

LVMH

COMPTES CONSOLIDÉS  
AU 31 DÉCEMBRE 2024



# 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
LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES	67
LISTE DES SOCIÉTÉS NON INCLUSES DANS LA CONSOLIDATION	75
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS	76

*Les totaux des tableaux étant issus de montants non arrondis, des écarts peuvent exister entre ceux-ci et la somme des montants arrondis des éléments dont ils sont constitués.*

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i>		Notes	2024	2023	2022
<b>Ventes</b>	24-25		<b>84 683</b>	<b>86 153</b>	<b>79 184</b>
Coût des ventes			(27 918)	(26 876)	(24 988)
<b>Marge brute</b>			<b>56 765</b>	<b>59 277</b>	<b>54 196</b>
Charges commerciales			(31 002)	(30 768)	(28 151)
Charges administratives			(6 220)	(5 714)	(5 027)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	8		28	7	37
<b>Résultat opérationnel courant</b>	24-25		<b>19 571</b>	<b>22 802</b>	<b>21 055</b>
Autres produits et charges opérationnels	26		(664)	(242)	(54)
<b>Résultat opérationnel</b>			<b>18 907</b>	<b>22 560</b>	<b>21 001</b>
Coût de la dette financière nette			(442)	(367)	(17)
Intérêts sur dettes locatives			(510)	(393)	(254)
Autres produits et charges financiers			160	(175)	(617)
<b>Résultat financier</b>	27		<b>(792)</b>	<b>(935)</b>	<b>(888)</b>
Impôts sur les bénéfices	28		(5 157)	(5 673)	(5 362)
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>			<b>12 958</b>	<b>15 952</b>	<b>14 751</b>
Part des minoritaires	18		(408)	(778)	(667)
<b>Résultat net, part du Groupe</b>			<b>12 550</b>	<b>15 174</b>	<b>14 084</b>
<b>Résultat net, part du Groupe par action</b> <i>(en euros)</i>	29		<b>25,13</b>	<b>30,34</b>	<b>28,05</b>
Nombre d'actions retenu pour le calcul			499 412 515	500 056 586	502 120 694
<b>Résultat net, part du Groupe par action après dilution</b> <i>(en euros)</i>	29		<b>25,12</b>	<b>30,33</b>	<b>28,03</b>
Nombre d'actions retenu pour le calcul			499 681 046	500 304 316	502 480 100

## ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	2024	2023	2022
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>		<b>12 958</b>	<b>15 952</b>	<b>14 751</b>
Variation du montant des écarts de conversion		1 470	(1 091)	1 303
Montants transférés en résultat		(25)	(21)	(32)
Effets d'impôt		-	-	(4)
	16.5, 18	<b>1 445</b>	<b>(1 112)</b>	<b>1 267</b>
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises		11	477	28
Montants transférés en résultat		(230)	(523)	290
Effets d'impôt		50	13	(73)
		<b>(169)</b>	<b>(33)</b>	<b>245</b>
Variation de valeur des parts inefficaces des instruments de couverture (dont coût des couvertures)		(357)	(237)	(309)
Montants transférés en résultat		253	362	340
Effets d'impôt		26	(29)	(11)
		<b>(78)</b>	<b>96</b>	<b>21</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat</b>		<b>1 198</b>	<b>(1 049)</b>	<b>1 534</b>
Variation de valeur des terres à vignes	6	23	53	(72)
Montants transférés en réserves consolidées		-	-	-
Effets d'impôt		(2)	(11)	18
		<b>21</b>	<b>41</b>	<b>(53)</b>
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels		73	30	301
Effets d'impôt		(22)	(7)	(77)
		<b>51</b>	<b>23</b>	<b>223</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat</b>		<b>72</b>	<b>64</b>	<b>170</b>
<b>Total des gains et pertes enregistrés en capitaux propres</b>		<b>1 270</b>	<b>(985)</b>	<b>1 705</b>
<b>Résultat global</b>		<b>14 228</b>	<b>14 967</b>	<b>16 456</b>
Part des minoritaires		(483)	(749)	(755)
<b>Résultat global, part du Groupe</b>		<b>13 745</b>	<b>14 218</b>	<b>15 701</b>

## BILAN CONSOLIDÉ

<b>Actif</b> <i>(en millions d'euros)</i>	Notes	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	26 280	25 589	25 432
Écarts d'acquisition	4	20 307	24 022	24 782
Immobilisations corporelles	6	29 886	27 331	23 055
Droits d'utilisation	7	16 620	15 679	14 615
Participations mises en équivalence	8	1 343	991	1 066
Investissements financiers	9	1 632	1 363	1 109
Autres actifs non courants	10	1 106	1 017	1 186
Impôts différés	28	4 545	3 992	3 661
<b>Actifs non courants</b>		<b>101 719</b>	<b>99 984</b>	<b>94 906</b>
Stocks et en-cours	11	23 669	22 952	20 319
Créances clients et comptes rattachés	12	4 730	4 728	4 258
Impôts sur les résultats		986	533	375
Autres actifs courants	13	8 455	7 723	7 488
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	9 631	7 774	7 300
<b>Actifs courants</b>		<b>47 471</b>	<b>43 710</b>	<b>39 740</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>149 190</b>	<b>143 694</b>	<b>134 646</b>

<b>Passif et capitaux propres</b> <i>(en millions d'euros)</i>	Notes	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Capitaux propres, part du Groupe	16	67 517	61 017	55 111
Intérêts minoritaires	18	1 770	1 684	1 493
<b>Capitaux propres</b>		<b>69 287</b>	<b>62 701</b>	<b>56 604</b>
Dettes financières à plus d'un an	19	12 091	11 227	10 380
Dettes locatives à plus d'un an	7	14 860	13 810	12 776
Provisions et autres passifs non courants	20	3 856	3 880	3 902
Impôts différés	28	7 344	7 012	6 952
Engagements d'achats de titres de minoritaires	21	8 056	11 919	12 489
<b>Passifs non courants</b>		<b>46 207</b>	<b>47 848</b>	<b>46 498</b>
Dettes financières à moins d'un an	19	10 851	10 680	9 359
Dettes locatives à moins d'un an	7	2 972	2 728	2 632
Fournisseurs et comptes rattachés	22	8 630	9 049	8 788
Impôts sur les résultats		1 231	1 148	1 211
Provisions et autres passifs courants	22	10 012	9 540	9 553
<b>Passifs courants</b>		<b>33 696</b>	<b>33 145</b>	<b>31 543</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>149 190</b>	<b>143 694</b>	<b>134 646</b>

## 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		16.2	16.2	16.3	16.5							18	
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>504 757 339</b>	<b>152</b>	<b>2 225</b>	<b>(912)</b>	<b>1 380</b>	<b>-</b>	<b>(239)</b>	<b>1 167</b>	<b>(53)</b>	<b>43 399</b>	<b>47 119</b>	<b>1 790</b>	<b>48 909</b>
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					1 206		249	(43)	204		1 617	88	1 705
Résultat net										14 084	14 084	667	14 751
<b>Résultat global</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 206</b>	<b>-</b>	<b>249</b>	<b>(43)</b>	<b>204</b>	<b>14 084</b>	<b>15 701</b>	<b>755</b>	<b>16 456</b>
Charges liées aux plans d'actions gratuites										127	127	5	132
(Acquisitions)/cessions d'actions LVMH				(1 316)						(54)	(1 370)	-	(1 370)
Annulation d'actions LVMH	(1 500 000)		(936)	936							-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	28	28
Dividendes et acomptes versés										(6 024)	(6 024)	(382)	(6 406)
Prises et pertes de contrôles dans les entités consolidées										7	7	6	13
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										(48)	(48)	(138)	(186)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(399)	(399)	(571)	(970)
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>503 257 339</b>	<b>151</b>	<b>1 289</b>	<b>(1 293)</b>	<b>2 586</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>1 125</b>	<b>151</b>	<b>51 092</b>	<b>55 111</b>	<b>1 493</b>	<b>56 604</b>
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(1 062)		57	31	18		(956)	(29)	(985)
Résultat net										15 174	15 174	778	15 952
<b>Résultat global</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 062)</b>	<b>-</b>	<b>57</b>	<b>31</b>	<b>18</b>	<b>15 174</b>	<b>14 218</b>	<b>749</b>	<b>14 967</b>
Charges liées aux plans d'actions gratuites										113	113	4	117
(Acquisitions)/cessions d'actions LVMH				(1 420)						(122)	(1 542)	-	(1 542)
Annulation d'actions LVMH	(1 208 939)		(759)	759							-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	19	19
Dividendes et acomptes versés										(6 251)	(6 251)	(513)	(6 764)
Prises et pertes de contrôles dans les entités consolidées											-	10	10
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										(38)	(38)	(4)	(42)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(594)	(594)	(74)	(668)
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>502 048 400</b>	<b>151</b>	<b>530</b>	<b>(1 953)</b>	<b>1 525</b>	<b>-</b>	<b>66</b>	<b>1 156</b>	<b>170</b>	<b>59 373</b>	<b>61 017</b>	<b>1 684</b>	<b>62 701</b>
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					1 357		(228)	17	49		1 195	75	1 270
Résultat net										12 550	12 550	408	12 958
<b>Résultat global</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 357</b>	<b>-</b>	<b>(228)</b>	<b>17</b>	<b>49</b>	<b>12 550</b>	<b>13 745</b>	<b>483</b>	<b>14 228</b>
Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés										187	187	4	191
(Acquisitions)/cessions d'actions LVMH				(235)						(56)	(292)	-	(292)
Augmentation de capital réservée aux salariés	200 000		53								53	-	53
Annulation d'actions LVMH	(1 906 700)	(1)	(530)	1 585						(1 054)	-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	33	33
Dividendes et acomptes versés										(6 492)	(6 492)	(556)	(7 048)
Prises et pertes de contrôles dans les entités consolidées											-	111	111
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										(237)	(237)	131	(106)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(465)	(465)	(120)	(585)
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>500 341 700</b>	<b>150</b>	<b>53</b>	<b>(603)</b>	<b>2 881</b>	<b>-</b>	<b>(161)</b>	<b>1 173</b>	<b>218</b>	<b>63 806</b>	<b>67 517</b>	<b>1 770</b>	<b>69 287</b>

## TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

(en millions d'euros)	Notes	2024	2023	2022
<b>I. OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>				
Résultat opérationnel		18 907	22 560	21 001
Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	8	29	42	26
Dotations nettes aux amortissements et provisions		4 568	4 146	3 219
Amortissement des droits d'utilisation	7.1	3 228	3 031	3 007
Autres retraitements et charges calculées		488	(259)	(483)
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>27 220</b>	<b>29 520</b>	<b>26 770</b>
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(357)	(457)	(74)
Dettes locatives : intérêts payés		(483)	(356)	(240)
Impôt payé		(5 531)	(5 730)	(5 604)
Variation du besoin en fonds de roulement	15.2	(1 925)	(4 577)	(3 019)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation</b>		<b>18 924</b>	<b>18 400</b>	<b>17 833</b>
<b>II. OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>				
Investissements d'exploitation	15.3	(5 531)	(7 478)	(4 969)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	2	(438)	(721)	(809)
Dividendes reçus		9	5	7
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés		-	-	-
Investissements financiers nets des cessions	9	(579)	(116)	(149)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement</b>		<b>(6 539)</b>	<b>(8 310)</b>	<b>(5 920)</b>
<b>III. OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Dividendes et acomptes versés	15.4	(7 322)	(7 159)	(6 774)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires		(173)	(17)	(351)
Autres opérations en capital	15.4	(224)	(1 569)	(1 604)
Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	19	3 595	5 990	3 774
Remboursements d'emprunts et dettes financières	19	(3 676)	(3 968)	(3 891)
Remboursements des dettes locatives	7.2	(2 915)	(2 818)	(2 751)
Acquisitions et cessions de placements financiers	14	(1)	144	(1 088)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations de financement</b>		<b>(10 716)</b>	<b>(9 397)</b>	<b>(12 685)</b>
<b>IV. INCIDENCE DES ÉCARTS DE CONVERSION</b>		<b>80</b>	<b>(273)</b>	<b>55</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (I+II+III+IV)</b>		<b>1 749</b>	<b>420</b>	<b>(717)</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE</b>	15.1	<b>7 520</b>	<b>7 100</b>	<b>7 817</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE</b>	15.1	<b>9 269</b>	<b>7 520</b>	<b>7 100</b>
<b>TOTAL DE L'IMPÔT PAYÉ</b>		<b>(5 790)</b>	<b>(6 106)</b>	<b>(5 933)</b>

## Indicateur alternatif de performance

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

(en millions d'euros)	2024	2023	2022
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	18 924	18 400	17 833
Investissements d'exploitation	(5 531)	(7 478)	(4 969)
Remboursements des dettes locatives	(2 915)	(2 818)	(2 751)
<b>Cash flow disponible d'exploitation<sup>(a)</sup></b>	<b>10 478</b>	<b>8 104</b>	<b>10 113</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.

