	96 %	Louis Vuitton Belgium SA	Bruxelles, Belgique	100 %	100 %
Société Civile Cheval Blanc (SCCB)	Saint-Émilion, France ^(a)	50 %	50 %	Louis Vuitton Luxembourg SARL	Luxembourg	100 %	100 %
MH Shangri-La (Deqin) Winery Company Ltd	Deqin, Chine	80 %	53 %	Louis Vuitton Hellas SA	Athènes, Grèce	100 %	100 %
Jas Hennessy & Co SCS	Cognac, France	99 %	65 %	Louis Vuitton Cyprus Limited	Nicosie, Chypre	100 %	100 %
Distillerie de la Groie SARL	Cognac, France	100 %	65 %	Louis Vuitton Portugal Maleiro, Ltda.	Lisbonne, Portugal	100 %	100 %
SICA de Bagnolet	Cognac, France	100 %	3 %	Louis Vuitton Ltd	Tel Aviv, Israël	100 %	100 %
Sodepa SARL	Cognac, France	100 %	65 %	Louis Vuitton Danmark A/S	Copenhague, Danemark	100 %	100 %
Diageo Moët Hennessy BV	Amsterdam, Pays-Bas ^(b)	100 %	66 %	Louis Vuitton Aktiebolag SA	Stockholm, Suède	100 %	100 %
Hennessy Dublin Ltd	Dublin, Irlande	100 %	66 %	Louis Vuitton Suisse SA	Genève, Suisse	100 %	100 %
Edward Dillon & Co Ltd	Dublin, Irlande ^(a)	40 %	26 %	Louis Vuitton Polska sp. zoo.	Varsovie, Pologne	100 %	100 %
Hennessy Far East Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	65 %	Louis Vuitton Ceska s.r.o.	Prague, République Tchèque	100 %	100 %
Moët Hennessy Diageo Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine ^(b)	100 %	66 %	Louis Vuitton Osterreich GmbH	Vienne, Autriche	100 %	100 %
Moët Hennessy Diageo Macau Ltd	Macao, Chine ^(b)	100 %	66 %	Louis Vuitton Kazakhstan LLP	Almaty, Kazakhstan	100 %	100 %
Riche Monde (China) Ltd	Hong Kong, Chine ^(b)	100 %	66 %	LV US Manufacturing, Inc.	New York, USA	100 %	100 %
Moët Hennessy Diageo Singapore Pte Ltd	Singapour ^(b)	100 %	66 %	Somarest SARL	Sibiu, Roumanie	100 %	100 %
Moët Hennessy Ukraine	Kiev, Ukraine	100 %	66 %	Louis Vuitton Hawaii Inc.	Hawaï, USA	100 %	100 %
Moët Hennessy Cambodia Co Ltd	Phnom Penh, Cambodge	51 %	34 %	Louis Vuitton Guam Inc.	Guam	100 %	100 %
Moët Hennessy Philippines Inc.	Makati City, Philippines	75 %	49 %	Louis Vuitton Saipan Inc.	Saipan, Îles Mariannes	100 %	100 %
Société du domaine des Lambrays	Gevrey Chambertin, France	100 %	100 %	Louis Vuitton Norge AS	Oslo, Norvège	100 %	100 %
MH Services UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	66 %	San Dimas Luggage Company	New York, USA	100 %	100 %
MH Services Singapore Limited Pte	Singapour	100 %	66 %	Louis Vuitton North America Inc.	New York, USA	100 %	100 %
Moët Hennessy Diageo Malaysia SDN BHD	Kuala Lumpur, Malaisie ^(b)	100 %	66 %	Louis Vuitton USA Inc.	New York, USA	100 %	100 %
Diageo Moët Hennessy Thailand Ltd	Bangkok, Thaïlande ^(b)	100 %	66 %	Louis Vuitton Liban retail SAL	Beyrouth, Liban	100 %	100 %
Moët Hennessy Shanghai Ltd	Shanghai, Chine	100 %	66 %	Louis Vuitton Liban Holding SAL	Beyrouth, Liban	100 %	100 %
Moët Hennessy India Pvt. Ltd	New Delhi, Inde	100 %	66 %	Louis Vuitton Vietnam Company Ltd	Hanoi, Vietnam	100 %	100 %
Moët Hennessy Taiwan Ltd	Taipei, Taiwan	100 %	65 %	Louis Vuitton Suomy Oy	Helsinki, Finlande	100 %	100 %
MHD Chine Co Ltd	Shanghai, Chine ^(b)	100 %	66 %	Louis Vuitton România Srl	Bucarest, Roumanie	100 %	100 %
Moët Hennessy Whitehall Russia SA	Moscou, Russie	100 %	66 %	LVMH FG Brasil Ltda	Sao Paulo, Brésil	100 %	100 %
Moët Hennessy Vietnam	Ho Chi Minh City, Vietnam	100 %	65 %	Louis Vuitton Panama Inc.	Panama City, Panama	100 %	100 %
Importation Co Ltd	Ho Chi Minh City, Vietnam	100 %	65 %	Louis Vuitton Mexico S de RL de CV	Mexico, Mexique	100 %	100 %
Moët Hennessy Vietnam Distribution Co Pte Ltd	Ho Chi Minh City, Vietnam	51 %	33 %	Louis Vuitton Uruguay SA	Montevideo, Uruguay	100 %	100 %
Moët Hennessy Rus LLC	Moscou, Russie	100 %	66 %	Louis Vuitton Chile Ltda	Santiago de Chile, Chili	100 %	100 %
MHD Moët Hennessy Diageo	Tokyo, Japon ^(b)	100 %	66 %				

