

# LVMH

## *Résultats 2019 records*

Paris, le 28 janvier 2020

LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton, leader mondial des produits de luxe, réalise en 2019 des ventes de 53,7 milliards d'euros, en progression de 15 %. La croissance organique des ventes s'établit à 10 %. L'Europe et les Etats-Unis connaissent une bonne progression sur l'année tout comme l'Asie malgré un contexte difficile à Hong Kong sur la seconde partie de 2019.

Au quatrième trimestre, les ventes sont en hausse de 12 % par rapport à la même période de 2018. La croissance organique des ventes est de 8 % sur le trimestre. Retraitée des effets non récurrents de la hausse de la TVA au Japon et des mouvements de stock chez les distributeurs de cognac aux Etats-Unis, la croissance organique du Groupe est d'un niveau équivalent au troisième et au quatrième trimestre.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 11,5 milliards d'euros en 2019, en hausse de 15 % par rapport à un niveau déjà élevé en 2018. La marge opérationnelle courante ressort à 21,4 %. Le résultat net part du Groupe s'élève à 7,2 milliards d'euros, en hausse de 13 %.

M. Bernard Arnault, Président-Directeur Général de LVMH, a déclaré : « LVMH réalise une nouvelle année record tant au niveau des ventes que des résultats. La désirabilité de nos marques, la créativité et la qualité de nos produits, l'expérience unique offerte à nos clients, le talent et l'engagement de nos équipes sont autant d'atouts du Groupe qui ont à nouveau fait la différence. Au-delà des nombreux succès de nos Maisons, l'arrivée du groupe hôtelier d'exception Belmond, le rapprochement avec Stella McCartney et celui en cours avec la prestigieuse Maison de joaillerie Tiffany sont intervenus en 2019. LVMH est porté par une recherche permanente de perfection et de qualité, par une vision de long terme associées à un sens des responsabilités dans tous les actes de l'entreprise notamment dans son engagement pour la préservation de l'environnement, la durabilité et l'inclusion. Dans une économie porteuse mais incertaine, nous demeurerons vigilants et concentrés sur nos objectifs de progrès. Nous pouvons compter sur la puissance de nos marques et sur l'agilité de nos équipes pour renforcer encore en 2020 notre avance dans l'univers des produits de haute qualité. »

L'année 2019 a été marquée par :

- Une nouvelle hausse à deux chiffres des ventes et du résultat opérationnel courant qui atteignent des niveaux records,
- Une croissance soutenue dans toutes les zones géographiques,
- Une bonne performance des Vins et Spiritueux, à laquelle participent toutes les régions,
- Une croissance remarquable de Louis Vuitton et de Christian Dior,
- Le succès des modèles iconiques et des nouveautés chez Louis Vuitton dont la rentabilité se maintient à un niveau exceptionnel,
- Une grande vitalité des marques phares de Parfums et Cosmétiques,
- Une excellente année pour Bvlgari et la poursuite de la croissance de Hublot,
- La croissance forte de Sephora,
- La bonne résistance de DFS, face, au deuxième semestre, à la situation de Hong Kong,
- L'accord avec la Maison iconique américaine de joaillerie Tiffany&Co,
- L'intégration du groupe hôtelier Belmond,
- Un cash flow disponible d'exploitation de 6,2 milliards d'euros, en hausse de 13 %,
- Un ratio d'endettement net sur capitaux propres (« gearing ») qui s'établit à 16,2 % à fin décembre 2019.

## Chiffres clés

En millions d'euros	2018	2019*	% variation
Ventes	46 826	53 670	+15 %
Résultat opérationnel courant	10 003	11 504	+ 15 %
Résultat net (part du Groupe)	6 354	7 171	+ 13 %
Cash flow disponible d'exploitation	5 452	6 167	+ 13 %
Dette financière nette	**5 487	6 206	+ 13 %
Capitaux propres	33 957	38 365	+ 13 %

\* Intégrant pour la première fois les effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location.

\*\* Hors acquisition de titres Belmond fin 2018 pour 274 M€.

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

En millions d'euros	2018	2019	% variation 2019/2018	
			Publiée	Organique*
Vins et Spiritueux	5 143	5 576	+8 %	+ 6 %
Mode et Maroquinerie	18 455	22 237	+ 20 %	+ 17 %
Parfums et Cosmétiques	6 092	6 835	+ 12 %	+ 9 %
Montres et Joaillerie	4 123	4 405	+ 7 %	+ 3 %
Distribution sélective	13 646	14 791	+ 8 %	+ 5 %
Autres activités et éliminations	(633)	(174)	-	-
<b>Total LVMH</b>	<b>46 826</b>	<b>53 670</b>	<b>+ 15 %</b>	<b>+ 10 %</b>

\* A structure et taux de change comparables. L'effet de change est de +3 % et l'effet de périmètre, de +1 % (intégration de Belmond depuis avril 2019).