## 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.	CONTRATS DE LOCATION	25
8.	PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE	29
9.	INVESTISSEMENTS FINANCIERS	30
10.	AUTRES ACTIFS NON COURANTS	30
11.	STOCKS ET EN-COURS	30
12.	CLIENTS	31
13.	AUTRES ACTIFS COURANTS	32
14.	PLACEMENTS FINANCIERS	32
15.	TRÉSORERIE ET VARIATIONS DE TRÉSORERIE	33
16.	CAPITAUX PROPRES	34
17.	PLANS D' ACTIONS GRATUITES ET ASSIMILÉS	37
18.	INTÉRÊTS MINORITAIRES	40
19.	EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	41
20.	PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS NON COURANTS	44
21.	ENGAGEMENTS D'ACHAT DE TITRES DE MINORITAIRES	45
22.	FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS	45
23.	INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ	46
24.	INFORMATION SECTORIELLE	52
25.	VENTES ET CHARGES PAR NATURE	56
26.	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	57
27.	RÉSULTAT FINANCIER	58
28.	IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	59
29.	RÉSULTAT PAR ACTION	61
30.	ENGAGEMENTS DE RETRAITES, PARTICIPATION AUX FRAIS MÉDICAUX ET AUTRES ENGAGEMENTS VIS-À-VIS DU PERSONNEL	61
31.	ENGAGEMENTS HORS BILAN	64
32.	FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES	65
33.	PARTIES LIÉES	65
34.	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	66

# 1. PRINCIPES COMPTABLES

## 1.1 Cadre général et environnement

Les comptes consolidés de l'exercice 2024 sont établis en conformité avec les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées par l'Union européenne et applicables au 31 décembre 2024. Ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les exercices présentés. Les comptes consolidés de l'exercice 2024 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 28 janvier 2025.

## 1.2 Évolutions du référentiel comptable applicable à LVMH

L'application des normes, amendements et interprétations entrés en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2024 n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

## 1.3 Prise en compte des risques relatifs au changement climatique

L'exposition actuelle du Groupe aux conséquences du changement climatique est limitée. Par conséquent, à ce stade, les impacts du changement climatique sur les états financiers sont peu significatifs.

Dans le cadre du programme LIFE 360, qui décline la stratégie environnementale du Groupe, LVMH est engagé dans un plan de transformation de ses chaînes de valeur.

Le déploiement de ce programme se traduit dans les comptes de LVMH à travers les investissements opérationnels, les dépenses de recherche et développement, ainsi que les dépenses de mécénat. En outre, le résultat opérationnel courant sera notamment impacté à travers l'évolution du prix des matières premières, des coûts de production, de transport et de distribution, ainsi que des coûts liés à la fin de vie des produits.

Les effets à court terme ont été intégrés au niveau des plans stratégiques du Groupe, sur la base desquels sont réalisés les tests de dépréciation des actifs incorporels à durée de vie indéfinie (voir Note 5). Les effets de ces changements à long terme ne sont pas chiffrables à ce stade.

## 1.4 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2004 en contrepartie des « Autres réserves ».

## 1.5 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, des dépréciations d'écarts d'acquisition ainsi que des dépréciations et amortissements des marques et enseignes. Il s'agit également, s'ils sont significatifs, des effets de certaines transactions inhabituelles, telles les plus ou moins-values de cession d'actifs immobilisés, les frais de restructuration, les frais liés à des litiges, ou 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 :

- 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.

### 1.6 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 Notes 1.16 et 5), de la valorisation des contrats de location (voir Notes 1.15 et 7), des engagements d'achat de titres de minoritaires (voir Notes 1.13 et 21), de la détermination du montant des provisions pour risques et charges et des positions fiscales incertaines (voir Note 20), ou des provisions pour dépréciation des stocks (voir Notes 1.18 et 11) et, le cas échéant, des actifs d'impôts différés (voir Note 28). 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.

### 1.7 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, ainsi que les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. Ces entités, bien que sous contrôle conjoint, sont pleinement intégrées aux activités opérationnelles du Groupe. LVMH présente leur résultat net, ainsi que celui des activités mises en équivalence (voir Note 8), sur une ligne distincte au sein du résultat opérationnel courant.

Lorsqu'un investissement dans une participation consolidée selon la méthode de mise en équivalence prévoit un paiement conditionné par la réalisation de performances futures (« earn out »), le montant estimé du paiement conditionnel futur est inclus dans le coût initial d'acquisition inscrit au bilan en contrepartie d'un passif financier. La différence éventuelle entre l'estimation initiale et le paiement effectif est enregistrée dans la valeur des participations mises en équivalence, sans effet sur le compte de résultat.

Les actifs et passifs, produits et charges des filiales de distribution des Vins et Spiritueux détenues en commun avec le groupe Diageo sont consolidées à hauteur de la part correspondant aux seules activités du groupe LVMH (voir Note 1.27).

L'intégration, individuellement ou collectivement, des sociétés non consolidées (voir Liste des sociétés non incluses dans la consolidation) n'aurait pas d'impact significatif sur les principaux agrégats du Groupe.

### 1.8 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 ».

En cas d'hyperinflation, la norme IAS 29 est appliquée.

### 1.9 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 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 ».

Les instruments dérivés affectés à la couverture d'opérations commerciales, financières ou patrimoniales sont comptabilisés au bilan à leur valeur de marché (voir Note 1.10) à la date de clôture. La variation de valeur de ces instruments dérivés au titre des parts efficaces est enregistrée comme suit :

- pour les couvertures à caractère commercial :
  - en coût des ventes pour les couvertures de créances et dettes inscrites au bilan à la date de clôture,
  - en capitaux propres, en « Écarts de réévaluation », pour les couvertures de flux de trésorerie futurs, ce montant étant transféré en coût des ventes lors de la comptabilisation des créances et dettes commerciales objets de la couverture ;
- pour les couvertures relatives à l'acquisition d'actifs immobilisés en capitaux propres, en « Écarts de réévaluation », pour les couvertures de flux de trésorerie futurs, ce montant étant transféré à l'actif du bilan, au sein du coût d'entrée de l'élément couvert lors de la comptabilisation de celui-ci à l'actif du bilan, puis en compte de résultat en cas de cession ou dépréciation de l'élément couvert ;
- pour les couvertures à caractère patrimonial (couverture de situations nettes de filiales dont la monnaie fonctionnelle est différente de l'euro), au sein des capitaux propres, en « Écarts de conversion », ce montant étant transféré en compte de résultat lors de la cession ou de la liquidation (partielle ou totale) de la filiale dont la situation nette est couverte ;

- pour les couvertures à caractère financier, en Résultat financier, au sein des Autres produits et charges financiers.

Les variations de valeur de ces instruments dérivés liées aux points de terme des contrats à terme ainsi qu'à la valeur temps des contrats d'options sont enregistrées comme suit :

- pour les couvertures à caractère commercial en capitaux propres, en « Écarts de réévaluation ». Le coût des contrats à terme (points de terme) et des options (primes) est transféré en Coût des dérivés de change au sein du résultat financier à la réalisation de la transaction couverte ;
- pour les couvertures à caractère patrimonial et financier, les charges et produits liés aux points de terme sont enregistrés *prorata temporis* en Coût de la dette financière brute sur la durée des instruments de couverture. L'écart entre les montants comptabilisés en Résultat financier et la variation de valeur liée aux points de terme est comptabilisé en capitaux propres, en « Écarts de réévaluation ».

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

Voir également Note 1.22 pour la définition des notions de part efficace et inefficace.

## 1.10 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 au bilan sont les suivants :

	Modalités de détermination de la juste valeur	Montants à la date de clôture
Terres à vigne	Sur la base de transactions récentes portant sur des actifs similaires. Voir Note 1.14.	Note 6
Vendanges	Sur la base des prix d'achat de raisins équivalents. Voir Note 1.18.	Note 11
Instruments dérivés	Sur la base de données de marché et selon des modèles d'évaluation communément utilisés. Voir Note 1.23.	Note 23
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 1.22.	Note 19
Dettes 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 1.13.	Note 21
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 données de marché, soit sur la base de cotations privées. Voir Note 1.17.	Note 9, Note 14
Trésorerie et équivalents de trésorerie (parts de SICAV et FCP)	Sur la base de la valeur liquidative en date de clôture. Voir Note 1.20.	Note 15

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

### 1.11 Marques 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 5 et 20 ans, en fonction de l'estimation de la durée de leur utilisation.

Des tests de perte de valeur sont pratiqués pour les marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles suivant la méthodologie présentée en Note 1.16.

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 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, sites internet : 1 à 5 ans.

### 1.12 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 contrepartie 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 1.16. La charge de dépréciation éventuelle est comprise dans les « Autres produits et charges opérationnels ».

### 1.13 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 « Engagements d'achat de titres de minoritaires », au passif du bilan ;
- les intérêts minoritaires correspondants sont annulés ;
- pour les engagements contractés antérieurement au 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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.

### 1.14 Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles, à l'exception des terres à vignes, est constituée de leur coût d'acquisition.

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

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. Dans le cas d'actifs associés à un contrat de location, la durée d'amortissement est plafonnée à celle retenue pour le calcul de la dette locative.

Les durées retenues sont les suivantes :

• constructions, immeubles locatifs	20 à 100 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.

### 1.15 Contrats de location

Le Groupe applique la norme IFRS 16 relative aux contrats de location depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019. La première application a été réalisée selon la méthode de transition dite «rétrospective modifiée» ; voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2019 concernant les détails relatifs à la première application d'IFRS 16 et les effets de sa première application sur les états financiers 2019.

Lors de la conclusion d'un contrat de location, un passif est enregistré au bilan correspondant aux paiements futurs actualisés de la part fixe des loyers, en contrepartie de droits d'utilisation à l'actif amortis sur la durée du contrat. Le montant du passif est sensiblement dépendant des hypothèses retenues en matière de durée des engagements et, dans une moindre mesure, de taux d'actualisation. L'implantation géographique étendue du Groupe le conduit à rencontrer une grande diversité de modalités juridiques dans l'établissement des contrats.

La durée du contrat généralement retenue pour le calcul du passif est celle du contrat initialement négocié, sans prise en compte des options de résiliation anticipée, sauf cas particulier. Lorsque les contrats incluent des options d'extension, la durée retenue pour

le calcul du passif peut inclure celles-ci principalement lorsque la durée d'utilisation prévue des actifs immobilisés, investis initialement ou en cours de vie du contrat, est supérieure à la durée contractuelle initiale.

La durée retenue pour la détermination des dettes locatives lorsque l'engagement de location est inférieur à douze mois mais que des actifs ont été immobilisés en relation avec ce contrat est cohérente avec la durée d'utilisation prévue des actifs investis. Il s'agit, le plus souvent, de contrats de location d'emplacements commerciaux renouvelables annuellement par tacite reconduction.

La norme prévoit que le taux d'actualisation de chaque contrat soit déterminé par référence au taux d'emprunt marginal de la filiale contractante. En pratique, compte tenu de l'organisation du financement du Groupe, porté ou garanti quasi exclusivement par LVMH SE, le taux d'emprunt marginal généralement retenu est la somme du taux sans risque pour la devise du contrat, par référence à sa durée, et du risque de crédit du Groupe pour cette même référence de devise et de durée.

Les droits au bail et les immobilisations corporelles relatives aux obligations de remise en état des locaux pris en location sont présentés au sein des Droits d'utilisation et amortis selon les mêmes principes que ceux décrits ci-dessus.

Le Groupe a mis en place un outil informatique dédié pour collecter les données contractuelles et effectuer les calculs imposés par la norme.

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, pour 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 est présenté au niveau du Tableau de variation de la trésorerie consolidée.

### 1.16 Tests de perte de valeur des actifs immobilisés

Des tests de perte de valeur sont réalisés pour les actifs immobilisés corporels, incorporels et relatifs aux contrats de location dès lors qu'un indice de perte de valeur apparaît (suite notamment à des modifications importantes survenues dans les conditions d'exploitation de l'actif), 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 que l'on espère générer de ces actifs, en tenant compte de leur valeur résiduelle. 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 ; en général, un secteur d'activité tel que défini ci-avant correspond à une Maison au sein du Groupe. Au sein du secteur d'activité, peuvent être déterminées des unités génératrices de trésorerie d'un niveau plus petit, tel un ensemble de boutiques.

Les données utilisées dans le cadre de la méthode des flux de trésorerie prévisionnels actualisés proviennent des budgets annuels et plans pluriannuels 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. Les taux d'actualisation sont définis par groupe d'activités, par référence à des sociétés exerçant des activités comparables. 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. Lorsque plusieurs scénarios prévisionnels sont retenus, une probabilité de survenance est attribuée à chacun d'entre eux.

### 1.17 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 (présentés au sein des « Autres actifs courants », voir Note 13) incluent des placements temporaires en actions, parts de SICAV, ou de 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 1.20).

Investissements et placements financiers sont évalués au cours de clôture s'il s'agit d'actifs cotés, et, s'il s'agit d'actifs non cotés, sur la base d'une estimation de leur valeur de réalisation, effectuée soit selon des formules de calcul reposant sur des données de marché, soit sur la base de cotations privées à la date de clôture.

Les variations de valeur, positives ou négatives, sont enregistrées en Résultat financier (au sein des « Autres produits et charges financiers », voir Note 27) pour l'ensemble des titres détenus en portefeuille au cours des périodes publiées. Par exception,

les variations de valeur des investissements financiers peuvent être enregistrées au sein des Autres éléments du résultat global non transférables au compte de résultat.

### 1.18 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 *pro rata 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 aux champagnes, spiritueux (cognac, whisky et rhum, notamment), et vins, 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.