Sociétés	Siège social	Pourcentage	
		Contrôle	Intérêt
Louis Vuitton (Aruba) N.V	Oranjestad, Aruba	100 %	100 %
Louis Vuitton Republica Dominicana Srl	Saint Domingue, République Dominicaine	100 %	100 %
Louis Vuitton Kuwait	Koweït City, Koweït	(c)	(c)
Magasin LV Koweït	Koweït City, Koweït	(c)	(c)
LVMH Fashion Group Pacific Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
Louis Vuitton Trading Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
Louis Vuitton Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
Louis Vuitton (Philippines) Inc.	Makati, Philippines	100 %	100 %
Louis Vuitton Singapore Pte Ltd	Singapour	100 %	100 %
LV IOS Private Ltd	Singapour	100 %	100 %
PT Louis Vuitton Indonesia LLC	Jakarta, Indonésie	98 %	98 %
Louis Vuitton (Malaysia) SDN BHD	Kuala Lumpur, Malaisie	100 %	100 %
Louis Vuitton (Thailand) SA	Bangkok, Thaïlande	100 %	100 %
Louis Vuitton Taiwan Ltd	Taipei, Taïwan	98 %	98 %
Louis Vuitton Australia PTY Ltd	Sydney, Australie	100 %	100 %
Louis Vuitton (China) Co Ltd	Shanghai, Chine	100 %	100 %
Louis Vuitton Mongolia LLC	Oulan Bator, Mongolie	100 %	100 %
Louis Vuitton New Zealand Limited	Auckland, Nouvelle Zélande	100 %	100 %
Louis Vuitton India Retail Private Limited	New Delhi, Inde	51 %	51 %
LV Saudi Arabia	Jeddah, Arabie Saoudite	65 %	65 %
Louis Vuitton EAU LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	(c)	(c)
Louis Vuitton Middle East	Dubaï, Émirats Arabes Unis	65 %	65 %
Louis Vuitton – Jordan PCLS	Amman, Jordanie	100 %	100 %
Louis Vuitton Orient LLC	Émirate of Ras Khaïme, Émirats Arabes Unis	65 %	65 %
Louis Vuitton Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	100 %	100 %
LVMH Fashion Group Trading Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	100 %	100 %
Louis Vuitton Hungaria Sarl	Budapest, Hongrie	100 %	100 %
Louis Vuitton Argentina SA	Buenos Aires, Argentine	100 %	100 %
Louis Vuitton Vostock LLC	Moscou, Russie	100 %	100 %
LV Colombia SA	Santafe de Bogota, Colombie	100 %	100 %
Louis Vuitton Maroc Sarl	Casablanca, Maroc	100 %	100 %
Louis Vuitton South Africa Ltd	Johannesbourg, Afrique du Sud	100 %	100 %
Louis Vuitton Macau Company Ltd	Macao, Chine	100 %	100 %
LVMH Fashion (Shanghai) Trading Co., Ltd	Shanghai, Chine	100 %	100 %
LVJ Group KK	Tokyo, Japon	99 %	99 %
Louis Vuitton Services KK	Tokyo, Japon	99 %	99 %
Louis Vuitton Canada Inc.	Toronto, Canada	100 %	100 %
Louis Vuitton (Barbados) Ltd	St Michael, Barbade	100 %	100 %
FG Industries	Paris, France	100 %	100 %
Les Tanneries Roux SA	Romans sur Isère, France	100 %	100 %
Heng Long International Holding Pte Ltd	Singapour	65 %	65 %
Heng Long International Ltd	Singapour	100 %	65 %
Heng Long Leather Co (Pte) Ltd	Singapour	100 %	65 %
Heng Long Leather (Guangzhou) Co Ltd	Guangzhou, Chine	100 %	65 %
HL Australia Proprietary Ltd	Sydney, Australie	98 %	65 %
Starke Holding LLC	Starke, USA ⁽¹⁾	80 %	80 %
Cypress Creek Farms LLC	Starke, USA ⁽¹⁾	100 %	80 %
Florida Alligator Company LLC	Starke, USA ⁽¹⁾	100 %	80 %
Pellefina LLC	Starke, USA ^(b)	100 %	80 %
Marc Jacobs International LLC	New York, USA ⁽¹⁾	100 %	80 %
Marc Jacobs International (UK) Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	80 %
Marc Jacobs Trademark LLC	New York, USA ⁽¹⁾	100 %	80 %
Marc Jacobs Japon KK	Tokyo, Japon	50 %	40 %
Marc Jacobs international Italia Srl	Milan, Italie	100 %	80 %
Marc Jacobs International France SAS	Paris, France	100 %	80 %
Marc Jacobs Commercial & Trading (Shanghai)	Shanghai, Chine	100 %	80 %
Marc Jacobs Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	80 %
Marc Jacobs Holdings LLC	New York, USA ⁽¹⁾	80 %	80 %
Loewe SA	Madrid, Espagne	100 %	100 %
Loewe Hermanos SA	Madrid, Espagne	100 %	100 %
Manufacturas Loewe SL	Madrid, Espagne	100 %	100 %
LVMH Fashion Group France SNC	Paris, France	100 %	100 %
Loewe Hermanos UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
Loewe Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
Loewe Commercial & Trading (Shanghai) Co Ltd	Shanghai, Chine	100 %	100 %
Loewe Fashion Pte Ltd	Singapour	100 %	100 %
Loewe Fashion (M) SDN BHD	Johor, Malaisie	100 %	100 %
Loewe Taiwan Ltd	Taipei, Taïwan	100 %	98 %
Loewe Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	100 %	100 %
Loewe Macao Ltd	Macao, Chine	100 %	100 %
Loewe Italy Spa	Milan, Italie	100 %	100 %
Loewe Atemania GmbH	Francofurt, Allemagne	100 %	100 %
Loewe Hawaii Inc.	Honolulu, USA	100 %	100 %
LVMH Fashion Group Support	Paris, France	100 %	100 %
Berluti SA	Paris, France	100 %	100 %
Manifattura Ferrarese Srl	Ferrare, Italie	100 %	100 %
Berluti LLC	New York, USA	100 %	100 %
Berluti UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
Berluti Macau Company Ltd	Macao, Chine	100 %	100 %
Berluti (Shanghai) Company Ltd	Shanghai, Chine	100 %	100 %

Sociétés	Siège social	Pourcentage	
		Contrôle	Intérêt
Berluti Hong Kong Company Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
Berluti Singapore Private Ltd	Singapour	100 %	100 %
Berluti Orient FZ LLC	Raz Al-Kamah, Émirats Arabes Unis	65 %	65 %
Berluti UAE LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	(c)	(c)
Berluti Taiwan Ltd	Taipei, Taïwan	100 %	100 %
Rossimoda Spa	Vigonza, Italie	100 %	100 %
Rossimoda USA Ltd	New York, USA	100 %	100 %
Rossimoda France SARL	Paris, France	100 %	100 %
Brenta Suole Srl	Vigonza, Italie	65 %	65 %
LVMH Fashion Group Services SAS	Paris, France	100 %	100 %
Montaigne KK	Tokyo, Japon	100 %	99 %
Interlux Company Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
Celine SA	Paris, France	100 %	100 %
Avenue M International SCA	Paris, France	100 %	100 %
Enilec Gestion SARL	Paris, France	100 %	100 %
Celine Montaigne SA	Paris, France	100 %	100 %
Celine Monte-Carlo SA	Monaco	100 %	100 %
Celine Germany GmbH	Berlin, Allemagne	100 %	100 %
Celine Production Srl	Florence, Italie	100 %	100 %
Celine Suisse SA	Genève, Suisse	100 %	100 %
Celine UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
Celine Inc.	New York, USA ⁽¹⁾	100 %	100 %
Celine Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
Celine Commercial & Trading (Shanghai) Co Ltd	Shanghai, Chine	100 %	100 %
Celine Taiwan Ltd	Taipei, Taïwan	100 %	99 %
CPC International Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
CPC Macau Ltd	Macao, Chine	100 %	100 %
LVMH FG Services UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
Celine Distribution Spain	Madrid, Espagne	100 %	100 %
Celine Distribution Singapore PTE Ltd	Singapour	100 %	100 %
RC Diffusion Rive Droite	Paris, France	100 %	100 %
Kenzo SA	Paris, France	100 %	100 %
Kenzo Belgique SA	Bruxelles, Belgique	100 %	100 %
Kenzo UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
Kenzo Japan KK	Tokyo, Japon	100 %	100 %
Kenzo Accessories Srl	Lentate Sul Seveso, Italie	100 %	100 %
Kenzo Seta Srl	Grandate, Italie	51 %	51 %
Kenzo Paris KK	Tokyo, Japon	50 %	50 %
Kenzo Paris Singapore Pte Ltd	Singapour	100 %	100 %
Givenchy SA	Paris, France	100 %	100 %
Givenchy Corporation	New York, USA	100 %	100 %
Givenchy China Co Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
Givenchy Shanghai Commercial and Trading Co Ltd	Shanghai, Chine	100 %	100 %
GCCL Macau Co Ltd	Macao, Chine	100 %	100 %
Givenchy Italia Srl	Florence, Italie	100 %	100 %
Givenchy Couture Limited	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
Gabrielle Studio Inc.	New York, USA	100 %	100 %
Donna Karan International Inc.	New York, USA ⁽¹⁾	100 %	100 %
The Donna Karan Company LLC	New York, USA	100 %	100 %
Donna Karan Service Company BV	Oldenzaal, Pays-Bas	100 %	100 %
Donna Karan Company Store Ireland Ltd	Dublin, Irlande	100 %	100 %
Donna Karan Studio LLC	New York, USA	100 %	100 %
The Donna Karan Company Store LLC	New York, USA	100 %	100 %
Donna Karan International (Canada) Inc.	Vancouver, Canada	100 %	100 %
Donna Karan Company	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
Store UK Holdings Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
Donna Karan Management Company UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
Donna Karan Company Stores UK Retail Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
Donna Karan Company Store (UK) Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
Donna Karan H. K. Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
Donna Karan (Italy) Srl	Milan, Italie	100 %	100 %
Donna Karan (Italy) Production Services Srl	Milan, Italie	100 %	100 %
Fendi Prague S.r.o.	Prague, République Tchèque	100 %	100 %
Luxury Kuwait for Ready Wear Company WLL	Koweït City, Koweït	(c)	(c)
Fun Fashion Qatar LLC	Doha, Qatar	(c)	(c)
Fendi International SA	Paris, France	100 %	100 %
Fun Fashion Emirates LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	(c)	(c)
Fendi SA	Luxembourg	100 %	100 %
Fun Fashion Bahrain WLL	Manama, Bahreïn	(c)	(c)
Fendi Srl	Rome, Italie	100 %	100 %
Fendi Dis Ticaret LSi	Istanbul, Turquie	100 %	100 %
Fendi Adele Srl	Rome, Italie	100 %	100 %
Fendi Italia Srl	Rome, Italie	100 %	100 %
Fendi UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
Fendi France SAS	Paris, France	100 %	100 %
Fendi North America Inc.	New York, USA ⁽¹⁾	100 %	100 %
Fendi (Thailand) Company Ltd	Bangkok, Thaïlande	100 %	100 %
Fendi Asia Pacific Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
Fendi Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	100 %	100 %
Fendi Taiwan Ltd	Taipei, Taïwan	100 %	100 %