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

En millions d'euros	2018	2019	% variation
Vins et Spiritueux	1 629	1 729	+ 6 %
Mode et Maroquinerie	5 943	7 344	+ 24 %
Parfums et Cosmétiques	676	683	+ 1 %
Montres et Joaillerie	703	736	+ 5 %
Distribution sélective	1 382	1 395	+ 1 %
Autres activités et éliminations	(330)	(383)	-
<b>Total LVMH</b>	<b>10 003</b>	<b>11 504</b>	<b>+ 15 %</b>

### **Vins et Spiritueux : excellente dynamique globale**

L'activité **Vins et Spiritueux** réalise une croissance organique de 6 % de ses ventes. Le résultat opérationnel courant s'établit en hausse de 6 %. Le groupe d'activités poursuit sa stratégie de valeur en s'appuyant sur une forte politique d'innovation tout en accentuant son engagement environnemental et sociétal. Les différentes régions contribuent de façon équilibrée à sa croissance. L'activité champagne est soutenue par la progression plus rapide des cuvées de prestige et par la politique de hausse de prix. Le cognac Hennessy, qui enregistre une bonne croissance, devient la première marque mondiale de spiritueux premium. Le marché américain voit une normalisation du niveau de stocks chez les distributeurs en fin d'année tandis que la Chine poursuit une progression rapide liée notamment au calendrier du Nouvel An chinois. Les acquisitions en 2019 de Château du Galoupet et de Château d'Esclans marquent l'entrée de LVMH dans le marché porteur des vins rosés de grande qualité.

### **Mode et Maroquinerie : performances remarquables de Louis Vuitton et de Christian Dior**

Le groupe d'activités **Mode et Maroquinerie** réalise une croissance organique de 17 % de ses ventes en 2019. Le résultat opérationnel courant est en hausse de 24 %. Louis Vuitton continue de réaliser une performance exceptionnelle à laquelle contribuent tous les métiers et toutes les clientèles. Lignes iconiques et nouvelles créations concourent de manière équilibrée à la croissance des ventes. Tandis que l'exposition « Louis Vuitton X » à Los Angeles retraçait avec succès les nombreuses collaborations artistiques de la Maison, un partenariat inédit dans l'e-sport est signé pour le Championnat du monde de League of Legends. La transformation qualitative du réseau de distribution se poursuit avec notamment l'inauguration de la Maison Louis Vuitton de Séoul, pour laquelle Frank Gehry a imaginé un fantastique vaisseau de verre. Christian Dior accomplit une année remarquable. Preuve du rayonnement unique de la Maison, l'exposition qui lui est consacrée au Victoria and Albert Museum de Londres a connu un record d'affluence avec près de 600 000 visiteurs. Très bien accueillie par la clientèle, une boutique d'exception sur les Champs Elysées à Paris prend le relais de l'adresse historique du 30 avenue Montaigne pendant sa transformation. Pour Fendi, l'année 2019 est marquée par le dernier défilé hommage de Karl Lagerfeld après une collaboration de 54 années. Celine déploie progressivement son concept de boutiques et lance sa première collection de haute parfumerie. Loewe réalise, sous l'impulsion de son créateur JW Anderson, une forte croissance. Loro Piana, Rimowa et Berluti connaissent de bonnes progressions.

### **Parfums et Cosmétiques : excellente progression des marques phares et avancées rapides en Asie**

L'activité **Parfums et Cosmétiques** réalise une croissance organique de 9 % de ses ventes, portée par la dynamique remarquable des grandes marques Dior, Guerlain, Givenchy notamment. Le résultat opérationnel courant est en hausse de 1 % après prise en compte d'une dépréciation exceptionnelle de lignes de produits de certaines jeunes marques américaines. Les avancées sont en soin, soutenues notamment par la demande en Asie. Christian Dior poursuit un rythme de progression nettement supérieur à celui du marché. Au-delà de la vitalité de ses parfums iconiques *J'adore*, *Miss Dior* et *Sauvage*, le maquillage et le soin sont d'importants contributeurs à l'excellente performance de la Maison. Guerlain accélère sa croissance et connaît en particulier une belle dynamique avec le succès d'*Abeille Royale* en soin et de *Rouge G* en maquillage. Parfums Givenchy réalise une nouvelle année de forte progression grâce à son maquillage et sa fragrance *L'Interdit*. Fresh, Fenty Beauty by Rihanna et Acqua di Parma sont en augmentation rapide.