### 1.19 Créances clients, autres créances et prêts

Les créances clients, autres créances et prêts sont comptabilisés au coût amorti, correspondant à leur valeur nominale. La part des créances et prêts non couverts par une assurance-crédit donne lieu à l'enregistrement d'une dépréciation dès l'enregistrement des créances, à hauteur des pertes attendues à l'échéance. Celle-ci reflète la probabilité de défaut des contreparties et le taux de perte attendue, évalués, selon les cas, sur la base de statistiques historiques, d'informations communiquées par les agences de crédit, ou de notes attribuées par les agences de notation.

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.

### 1.20 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.

### 1.21 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. Voir également Notes 1.25 et 20.

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.

### 1.22 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, au niveau des « Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux ». Voir Note 1.10 concernant l'évaluation à valeur de marché de la dette couverte. Les charges et produits d'intérêt relatifs aux instruments de couverture sont enregistrés en Résultat financier au niveau du « Coût de la dette financière brute ».

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.

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 investissements financiers en couverture de dette financière, 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.

### 1.23 Instruments dérivés

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

Concernant la couverture du risque de change commercial, financier ou patrimonial, le Groupe a recours à des options, des contrats à terme, des *swaps* cambistes, et des *cross-currency swaps*. Les valeurs temps des options, la composante points de terme des contrats à terme et des *swaps* cambistes ainsi que la composante *foreign currency basis spread* des *cross-currency swaps* sont systématiquement exclues de la relation de couverture. Par conséquent, seule la valeur intrinsèque des instruments est considérée comme instrument de couverture. Concernant les éléments couverts (flux de trésorerie futurs en devises, dettes et créances commerciales ou financières en devises, situations nettes de filiales dont la monnaie fonctionnelle est différente de l'euro), seule leur variation de valeur au titre du risque de change est considérée comme élément couvert. Ainsi, l'alignement des principales caractéristiques des instruments (nominaux, devises, échéances) de couverture avec celles des éléments couverts permet une parfaite compensation des variations de valeur.

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 1.9 pour les couvertures de risque de change et en Note 1.22 pour les couvertures de risque de taux d'intérêt.

La valeur de marché est établie sur la base de données de marché et selon des modèles d'évaluation communément utilisés.

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

### 1.24 Actions LVMH

Les 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 16.3) selon la méthode Premier entré-premier sorti (FIFO).

Les résultats de cession sont inscrits directement en capitaux propres, pour leur montant net d'impôt.

### 1.25 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 (voir Note 30). 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 »).

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.

## 1.26 Impôts courants et différés

La charge d'impôt comprend l'impôt exigible des différentes sociétés consolidées, l'impôt différé résultant de différences temporelles et la variation des positions fiscales incertaines.

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.

## 1.27 Comptabilisation des ventes

### Définition des ventes

Les ventes incluent principalement des ventes au détail dans le cadre des boutiques du Groupe (incluant les sites de e-commerce) et des ventes de gros à des distributeurs et agents. Sont assimilées

à des opérations au détail les ventes effectuées dans le cadre de boutiques 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 essentiellement 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 du transfert de propriété, qui intervient généralement lors de l'achat par la clientèle.

Les ventes de gros proviennent essentiellement 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.

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 de services, qui concernent principalement les Autres activités, sont comptabilisées lors de la réalisation de la prestation.

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. Les ventes de détail, et en particulier les ventes réalisées via les sites de e-commerce, génèrent également des retours de produits de la part des clients.

Lorsque ces pratiques sont établies, les ventes enregistrées sont diminuées d'un montant correspondant à une estimation de ces retours, en contrepartie d'une provision comptabilisée au sein des Autres passifs courants (Voir Note 22.2) 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.

## 1.28 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 au sein des charges commerciales 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.

## 1.29 Plans d'actions gratuites et assimilés

L'estimation du gain pour les plans d'attribution d'actions gratuites 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. En cas de plans d'attribution d'actions gratuites assortis de conditions de performance, la charge de l'exercice intègre les attributions provisoires pour lesquelles l'atteinte des conditions est jugée probable.

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.

En cas de plan de rémunérations lié au cours de l'action LVMH et dénoué 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'au dénouement, la variation de l'espérance de gain résultant de la variation du cours de l'action LVMH est enregistrée en compte de résultat.

Dans le cadre du plan LVMH Shares, la juste valeur de l'avantage accordé aux salariés (décote et abondement) est calculée sur la base du cours de l'action à la date d'attribution des actions.

## 1.30 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, de tout instrument dilutif. Les fonds recueillis au titre de ces levées, augmentés de la charge restant à comptabiliser au titre des plans d'actions gratuites et assimilés (voir Note 1.29), 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 2024

### Partenariat avec Accor pour le développement d'Orient Express

En juin 2024, LVMH et Accor ont conclu un partenariat stratégique en vue d'accélérer le développement d'Orient Express, notamment au travers de l'exploitation de trains, d'hôtels et de voiliers.

### Autres

En janvier 2024, LVMH a acquis une participation majoritaire dans Nuti Ivo SpA, entreprise italienne spécialisée dans le travail du cuir depuis 1955. Tout au long de l'année, LVMH a pris des participations majoritaires peu significatives dans diverses entreprises spécialisées dans les Métiers d'art, tels le travail du cuir, la joaillerie, les pièces métalliques ou les mouvements horlogers.

En juin 2024, LVMH a acquis la totalité de Swiza, propriétaire de L'Epée 1839, manufacture suisse dédiée à la fabrication d'horloges haut de gamme.

En juin 2024, LVMH a acquis une participation complémentaire de 10 % dans Maison Francis Kurkdjian.

En septembre 2024, LVMH a cédé 100 % de Off-White.

En octobre 2024, LVMH a acquis la totalité de l'hebdomadaire Paris Match, l'un des plus prestigieux titres de presse en France créé en mars 1949, et a acquis une participation complémentaire de 5 % dans les activités de Sephora au Moyen-Orient.

Les participations nouvellement consolidées en 2024 n'ont pas d'incidence significative sur les ventes et le résultat opérationnel courant de l'exercice.

## 2.2 Exercice 2023

### Minuty

En janvier 2023, Moët Hennessy avait pris une participation majoritaire dans le capital de Minuty SAS et le contrôle du patrimoine viticole associé. Château Minuty est connu à travers le monde pour son vin rosé, grand cru classé depuis 1955 et situé à Gassin sur la presqu'île de Saint-Tropez (France).

### Starboard & Onboard Cruise Services

En décembre 2023, LVMH avait cédé 80 % de Cruise Line Holdings Co., la société détenant les activités Starboard & Onboard Cruise Services, à un ensemble d'investisseurs privés.

### Autres

En septembre 2023, LVMH avait acquis une participation majoritaire dans le groupe Platinum Invest, fabricant français de Haute Joaillerie, afin de renforcer ses capacités de production, en particulier celles de Tiffany.

## 2.3 Exercice 2022

### Joseph Phelps

En août 2022, le Groupe avait acquis la totalité du domaine Joseph Phelps, une propriété californienne proposant une collection de vins rouges produits dans la vallée de Napa et sur la côte de Sonoma. Le prix payé de 587 millions de dollar US (587 millions d'euros) a été essentiellement affecté à la marque Joseph Phelps pour un montant de 169 millions d'euros et aux vignobles pour 119 millions d'euros. L'écart d'acquisition définitif était de 186 millions d'euros.

### Sephora

En octobre 2022, Sephora avait cédé 100 % des actions de sa filiale en Russie.

En septembre 2023 puis en novembre 2023, Thélios avait respectivement acquis la totalité des titres des sociétés propriétaires de Vuarnet et Barton Perreira, marques française et américaine emblématiques de lunettes.

En octobre 2023 puis en décembre 2023, LVMH Métiers d'art avait respectivement acquis une participation majoritaire dans la tannerie espagnole Verdeveleno et la totalité des titres de Menegatti, société italienne spécialisée dans la fabrication de pièces métalliques.

En mai 2023, LVMH s'était engagé à acquérir une participation majoritaire dans Nuti Ivo SpA, entreprise italienne spécialisée dans le travail du cuir depuis 1955. Après obtention de l'approbation des autorités de la concurrence italiennes, l'acquisition est intervenue en janvier 2024.

Les participations nouvellement consolidées en 2023 n'ont pas eu d'incidence significative sur les ventes et le résultat opérationnel courant de l'exercice.

### Off-White

En septembre 2022, LVMH avait acquis une participation complémentaire de 40 % dans Off-White LLC, portant son pourcentage de détention à 100 %.

### Pedemonte

En novembre 2022, LVMH avait acquis, auprès du fonds d'investissement Equinox III SLP SIF, le groupe Pedemonte, producteur de joaillerie implanté en Italie et en France. Cette participation avait été consolidée en 2023.

Les participations nouvellement consolidées en 2022 n'ont pas eu d'incidence significative sur les ventes et le résultat opérationnel courant de l'exercice.

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

(en millions d'euros)	2024	2023	2022
Montant payé pour l'acquisition de titres consolidés et de titres de minoritaires	(810)	(885)	(1 158)
Disponibilités/(découverts bancaires) des sociétés acquises	91	80	14
Montant reçu pour la cession de titres consolidés	111	69	4
(Disponibilités)/découverts bancaires des sociétés cédées	(3)	(2)	(20)
<b>Incidences des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées sur la trésorerie nette</b>	<b>(612)</b>	<b>(738)</b>	<b>(1 160)</b>
<i>Dont : Acquisitions et cessions de titres consolidés</i>	<i>(438)</i>	<i>(721)</i>	<i>(809)</i>
<i>Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires</i>	<i>(173)</i>	<i>(17)</i>	<i>(351)</i>

En 2024, l'incidence sur la trésorerie nette des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées résulte principalement des prises de contrôle d'Orient Express, Paris Match, Nuti Ivo et Swiza, partiellement compensées par la cession d'Off-White.

En 2023, l'incidence sur la trésorerie nette des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées résultait principalement des acquisitions de Minuty, Platinum Invest,

Barton Perreira et Vuarnet. Outre la trésorerie nette relative aux acquisitions et cessions de titres consolidés, le Groupe peut assumer les dettes financières des entités acquises, voir Note 19. Le plus souvent, celles-ci font l'objet d'un remboursement des prêteurs tiers.

En 2022, l'incidence sur la trésorerie nette des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées résultait principalement de l'acquisition de Joseph Phelps.

### 3. MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en millions d'euros)			2024	2023	2022
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	22 664	(809)	21 855	21 485	21 545
Enseignes	4 205	(1 737)	2 467	2 336	2 410
Licences de distribution	116	(105)	11	17	23
Logiciels, sites internet	4 398	(3 168)	1 230	1 035	926
Autres	1 793	(1 077)	716	717	528
<b>Total</b>	<b>33 177</b>	<b>(6 896)</b>	<b>26 280</b>	<b>25 589</b>	<b>25 432</b>

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

Valeur brute (en millions d'euros)	Marques	Enseignes	Logiciels, sites internet	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>22 297</b>	<b>3 972</b>	<b>3 946</b>	<b>1 682</b>	<b>31 897</b>
Acquisitions	-	-	393	444	837
Cessions, mises hors service	(2)	-	(322)	(87)	(411)
Effets des variations de périmètre	(91)	-	4	126	39
Effets des variations de change	459	233	81	11	784
Reclassements	-	-	297	(267)	30
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>22 664</b>	<b>4 205</b>	<b>4 398</b>	<b>1 910</b>	<b>33 177</b>

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Marques	Enseignes	Logiciels, sites internet	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>(812)</b>	<b>(1 636)</b>	<b>(2 912)</b>	<b>(949)</b>	<b>(6 309)</b>
Amortissements	(7)	-	(511)	(296)	(814)
Dépréciations	20	-	(3)	1	17
Cessions, mises hors service	2	-	322	87	411
Effets des variations de périmètre	-	-	(3)	(12)	(14)
Effets des variations de change	(12)	(101)	(60)	(7)	(180)
Reclassements	-	-	(2)	(5)	(7)
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>(809)</b>	<b>(1 737)</b>	<b>(3 168)</b>	<b>(1 182)</b>	<b>(6 896)</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2024</b>	<b>21 855</b>	<b>2 467</b>	<b>1 230</b>	<b>728</b>	<b>26 280</b>

Les effets des variations de change résultent principalement des marques et enseignes comptabilisées en dollar US en raison de l'évolution de la parité du dollar US vis-à-vis de l'euro entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 31 décembre 2024.