Sociétés	Siège social	Pourcentage		Sociétés	Siège social	Pourcentage	
		Contrôle	Intérêt			Contrôle	Intérêt
Fendi Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %	France Argentine Cosmetics SA	Buenos Aires, Argentine	100 %	100 %
Fendi China Boutiques Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %	LVMH P&C Shanghai Co Ltd	Shanghai, Chine	100 %	100 %
Fendi (Singapore) Pte Ltd	Singapour	100 %	100 %	Parfums Christian Dior Finland Oy	Helsinki, Finlande	100 %	100 %
Fendi Fashion (Malaysia) Snd. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	100 %	100 %	LVMH P&C Inc.	New York, USA	100 %	100 %
Fendi Switzerland SA	Genève, Suisse	100 %	100 %	SNC du 33 avenue Hoche	Paris, France	100 %	100 %
Fendi Kids SA	Mendrisio, Suisse	51 %	51 %	LVMH Fragrances & Cosmetics [Singapore] Pte Ltd	Singapour	100 %	100 %
Fun Fashion FZCO LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	73 %	73 %	Parfums Christian Dior Orient Co	Dubaï, Émirats Arabes Unis	60 %	60 %
Fendi Macau Company Ltd	Macao, Chine	100 %	100 %	Parfums Christian Dior Emirates	Dubaï, Émirats Arabes Unis	51 %	31 %
Fendi Germany GmbH	Stuttgart, Allemagne	100 %	100 %	LVMH Cosmetics KK	Tokyo, Japon	100 %	100 %
Fendi (Shanghai) Co Ltd	Shanghai, Chine	100 %	100 %	Parfums Christian Dior Arabia	Jeddah, Arabie Saoudite	75 %	45 %
Fun Fashion India Pte Ltd	Mumbai, Inde	100 %	73 %	EPCD SP.Z.O.O.	Varsovie, Pologne	100 %	100 %
Interservices & Trading SA	Lugano, Suisse	100 %	100 %	EPCD CZ & SK SRO	Prague, République Tchèque	100 %	100 %
Fendi Silk SA	Lugano, Suisse	51 %	51 %	EPCD RO Distribution Srl	Bucarest, Roumanie	100 %	100 %
Outshine Mexico, S. de RL de C.V.	Mexico, Mexique	100 %	100 %	Parfums Christian Dior (UK) Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
Fendi Timepieces USA Inc.	New Jersey, USA	100 %	100 %	Parfums Christian Dior BV	Rotterdam, Pays-Bas	100 %	100 %
Prime Time Inc.	New Jersey, USA	100 %	100 %	Iparkos BV	Rotterdam, Pays-Bas	100 %	100 %
Fendi Timepieces SA	Neuchâtel, Suisse	100 %	100 %	Parfums Christian Dior S.A.B.	Bruxelles, Belgique	100 %	100 %
Taramax Japan KK	Tokyo, Japon	100 %	100 %	Parfums Christian Dior (Ireland) Ltd	Dublin, Irlande	100 %	100 %
Support Retail Mexico, S. de RL de C.V.	Mexico, Mexique	100 %	100 %	Parfums Christian Dior Hellas SA	Athènes, Grèce	100 %	100 %
Fendi Brasil – Grupo de Moda Ltda	Sao Paulo, Brésil	100 %	100 %	Parfums Christian Dior AG	Zurich, Suisse	100 %	100 %
Fendi RU LLC	Moscou, Russie	100 %	100 %	Christian Dior Perfumes LLC	New York, USA	100 %	100 %
Emilio Pucci Srl	Florence, Italie	100 %	100 %	Parfums Christian Dior Canada Inc.	Montréal, Canada	100 %	100 %
Emilio Pucci International BV	Baarn, Pays-Bas	67 %	67 %	LVMH P&C de Mexico SA de CV	Mexico, Mexique	100 %	100 %
Emilio Pucci, Ltd	New York, USA	100 %	100 %	Parfums Christian Dior Japon KK	Tokyo, Japon	100 %	100 %
Emilio Pucci Hong Kong Co Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %	Parfums Christian Dior (Singapore) Pte Ltd	Singapour	100 %	100 %
Emilio Pucci (Shanghai) Commercial Ltd	Shanghai, Chine	100 %	100 %	Inalux SA	Luxembourg	100 %	100 %
Emilio Pucci UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %	LVMH P&C Asia Pacific Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
Emilio Pucci (Singapore) Pte. Ltd	Singapour	100 %	100 %	Fa Hua Fragrance & Cosmetic Co Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
Thomas Pink Holdings Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %	Parfums Christian Dior China	Shanghai, Chine	100 %	100 %
Thomas Pink Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %	LVMH P&C Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	100 %	100 %
Thomas Pink BV	Rotterdam, Pays-Bas	100 %	100 %	Parfums Christian Dior Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
Thomas Pink Inc.	New York, USA ⁽¹⁾	100 %	100 %	LVMH P&C Malaysia Sdn Berhad Inc.	Kuala Lumpur, Malaisie	100 %	100 %
Thomas Pink Ireland Ltd	Dublin, Irlande	100 %	100 %	Pardior SA de CV	Mexico, Mexique	100 %	100 %
Thomas Pink France SAS	Paris, France	100 %	100 %	Parfums Christian Dior A/S Ltd	Copenhague, Danemark	100 %	100 %
Thomas Pink Canada Inc.	Toronto, Canada	100 %	100 %	LVMH Perfumes & Cosmetics Group Pty Ltd	Sydney, Australie	100 %	100 %
Edun Apparel Ltd	Dublin, Irlande ^(a)	49 %	49 %	Parfums Christian Dior AS Ltd	Hoevik, Norvège	100 %	100 %
Edun Americas Inc.	Caroline du Nord, USA ^(a)	49 %	49 %	Parfums Christian Dior AB	Stockholm, Suède	100 %	100 %