## **Montres et Joaillerie : forte croissance de Bvlgari et poursuite du repositionnement de TAG Heuer**

L'activité **Montres et Joaillerie** enregistre une croissance organique de 3 % de ses ventes. Le résultat opérationnel courant est en hausse de 5 %. L'accord avec Tiffany & Co constitue un temps fort stratégique. Bvlgari poursuit son très beau parcours et continue d'accroître fortement ses parts de marché. La Haute Joaillerie et les lignes emblématiques *Serpenti*, *B.Zero 1* et *Diva's Dream* s'enrichissent de nombreuses nouveautés et la collection *Fiorever*, lancée fin 2018, combinant fleur et diamant, contribue significativement à la croissance. En horlogerie, la montre *Serpenti Seduttori* reçoit un excellent accueil. La croissance de Chaumet est portée par le succès des collections iconiques. La Maison inaugurera, début 2020, son site emblématique de la place Vendôme totalement rénové. Dans un secteur horloger dont la distribution est en forte évolution, TAG Heuer poursuit, en parallèle de son renouveau créatif, le travail engagé avec ses partenaires pour une présence toujours plus sélective en boutique et une meilleure efficacité commerciale. Hublot enregistre une forte croissance, nourrie par les lignes *Classic Fusion*, *Big Bang* et *Spirit of Big Bang*. Le premier salon des Maisons horlogères de LVMH, à l'hôtel Bvlgari de Dubaï, a rencontré un grand succès.

## **Distribution sélective : forte croissance de Sephora et bonne résistance de DFS**

L'activité **Distribution sélective** réalise une croissance organique de 5 % de ses ventes. Le résultat opérationnel courant est en hausse de 1 %. Sephora enregistre une forte croissance et continue de gagner des parts de marché. La progression est particulièrement soutenue en Asie et au Moyen Orient. Les ventes en ligne connaissent pour leur part des avancées rapides au plan mondial. Son réseau de distribution poursuit son expansion avec plus d'une centaine de nouvelles boutiques et la rénovation des boutiques phares de Dubaï Mall, Times Square à New York et La Défense à Paris. Le Bon Marché cultive toujours l'exclusivité de son offre et inaugure en 2019 ses « salons particuliers » pour un service de shopping personnalisé. La plateforme digitale 24S se développe auprès d'une clientèle de plus en plus internationale. DFS fait face au deuxième semestre 2019 à un ralentissement du tourisme à Hong Kong, qui constitue un marché important. En Europe, les performances restent très bonnes dans la Galleria de Venise tandis que se prépare l'ouverture prochaine de sa nouvelle implantation à La Samaritaine à Paris.

## **Confiance prudente pour 2020**

Dans un contexte géopolitique incertain, LVMH dispose des meilleurs atouts pour poursuivre en 2020 sa dynamique de croissance pour l'ensemble de ses métiers. Le Groupe maintiendra une stratégie centrée sur le développement de ses marques, porté par une politique soutenue d'innovation et d'investissement ainsi que par une exigence permanente de qualité des produits et de leur distribution.

Fort de la grande réactivité de ses équipes, de leur esprit entrepreneurial et de la bonne répartition entre ses différents métiers et les zones géographiques où il opère, LVMH aborde l'année 2020 avec une confiance prudente et se fixe à nouveau comme objectif de renforcer son avance sur le marché mondial du luxe.

## **Dividende en hausse de 13 %**

Lors de l'Assemblée Générale du 16 avril 2020, LVMH proposera un dividende de 6,80 euros par action, en hausse de 13 %. Un acompte sur dividende de 2,20 euros par action a été distribué le 10 décembre dernier. Le solde de 4,60 euros sera mis en paiement le 23 avril 2020.

*Le Conseil d'administration s'est réuni le 28 janvier pour arrêter les comptes de l'exercice 2019. Les procédures d'audit ont été effectuées et le rapport d'audit est en cours d'émission.*

*L'information réglementée liée à ce communiqué ainsi que la présentation des résultats annuels et le rapport « Documents financiers » sont disponibles sur le site web [www.lvmh.fr](http://www.lvmh.fr).*

L'annexe aux comptes consolidés est incluse dans les Documents financiers 2019, disponible sur le site Internet [www.lvmh.fr](http://www.lvmh.fr)