La variation des marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles des exercices antérieurs s'analyse de la façon suivante :

<b>Valeur nette</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>Marques</b>	<b>Enseignes</b>	<b>Logiciels, sites internet</b>	<b>Autres immobilisations incorporelles</b>	<b>Total</b>
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>20 873</b>	<b>2 285</b>	<b>849</b>	<b>544</b>	<b>24 551</b>
Acquisitions	-	-	319	366	685
Cessions, mises hors service	-	-	-	(1)	(1)
Effets des variations de périmètre	187	-	(1)	6	192
Amortissements	(7)	-	(425)	(173)	(604)
Dépréciations	(11)	-	(4)	(1)	(16)
Effets des variations de change	502	125	20	12	660
Reclassements	-	-	168	(203)	(35)
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>21 545</b>	<b>2 410</b>	<b>926</b>	<b>550</b>	<b>25 432</b>
Acquisitions	-	-	352	648	1 000
Cessions, mises hors service	-	-	-	-	-
Effets des variations de périmètre	110	-	1	13	124
Amortissements	(7)	-	(454)	(259)	(720)
Dépréciations	-	-	3	(1)	2
Effets des variations de change	(163)	(75)	(16)	2	(251)
Reclassements	-	-	223	(220)	3
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>21 485</b>	<b>2 336</b>	<b>1 035</b>	<b>733</b>	<b>25 589</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>2024</b>		<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>Brut</b>	<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>Net</b>	<b>Net</b>
Vins et Spiritueux	1 616	(163)	1 454	1 402
Mode et Maroquinerie	8 834	(316)	8 518	8 713
Parfums et Cosmétiques	729	(100)	629	631
Montres et Joaillerie	10 969	(105)	10 864	10 458
Distribution sélective	4 157	(1 690)	2 467	2 336
Autres activités	563	(173)	390	290
<b>Total</b>	<b>26 868</b>	<b>(2 546)</b>	<b>24 322</b>	<b>23 955</b>

Les marques et enseignes comptabilisées sont celles acquises par le Groupe. Elles comprennent principalement au 31 décembre 2024 :

- Vins et Spiritueux : Veuve Clicquot, Krug, Château d'Yquem, Belvedere, Glenmorangie, Newton Vineyard, Bodega Numanthia, Château d'Esclans, Armand de Brignac, Joseph Phelps et Château Minuty;
- Mode et Maroquinerie : Louis Vuitton, Fendi, Celine, Loewe, Givenchy, Kenzo, Berluti, Pucci, Loro Piana, Rimowa et Christian Dior Couture;
- Parfums et Cosmétiques : Parfums Christian Dior, Guerlain, Parfums Givenchy, Make Up For Ever, Benefit Cosmetics, Fresh, Acqua di Parma, KVD Vegan Beauty, Fenty, Ole Henriksen, Maison Francis Kurkdjian et Officine Universelle Buly 1803;
- Montres et Joaillerie : Tiffany, Bulgari, TAG Heuer, Zenith, Hublot, Chaumet, Fred, l'Épée 1839 et Repossi;

- Distribution sélective : DFS Galleria, Sephora et Le Bon Marché;
- Autres activités : les titres de presse du groupe Les Echos-Investir, le journal Le Parisien-Aujourd'hui en France, le journal Paris Match, la marque Royal Van Lent-Feasship, La Samaritaine, le groupe hôtelier Belmond et la pâtisserie Cova.

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 marché à la date de clôture 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.

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

## 4. ÉCARTS D'ACQUISITION

(en millions d'euros)	2024			2023	2022
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	20 808	(1 740)	19 068	18 340	17 883
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	1 239	-	1 239	5 682	6 899
<b>Total</b>	<b>22 047</b>	<b>(1 740)</b>	<b>20 307</b>	<b>24 022</b>	<b>24 782</b>

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

(en millions d'euros)	2024			2023	2022
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>25 712</b>	<b>(1 690)</b>	<b>24 022</b>	<b>24 782</b>	<b>25 904</b>
Effets des variations de périmètre	156	-	156	713	604
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	(4 378)	-	(4 378)	(1 235)	(2 204)
Variations des dépréciations	-	(12)	(12)	-	(27)
Effets des variations de change	557	(37)	520	(237)	504
<b>Au 31 décembre</b>	<b>22 047</b>	<b>(1 740)</b>	<b>20 307</b>	<b>24 022</b>	<b>24 782</b>

Voir Note 21 pour les écarts d'acquisition relatifs aux engagements d'achat de titres de minoritaires.

Les effets des variations de périmètre résultent essentiellement de l'acquisition de Swiza, de Nuti Ivo, de l'investissement dans Orient Express, ainsi que de diverses acquisitions réalisées antérieurement mais non encore consolidées au 31 décembre 2023, partiellement compensés par la cession d'Off-White. Voir Note 2.

Les effets des variations de change résultent principalement des écarts d'acquisition comptabilisés en dollar US en raison de

l'évolution de la parité du dollar US vis-à-vis de l'euro entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 31 décembre 2024.

En 2023, les effets des variations de périmètre résultaient essentiellement de l'acquisition de Minuty, Platinum Invest, Barton Perreira et Vuarinet. Voir Note 2.

En 2022, les effets des variations de périmètre résultaient principalement de l'acquisition de Joseph Phelps ainsi que de l'intégration des acquisitions antérieures à 2022, notamment Officine Universelle Buly et Feelunique, et de la cession par Sephora de sa filiale en Russie. 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 2024.

Comme décrit en Note 1.16, 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

pluriannuels, établis au cours de chaque exercice. Les conséquences du contexte macro-économique continuent de perturber les opérations commerciales de certaines Maisons, avec des conséquences variables selon les zones géographiques et les groupes d'activités. Le Groupe estime toutefois que ces perturbations ne sont pas de nature à remettre en cause la trajectoire fixée dans les plans pluriannuels.

Les principaux paramètres retenus pour la détermination des flux prévisionnels sont les suivants :

(en pourcentage)	2024				2023			2022		
	Taux d'actualisation		Taux de croissance moyen des ventes sur la durée du plan	Taux de croissance au-delà de la durée du plan	Taux d'actualisation après impôt	Taux de croissance moyen des ventes sur la durée du plan	Taux de croissance au-delà de la durée du plan	Taux d'actualisation après impôt	Taux de croissance moyen des ventes sur la durée du plan	Taux de croissance au-delà de la durée du plan
	Après impôt	Avant impôt								
Vins et Spiritueux	6,9 à 7,4	9,3 à 10,0	4,8	2,0	6,9 à 10,9	6,3	2,5	7,1 à 11,9	8,2	2,0
Mode et Maroquinerie	8,3 à 9,1	11,2 à 12,3	8,2	2,8	8,6 à 8,8	10,1	3,3	9,6 à 11,0	9,4	2,0
Parfums et Cosmétiques	8,3 à 8,9	11,2 à 12,0	7,2	2,7	8,5 à 9,1	10,1	3,0	8,3 à 8,5	10,9	2,0
Montres et Joaillerie	8,3 à 8,9	11,2 à 12,0	6,1	2,5	8,6 à 9,1	10,4	3,0	8,8 à 9,0	8,8	2,0 à 2,5
Distribution sélective	9,4 à 10,0	12,7 à 13,5	6,1	1,5/2,0	9,0 à 9,5	8,4	2,5	9,7 à 9,8	9,5	2,0
Autres	8,8 à 9,3	11,9 à 12,6	5,5	1,5 à 2,6	8,7 à 9,3	3,5	2,0	8,5 à 9,7	4,7	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 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 2024, 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 :

(en millions d'euros)	Marques et enseignes	Écarts d'acquisition	Total	Taux d'actualisation après impôt (en pourcentage)	Taux de croissance au-delà de la durée du plan (en pourcentage)	Période couverte par les flux de trésorerie prévisionnels
Christian Dior	3 500	2 253	5 753	8,9	2,8	5 ans
Louis Vuitton	2 060	561	2 620	8,9	2,8	5 ans
Loro Piana	1 300	1 048	2 348	8,9	2,8	5 ans
Fendi	713	417	1 129	8,9	2,8	5 ans
Tiffany <sup>(a)</sup>	7 027	8 242	15 269	8,7	2,5	10 ans
Bulgari	2 100	1 547	3 647	8,9	2,5	5 ans
TAG Heuer <sup>(a)</sup>	1 318	250	1 568	8,9	2,5	10 ans
DFS <sup>(a)</sup>	2 203	-	2 203	10,0	2,0	10 ans
Sephora	265	717	981	9,4	1,5	5 ans
Belmond <sup>(a)</sup>	126	772	898	9,3	1,5	10 ans

(a) Ces Maisons sont considérées comme étant en cours de repositionnement stratégique : un plan d'affaires sur 10 ans a été retenu.

Au 31 décembre 2024, trois Maisons présentent des actifs incorporels ayant une valeur comptable proche de leur valeur recouvrable. Les tests de perte de valeur concernant les actifs incorporels à durée de vie indéfinie de ces Maisons ont été effectués sur la base de la valeur d'utilité. Le montant de ces actifs incorporels au 31 décembre 2024, ainsi que le montant de

la dépréciation qui résulterait d'une hausse de 1,5 point du taux d'actualisation après impôt, ou d'une baisse de 1,0 point du taux de croissance au-delà de la durée des plans, ou d'une baisse de 4,0 points du taux de croissance moyen des ventes par rapport aux taux retenus au 31 décembre 2024 sont détaillés ci-dessous :

(en millions d'euros)

	Montant des actifs incorporels concernés au 31/12/2024	Montant de la dépréciation en cas de :		
		Hausse de 1,5 point du taux d'actualisation après impôt	Baisse de 4 points du taux de croissance moyen des ventes	Baisse de 1,0 point du taux de croissance au-delà de la durée des plans
Montres et Joaillerie <sup>(a)</sup>	16 837	(4 044)	(5 161)	(1 360)
Distribution sélective <sup>(b)</sup>	2 203	(142)	(119)	-
<b>Total</b>	<b>19 040</b>	<b>(4 186)</b>	<b>(5 280)</b>	<b>(1 360)</b>

(a) Concerne Tiffany et TAG Heuer.

(b) Concerne DFS.

Le Groupe considère que des variations supérieures à celles indiquées 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. En outre, une baisse de 4 % du taux de croissance moyen des ventes sur la durée du plan est une hypothèse pessimiste avec une probabilité d'occurrence très faible.

Au 31 décembre 2024, les valeurs brutes et nettes des marques, enseignes et écarts d'acquisition ayant donné lieu à amortissement et/ou dépréciation en 2024 sont de 588 millions d'euros et 287 millions d'euros, respectivement (51 et 16 millions d'euros au 31 décembre 2023).

Les dépréciations et amortissements enregistrés au cours de l'exercice 2024 au titre des actifs incorporels à durée de vie indéfinie représentent une reprise nette de 1 million d'euros. Voir Note 26.

## 6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en millions d'euros)

			2024	2023	2022
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	8 551	(24)	8 527	7 950	5 511
Terres à vignes et vignobles <sup>(a)</sup>	3 179	(141)	3 038	2 948	2 729
Constructions	9 004	(3 417)	5 586	5 263	4 823
Immeubles locatifs	375	(56)	319	316	434
Agencements, matériels et installations	23 471	(15 743)	7 728	6 653	5 773
Immobilisations en-cours	2 394	(74)	2 320	2 080	1 809
Autres immobilisations corporelles	2 993	(626)	2 368	2 121	1 977
<b>Total</b>	<b>49 967</b>	<b>(20 081)</b>	<b>29 886</b>	<b>27 331</b>	<b>23 055</b>
<i>Dont : coût historique des terres à vignes</i>	<i>1 030</i>	<i>-</i>	<i>1 030</i>	<i>924</i>	<i>760</i>

(a) Les terres à vignes constituent la quasi-totalité de la valeur nette du poste Terres à vignes et vignobles.

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

Valeur brute (en millions d'euros)	Terres à vignes et vignobles	Terrains et cons- tructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobi- lisations en-cours	Autres immobili- sations corporelles	Total
				Boutiques et hôtels	Production, logistique	Autres			
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>3 084</b>	<b>16 291</b>	<b>366</b>	<b>14 309</b>	<b>4 245</b>	<b>2 326</b>	<b>2 125</b>	<b>2 719</b>	<b>45 465</b>
Acquisitions	28	646	2	1 210	230	175	2 169	256	4 716
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	23	-	-	-	-	-	-	-	23
Cessions, mises hors service	(9)	(73)	-	(747)	(91)	(172)	(2)	(57)	(1 151)
Effets des variations de périmètre	-	23	-	(3)	67	6	43	2	138
Effets des variations de change	34	213	5	366	59	50	38	30	795
Autres mouvements, y compris transferts	18	454	1	1 001	249	194	(1 979)	44	(18)
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>3 179</b>	<b>17 555</b>	<b>375</b>	<b>16 135</b>	<b>4 759</b>	<b>2 577</b>	<b>2 394</b>	<b>2 993</b>	<b>49 967</b>

  

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Terres à vignes et vignobles	Terrains et cons- tructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobi- lisations en-cours	Autres immobili- sations corporelles	Total
				Boutiques et hôtels	Production, logistique	Autres			
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>(136)</b>	<b>(3 077)</b>	<b>(51)</b>	<b>(9 753)</b>	<b>(2 899)</b>	<b>(1 575)</b>	<b>(45)</b>	<b>(598)</b>	<b>(18 135)</b>
Amortissements	(9)	(399)	(4)	(1 537)	(291)	(225)	-	(84)	(2 549)
Dépréciations	-	(2)	-	(80)	(1)	(6)	(29)	1	(117)
Cessions, mises hors service	3	68	-	744	87	172	-	56	1 130
Effets des variations de périmètre	-	(6)	-	4	(48)	(4)	-	(1)	(56)
Effets des variations de change	(1)	(41)	(1)	(243)	(23)	(39)	(1)	(5)	(353)
Autres mouvements, y compris transferts	-	17	-	(69)	(9)	51	1	6	(2)
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>(141)</b>	<b>(3 441)</b>	<b>(56)</b>	<b>(10 934)</b>	<b>(3 183)</b>	<b>(1 626)</b>	<b>(74)</b>	<b>(626)</b>	<b>(20 081)</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2024</b>	<b>3 038</b>	<b>14 114</b>	<b>319</b>	<b>5 201</b>	<b>1 576</b>	<b>951</b>	<b>2 320</b>	<b>2 368</b>	<b>29 886</b>

Au sein du poste « Autres immobilisations corporelles » figurent notamment les œuvres d'art détenues par le Groupe.