Nowness LLC	New York, USA ⁽¹⁾	100 %	100 %	Parfums Christian Dior (New Zealand) Ltd	Auckland, Nouvelle Zélande	100 %	100 %
Nowness SAS	Paris, France	100 %	100 %	Parfums Christian Dior GmbH Austria	Vienne, Autriche	100 %	100 %
Perida Financière SA	Romans sur Isère, France	100 %	100 %	L Beauty Luxury Asia Inc.	Taguig City, Philippines	100 %	51 %
Loro Piana S.p.A.	Quarona, Italie	80 %	80 %	SCI Annabell	Paris, France	100 %	100 %
Loro Piana Switzerland SA	Lugano, Suisse	100 %	80 %	PT. L Beauty Brands	Jakarta, Indonésie	100 %	51 %
Loro Piana France SARL	Paris, France	100 %	80 %	L Beauty Pte Ltd	Singapour	51 %	51 %
Loro Piana GmbH	Munich, Allemagne	100 %	80 %	L Beauty Vietnam Limited Liability	Ho Chi Minh City, Vietnam	100 %	51 %
Loro Piana GB Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	80 %	Cosmetic of France Inc.	Floride, USA	100 %	100 %
Warren Corporation	Stafford Springs, Connecticut, USA	100 %	80 %	LVMH Recherche GIE	Saint-Jean de Braye, France	100 %	100 %
Loro Piana & C. Inc.	New York, USA	100 %	80 %	Parfums et Cosmétiques	Levallois Perret, France	100 %	100 %
Loro Piana USA LLC	New York, USA	100 %	80 %	Information Services – PCIS GIE	Madrid, Espagne	100 %	100 %
Loro Piana Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	80 %	Perfumes Loewe SA	Milan, Italie	100 %	100 %
Loro Piana Com. Ltd	Shanghai, Chine	100 %	80 %	Acqua Di Parma Srl	New York, USA	100 %	100 %
Loro Piana Textile Trading Ltd	Shanghai, Chine	100 %	80 %	Acqua Di Parma LLC	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
Loro Piana Mongolia Ltd	Oulan Bator, Mongolie	100 %	80 %	Acqua Di Parma Ltd	Paris, France	100 %	100 %
Loro Piana Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	100 %	80 %	Guerlain SA	Düsseldorf, Allemagne	100 %	100 %
Loro Piana Ltda	Macao, Chine	100 %	80 %	LVMH Parfums & Kosmetik	Vienne, Autriche	100 %	100 %
Loro Piana Monaco SARL	Monaco	100 %	80 %	Deutschland GmbH	Fleurus, Belgique	100 %	100 %
Loro Piana España S.L.U.	Madrid, Espagne	100 %	80 %	Guerlain GmbH	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
Loro Piana Japan Ltd	Tokyo, Japon	100 %	80 %	Guerlain SA (Belgique)	Lisbonne, Portugal	100 %	100 %
Loro Piana Far East Pte Ltd	Singapour	100 %	80 %	Guerlain Ltd	Zurich, Suisse	100 %	100 %
Loro Piana Peru S.A.C.	Lucanas, Ayacucho, Pérou	100 %	80 %	LVMH Perfumes e Cosmetica Lda	New York, USA	100 %	100 %
SDM Maglierie S.r.l.	Sillavengo, Italie	100 %	80 %	PC Parfums Cosmétiques SA	Paris, France	100 %	100 %
Fibre Nobiliti S.r.l.	Vérone, Italie	100 %	80 %	Guerlain Inc.	Dubaï, Émirats Arabes Unis	100 %	100 %
Filatura Vertex S.r.l.	Quarona, Italie	100 %	80 %	Guerlain Canada Ltd	Melbourne, Australie	100 %	100 %
Loro Piana Oesterreich GesmbH	Vienne, Autriche	100 %	80 %	Guerlain De Mexico SA	Paris, France	100 %	100 %
Loro Piana Nederland BV	Amsterdam, Pays-Bas	100 %	80 %	Guerlain Asia Pacific Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
Loro Piana Czech Republic s.r.o.	Prague, République Tchèque	100 %	80 %	Guerlain KK	Tokyo, Japon	100 %	100 %
Loro Piana Belgique	Bruxelles, Belgique	100 %	80 %	Guerlain KSA	Paris, France	100 %	100 %
SANIN	Rawson, Argentine	60 %	48 %	Guerlain Orient – JLT	Dubaï, Émirats Arabes Unis	100 %	100 %
Linen NEWCO	Borgosesia, Italie	100 %	80 %	Guerlain Oceania Australia Pty Ltd	Melbourne, Australie	100 %	100 %
Nicholas Kirkwood Limited	Londres, Royaume-Uni	52 %	52 %	Make Up For Ever SA	Paris, France	100 %	100 %
Nicholas Kirkwood Corp.	New York, USA	100 %	52 %	SCI Edison	Paris, France	100 %	100 %
NK Washington LLC	Delaware, USA	100 %	52 %	Make Up For Ever LLC	New York, USA ⁽¹⁾	100 %	100 %
Nicholas Kirkwood LLC	New York, USA	100 %	52 %	Make Up For Ever Canada Ltd	Montréal, Canada	100 %	100 %
NK WLV LLC	Nevada, USA	100 %	52 %	LVMH Fragrance Brands SA	Levallois Perret, France	100 %	100 %
JW Anderson Limited	Londres, Royaume-Uni ^(a)	46 %	45 %	LVMH Fragrance Brands Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
Marco De Vincenzo S.r.l.	Rome, Italie ^(a)	45 %	45 %	LVMH Fragrance Brands GmbH	Düsseldorf, Allemagne	100 %	100 %
				LVMH Fragrance Brands LLC	New York, USA ⁽¹⁾	100 %	100 %
				LVMH Fragrance Brands Ltd	Toronto, Canada	100 %	100 %
				LVMH Fragrance Brands KK	Tokyo, Japon	100 %	100 %
				LVMH Fragrance Brands WHD Inc.	New York, USA ⁽¹⁾	100 %	100 %
				LVMH Fragrance Brands Singapore Pte Ltd	Singapour	100 %	100 %
				Benefit Cosmetics LLC	Californie, USA	100 %	100 %
				Benefit Cosmetics Ireland Ltd	Dublin, Irlande	100 %	100 %
				Benefit Cosmetics UK Ltd	Chelmsford, Royaume-Uni	100 %	100 %