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i>	Notes	2019	2018 <sup>(a)</sup>	2017 <sup>(a)</sup>
<b>Ventes</b>	24	<b>53 670</b>	<b>46 826</b>	<b>42 636</b>
Coût des ventes		(18 123)	(15 625)	(14 783)
<b>Marge brute</b>		<b>35 547</b>	<b>31 201</b>	<b>27 853</b>
Charges commerciales		(20 207)	(17 755)	(16 395)
Charges administratives		(3 864)	(3 466)	(3 162)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	8	28	23	(3)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	24	<b>11 504</b>	<b>10 003</b>	<b>8 293</b>
Autres produits et charges opérationnels	26	(231)	(126)	(180)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>11 273</b>	<b>9 877</b>	<b>8 113</b>
Coût de la dette financière nette		(107)	(117)	(137)
Intérêts sur dettes locatives		(290)	-	-
Autres produits et charges financiers		(162)	(271)	78
<b>Résultat financier</b>	27	<b>(559)</b>	<b>(388)</b>	<b>(59)</b>
Impôts sur les bénéfices	28	(2 932)	(2 499)	(2 214)
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>		<b>7 782</b>	<b>6 990</b>	<b>5 840</b>
Part des minoritaires	18	(611)	(636)	(475)
<b>Résultat net, part du Groupe</b>		<b>7 171</b>	<b>6 354</b>	<b>5 365</b>
<b>Résultat net, part du Groupe par action</b> <i>(en euros)</i>	29	<b>14,25</b>	<b>12,64</b>	<b>10,68</b>
Nombre d'actions retenu pour le calcul		503 218 851	502 825 461	502 412 694
<b>Résultat net, part du Groupe par action après dilution</b> <i>(en euros)</i>	29	<b>14,23</b>	<b>12,61</b>	<b>10,64</b>
Nombre d'actions retenu pour le calcul		503 839 542	503 918 140	504 010 291

(a) Les états financiers aux 31 décembre 2018 et 2017 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

## ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	2019	2018	2017
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>		<b>7 782</b>	<b>6 990</b>	<b>5 840</b>
Variation du montant des écarts de conversion		299	274	(958)
Montants transférés en résultat		1	(1)	18
Effets d'impôt		11	15	(49)
	16.5, 18	<b>311</b>	<b>288</b>	<b>(989)</b>
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises		(16)	3	372
Montants transférés en résultat		25	(279)	(104)
Effets d'impôt		(3)	79	(77)
		<b>6</b>	<b>(197)</b>	<b>191</b>
Variation de valeur des parts inefficaces des instruments de couverture		(211)	(271)	(91)
Montants transférés en résultat		241	148	210
Effets d'impôt		(7)	31	(35)
		<b>23</b>	<b>(92)</b>	<b>84</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat</b>		<b>340</b>	<b>(1)</b>	<b>(714)</b>
Variation de valeur des terres à vignes	6	42	8	(35)
Montants transférés en réserves consolidées		-	-	-
Effets d'impôt		(11)	(2)	82
		<b>31</b>	<b>6</b>	<b>47</b>
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels		(167)	28	57
Effets d'impôt		39	(5)	(24)
		<b>(128)</b>	<b>23</b>	<b>33</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat</b>		<b>(97)</b>	<b>29</b>	<b>80</b>
<b>Résultat global</b>		<b>8 025</b>	<b>7 018</b>	<b>5 206</b>
Part des minoritaires		(628)	(681)	(341)
<b>Résultat global, part du Groupe</b>		<b>7 397</b>	<b>6 337</b>	<b>4 865</b>

L'annexe aux comptes consolidés est incluse dans les Documents financiers 2019, disponible sur le site Internet [www.lvmh.fr](http://www.lvmh.fr)

## BILAN CONSOLIDÉ

<b>ACTIF</b> (en millions d'euros)	Notes	<b>2019</b>	<b>2018<sup>(a)</sup></b>	<b>2017<sup>(a)</sup></b>
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	17 212	17 254	16 957
Écarts d'acquisition	4	16 034	13 727	13 837
Immobilisations corporelles	6	18 533	15 112	13 862
Droits d'utilisation	7	12 409	-	-
Participations mises en équivalence	8	1 074	638	639
Investissements financiers	9	915	1 100	789
Autres actifs non courants	10	1 546	986	869
Impôts différés		2 274	1 932	1 741
<b>Actifs non courants</b>		<b>69 997</b>	<b>50 749</b>	<b>48 694</b>
Stocks et en-cours	11	13 717	12 485	10 888
Créances clients et comptes rattachés	12	3 450	3 222	2 736
Impôts sur les résultats		406	366	780
Autres actifs courants	13	3 264	2 868	2 919
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	5 673	4 610	3 738
<b>Actifs courants</b>		<b>26 510</b>	<b>23 551</b>	<b>21 061</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>96 507</b>	<b>74 300</b>	<b>69 755</b>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b> (en millions d'euros)	Notes	<b>2019</b>	<b>2018<sup>(a)</sup></b>	<b>2017<sup>(a)</sup></b>
Capitaux propres, part du Groupe	16	36 586	32 293	28 969
Intérêts minoritaires	18	1 779	1 664	1 408
<b>Capitaux propres</b>		<b>38 365</b>	<b>33 957</b>	<b>30 377</b>
Dette financière à plus d'un an	19	5 101	6 005	7 046
Dettes locatives à plus d'un an	7	10 373	-	-
Provisions et autres passifs non courants	20	3 812	3 188	3 177
Impôts différés		5 498	5 036	4 989
Engagements d'achats de titres de minoritaires	21	10 735	9 281	9 177
<b>Passifs non courants</b>		<b>35 519</b>	<b>23 510</b>	<b>24 389</b>
Dette financière à moins d'un an	19	7 610	5 027	4 530
Dettes locatives à moins d'un an	7	2 172	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	22	5 814	5 314	4 539
Impôts sur les résultats		722	538	763
Provisions et autres passifs courants	22	6 305	5 954	5 157
<b>Passifs courants</b>		<b>22 623</b>	<b>16 833</b>	<b>14 989</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>96 507</b>	<b>74 300</b>	<b>69 755</b>