Au 31 décembre 2024, les acquisitions d'immobilisations corporelles incluent principalement les investissements des Maisons du Groupe dans leurs réseaux de distribution, notamment ceux de Louis Vuitton, Christian Dior, Tiffany et Sephora. Elles comprennent également les investissements des Maisons de champagne, de Hennessy et de Parfums Christian Dior dans leur outil de production, ainsi que les investissements relatifs aux activités hôtelières du Groupe. En outre, des acquisitions d'immeubles à Tokyo et à Paris ont été réalisées par des sociétés holdings du Groupe ou des Maisons, principalement en vue d'y exploiter des boutiques.

Les effets des variations de change sur les immobilisations corporelles résultent principalement des immobilisations comptabilisées en dollar US et en livre sterling du fait de l'évolution de la parité de ces devises vis-à-vis de l'euro entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 31 décembre 2024.

La valeur de marché des immeubles locatifs, selon les expertises réalisées par des tiers indépendants, s'élève au moins à 0,6 milliard d'euros au 31 décembre 2024. Les méthodes d'évaluation employées reposent sur des données de marché.

La variation des immobilisations corporelles des exercices antérieurs s'analyse de la façon suivante :

Valeur nette (en millions d'euros)	Terres à vignes et vignobles	Terrains et cons- tructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobili- sations en-cours	Autres immobili- sations corporelles	Total
				Boutiques et hôtels	Production, logistique	Autres			
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>2 623</b>	<b>8 949</b>	<b>321</b>	<b>3 398</b>	<b>1 152</b>	<b>564</b>	<b>1 302</b>	<b>1 886</b>	<b>20 193</b>
Acquisitions	26	1 062	115	909	204	161	1 770	152	4 398
Cessions, mises hors service	-	1	-	(1)	(2)	(2)	(4)	(51)	(60)
Amortissements	(7)	(292)	(6)	(1 260)	(240)	(185)	-	(66)	(2 056)
Dépréciations	(1)	(49)	-	(10)	1	-	(1)	(2)	(61)
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	(72)	-	-	-	-	-	-	-	(72)
Effets des variations de périmètre	119	83	-	5	22	2	3	7	239
Effets des variations de change	3	41	4	40	8	6	13	14	128
Autres mouvements, y compris transferts	39	541	-	772	119	112	(1 274)	38	347
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>2 729</b>	<b>10 334</b>	<b>434</b>	<b>3 853</b>	<b>1 263</b>	<b>657</b>	<b>1 809</b>	<b>1 977</b>	<b>23 055</b>
Acquisitions	83	2 553	2	1 163	218	182	2 449	176	6 824
Cessions, mises hors service	(12)	(4)	(110)	(3)	(3)	(3)	(6)	4	(136)
Amortissements	(9)	(331)	(6)	(1 335)	(264)	(194)	-	(71)	(2 209)
Dépréciations	(1)	(6)	-	(5)	(2)	-	(45)	(1)	(60)
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	53	-	-	-	-	-	-	-	53
Effets des variations de périmètre	84	66	-	(6)	14	1	1	-	161
Effets des variations de change	(12)	(133)	(3)	(139)	(8)	(10)	(38)	(12)	(356)
Autres mouvements, y compris transferts	33	734	(2)	1 030	127	119	(2 090)	48	(1)
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>2 948</b>	<b>13 213</b>	<b>316</b>	<b>4 556</b>	<b>1 346</b>	<b>750</b>	<b>2 080</b>	<b>2 121</b>	<b>27 331</b>

En 2023, les acquisitions d'immobilisations corporelles incluaient principalement les investissements des Maisons du Groupe dans leurs réseaux de distribution, notamment ceux de Louis Vuitton, Christian Dior, Tiffany et Sephora. Elles comprenaient également les investissements des Maisons de champagne, de Hennessy et de Louis Vuitton dans leur outil de production, ainsi que les investissements relatifs aux activités hôtelières du Groupe. En outre, des acquisitions d'immeubles à Paris et à Londres ont été réalisées par des sociétés holdings du Groupe ou des Maisons, principalement en vue d'y exploiter des boutiques. Fin avril 2023, la boutique emblématique de Tiffany sur la 5<sup>e</sup> Avenue à New York a rouvert après plusieurs années de travaux.

En 2022, les acquisitions d'immobilisations corporelles incluaient principalement les investissements des Maisons du Groupe dans

leurs réseaux de distribution, notamment ceux de Christian Dior, Louis Vuitton, Tiffany et Sephora. Ils comprenaient également les investissements des Maisons de champagne, de Hennessy et de Louis Vuitton dans leur outil de production, ainsi que les investissements relatifs aux activités hôtelières du Groupe. Au deuxième semestre 2022, un investissement a été réalisé dans des immeubles parisiens, permettant notamment d'acquérir la totalité des locaux du siège du Groupe auparavant détenus à hauteur de 40 %, sous la forme de titres mis en équivalence. La part antérieurement détenue a été réévaluée (voir Note 26) et les titres correspondants (voir Note 8) ont été reclassés en immobilisations corporelles pour leur valeur réévaluée.

Les effets des variations de périmètre en 2022 résultaient essentiellement de l'acquisition de Joseph Phelps. Voir Note 2.3.

## 7. CONTRATS DE LOCATION

### 7.1 Droits d'utilisation

Les droits d'utilisation se décomposent ainsi, par nature d'actif sous-jacent :

(en millions d'euros)	2024			2023	2022
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Boutiques	23 054	(10 070)	12 984	12 206	11 202
Bureaux	3 754	(1 453)	2 300	2 253	2 274
Autres	1 567	(524)	1 043	896	856
<b>Loyers fixes capitalisés</b>	<b>28 375</b>	<b>(12 048)</b>	<b>16 327</b>	<b>15 355</b>	<b>14 332</b>
Droits au bail	931	(639)	292	323	283
<b>Total</b>	<b>29 306</b>	<b>(12 686)</b>	<b>16 620</b>	<b>15 679</b>	<b>14 615</b>

La variation du solde net des droits d'utilisation au cours de l'exercice est constituée des éléments suivants :

(en millions d'euros)	Loyers fixes capitalisés				Droits au bail	Total
	Boutiques	Bureaux	Autres	Total		
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>12 206</b>	<b>2 253</b>	<b>896</b>	<b>15 355</b>	<b>323</b>	<b>15 679</b>
Mise en place de nouveaux contrats de location	2 346	282	275	2 903	28	2 931
Effets des modifications d'hypothèses	698	104	34	837	-	837
Fins et résiliations anticipées des contrats	(19)	(1)	(7)	(26)	(3)	(29)
Amortissements	(2 587)	(383)	(160)	(3 130)	(56)	(3 186)
Dépréciations	(47)	13	(5)	(38)	(4)	(42)
Effets des variations de périmètre	-	(1)	8	7	-	7
Effets des variations de change	358	37	18	413	2	414
Autres mouvements, y compris transferts	27	(4)	(17)	7	1	8
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>12 984</b>	<b>2 300</b>	<b>1 043</b>	<b>16 327</b>	<b>292</b>	<b>16 620</b>

Les mises en place de contrats de location concernent des locations de boutiques, notamment chez Louis Vuitton, Christian Dior Couture, Tiffany et Sephora. Il s'agit également de contrats relatifs à la location de locaux administratifs, principalement chez Louis Vuitton. Les effets de modifications d'hypothèses résultent essentiellement de la révision de la durée estimée des

baux. Ces deux natures de variation conduisent à l'augmentation concomitante des droits d'utilisation et des dettes locatives.

Les effets des variations de change résultent principalement des contrats de location comptabilisés en dollar US et en dollar de Hong Kong en raison de l'évolution de la parité de ces devises vis-à-vis de l'euro entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 31 décembre 2024.

### 7.2 Dettes locatives

Les dettes locatives se décomposent ainsi :

(en millions d'euros)	2024	2023	2022
Dettes locatives à plus d'un an	14 860	13 810	12 776
Dettes locatives à moins d'un an	2 972	2 728	2 632
<b>Total</b>	<b>17 832</b>	<b>16 538</b>	<b>15 408</b>

La variation des dettes locatives au cours de l'exercice est constituée des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Boutiques	Bureaux	Autres	Total
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>13 083</b>	<b>2 546</b>	<b>910</b>	<b>16 538</b>
Mise en place de nouveaux contrats de location	2 321	272	275	2 868
Remboursement du nominal	(2 401)	(335)	(139)	(2 875)
Variation des intérêts courus	17	6	3	26
Fins et résiliations anticipées des contrats	(21)	(2)	(8)	(32)
Effets des modifications d'hypothèses	686	104	33	824
Effets des variations de périmètre	-	(1)	11	11
Effets des variations de change	408	45	22	475
Autres mouvements, y compris transferts	5	(3)	(6)	(4)
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>14 099</b>	<b>2 633</b>	<b>1 101</b>	<b>17 832</b>

Le tableau suivant présente l'échéancier contractuel des décaissements relatifs aux dettes locatives comptabilisées au 31 décembre 2024 :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Au 31 décembre 2024</b> <b>Total paiements minima futurs</b>
Échéance : 2025	3 399
2026	3 025
2027	2 583
2028	2 231
2029	1 829
Entre 2030 et 2034	5 278
Entre 2035 et 2039	1 281
Au-delà	1 075
<b>Total paiements minima futurs</b>	<b>20 702</b>
Effet de l'actualisation	(2 869)
<b>Total dette locative</b>	<b>17 832</b>

### 7.3 Analyse de la charge de location

La charge de location de l'exercice s'analyse de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Amortissements et dépréciations des loyers fixes capitalisés	3 168	2 980	2 950
Intérêts sur dettes locatives	510	393	254
<b>Charge relative aux loyers fixes capitalisés</b>	<b>3 678</b>	<b>3 373</b>	<b>3 204</b>
Loyers variables	2 509	2 788	2 445
Contrats de courte durée et/ou portant sur des actifs de faible valeur	582	548	458
<b>Autres charges de loyer</b>	<b>3 091</b>	<b>3 336</b>	<b>2 902</b>
<b>Total</b>	<b>6 769</b>	<b>6 710</b>	<b>6 107</b>

Dans certains pays, les locations de boutiques comprennent un montant minimum et une part variable, en particulier lorsque le bail contient une clause d'indexation du loyer sur les ventes. Conformément aux dispositions d'IFRS 16, seule la part fixe

minimale fait l'objet d'une capitalisation. Les autres charges de loyer sont essentiellement relatives aux loyers variables.

Les décaissements relatifs aux contrats de location non capitalisés sont peu différents de la charge comptabilisée.

## 7.4 Variations des exercices antérieurs

La variation des droits d'utilisation au cours des exercices antérieurs se décompose ainsi, par nature d'actif sous-jacent :

Valeur nette (en millions d'euros)	Loyers fixes capitalisés				Droits au bail	Total
	Boutiques	Bureaux	Autres	Total		
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>10 637</b>	<b>1 990</b>	<b>771</b>	<b>13 398</b>	<b>307</b>	<b>13 705</b>
Mise en place de nouveaux contrats de location	2 737	805	176	3 718	36	3 754
Effets des modifications d'hypothèses	160	(171)	71	60	-	60
Fins et résiliations anticipées des contrats	(64)	(18)	(21)	(102)	(5)	(107)
Amortissements	(2 454)	(355)	(129)	(2 936)	(61)	(2 998)
Dépréciations	(16)	2	-	(14)	5	(9)
Effets des variations de périmètre	(46)	(3)	(20)	(69)	-	(68)
Effets des variations de change	262	25	12	299	1	300
Autres mouvements, y compris transferts	(17)	(1)	(3)	(22)	(1)	(23)
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>11 202</b>	<b>2 273</b>	<b>856</b>	<b>14 332</b>	<b>283</b>	<b>14 615</b>
Mise en place de nouveaux contrats de location	2 900	621	164	3 686	78	3 763
Effets des modifications d'hypothèses	753	45	40	838	-	838
Fins et résiliations anticipées des contrats	(99)	(2)	-	(100)	-	(101)
Amortissements	(2 477)	(377)	(137)	(2 991)	(55)	(3 046)
Dépréciations	4	7	-	11	4	15
Effets des variations de périmètre	-	(7)	(2)	(9)	-	(9)
Effets des variations de change	(335)	(40)	(23)	(398)	-	(399)
Autres mouvements, y compris transferts	259	(268)	(3)	(12)	14	2
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>12 206</b>	<b>2 253</b>	<b>896</b>	<b>15 355</b>	<b>323</b>	<b>15 679</b>

La variation des dettes locatives au cours des exercices antérieurs est constituée des éléments suivants :

(en millions d'euros)				
	Boutiques	Bureaux	Autres	Total
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>11 309</b>	<b>2 198</b>	<b>768</b>	<b>14 275</b>
Mise en place de nouveaux contrats de location	2 698	793	165	3 656
Remboursement du nominal	(2 291)	(302)	(118)	(2 711)
Variation des intérêts courus	10	2	2	14
Fins et résiliations anticipées des contrats	(70)	(18)	(23)	(111)
Effets des modifications d'hypothèses	147	(172)	71	45
Effets des variations de périmètre	(47)	(2)	(26)	(75)
Effets des variations de change	288	30	16	334
Autres mouvements, y compris transferts	(20)	1	-	(20)
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>12 024</b>	<b>2 530</b>	<b>854</b>	<b>15 408</b>
Mise en place de nouveaux contrats de location	2 861	602	163	3 626
Remboursement du nominal	(2 338)	(320)	(118)	(2 777)
Variation des intérêts courus	27	8	2	37
Fins et résiliations anticipées des contrats	(142)	(5)	(1)	(147)
Effets des modifications d'hypothèses	750	46	40	835
Effets des variations de périmètre	(1)	(9)	(2)	(11)
Effets des variations de change	(352)	(44)	(24)	(420)
Autres mouvements, y compris transferts	254	(262)	(4)	(12)
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>13 083</b>	<b>2 546</b>	<b>910</b>	<b>16 538</b>

## 7.5 Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan relatifs à la part fixe des loyers des contrats de location s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	2024	2023	2022
Contrats dont la date de prise d'effet est postérieure à la clôture	725	888	872
Contrats relatifs aux actifs de faible valeur et contrats de courte durée	293	286	207
<b>Total des paiements futurs non actualisés</b>	<b>1 018</b>	<b>1 174</b>	<b>1 078</b>

Dans le cadre de la gestion dynamique de son réseau de boutiques, le Groupe négocie et conclut des contrats de location dont la date d'effet est postérieure à la date de clôture. Les engagements relatifs à ces contrats ne sont pas inscrits en dettes locatives mais en engagements hors bilan.