PARFUMS ET COSMÉTIQUES

Parfums Christian Dior SA	Paris, France	100 %	100 %
LVMH P&C Thailand Co Ltd	Bangkok, Thaïlande	49 %	49 %
LVMH Parfums & Cosmétiques do Brasil Ltda	Sao Paulo, Brésil	100 %	100 %

Sociétés	Siège social	Pourcentage	
		Contrôle	Intérêt
Benefit Cosmetics Canada Inc.	Toronto, Canada	100%	100%
Benefit Cosmetics Korea	Séoul, Corée du Sud	100%	100%
Benefit Cosmetics SAS	Boulogne Billancourt, France	100%	100%
Benefit Cosmetics Hong Kong Limited	Hong Kong, Chine	100%	100%
L Beauty Sdn Bhd	Kuala Lumpur, Malaisie	100%	51%
L Beauty Thailand	Bangkok, Thaïlande	45%	48%
Nude Brands Ltd	Londres, Royaume-Uni	70%	70%
Nude Skincare Inc.	Californie, USA	100%	70%
Fresh Inc.	Massachusetts, USA	80%	80%
Fresh Cosmetics Ltd	Londres, Royaume-Uni	100%	80%
Fresh Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine	100%	80%
Fresh Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	100%	80%

MONTRES ET JOAILLERIE

TAG Heuer International SA	Luxembourg	100%	100%
LVMH Swiss Manufactures SA	La Chaux-de-Fonds, Suisse	100%	100%
LVMH Relojería & Joyeria España SA	Madrid, Espagne	100%	100%
LVMH Montres & Joaillerie France SA	Paris, France	100%	100%
LVMH Watch & Jewelry Central Europe GmbH	Bad Homburg, Allemagne	100%	100%
LVMH Watch & Jewelry UK Ltd	Manchester, Royaume-Uni	100%	100%
LVMH Watch & Jewelry USA Inc.	New Jersey, USA	100%	100%
LVMH Watch & Jewelry Canada Ltd	Toronto, Canada	100%	100%
LVMH Watch & Jewelry Far East Ltd	Hong Kong, Chine	100%	100%
LVMH Watch & Jewelry Singapore Pte Ltd	Singapour	100%	100%
LVMH Watch & Jewelry Malaysia Sdn Bhd	Kuala Lumpur, Malaisie	100%	100%
LVMH Watch & Jewelry Capital Pte Ltd	Singapour	100%	100%
LVMH Watch & Jewelry Japan KK	Tokyo, Japon	100%	100%
LVMH Watch & Jewelry Australia Pty Ltd	Melbourne, Australie	100%	100%
LVMH Watch & Jewelry Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine	100%	100%
LVMH Watch & Jewelry Taiwan Ltd	Hong Kong, Chine	100%	100%
LVMH Watch & Jewelry India Pvt Ltd	New Delhi, Inde	100%	100%
LVMH Watch & Jewelry (Shanghai) Commercial Co Ltd	Shanghai, Chine	100%	100%
LVMH Watch & Jewelry Russia SARL	Moscou, Russie	100%	100%
Cortech SA	Cornol, Suisse	100%	100%
Timecrown Ltd	Worsley, Royaume-Uni	100%	100%
ArteCad SA	Tramelan, Suisse	100%	100%
Alpha Time Corp. Ltd	Hong Kong, Chine	100%	100%
Dream Tech (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai, Chine	100%	100%
Dream Tech Intl Trading Co. Ltd	Shanghai, Chine	100%	100%
Chaumet International SA	Paris, France	100%	100%
Chaumet London Ltd	Londres, Royaume-Uni	100%	100%
Chaumet Horlogerie SA	Bienne, Suisse	100%	100%
Chaumet Korea Chusik Hoesa	Séoul, Corée du Sud	100%	100%
Chaumet Middle East FZCO	Dubaï, Émirats Arabes Unis	60%	60%
Chaumet UAE	Dubaï, Émirats Arabes Unis	(c)	(c)
LVMH Watch and Jewellery Macau Company Limited	Macao, Chine	100%	100%
Zenith International SA	Le Locle, Suisse	100%	100%
Farouk Trading	Riyad, Arabie Saoudite	(c)	(c)
LVMH Watch & Jewelry Italy Spa	Milan, Italie	100%	100%
Delano SA	La Chaux-de-Fonds, Suisse	100%	100%
Fred Paris SA	Paris, France	100%	100%
Joaillerie de Monaco SA	Monaco	100%	100%
Fred Inc.	Californie, USA ⁽¹⁾	100%	100%
Fred Londres Ltd	Londres, Royaume-Uni	100%	100%
Dior Montres SARL	Paris, France ^(a)	50%	50%
Les Ateliers Horlogers Dior SA	La Chaux-de-Fonds, Suisse ^(a)	50%	50%
Hublot SA	Nyon, Suisse	100%	100%
Bentim International SA	Luxembourg	100%	100%
Hublot SA Genève	Genève, Suisse	100%	100%
Hublot of America, Inc.	Floride, USA	100%	100%
Hublot Japan KK Ltd	Tokyo, Japon	100%	100%
Nyon LLC	Miami, USA	50%	51%
Nyon Services LLC	Miami, USA ⁽¹⁾	100%	51%
Atlanta Boutique LLC	Atlanta, USA	100%	51%
Echidna Distribution Company LLC	Dallas, USA	100%	51%
Furioso LLC	Orlando, USA	100%	51%
Fusion World Dallas LLC	Dallas, USA	100%	51%
Fusion World Houston LLC	Houston, USA	100%	51%
New World of Fusion LLC	Miami, USA ⁽¹⁾	100%	51%
De Beers Diamond Jewellers Ltd	Londres, Royaume-Uni ^(a)	50%	50%
De Beers Diamond Jewellers Trademark Ltd	Londres, Royaume-Uni ^(a)	50%	50%
De Beers Diamond Jewellers UK Ltd	Londres, Royaume-Uni ^(a)	50%	50%
De Beers Diamond Jewellers Japan KK Co	Tokyo, Japon ^(a)	50%	50%
De Beers Diamond Jewellers (Hong Kong) Ltd	Hong Kong, Chine ^(a)	50%	50%
De Beers Diamond Jewellers Limited Taiwan	Taipei, Taiwan ^(a)	50%	50%
De Beers Diamond Jewellers U.S. Inc.	Delaware, USA ^(a)	50%	50%