(a) Les états financiers aux 31 décembre 2018 et 2017 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

L'annexe aux comptes consolidés est incluse dans les Documents financiers 2019, disponible sur le site Internet www.lvmh.fr

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions LVMH	Écarts de conversion	Écarts de réévaluation			Résultat et autres réserves	Total des capitaux propres			
						Investissements et placements financiers	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vignes		Engagements envers le personnel	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Notes		16.1	16.1	16.3	16.5							18	
<b>Au 31 décembre 2016</b>	<b>507 126 088</b>	<b>152</b>	<b>2 601</b>	<b>(520)</b>	<b>1 165</b>	<b>-</b>	<b>(115)</b>	<b>1 078</b>	<b>(163)</b>	<b>22 190</b>	<b>26 388</b>	<b>1 510</b>	<b>27 898</b>
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(811)		245	36	30	-	(500)	(134)	(634)
Résultat net										5 365	5 365	475	5 840
<b>Résultat global</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(811)</b>	<b>-</b>	<b>245</b>	<b>36</b>	<b>30</b>	<b>5 365</b>	<b>4 865</b>	<b>341</b>	<b>5 206</b>
Charges liées aux plans d'options										55	55	7	62
(Acquisitions)/cessions d'actions LVMH				(50)						(11)	(61)	-	(61)
Levées d'options de souscription d'actions LVMH	708 485		53								53	-	53
Annulation d'actions LVMH	(791 977)		(40)	40							-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	44	44
Dividendes et acomptes versés										(2 110)	(2 110)	(261)	(2 371)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(6)	(6)	114	108
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										(86)	(86)	(56)	(142)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(129)	(129)	(291)	(420)
<b>Au 31 décembre 2017</b>	<b>507 042 596</b>	<b>152</b>	<b>2 614</b>	<b>(530)</b>	<b>354</b>	<b>-</b>	<b>130</b>	<b>1 114</b>	<b>(133)</b>	<b>25 268</b>	<b>28 969</b>	<b>1 408</b>	<b>30 377</b>
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					219		(259)	3	20	-	(17)	45	28
Résultat net										6 354	6 354	636	6 990
<b>Résultat global</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>219</b>	<b>-</b>	<b>(259)</b>	<b>3</b>	<b>20</b>	<b>6 354</b>	<b>6 337</b>	<b>681</b>	<b>7 018</b>
Charges liées aux plans d'options										78	78	4	82
(Acquisitions)/cessions d'actions LVMH				(256)						(26)	(282)	-	(282)
Levées d'options de souscription d'actions LVMH	762 851		49								49	-	49
Annulation d'actions LVMH	(2 775 952)		(365)	365							-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	50	50
Dividendes et acomptes versés										(2 715)	(2 715)	(345)	(3 060)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(9)	(9)	41	32
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										(22)	(22)	(19)	(41)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(112)	(112)	(156)	(268)
<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>505 029 495</b>	<b>152</b>	<b>2 298</b>	<b>(421)</b>	<b>573</b>	<b>-</b>	<b>(129)</b>	<b>1 117</b>	<b>(113)</b>	<b>28 816</b>	<b>32 293</b>	<b>1 664</b>	<b>33 957</b>
Effet des applications de nouvelles normes <sup>(a)</sup>										(29)	(29)	-	(29)
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2019</b>	<b>505 029 495</b>	<b>152</b>	<b>2 298</b>	<b>(421)</b>	<b>573</b>	<b>-</b>	<b>(129)</b>	<b>1 117</b>	<b>(113)</b>	<b>28 787</b>	<b>32 264</b>	<b>1 664</b>	<b>33 928</b>
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					289		22	22	(107)	-	226	17	242
Résultat net										7 171	7 171	611	7 783
<b>Résultat global</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>289</b>	<b>-</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>(107)</b>	<b>7 171</b>	<b>7 397</b>	<b>628</b>	<b>8 025</b>
Charges liées aux plans d'options										69	69	3	72
(Acquisitions)/cessions d'actions LVMH				18						(44)	(26)	-	(26)
Levées d'options de souscription d'actions LVMH	403 946		21								21	-	21
Annulation d'actions LVMH	(2 156)		-	-							-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	95	95
Dividendes et acomptes versés										(3 119)	(3 119)	(433)	(3 552)
Prises et pertes de contrôles dans les entités consolidées										2	2	25	27
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										(17)	(17)	-	(17)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(5)	(5)	(203)	(208)
<b>Au 31 décembre 2019</b>	<b>505 431 285</b>	<b>152</b>	<b>2 319</b>	<b>(403)</b>	<b>862</b>	<b>-</b>	<b>(107)</b>	<b>1 139</b>	<b>(220)</b>	<b>32 844</b>	<b>36 586</b>	<b>1 779</b>	<b>38 365</b>