En outre, le Groupe peut souscrire des contrats de location ou de concession comportant un montant garanti variable, non reflété dans les engagements ci-dessus.

## 7.6 Taux d'actualisation

Le taux d'actualisation moyen des dettes locatives s'analyse ainsi pour les contrats en cours au 31 décembre 2024 :

(en pourcentage)	Taux moyen des contrats en vie au 31 décembre 2024	Taux moyen des contrats souscrits en 2024
Euro	2,2	3,2
Dollar US	3,8	4,7
Yen japonais	0,8	1,5
Dollar de Hong Kong	3,8	4,2
Autres devises	3,5	3,8
<b>Taux moyen du Groupe</b>	<b>3,1</b>	<b>3,7</b>

## 7.7 Options de résiliation et de renouvellement

La durée retenue pour le calcul de la dette locative correspond généralement à la durée contractuelle du bail. Des cas particuliers peuvent exister où une option de résiliation anticipée ou une option de renouvellement est considérée comme devant

être raisonnablement exercée et en conséquence réduire ou augmenter, respectivement, la durée du bail retenue pour le calcul de la dette locative.

Le tableau ci-dessous présente les incidences de ces hypothèses par rapport à la dette locative comptabilisée au 31 décembre 2024 :

	Au 31 décembre 2024				
	Dette locative	Dont :		Incidences des options non prises en compte <sup>(a)</sup>	
		Effets des options de résiliation anticipée	Effets des options de renouvellement	Options de renouvellement	Options de résiliation anticipée
Dettes locatives relatives à des contrats :					
— comportant des options	7 085	(236)	2 001	1 845	(844)
— ne comportant pas d'option	10 747				
<b>Total</b>	<b>17 832</b>	<b>(236)</b>	<b>2 001</b>	<b>1 845</b>	<b>(844)</b>

(a) Les incidences des options non prises en compte présentées dans le tableau ci-dessus résultent de l'actualisation des loyers futurs sur la base du dernier terme contractuel connu.

## 8. PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE

(en millions d'euros)	2024		2023		2022	
	Net	Dont Activités en partenariat	Net	Dont Activités en partenariat	Net	Dont Activités en partenariat
<b>Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>991</b>	<b>495</b>	<b>1 066</b>	<b>496</b>	<b>1 084</b>	<b>432</b>
Part dans le résultat de la période	28	18	7	4	37	4
Dividendes versés	(55)	(11)	(50)	(9)	(60)	(9)
Effets des variations de périmètre	379	-	63	-	30	37
Effets des souscriptions aux augmentations de capital	22	11	11	5	28	26
Effets des variations de change	30	9	(16)	(6)	15	8
Effet des dépréciations des écarts d'acquisition et marques enregistrées par des sociétés mises en équivalence	(67)	(26)	(98)	-	-	-
Autres, y compris transferts	15	2	8	5	(69)	3
<b>Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 31 décembre</b>	<b>1 343</b>	<b>498</b>	<b>991</b>	<b>495</b>	<b>1 066</b>	<b>496</b>

Les effets de variation de périmètre résultent principalement du renforcement de l'investissement du Groupe, auparavant présenté en Investissements financiers (voir Note 9), dans une société coactionnaire d'un ensemble immobilier commercial, ainsi que du partenariat stratégique conclu avec Accor pour le développement d'Orient Express.

L'effet des dépréciations des écarts d'acquisitions et marques enregistrées par les sociétés mises en équivalence est présenté en Autres produits et charges opérationnels au compte de résultat consolidé (voir Note 26).

Au 31 décembre 2024, 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 les activités hôtelières et ferroviaires opérées par Belmond au Pérou.

- Pour les autres sociétés :

- une participation de 40 % dans L Catterton Management, société de gestion de fonds d'investissement créée en décembre 2015 en partenariat avec Catterton ;
- une participation de 49 % dans Stella McCartney, marque londonienne de prêt-à-porter ;
- une participation de 30 % dans Phoebe Philo, marque londonienne de prêt-à-porter ;
- une participation de 49 % dans Editions Assouline, société française d'édition.

Les effets de transfert de l'exercice 2022 résultaient essentiellement de la prise de contrôle dans Mongoual SA, société immobilière propriétaire d'un immeuble de bureaux à Paris (France).

## 9. INVESTISSEMENTS FINANCIERS

(en millions d'euros)	2024	2023	2022
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>1 363</b>	<b>1 109</b>	<b>1 363</b>
Acquisitions	638	212	369
Cessions à valeur de vente	(50)	(30)	(98)
Variations de valeur de marché <sup>(a)</sup>	47	211	(125)
Effets des variations de périmètre	(376)	(120)	(410)
Effets des variations de change	11	(19)	10
<b>Au 31 décembre</b>	<b>1 632</b>	<b>1 363</b>	<b>1 109</b>

(a) Enregistrées en Résultat financier.

Les effets des variations de périmètre de 2024 sont relatifs à la première consolidation de diverses acquisitions réalisées antérieurement mais non encore consolidées au 31 décembre 2023, ainsi qu'à la mise en équivalence d'une participation financière, voir Note 8.

En septembre 2024, LVMH et Remo Ruffini, Président-directeur général de Moncler, ont conclu un pacte d'investissement dans

lequel LVMH prévoit d'acquérir, sur une période de 19 mois, jusqu'à 22 % du capital et des droits de vote de Double R, l'entité holding de contrôle de Moncler, propriété de M. Ruffini. Double R détiendra jusqu'à 18,50 % de Moncler.

Au 31 décembre 2024, le montant des titres en attente de consolidation est peu significatif : l'essentiel de ces investissements fera l'objet d'une consolidation en 2025.

## 10. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

(en millions d'euros)	2024	2023	2022
Dépôts de garantie	602	577	554
Instruments dérivés <sup>(a)</sup>	105	99	97
Créances et prêts	271	243	444
Autres	127	98	91
<b>Total</b>	<b>1 106</b>	<b>1 017</b>	<b>1 186</b>

(a) Voir Note 23.

## 11. STOCKS ET EN-COURS

(en millions d'euros)	2024			2023	2022
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	7 086	(51)	7 035	6 582	5 932
Autres matières premières et en-cours	5 354	(981)	4 373	4 559	4 187
	<b>12 440</b>	<b>(1 032)</b>	<b>11 408</b>	<b>11 141</b>	<b>10 120</b>
Marchandises	3 091	(334)	2 757	2 650	2 410
Produits finis	11 749	(2 245)	9 504	9 161	7 790
	<b>14 840</b>	<b>(2 579)</b>	<b>12 261</b>	<b>11 811</b>	<b>10 200</b>
<b>Total</b>	<b>27 280</b>	<b>(3 611)</b>	<b>23 669</b>	<b>22 952</b>	<b>20 319</b>

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

(en millions d'euros)	2024			2023	2022
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>26 124</b>	<b>(3 172)</b>	<b>22 952</b>	<b>20 319</b>	<b>16 549</b>
Variation du stock brut	1 114	-	1 114	4 230	4 169
Effet de la provision pour retours <sup>(a)</sup>	3	-	3	(10)	(17)
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	(43)	-	(43)	54	24
Variations de la provision pour dépréciation	-	(834)	(834)	(986)	(574)
Effets des variations de périmètre	107	(10)	97	(80)	53
Effets des variations de change	431	(55)	376	(571)	129
Autres, y compris reclassements	(456)	459	3	(5)	(13)
<b>Au 31 décembre</b>	<b>27 280</b>	<b>(3 611)</b>	<b>23 669</b>	<b>22 952</b>	<b>20 319</b>

(a) Voir Note 1.27.

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 :

(en millions d'euros)	2024	2023	2022
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	(27)	62	40
Effets des sorties de stocks de la période	(16)	(8)	(16)
<b>Incidence nette sur le coût des ventes de la période</b>	<b>(43)</b>	<b>54</b>	<b>24</b>
<b>Incidence nette sur la valeur des stocks au 31 décembre</b>	<b>93</b>	<b>136</b>	<b>82</b>

Voir Notes 1.10 et 1.18 concernant la méthode d'évaluation des vendanges à leur valeur de marché.

## 12. CLIENTS

(en millions d'euros)	2024	2023	2022
Créances à valeur nominale	4 856	4 843	4 369
Provision pour dépréciation	(125)	(115)	(111)
<b>Montant net</b>	<b>4 730</b>	<b>4 728</b>	<b>4 258</b>

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

(en millions d'euros)	2024			2023	2022
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>4 843</b>	<b>(115)</b>	<b>4 728</b>	<b>4 258</b>	<b>3 787</b>
Variation des créances brutes	(137)	-	(137)	695	394
Variation de la provision pour dépréciation	-	(15)	(15)	(19)	6
Effets des variations de périmètre	85	(3)	83	27	42
Effets des variations de change	35	(1)	34	(217)	49
Reclassements	29	9	38	(17)	(20)
<b>Au 31 décembre</b>	<b>4 856</b>	<b>(125)</b>	<b>4 730</b>	<b>4 728</b>	<b>4 258</b>

Le solde des créances 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 de longue date.

Au 31 décembre 2024, 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	4 071	(59)	4 012
	— Plus de 3 mois	120	(9)	110
		<b>4 191</b>	<b>(69)</b>	<b>4 122</b>
Échues :	— Moins de 3 mois	502	(8)	494
	— Plus de 3 mois	163	(49)	114
		<b>665</b>	<b>(57)</b>	<b>608</b>
<b>Total</b>		<b>4 856</b>	<b>(125)</b>	<b>4 730</b>

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

### 13. AUTRES ACTIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	2024	2023	2022
Placements financiers <sup>(a)</sup>	3 956	3 490	3 552
Instruments dérivés <sup>(b)</sup>	319	543	462
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	2 029	1 833	1 602
Fournisseurs : avances et acomptes	281	326	386
Charges constatées d'avance	839	681	613
Autres créances	1 031	850	875
<b>Total</b>	<b>8 455</b>	<b>7 723</b>	<b>7 488</b>

(a) Voir Note 14.

(b) Voir Note 23.

### 14. PLACEMENTS FINANCIERS

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2024	2023	2022
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>3 490</b>	<b>3 552</b>	<b>2 544</b>
Acquisitions	1	17	1 449
Cessions à valeur de vente	-	(161)	(360)
Variations de valeur de marché <sup>(a)</sup>	466	82	(81)
Effets des variations de périmètre	-	-	-
Effets des variations de change	-	-	-
Reclassements	-	-	-
<b>Au 31 décembre</b>	<b>3 956</b>	<b>3 490</b>	<b>3 552</b>
<i>Dont : coût historique des placements financiers</i>	<i>3 055</i>	<i>3 071</i>	<i>3 199</i>

(a) Enregistrées en Résultat financier (voir Note 27).