Sociétés	Siège social	Pourcentage	
		Contrôle	Intérêt
De Beers Jewellers Commercial (Shanghai) Co, Ltd	Shanghai, Chine ^(a)	50%	50%
De Beers Diamond Jewellers (Macau) Company Limited	Macao, Chine ^(a)	50%	50%
Bulgari SpA	Rome, Italie	100%	100%
Bulgari Italia SpA	Rome, Italie	100%	100%
Bulgari International Corporation (BIC) NV	Amsterdam, Pays-Bas	100%	100%
Bulgari Corporation of America Inc.	New York, USA	100%	100%
Bulgari SA	Genève, Suisse	100%	100%
Bulgari Horlogerie SA	Neuchâtel, Suisse	100%	100%
Bulgari France SAS	Paris, France	100%	100%
Bulgari Montecarlo SAM	Monaco	100%	100%
Bulgari (Deutschland) GmbH	Munich, Allemagne	100%	100%
Bulgari Espana SA Unipersonal	Madrid, Espagne	100%	100%
Bulgari South Asian Operations Pte Ltd	Singapour	100%	100%
Bulgari (UK) Ltd	Londres, Royaume-Uni	100%	100%
Bulgari Belgium SA	Bruxelles, Belgique	100%	100%
Bulgari Australia Pty Ltd	Sydney, Australie	100%	100%
Bulgari (Malaysia) Sdn Bhd	Kuala Lumpur, Malaisie	100%	100%
Bulgari Global Operations SA	Neuchâtel, Suisse	100%	100%
Bulgari Asia Pacific Ltd	Hong Kong, Chine	100%	100%
Bulgari (Taiwan) Ltd	Taipei, Taiwan	100%	100%
Bulgari Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	100%	100%
Bulgari Saint Barth SAS	Saint-Barthélemy, Antilles Françaises	100%	100%
Bulgari Gioielli SpA	Valenza, Italie	100%	100%
Bulgari Accessori Srl	Florence, Italie	100%	100%
Bulgari Holdings (Thailand) Ltd	Bangkok, Thaïlande	100%	100%
Bulgari (Thailand) Ltd	Bangkok, Thaïlande	100%	100%
Bulgari Commercial (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai, Chine	100%	100%
Bulgari Japan Ltd	Tokyo, Japon	100%	100%
Bulgari Panama Inc.	Panama City, Panama	100%	100%
Bulgari Ireland Ltd	Dublin, Irlande	100%	100%
Bulgari Qatar Lcc	Doha, Qatar	(c)	(c)
Bulgari Kuwait Wll	Koweït City, Koweït	(c)	(c)
Gulf Luxury Trading LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	51%	51%
Bulgari do Brazil Ltda	Sao Paulo, Brésil	100%	100%
Bulgari Hotels and Resorts Milano Srl	Rome, Italie ^(a)	50%	50%
Lux Jewels Kuwait For Trading			
In gold Jewelry and Precious Stones WLL	Koweït City, Koweït	(c)	(c)
Lux Jewels Bahrain Wll	Manama, Bahrein	(c)	(c)
India Luxco Retail Private Limited	New Delhi, Inde	(c)	(c)
BK for Jewelry and Precious Metals and Stones Co W.L.L.	Koweït City, Koweït	(c)	(c)
Famaf Accessori S.r.l.	Florence, Italie	100%	100%
Bulgari Turkey Lüks Ürün Ticareti Limited Sirketi	Istanbul, Turquie	100%	100%
Bulgari Russia LLC	Moscou, Russie	100%	100%
Bulgari Mexico SA DE CV	Cancun, Mexique	100%	100%
Bulgari Canada Inc.	Quebec, Canada	100%	100%

DISTRIBUTION SÉLECTIVE

LVMH Iberia SL	Madrid, Espagne	100%	100%
LVMH Italia SpA	Milan, Italie	100%	100%
Sephora SA	Boulogne Billancourt, France	100%	100%
Sephora Luxembourg SARL	Luxembourg	100%	100%
Sephora Portugal Perfumaria Lda	Lisbonne, Portugal	100%	100%
Sephora Pologne Spzoo	Varsovie, Pologne	100%	100%
Sephora Marinopoulos SA	Alimos, Grèce	100%	100%
Sephora Marinopoulos Romania SA	Bucarest, Roumanie	100%	100%
Sephora S.R.O.	Prague, République Tchèque	100%	100%
Sephora Monaco SAM	Monaco	99%	99%
Sephora Cosmetics España S+	Madrid, Espagne ^(a)	50%	50%
Sephora Marinopoulos Bulgaria EOOD	Boulogne Billancourt, France	100%	100%
Sephora Marinopoulos Cyprus Ltd	Sofia, Bulgarie	100%	100%
Sephora Unitim Kozmetik AS	Nicosie, Chypre	100%	100%
Perfumes & Cosmetics Gran Via SL	Istanbul, Turquie	100%	100%
Sephora Marinopoulos D.O.O.	Madrid, Espagne ^(a)	45%	45%
Sephora Marinopoulos Cosmetics D.O.O.	Zagreb, Croatie	100%	100%
Sephora Nederland BV	Belgrade, Serbie	100%	100%
Sephora Danmark ApS	Amsterdam, Pays-Bas	100%	100%
Sephora Sweden AB	Copenhague, Danemark	100%	100%
Sephora Moyen Orient SA	Malmö, Suède	100%	100%
Sephora Middle East FZE	Fribourg, Suisse	60%	60%
Sephora Asia Pte Ltd	Dubaï, Émirats Arabes Unis	100%	60%
Sephora (Shanghai) Cosmetics Co. Ltd	Shanghai, Chine	100%	100%
Sephora (Beijing) Cosmetics Co. Ltd	Shanghai, Chine	81%	81%
Sephora Xiangyang (Shanghai) Cosmetics Co., Ltd	Beijing, Chine	81%	81%
Sephora Singapore Pte Ltd	Shanghai, Chine	100%	81%
Sephora Thailand Company Ltd	Singapour	100%	100%
	Bangkok, Thaïlande	100%	100%