(a) Les effets des changements de normes résultent de l'application d'IFRS 16 Contrats de location à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2019. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.



## TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

(en millions d'euros)	Notes	2019	2018 <sup>(a)</sup>	2017 <sup>(a)</sup>
<b>I. OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>				
Résultat opérationnel		11 273	9 877	8 113
Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	8	(10)	5	25
Dotations nettes aux amortissements et provisions		2 700	2 302	2 376
Amortissement des droits d'utilisation	7.1	2 408	-	-
Autres retraitements et charges calculées		(266)	(219)	(109)
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>16 105</b>	<b>11 965</b>	<b>10 405</b>
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(124)	(113)	(129)
Dettes locatives : intérêts payés		(239)	-	-
Impôt payé		(2 940)	(2 275)	(2 790)
Variation du besoin en fonds de roulement	15.2	(1 154)	(1 087)	(514)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation</b>		<b>11 648</b>	<b>8 490</b>	<b>6 972</b>
<b>II. OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>				
Investissements d'exploitation	15.3	(3 294)	(3 038)	(2 276)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	2	(2 478)	(17)	(6 306)
Dividendes reçus		8	18	13
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés		(1)	(2)	-
Investissements financiers nets des cessions	9	(104)	(400)	(38)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissements</b>		<b>(5 869)</b>	<b>(3 439)</b>	<b>(8 607)</b>
<b>III. OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Dividendes et acomptes versés	15.4	(3 678)	(3 090)	(1 982)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires		(21)	(236)	(153)
Autres opérations en capital	15.4	54	(205)	30
Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	19	2 837	1 529	5 931
Remboursements d'emprunts et dettes financières	19	(1 810)	(2 174)	(1 760)
Remboursements de dettes locatives	7.2	(2 187)	-	-
Acquisitions et cessions de placements financiers	14	71	(147)	92
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations de financement</b>		<b>(4 734)</b>	<b>(4 323)</b>	<b>2 158</b>
<b>IV. INCIDENCE DES ÉCARTS DE CONVERSION</b>		<b>39</b>	<b>67</b>	<b>(242)</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (I+II+III+IV)</b>		<b>1 084</b>	<b>795</b>	<b>281</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE</b>	15.1	<b>4 413</b>	<b>3 618</b>	<b>3 337</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE</b>	15.1	<b>5 497</b>	<b>4 413</b>	<b>3 618</b>
<b>TOTAL DE L'IMPÔT PAYÉ</b>		<b>(3 070)</b>	<b>(2 314)</b>	<b>(2 402)</b>

(a) Les états financiers aux 31 décembre 2018 et 2017 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

## Indicateur alternatif de performance

Le rapprochement entre la Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation et le cash flow disponible d'exploitation s'établit ainsi pour les exercices présentés :

(en millions d'euros)	2019	2018	2017
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	11 648	8 490	6 972
Investissements d'exploitation	(3 294)	(3 038)	(2 276)
Remboursements des dettes locatives	(2 187)	-	-
<b>Cash flow disponible d'exploitation<sup>(a)</sup></b>	<b>6 167</b>	<b>5 452</b>	<b>4 696</b>

(a) La norme IFRS 16 assimile les paiements relatifs aux loyers fixes des contrats de location à des paiements d'intérêts financiers, d'une part, et au remboursement d'une dette, d'autre part. Dans la gestion de ses activités, le Groupe considère l'ensemble des paiements au titre des contrats de location comme des éléments constitutifs de son cash flow disponible d'exploitation, que les loyers payés soient fixes ou variables. En outre, dans le cadre de la gestion de ses activités, le Groupe considère que les investissements d'exploitation sont des éléments constitutifs de son cash flow disponible d'exploitation.