## 15. TRÉSORERIE ET VARIATIONS DE TRÉSORERIE

### 15.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	2024	2023	2022
Dépôts à terme à moins de 3 mois	2 200	1 388	1 001
Parts de SICAV et de FCP	566	283	287
Comptes bancaires	6 865	6 103	6 013
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan</b>	<b>9 631</b>	<b>7 774</b>	<b>7 300</b>

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 :

(en millions d'euros)	2024	2023	2022
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 631	7 774	7 300
Découverts bancaires	(361)	(255)	(200)
<b>Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie</b>	<b>9 269</b>	<b>7 520</b>	<b>7 100</b>

### 15.2 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 :

(en millions d'euros)	Notes	2024	2023	2022
Variation des stocks et en-cours	11	(1 114)	(4 230)	(4 169)
Variation des créances clients et comptes rattachés	12	137	(695)	(394)
Variation des acomptes clients et des clients créditeurs	22	106	24	6
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	22	(664)	434	1 532
Variation des autres créances et dettes		(389)	(107)	8
<b>Variation du besoin en fonds de roulement<sup>(a)</sup></b>		<b>(1 925)</b>	<b>(4 577)</b>	<b>(3 019)</b>

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

### 15.3 Investissements d'exploitation

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

(en millions d'euros)	Notes	2024	2023	2022
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	3	(837)	(1 000)	(685)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6	(4 715)	(6 807)	(4 397)
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		29	324	161
Coûts de mise en place des contrats de location	7	4	(53)	(27)
<b>Effets sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations</b>		<b>(5 519)</b>	<b>(7 536)</b>	<b>(4 948)</b>
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations		21	136	73
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissements d'exploitation		(33)	(78)	(94)
<b>Investissements d'exploitation<sup>(a)</sup></b>		<b>(5 531)</b>	<b>(7 478)</b>	<b>(4 969)</b>

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

## 15.4 Dividendes et acomptes versés et autres opérations en capital

Au cours des exercices présentés, les dividendes et acomptes versés sont constitués des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>		2024	2023	2022
Dividendes et acomptes versés par la société LVMH SE		(6 492)	(6 251)	(6 025)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées		(571)	(532)	(421)
Impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés <sup>(a)</sup>		(259)	(376)	(329)
<b>Dividendes et acomptes versés</b>		<b>(7 322)</b>	<b>(7 159)</b>	<b>(6 774)</b>

(a) L'impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés est exclusivement relatif aux dividendes intragroupe, voir Note 28.

Au cours des exercices présentés, les autres opérations en capital sont constituées des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	2024	2023	2022
Augmentations de capital de la société LVMH	16	53	-	-
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires		35	15	12
Acquisitions et cessions d'actions LVMH	16	(312)	(1 584)	(1 616)
<b>Autres opérations en capital</b>		<b>(224)</b>	<b>(1 569)</b>	<b>(1 604)</b>

## 16. CAPITAUX PROPRES

### 16.1 Capitaux propres

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	2024	2023	2022
Capital	16.2	150	151	151
Primes	16.2	53	530	1 289
Actions LVMH	16.3	(603)	(1 953)	(1 293)
Écarts de conversion	16.5	2 881	1 525	2 586
Écarts de réévaluation		1 230	1 392	1 286
Autres réserves		51 256	44 199	37 007
Résultat net, part du Groupe		12 550	15 174	14 084
<b>Capitaux propres, part du Groupe</b>		<b>67 517</b>	<b>61 017</b>	<b>55 111</b>

### 16.2 Capital social et primes

Au 31 décembre 2024, le capital social, entièrement libéré, est constitué de 500 341 700 actions (502 048 400 au 31 décembre 2023 et 503 257 339 au 31 décembre 2022) au nominal de 0,30 euro ; 236 764 193 actions bénéficient d'un droit de vote

double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de trois ans (233 120 916 au 31 décembre 2023, 231 307 286 au 31 décembre 2022).

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

(en millions d'euros)	2024			2023	2022
	Nombre	Montant		Montant	Montant
		Capital	Primes liées au capital		
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>502 048 400</b>	<b>151</b>	<b>530</b>	<b>681</b>	<b>1 440</b>
Augmentation de capital dans le cadre du plan d'actionnariat salarié LVMH Shares	200 000	-	53	53	-
Annulation d'actions LVMH	(1 906 700)	(1)	(530)	(531)	(936)
<b>À la clôture</b>	<b>500 341 700</b>	<b>150</b>	<b>53</b>	<b>203</b>	<b>681</b>
				<b>1 440</b>	

Dans le cadre du plan LVMH Shares (voir Note 17.3), une augmentation de capital réservée aux salariés est intervenue le 18 décembre 2024 par l'émission de 200 000 actions nouvelles de 0,30 euro de nominal. Au total, la souscription à ce plan sans effet de levier s'élève à 64 millions d'euros comprenant :

- une cession d'actions auto-détenues aux salariés d'un montant de 9 millions d'euros ;
- une augmentation de capital et une prime d'émission, nette des frais, de 53 millions d'euros.

L'effet de l'annulation d'actions LVMH est de 1 585 millions d'euros sur l'exercice 2024, dont 1 054 millions d'euros imputés sur les « Autres réserves ».

### 16.3 Actions LVMH

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

(en millions d'euros)	2024		2023	2022
	Nombre	Montant	Montant	Montant
Plans d'attribution d'actions gratuites	948 880	589	352	520
<b>Couverture des plans d'actions gratuites et assimilés<sup>(a)</sup></b>	<b>948 880</b>	<b>589</b>	<b>352</b>	<b>520</b>
Contrat de liquidité	20 000	13	16	14
Actions destinées à être annulées	2	-	1 585	759
<b>Actions LVMH</b>	<b>968 882</b>	<b>603</b>	<b>1 953</b>	<b>1 293</b>

(a) Voir Note 17 concernant les plans d'actions gratuites et assimilés.

Au 31 décembre 2024, la valeur boursière des actions LVMH détenues dans le cadre du contrat de liquidité est de 13 millions d'euros.

En mars 2023, un programme de rachat d'actions a été mis en œuvre par LVMH portant sur l'acquisition de ses propres actions pour un montant maximum de 1,5 milliard d'euros, sur une période débutant le 1<sup>er</sup> mars 2023 et pouvant s'étendre jusqu'au 20 juillet 2023. À l'issue de ce programme, 1 791 189 actions représentant un montant de 1 500 millions d'euros ont été acquises.

En mai 2022, un programme de rachat d'actions a été mis en œuvre par LVMH portant sur l'acquisition de ses propres actions pour un montant maximum d'un milliard d'euros sur une période débutant le 17 mai et pouvant s'étendre jusqu'au 15 novembre 2022. Le programme a pris fin le 15 novembre 2022 après acquisition de 1 625 050 actions représentant un montant de 1 milliard d'euros, toutes destinées à être annulées.

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

<i>(en nombre d'actions ou en millions d'euros)</i>	Nombre	Montant	Effet sur la trésorerie
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>2 535 094</b>	<b>1 953</b>	
Achats d'actions	905 507	594	(592)
Attribution définitive d'actions gratuites	(161 235)	(77)	-
Annulation d'actions LVMH	(1 906 700)	(1 585)	-
Cessions à valeur de vente <sup>(a)</sup>	(403 784)	(280)	280
Plus value/(moins value) de cession	-	(1)	-
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>968 882</b>	<b>603</b>	<b>(312)</b>

(a) dont 17 311 actions attribuées dans le cadre du plan LVMH Shares.

## 16.4 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

2024, le montant distribuable s'élève ainsi à 28 646 millions d'euros ; il est de 24 893 millions d'euros après prise en compte de la proposition de distribution de dividendes pour l'exercice 2024.

<i>(en millions d'euros)</i>	2024	2023	2022
Acompte au titre de l'exercice en cours (2024 : 5,50 euros ; 2023 : 5,50 euros ; 2022 : 5,00 euros)	2 751	2 761	2 516
Effet des actions auto-détenues	(5)	(14)	(11)
<b>Montant brut versé au titre de l'exercice</b>	<b>2 746</b>	<b>2 747</b>	<b>2 505</b>
Solde au titre de l'exercice précédent (2023 : 7,50 euros ; 2022 : 7,00 euros ; 2021 : 7,00 euros)	3 751	3 514	3 533
Effet des actions auto-détenues	(4)	(11)	(14)
<b>Montant brut versé au titre de l'exercice précédent</b>	<b>3 747</b>	<b>3 503</b>	<b>3 519</b>
<b>Montant brut total versé au cours de l'exercice <sup>(a)</sup></b>	<b>6 492</b>	<b>6 251</b>	<b>6 025</b>

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

Un dividende brut global de 13 euros par action au titre de l'exercice 2024 est proposé à l'Assemblée générale des actionnaires du 17 avril 2025. Compte tenu de l'acompte sur dividende versé en décembre 2024, le solde du dividende est de 7,5 euros par

action, soit un montant total de 3 753 millions d'euros avant déduction du montant correspondant aux actions auto-détenues à la date du détachement du dividende.

## 16.5 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'analyse par devise de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	2024	Variation	2023	2022
Dollar US	2 291	1 278	1 013	1 693
Franc suisse	1 145	(69)	1 214	1 044
Yen japonais	(184)	(44)	(140)	(20)
Dollar de Hong Kong	435	117	318	507
Livre Sterling	12	91	(79)	(123)
Autres devises	(619)	(16)	(603)	(317)
Couvertures d'actifs nets en devises	(198)	-	(198)	(198)
<b>Total, part du Groupe</b>	<b>2 881</b>	<b>1 357</b>	<b>1 525</b>	<b>2 586</b>

## 16.6 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 19) sur capitaux propres ;
- capacité d'autofinancement générée par l'activité sur dette financière nette ;
- variation de trésorerie issue des opérations d'exploitation ;
- cash flow disponible d'exploitation (voir Tableau de variation de la trésorerie consolidée) ;

- 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 couvrir (et au-delà) l'encours de ses programmes de titres de créances court terme négociables, tout en représentant un coût raisonnable pour le Groupe.

## 17. PLANS D'ACTIONS GRATUITES ET ASSIMILÉS

### 17.1 Plans d'actions gratuites

#### 17.1.1 Caractéristiques générales

L'Assemblée générale du 18 avril 2024 a renouvelé l'autorisation accordée au Conseil d'administration, pour une période de vingt-six mois expirant en juin 2026, de procéder, en une ou plusieurs fois, au bénéfice de membres du personnel ou 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.

Sauf cas particuliers, (i) l'attribution définitive des actions gratuites attribuées par le Conseil d'administration est subordonnée à la satisfaction de conditions de présence et de performance, (ii) la période d'acquisition est de trois ans et (iii) les actions ne sont soumises à aucune obligation de conservation après leur attribution définitive.

Les conditions de performance portent, en règle générale, sur le périmètre du Groupe mais sont, dans certains cas, relatives à des objectifs à atteindre au niveau d'une filiale ou d'une branche d'activités. Les critères fixés par le Conseil d'administration sont, principalement, de nature financière mais également pour partie à caractère extra-financier, et pour certains plans pour partie qualitatifs. Les performances sont appréciées le plus souvent sur deux exercices et pour certains plans sur une période plus longue.

#### 17.1.2 Attributions intervenues au cours de l'exercice écoulé

##### Attributions provisoires :

Le Conseil d'administration, usant de la faculté donnée par l'Assemblée générale du 18 avril 2024, a décidé la mise en place au cours de l'année 2024 de quatre plans d'attribution gratuite d'actions dont l'attribution définitive est subordonnée, sous réserve de certaines exceptions, à une condition de présence et à des conditions de performance. Ces dernières portent principalement sur l'atteinte d'objectifs financiers mais également pour partie d'objectifs extra-financiers et pour certains plans pour partie qualitatifs.

##### Attributions définitives :

Les conditions de performance à caractère financier et de nature extra-financière applicables aux actions gratuites de performance des plans mis en place les 28 octobre 2021, 27 janvier et 26 juillet 2022 ayant été atteintes en 2022 et en 2023 pour les objectifs financiers et en 2023 pour les objectifs extra-financiers, les actions ont été attribuées définitivement, sous réserve de la condition de présence, le 28 octobre 2024. Les actions ainsi attribuées définitivement sont librement cessibles à la date d'attribution définitive.

Compte tenu de l'atteinte par anticipation au 31 décembre 2023 de certaines des conditions de performance qualitatives applicables aux actions gratuites de performance du plan mis en place le 28 octobre 2021 dont l'attribution définitive des actions est subordonnée à une condition de présence et à la réalisation de la performance d'une filiale du Groupe, une partie de ces actions gratuites a été attribuée définitivement le 25 janvier 2024 conformément à la décision prise par le Conseil d'administration dans sa séance du même jour. Les actions ainsi attribuées définitivement devront être conservées jusqu'au 31 mars 2025.

Compte tenu de l'atteinte par anticipation au 31 décembre 2023, de certaines des conditions de performance quantitatives et qualitatives applicables aux actions gratuites de performance du plan mis en place le 26 juillet 2022 dont l'attribution définitive

des actions est subordonnée à une condition de présence et à la réalisation de la performance d'une filiale du Groupe, une partie des actions gratuites a été attribuée définitivement le 25 janvier 2024 conformément à la décision prise par le Conseil d'administration du même jour. Les actions ainsi attribuées définitivement devront être conservées jusqu'au 31 mars 2025.

Les actions gratuites du plan mis en place le 26 janvier 2023, dont l'attribution définitive est soumise à une condition de présence au 26 janvier 2024, ont été attribuées définitivement le 26 janvier 2024, et devront être conservées jusqu'au 26 janvier 2025.

Les actions gratuites du plan mis en place le 20 avril 2023, dont l'attribution définitive n'est pas soumise à des conditions, ont été attribuées définitivement le 20 avril 2024 et devront être conservées jusqu'au 20 avril 2025.