Sociétés	Siège social	Pourcentage	
		Contrôle	Intérêt
Sephora Australia	Sydney, Australie	100 %	100 %
Sephora USA Inc.	Californie, USA ⁽¹⁾	100 %	100 %
Sephora Cosmetics Private Ltd	New Delhi, Inde	100 %	100 %
Sephora Beauty Canada, Inc.	Californie, USA	100 %	100 %
Sephora Puerto Rico LLC	Californie, USA	100 %	100 %
Sephora Mexico, SRLCV	Lomas de Chapultepec, Mexique	100 %	100 %
Servicios Ziphorah, SRLCV	Mexico, Mexique	100 %	100 %
Sephora Emirates LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	(c)	(c)
Sephora Bahrain WLL	Manama, Bahreïn	(c)	(c)
Sephora Do Brasil Participacoes SA	Rio de Janeiro, Brésil	100 %	100 %
PT Sephora Indonesia	Jakarta, Indonésie	100 %	100 %
Dotcom group Comercio de Presentes SA	Rio de Janeiro, Brésil	100 %	100 %
Kendo Holdings Inc.	Californie, USA	100 %	100 %
LGCS Inc.	New York, USA	100 %	100 %
Ole Henriksen of Denmark Inc.	Californie, USA	100 %	100 %
Sephora Do Brazil - avenue Hoche	Sao Paulo, Brésil	100 %	100 %
Galontia Holdings Limited	Nicosie, Chypre	65 %	65 %
United Europe - Securities OJSC	Moscou, Russie	100 %	65 %
Beauty in Motion Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	100 %	100 %
Le Bon Marché SA	Paris, France	100 %	100 %
SEGEF SNC	Paris, France	99 %	99 %
Franck & Fils SA	Paris, France	100 %	100 %
DFS Holdings Ltd	Hamilton, Bermudes	61 %	61 %
DFS Australia Pty Ltd	Sydney, Australie	100 %	61 %
DFS Group Ltd	Delaware, USA	100 %	61 %
DFS Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	61 %
TRS Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine ^(a)	45 %	28 %
DFS France SAS	Paris, France	100 %	61 %
DFS Okinawa KK	Okinawa, Japon	100 %	61 %
TRS Okinawa	Okinawa, Japon ^(a)	45 %	28 %
JAL/DFS Co., Ltd	Chiba, Japon ^(a)	40 %	24 %
DFS Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	100 %	61 %
DFS Seoul Ltd	Séoul, Corée du Sud	100 %	61 %
DFS Cotai Limitada	Macao, Chine	100 %	61 %
DFS Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	100 %	61 %
Gateshire Marketing Sdn Bhd	Kuala Lumpur, Malaisie	100 %	61 %
DFS Middle East LLC	Abu Dhabi, Émirats Arabes Unis	100 %	61 %
DFS Venture Brasil Participações Ltda	Sao Paulo, Brésil	100 %	61 %
DFS Merchandising Ltd	Delaware, USA	100 %	61 %
DFS New Caledonia Sart	Nouméa, Nouvelle Calédonie	100 %	61 %
DFS New Zealand Ltd	Auckland, Nouvelle Zélande	100 %	61 %
TRS New Zealand Ltd	Auckland, Nouvelle Zélande ^(a)	45 %	28 %
Commonwealth Investment Company Inc.	Saipan, Îles Mariannes	97 %	59 %
DFS Saipan Ltd	Saipan, Îles Mariannes	100 %	61 %
Kinkai Saipan LP	Saipan, Îles Mariannes	100 %	61 %
DFS Business consulting (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai, Chine	100 %	61 %
Hainan DFS Retail Company Limited	Hainan, Chine	100 %	61 %
DFS Taiwan Ltd	Taipei, Taïwan	100 %	61 %
Tou You Duty Free Shop Co. Ltd	Taipei, Taïwan	100 %	61 %
DFS Singapore (Pte) Ltd	Singapour	100 %	61 %
DFS Venture Singapore (Pte) Ltd	Singapour	100 %	61 %
TRS Singapore Pte Ltd	Singapour ^(a)	45 %	28 %
DFS India Private Ltd	Mumbai, Inde ^(a)	51 %	31 %
DFS Vietnam (S) Pte Ltd	Singapour	70 %	43 %
New Asia Wave International Pte Ltd	Singapour	70 %	43 %
IPP Group Pte Ltd	Singapour	70 %	43 %
L Development & Management Ltd	Hong Kong, Chine ^(a)	40 %	25 %
DFS Group LP	Delaware, USA	61 %	61 %
LAX Duty Free Joint Venture 2000	Californie, USA	75 %	46 %
Royal Hawaiian Insurance Company Ltd	Hawaï, USA	100 %	61 %
JFK Terminal 4 Joint Venture 2001	New York, USA	80 %	49 %
DFS Guam LP	Guam	61 %	61 %
DFS Liquor Retailing Ltd	Delaware, USA	61 %	61 %
Twenty Seven - Twenty Eight Corp.	Delaware, USA	61 %	61 %
DFS Credit Systems Ltd	Hamilton, Bermudes	100 %	61 %
DFS European Logistics Ltd	Hamilton, Bermudes	100 %	61 %
DFS Italy S.r.l.	Milan, Italie	100 %	61 %
Preferred Products Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	61 %
DFS (Cambodia) Limited	Phnom Penh, Cambodge	70 %	43 %
TRS Hawaii LLC	Hawaï, USA ^(a)	45 %	28 %
TRS Saipan Ltd	Saipan, Îles Mariannes ^(a)	45 %	28 %
TRS Guam LLC	Guam ^(a)	45 %	28 %
Tumon Entertainment LLC	Guam	100 %	100 %
Comete Guam Inc.	Guam	100 %	100 %
Tumon Aquarium LLC	Guam	97 %	97 %
Comete Saipan Inc.	Saipan, Îles Mariannes	100 %	100 %
Tumon Games LLC	Guam	100 %	100 %
DFS Vietnam LLC	Ho Chi Minh City, Vietnam	100 %	61 %
PT Sona Topas Tourism industry Tbk	Jakarta, Indonésie ^(a)	45 %	28 %
Cruise Line Holdings Co	Delaware, USA	100 %	100 %
Starboard Cruise Services Inc.	Delaware, USA	100 %	100 %
Starboard Holdings Ltd	Delaware, USA	100 %	100 %
International Cruise Shops Ltd	Îles Caimans	100 %	100 %
Vacation Media Ltd	Kingston, Jamaïque	100 %	100 %

Sociétés	Siège social	Pourcentage	
		Contrôle	Intérêt
STB Srl	Florence, Italie	100 %	100 %
On Board Media Inc.	Delaware, USA	100 %	100 %
Parazul LLC	Delaware, USA	100 %	100 %
Onboard.com LLC	Delaware, USA	100 %	100 %
Y.E.S. Your Extended Services LLC	Delaware, USA ^(a)	33 %	33 %
BHUSA Inc.	Delaware, USA	100 %	100 %
SLF USA Inc.	Delaware, USA	100 %	100 %
Suzanne Lang Fragrance Inc.	Toronto, Canada	100 %	100 %