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

## Ventes 2019 (en millions d'euros)

Année 2019	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres activités et éliminations	Total
Premier trimestre	1 349	5 111	1 687	1 046	3 510	(165)	12 538
Deuxième trimestre	1 137	5 314	1 549	1 089	3 588	(133)	12 544
<b>Premier semestre</b>	<b>2 486</b>	<b>10 425</b>	<b>3 236</b>	<b>2 135</b>	<b>7 098</b>	<b>(298)</b>	<b>25 082</b>
Troisième trimestre	1 433	5 448	1 676	1 126	3 457	176*	13 316
<b>Neuf premiers mois</b>	<b>3 919</b>	<b>15 873</b>	<b>4 912</b>	<b>3 261</b>	<b>10 555</b>	<b>(122)</b>	<b>38 398</b>
Quatrième trimestre	1 657	6 364	1 923	1 144	4 236	(52)	15 272
<b>Total 2019</b>	<b>5 576</b>	<b>22 237</b>	<b>6 835</b>	<b>4 405</b>	<b>14 791</b>	<b>(174)</b>	<b>53 670</b>

\* Inclut la totalité des ventes de Belmond pour la période d'avril à septembre 2019.

## Ventes 2019 (croissance organique par rapport à la même période de 2018)

Année 2019	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres activités et éliminations	Total
Premier trimestre	+9%	+15%	+9%	+4%	+8%	-	+11%
Deuxième trimestre	+4%	+20%	+10%	+4%	+7%	-	+12%
<b>Premier semestre</b>	<b>+6%</b>	<b>+18%</b>	<b>+9%</b>	<b>+4%</b>	<b>+8%</b>	<b>-</b>	<b>+12%</b>
Troisième trimestre	+8%	+19%	+7%	+5%	+4%	-	+11%
<b>Neuf premiers mois</b>	<b>+7%</b>	<b>+18%</b>	<b>+8%</b>	<b>+4%</b>	<b>+6%</b>	<b>-</b>	<b>+11%</b>
Quatrième trimestre	+3%	+15%	+12%	+1%	+1%	-	+8%
<b>Total 2019</b>	<b>+6%</b>	<b>+17%</b>	<b>+9%</b>	<b>+3%</b>	<b>+5%</b>	<b>-</b>	<b>+10%</b>

## Ventes 2018 (en millions d'euros)

Année 2018	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres activités et éliminations	Total
Premier trimestre	1 195	4 270	1 500	959	3 104	(174)	10 854
Deuxième trimestre	1 076	4 324	1 377	1 019	3 221	(121)	10 896
<b>Premier semestre</b>	<b>2 271</b>	<b>8 594</b>	<b>2 877</b>	<b>1 978</b>	<b>6 325</b>	<b>(295)</b>	<b>21 750</b>
Troisième trimestre	1 294	4 458	1 533	1 043	3 219	(168)	11 379
<b>Neuf premiers mois</b>	<b>3 565</b>	<b>13 052</b>	<b>4 410</b>	<b>3 021</b>	<b>9 544</b>	<b>(463)</b>	<b>33 129</b>
Quatrième trimestre	1 578	5 403	1 682	1 102	4 102	(170)	13 697
<b>Total 2018</b>	<b>5 143</b>	<b>18 455</b>	<b>6 092</b>	<b>4 123</b>	<b>13 646</b>	<b>(633)</b>	<b>46 826</b>

## Incidence de l'application d'IFRS 16 sur les états financiers du Groupe au 31 décembre 2019

### Compte de résultat

- le résultat opérationnel courant bénéficie d'un effet favorable de 155 millions,
- le résultat financier est affecté négativement, pour -290 millions d'euros, par les intérêts sur dettes locatives,
- les effets d'impôt sur le résultat et sur les intérêts minoritaires sont positifs pour 40 millions d'euros, l'impact sur le résultat net, part du Groupe, est ainsi négatif de -95 millions d'euros.

### Bilan

- la comptabilisation des droits d'utilisation augmente les actifs non courants de 12,0 milliards d'euros,
- l'enregistrement des dettes locatives augmente le total du passif de 12,0 milliards d'euros, dont 10,0 à plus d'un an et 2,0 à moins d'un an.

Le passif relatif aux contrats de location capitalisés est exclu de la définition de la dette financière nette.

### Tableau de variation de trésorerie

- la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation est favorablement impactée pour 2 169 millions d'euros, dont un effet positif de 2 408 millions d'euros, correspondant à l'amortissement des droits d'utilisation (sans effet sur la trésorerie) et un impact négatif de -239 millions d'euros, correspondant aux intérêts sur dette locatives,
- la variation de la trésorerie issue des opérations de financement est négativement impactée par le remboursement des dettes locatives, pour -2 187 millions d'euros.