AUTRES ACTIVITÉS

Groupe Les Echos SA	Paris, France	100 %	100 %
Dematis SAS	Paris, France	80 %	80 %
Les Echos Management SAS	Paris, France	100 %	100 %
Régiepress SAS	Paris, France	100 %	100 %
Les Echos Légal SAS	Paris, France	100 %	100 %
Radio Classique SAS	Paris, France	100 %	100 %
Les Echos Medias SAS	Paris, France	100 %	100 %
SFPA SARL	Paris, France	100 %	100 %
Les Echos SAS	Paris, France	100 %	100 %
Percier Publications SNC	Paris, France	100 %	100 %
Investir Publications SAS	Paris, France	100 %	100 %
Les Echos Business SAS	Paris, France	100 %	100 %
SID Presse SAS	Paris, France	100 %	100 %
Magasins de La Samaritaine SA	Paris, France	99 %	99 %
Mongoual SA	Paris, France ^(a)	40 %	40 %
Le Jardin d'Acclimatation	Paris, France	99 %	99 %
RVL Holding BV	Kaag, Pays-Bas	91 %	91 %
Royal Van Lent Shipyard BV	Kaag, Pays-Bas	100 %	91 %
Tower Holding BV	Kaag, Pays-Bas	100 %	91 %
Green Bell BV	Kaag, Pays-Bas	100 %	91 %
Gebroeders Olie Beheer BV	Waddinxveen, Pays-Bas	100 %	91 %
Van der Loo Yachtinteriors BV	Waddinxveen, Pays-Bas	100 %	91 %
Red Bell BV	Kaag, Pays-Bas	100 %	91 %
De Voogt Naval Architects BV	Haarlem, Pays-Bas ^(a)	50 %	46 %
Feadship Holland BV	Amsterdam, Pays-Bas ^(a)	50 %	46 %
Feadship America Inc.	Floride, USA ^(a)	50 %	46 %
OGMNL BV	Nieuw-Lekkerland, Pays-Bas ^(a)	50 %	46 %
Probinvest SAS	Paris, France	100 %	100 %
Ufipar SAS	Paris, France	100 %	100 %
L Capital Management SAS	Paris, France	100 %	100 %
Sofidiv SAS	Paris, France	100 %	100 %
GIE LVMH Services	Paris, France	100 %	85 %
Moët Hennessy SNC	Paris, France	66 %	66 %
LVMH Services Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
UFIP (Ireland) PRU	Dublin, Irlande	100 %	100 %
Moët Hennessy Investissements SA	Paris, France	100 %	66 %
LV Group	Paris, France	100 %	100 %
Moët Hennessy International SAS	Paris, France	66 %	66 %
Creare SA	Luxembourg	100 %	100 %
Creare Pte Ltd	Singapour	100 %	100 %
Société Montaigne Jean Goujon SAS	Paris, France	100 %	100 %
Delphine SAS	Paris, France	100 %	100 %
LVMH Finance SA	Paris, France	100 %	100 %
Primae SAS	Paris, France	100 %	100 %
Eutrope SAS	Paris, France	100 %	100 %
Flavius Investissements SA	Paris, France	100 %	100 %
LBD Holding SA	Paris, France	100 %	100 %
LVMH Hotel Management SAS	Paris, France	100 %	100 %
Ufinvest SAS	Paris, France	100 %	100 %
Delta	Paris, France	100 %	100 %
Hôtel Les Tovets	Courchevel, France	100 %	100 %
Société Immobilière Paris Savoie Les Tovets	Courchevel, France	100 %	100 %
Moët Hennessy Inc.	New York, USA ⁽¹⁾	100 %	66 %
One East 57th Street LLC	New York, USA ⁽¹⁾	100 %	100 %
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton Inc.	New York, USA ⁽¹⁾	100 %	100 %
Sofidiv Art Trading LLC	New York, USA ⁽¹⁾	100 %	100 %
Sofidiv Inc.	New York, USA ⁽¹⁾	100 %	100 %
598 Madison Leasing Corp	New York, USA ⁽¹⁾	100 %	100 %
1896 Corp	New York, USA ⁽¹⁾	100 %	100 %
319-323 N. Rodeo LLC	New York, USA ⁽¹⁾	100 %	100 %
LVMH MJ Holding Inc.	New York, USA ⁽¹⁾	100 %	100 %
Arbelos Insurance Inc.	New York, USA	100 %	100 %
Meadowland Florida LLC	New York, USA	100 %	100 %
LVMH Participations BV	Naarden, Pays-Bas	100 %	100 %
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton BV	Naarden, Pays-Bas	100 %	100 %
LVP Holding BV	Naarden, Pays-Bas	100 %	100 %
LVMH Services BV	Baarn, Pays-Bas	100 %	100 %
LVMH Finance Belgique SA	Bruxelles, Belgique	100 %	100 %
LVMH International SA	Bruxelles, Belgique	100 %	100 %
Marithé SA	Luxembourg	100 %	100 %
Ginza SA	Luxembourg	100 %	100 %
LVMH EU	Luxembourg	100 %	100 %

Sociétés	Siège social	Pourcentage	
		Contrôle	Intérêt
L Real Estate SA	Luxembourg ^(a)	49%	49%
Ufilug SA	Luxembourg	100%	100%
Delphilug SA	Luxembourg	100%	100%
Glacea SA	Luxembourg	100%	100%
Naxara SA	Luxembourg	100%	100%
Pronos SA	Luxembourg	100%	100%
Sofidil SA	Luxembourg	100%	100%
Hanninvest SA	Bruxelles, Belgique	100%	100%
LVMH Publica SA	Bruxelles, Belgique	100%	100%
Sofidiv UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	100%	100%
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton KK	Tokyo, Japon	100%	100%
Osaka Fudosan Company Ltd	Tokyo, Japon	100%	100%
LVMH Asia Pacific Ltd	Hong Kong, Chine	100%	100%
LVMH Shanghai Management and Consultancy Co, Ltd	Shanghai, Chine	100%	100%
L Capital Asia Advisors PLC	Port Louis, Maurice	100%	100%

Sociétés	Siège social	Pourcentage	
		Contrôle	Intérêt
LVMH South & South East Asia Pte Ltd	Singapour	100%	100%
Vicuna Holding Spa	Milan, Italie	100%	100%
Pasticceria Confetteria Cova S.r.l	Milan, Italie	80%	80%
Cova Montenapoleone S.r.l	Milan, Italie	100%	80%
Investissement Hotelier			
Saint Barth Plage des Flamands SAS	Saint-Barthélemy, Antilles Françaises	100%	56%
Isle de France SARL	Saint-Barthélemy, Antilles Françaises	100%	56%
Isle de France Group Limited	Londres, Royaume-Uni	100%	56%
Drift Saint Barth Holding Limited	Londres, Royaume-Uni	100%	56%
CT Saint Barth Limited	Londres, Royaume-Uni	100%	56%
Drift Saint Barth Limited	Londres, Royaume-Uni	100%	56%
Alderande SAS	Paris, France	56%	56%
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton SE	Paris, France		Société mère

[*] L'adresse mentionnée correspond au siège administratif des sociétés, l'immatriculation du siège social étant dans l'état du Delaware.

(a) Société intégrée par mise en équivalence.

(b) Société constituée en joint-venture avec Diageo : intégration de la seule activité Moët Hennessy.

(c) Les pourcentages de détention du capital par le Groupe ne sont pas mentionnés dans la mesure où les résultats de ces sociétés sont consolidés à hauteur de la part contractuelle du Groupe dans leurs opérations.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2014, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

- la Note 1.2 de l'annexe qui expose le changement de présentation du résultat des sociétés mises en équivalence, désormais présenté au sein du résultat opérationnel courant ;
- la Note 1.4 de l'annexe qui expose le changement de présentation au sein du tableau de variation de trésorerie des dividendes reçus, désormais présentés en fonction de la nature des participations concernées, et de l'impôt payé, désormais présenté en fonction de la nature des transactions dont il est issu.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- Les marques, enseignes et écarts d'acquisition font l'objet de tests de perte de valeur réalisés selon la méthode décrite dans la Note 1.14 de l'annexe. Dans ce cadre, nous avons apprécié le bien-fondé de la méthodologie mise en œuvre basée sur un ensemble d'estimations et examiné les données et les hypothèses utilisées par le Groupe pour réaliser ces évaluations.
- Nous avons vérifié que la Note 1.12 de l'annexe donne une information appropriée sur le traitement comptable des engagements d'achats de titres de minoritaires qui ne fait pas l'objet de dispositions spécifiques dans le référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Neuilly-Sur-Seine et Paris-La Défense, le 12 février 2015

Les Commissaires aux comptes

DELOITTE & ASSOCIÉS

Thierry Benoit

ERNST & YOUNG et Autres

Jeanne Boillet

Gilles Cohen

L V M H

MOËT HENNESSY ♦ LOUIS VUITTON

Pour toute demande d'information :
LVMH, 22 avenue Montaigne - 75008 Paris
Téléphone 01 44 13 22 22 - Télécopie 01 44 13 21 19
www.lvmh.fr et www.lvmh.com