L'incidence de l'application d'IFRS 16 sur le tableau de variation de la trésorerie étant significative en raison de l'importance des loyers fixes pour les activités du Groupe, des indicateurs spécifiques sont utilisés pour les besoins internes de suivi de la performance ainsi qu'à des fins de communication financière, afin de présenter des indicateurs de performance cohérents, indépendamment du caractère fixe ou variable des loyers payés. Ainsi, les paiements relatifs aux loyers fixes capitalisés sont déduits en totalité des flux permettant de calculer l'agrégat intitulé « cash-flow disponible d'exploitation », qui constitue un Indicateur Alternatif de Performance. Le rapprochement entre la Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation et le Cash-flow disponible d'exploitation s'établit ainsi aux 31 décembre 2019 et 2018 :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	11 648	8 490
Investissements d'exploitation	(3 294)	(3 038)
Remboursements des dettes locatives	(2 187)	-
<b>Cash-flow disponible d'exploitation</b>	<b>6 167</b>	<b>5 452</b>

Voir également la Note 1.2 de l'Annexe aux comptes consolidés résumés pour des informations plus détaillées concernant la première application d'IFRS 16.

## LVMH

LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton est présent dans les Vins & Spiritueux au travers notamment des Maisons Moët & Chandon, Dom Pérignon, Veuve Clicquot Ponsardin, Krug, Ruinart, Mercier, Château d'Yquem, Domaine du Clos des Lambrays, Château Cheval Blanc, Colgin Cellars, Hennessy, Glenmorangie, Ardbeg, Belvedere, Woodinville, Volcán de Mi Tierra, Chandon, Cloudy Bay, Terrazas de los Andes, Cheval des Andes, Cape Mentelle, Newton, Bodega Numanthia et Ao Yun. Le secteur Mode et Maroquinerie inclut les marques Louis Vuitton, Christian Dior Couture, Celine, Loewe, Kenzo, Givenchy, Pink Shirtmaker, Fendi, Emilio Pucci, Marc Jacobs, Berluti, Nicholas Kirkwood, Loro Piana, RIMOWA, Patou et Fenty. LVMH est présent dans le secteur des Parfums et Cosmétiques avec les marques Parfums Christian Dior, Guerlain, Parfums Givenchy, Kenzo Parfums, Parfums Loewe, Benefit Cosmetics, Make Up For Ever, Acqua di Parma, Fresh, Fenty Beauty by Rihanna et Maison Francis Kurkdjian. Le groupe d'activités Montres & Joaillerie est constitué des marques Bvlgari, TAG Heuer, Chaumet, Dior Montres, Zenith, Fred et Hublot. LVMH est également actif dans la distribution sélective ainsi que d'autres activités au travers de DFS, Sephora, Le Bon Marché, La Samaritaine, Groupe Les Echos, Cova, Le Jardin d'Acclimatation, Royal Van Lent, Belmond et les hôtels Cheval Blanc.

“ Ce communiqué contient des éléments à caractère prévisionnel qui traduisent des appréciations et des projections. Par nature, ces éléments sont soumis à divers et importants facteurs de risque, incertitudes et aléas, en particulier ceux décrits dans le Document de référence établi par la Société et accessible sur son site internet ([www.lvmh.fr](http://www.lvmh.fr)). Ils ne doivent donc pas être considérés comme une garantie de performance future, les résultats effectifs pouvant différer significativement de ceux présentés ou implicitement inclus dans ces données prévisionnelles. Celles-ci reflètent les perspectives de la Société à la date des présentes, étant précisé que LVMH ne s'engage en aucune manière à réviser ou mettre à jour ces projections. Ces dernières doivent être utilisées avec prudence et circonspection et la responsabilité de la Société et de ses Dirigeants ne pourra être engagée à cet égard sur quelque fondement que ce soit. Ce communiqué ne constitue pas une invitation à acheter ou à vendre des actions LVMH ou plus généralement à intervenir sur le titre LVMH. ”

## CONTACTS LVMH

<b>Analystes et investisseurs</b> <i>Chris Hollis</i> LVMH + 33 1 44 13 21 22	<b>Media</b> <i>Jean-Charles Tréhan</i> LVMH + 33 1 44 13 26 20
--	--

## CONTACTS MÉDIA

<b>France</b> <i>Brune Diricq / Charlotte Mariné</i> Publicis Consultants + 33 1 44 82 47 20	<b>France</b> <i>Michel Calzaroni / Olivier Labesse /                      Hugues Schmitt / Thomas Roborel de Climens</i> DGM Conseil + 33 1 40 70 11 89
<b>Italie</b> <i>Michele Calcaterra, Matteo Steinbach</i> SEC and Partners + 39 02 6249991	<b>Royaume-Uni</b> <i>Hugh Morrison, Charlotte McMullen</i> Montfort Communications + 44 7921 881 800
<b>Etats-Unis</b> <i>James Fingerroth, Molly Morse, Anntal Silver</i> Kekst & Company + 1 212 521 4800	<b>Chine</b> <i>Daniel Jeffreys</i> Deluxewords +44 772 212 6562 +86 21 80 36 04 48