### 17.1.3 Plans concernés par les conditions de performance financière

Les plans et exercices concernés par les conditions de performance financière sont les suivants :

Date d'ouverture du plan	Nature du plan	Bénéfice des actions subordonné à une variation positive de l'un des indicateurs entre les exercices :
28 octobre 2021	Actions gratuites	2021 et 2022 ; 2022 et 2023 <sup>(a)</sup>
28 octobre 2021	"	2023 et 2024 <sup>(b)</sup>
27 janvier 2022	"	2021 et 2022 ; 2022 et 2023 <sup>(a)(c)</sup>
26 juillet 2022	"	2021 et 2022 ; 2022 et 2023 <sup>(a)(d)</sup>
26 juillet 2022	"	2023 et 2024 <sup>(e)</sup>
27 octobre 2022	"	2022 et 2023 ; 2023 et 2024 <sup>(a)</sup>
26 janvier 2023	"	2022 et 2023 ; 2023 et 2024 <sup>(a)(f)</sup>
25 juillet 2023	"	2027 et 2028 <sup>(g)</sup>
26 octobre 2023	"	2023 et 2024 ; 2024 et 2025 <sup>(a)(h)</sup>
26 octobre 2023	"	2027 et 2028 <sup>(i)</sup>
25 janvier 2024	"	2027 et 2028 <sup>(a)(j)</sup>
18 avril 2024	"	2027 et 2028 <sup>(a)(k)</sup>
23 juillet 2024	"	2027 et 2028 <sup>(a)(l)</sup>
24 octobre 2024	"	2024 et 2025 ; 2025 et 2026 <sup>(a)(m)</sup>
24 octobre 2024	"	2027 et 2028 <sup>(a)(n)</sup>

(a) Les conditions de performance financières du groupe LVMH s'appliquent à l'attribution définitive de 90 % des actions gratuites attribuées provisoirement pour les plans des 28 octobre 2021, 27 janvier et 26 juillet 2022 et de 85 % des actions gratuites attribuées provisoirement pour les plans des 27 octobre 2022, 26 janvier 2023, 26 octobre 2023 et 24 octobre 2024. L'attribution définitive du solde des actions gratuites, à hauteur de 10 % pour les plans des 28 octobre 2021, 27 janvier et 26 juillet 2022 et de 15 % pour les plans des 27 octobre 2022, 26 janvier 2023, 26 octobre 2023 et 24 octobre 2024, est soumise à la satisfaction d'une condition de performance extra-financière relevant de la Responsabilité Sociale et Environnementale du Groupe en lien avec le programme LIFE 360.

(b) La condition de performance liée à l'atteinte de performance de filiales du groupe LVMH concerne le plan portant sur 25 000 actions. Voir Note 17.2.

(c) Cette condition concerne le plan portant sur 1 308 actions dont les caractéristiques sont assimilées à celles du plan du 28 octobre 2021. Voir Note 17.2.

(d) Cette condition concerne le plan portant sur 1 682 actions dont les caractéristiques sont assimilées à celles du plan du 28 octobre 2021. Voir Note 17.2.

(e) La condition de performance liée à l'atteinte de performance de filiales du groupe LVMH concerne le plan portant sur 25 000 actions. Voir Note 17.2.

(f) Cette condition concerne le plan portant sur 1 359 actions dont les caractéristiques sont assimilées à celles du plan du 27 octobre 2022. Voir Note 17.2.

(g) La condition de performance liée à l'atteinte de performance d'une filiale du groupe LVMH concerne le plan portant sur 35 000 actions. Voir Note 17.2.

(h) Cette condition concerne le plan portant sur 140 895 actions. Voir Note 17.2.

(i) La condition de performance liée à l'atteinte de performance d'une filiale du groupe LVMH concerne le plan portant sur 35 000 actions. Voir Note 17.2.

(j) La condition de performance liée à l'atteinte de performance d'une filiale du groupe LVMH concerne le plan portant sur 28 000 actions. Voir Note 17.2.

(k) La condition de performance liée à l'atteinte de performance d'une filiale du groupe LVMH concerne le plan portant sur 28 000 actions. Voir Note 17.2.

(l) La condition de performance liée à l'atteinte de performance d'une filiale du groupe LVMH concerne le plan portant sur 28 000 actions. Voir Note 17.2.

(m) Cette condition concerne le plan portant sur 158 744 actions. Voir Note 17.2.

(n) La condition de performance liée à l'atteinte de performance d'une filiale du groupe LVMH concerne le plan portant sur 28 000 actions. Voir Note 17.2.

## 17.2 Tableau de synthèse des plans d'actions gratuites

Les principales caractéristiques des plans d'attribution d'actions gratuites encore en vigueur au 31 décembre 2024 ainsi que leur valeur unitaire moyenne à la mise en place sont les suivantes :

Date d'ouverture du plan	Attributions initiales	Dont : actions de performance <sup>(a)</sup>	Conditions satisfaites ?	Période d'acquisition des droits	Attributions provisoires au 31/12/2024	Cours de clôture de l'action LVMH la veille de la date d'attribution des plans	Valeur unitaire moyenne des attributions provisoires d'actions gratuites
28 octobre 2021	188 965	184 291	(b)/(c)	(d)	21 000	664,3	637,9
26 juillet 2022	25 000	25 000	(e)	2 ans et 8 mois	4 000	637,4	607,3
27 octobre 2022	139 592	139 592	(b)	3 ans	132 976	663,0	625,9
26 janvier 2023	1 359	1 359	(b)	2 ans et 9 mois	1 359	792,3	760,1
25 juillet 2023	15 000	15 000	(b)	4 ans et 8 mois	15 000	857,6	797,9
25 juillet 2023	20 000	20 000	(b)	5 ans et 6 mois	20 000	857,6	783,0
26 octobre 2023	140 895	140 895	(b)	3 ans	137 960	679,1	639,4
26 octobre 2023	35 000	35 000	(b)	4 ans et 5 mois	35 000	679,1	619,0
25 janvier 2024	28 000	28 000	(b)	4 ans et 2 mois	28 000	683,4	627,5
25 janvier 2024	15 000	-	-	1 an	15 000	683,4	670,3
18 avril 2024	28 000	28 000	(b)	4 ans	28 000	804,0	748,0
23 juillet 2024	28 000	28 000	(b)	3 ans et 8 mois	28 000	692,1	644,7
23 juillet 2024	5 200	-	(b)	1 an	5 200	692,1	678,9
24 octobre 2024	158 744	158 744	(b)	3 ans	158 744	613,6	574,7
24 octobre 2024	28 000	28 000	(b)	3 ans et 5 mois	28 000	613,6	569,1
<b>Total</b>	<b>856 755</b>	<b>831 881</b>			<b>658 239</b>		

(a) Voir Note 17.1.1 Caractéristiques générales des plans.

(b) Les conditions de performance ont été considérées comme satisfaites pour la détermination de la charge de l'exercice 2024, sur la base des données budgétaires.

(c) Dont : 25 000 actions soumises à une condition de présence et à des conditions liées spécifiquement à la performance de filiales du groupe LVMH si les objectifs sont atteints au titre des exercices clos les 31 décembre 2023 et 31 décembre 2024.

(d) Dont : 4 674 actions soumises à aucune condition avec une période d'acquisition d'un an ; 30 000 actions gratuites ayant une période d'acquisition des droits de 18 mois ; 154 291 actions gratuites ayant une période d'acquisition des droits de trois ans.

(e) Actions soumises à une condition de présence et à des conditions liées spécifiquement à la performance de filiales du groupe LVMH si les objectifs sont atteints au titre des exercices clos les 31 décembre 2023 et 31 décembre 2024.

Le nombre d'attributions provisoires a évolué comme décrit ci-dessous au cours des exercices présentés :

(en nombre d'actions)	2024	2023	2022
<b>Attributions provisoires au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>538 067</b>	<b>668 795</b>	<b>666 515</b>
Attributions provisoires de la période	290 944	227 006	189 404
Attributions devenues définitives	(161 235)	(345 068)	(175 499)
Attributions devenues caduques	(9 537)	(12 666)	(11 625)
<b>Attributions provisoires à la clôture</b>	<b>658 239</b>	<b>538 067</b>	<b>668 795</b>

## 17.3 Plan d'actionnariat salarié : LVMH Shares

Sur le second semestre 2024, le Groupe a lancé « LVMH Shares », un plan d'actionnariat salarié. Ce plan a permis aux salariés bénéficiaires de l'offre de souscrire des actions LVMH (par l'intermédiaire d'un Fonds Commun de Placements d'Entreprise ou directement) à un prix de souscription fixé, le 18 octobre 2024, à 515,92 euros ; ce prix correspond à la moyenne des cours d'ouverture de l'action LVMH durant les 20 jours de Bourse précédant la date de la décision, minorée d'une décote de 20 %. Les salariés ont également bénéficié d'un abondement sous forme d'actions gratuites. Les actions sont indisponibles pour une durée de 3 à 5 ans en fonction des juridictions (sauf cas

de déblocages anticipés prévus par les réglementations locales applicables). Les salariés supportent le risque de variation de valeur du titre par rapport au prix de souscription.

L'enveloppe initiale de 200 000 actions nouvelles a été complétée par une cession de titres auto-détenus pour satisfaire l'ensemble des souscriptions des salariés.

La juste valeur de l'avantage accordé aux salariés a été déterminée sur la base du cours de bourse à la date d'attribution, soit 589,30 euros, sans décote au titre de l'incessibilité : la charge ainsi comptabilisée est de 64 millions d'euros.

## 17.4 Plans d'options d'achat et de souscription

Aucun plan d'options de souscription ou d'achat d'actions n'a été mis en place depuis 2010. Aucun plan d'options de souscription ou d'achat n'est en vigueur au 31 décembre 2024.

## 17.5 Charge de l'exercice

<i>(en millions d'euros)</i>	2024	2023	2022
Plans d'attribution d'actions gratuites	127	117	132
Plan d'actionnariat salarié : LVMH Shares	64	-	-
<b>Charge de l'exercice</b>	<b>191</b>	<b>117</b>	<b>132</b>

# 18. INTÉRÊTS MINORITAIRES

<i>(en millions d'euros)</i>	2024	2023	2022
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>1 684</b>	<b>1 493</b>	<b>1 790</b>
Part des minoritaires dans le résultat	408	778	667
Dividendes versés aux minoritaires	(556)	(513)	(382)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées	111	10	6
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires	131	(4)	(138)
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	33	19	28
Part des minoritaires dans les gains et pertes en capitaux propres	75	(29)	88
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'actions gratuites	4	4	5
Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat	(120)	(74)	(571)
<b>Au 31 décembre</b>	<b>1 770</b>	<b>1 684</b>	<b>1 493</b>

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	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vignes	Engagements envers le personnel	Part des intérêts minoritaires dans les écarts de conversion et de réévaluation
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>140</b>	<b>(24)</b>	<b>278</b>	<b>(39)</b>	<b>355</b>
Variations de l'exercice	61	18	(10)	19	88
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>201</b>	<b>(6)</b>	<b>268</b>	<b>(20)</b>	<b>443</b>
Variations de l'exercice	(50)	6	10	5	(29)
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>151</b>	<b>-</b>	<b>278</b>	<b>(15)</b>	<b>414</b>
Variations de l'exercice	88	(19)	4	3	75
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>239</b>	<b>(20)</b>	<b>282</b>	<b>(13)</b>	<b>489</b>

Les intérêts minoritaires sont principalement constitués des 34 % détenus par Diageo dans Moët Hennessy SAS et Moët Hennessy International SAS (« Moët Hennessy ») ainsi que des 39 % détenus par Mari-Cha Group Ltd dans DFS. Les 34 % détenus par Diageo dans Moët Hennessy faisant l'objet d'un engagement d'achat,

ils sont reclassés à la clôture en Engagements d'achat de titres de minoritaires, au sein des Passifs non courants, et sont donc exclus du total des intérêts minoritaires à la date de clôture. Voir Note 1.13 et Note 21 ci-dessous.

Le montant des dividendes versés à Diageo en 2024 est de 241 millions d'euros, au titre de l'exercice 2023. La part du résultat net de l'exercice 2024 revenant à Diageo s'élève à 276 millions d'euros, et sa part dans les intérêts minoritaires cumulés (avant effets comptables de l'engagement d'achat octroyé à Diageo) s'élève à 4 332 millions d'euros au 31 décembre 2024. À cette date, le bilan consolidé résumé de Moët Hennessy se présente ainsi :

(en milliards d'euros)	2024	(en milliards d'euros)	2024
Immobilisations corporelles et incorporelles	6,8	Capitaux propres	12,7
Autres actifs non courants	1,0	Passifs non courants	2,5
<b>Actifs non courants</b>	<b>7,8</b>	<b>Capitaux permanents</b>	<b>15,2</b>
Stocks et en-cours	8,2	Dette financière à moins d'un an	2,3
Autres actifs courants	1,8	Autres passifs courants	2,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9	<b>Passifs courants</b>	<b>4,4</b>
<b>Actifs courants</b>	<b>11,8</b>	<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>19,6</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>19,6</b>		

Aucun dividende n'a été versé à Mari-Cha Group Ltd en 2024. La part du résultat net 2024 revenant à Mari-Cha Group Ltd s'élève à - 165 millions d'euros, et sa part dans les intérêts minoritaires cumulés au 31 décembre 2024 s'élève à 1 231 millions d'euros.

## 19. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

### 19.1 Dette financière nette

(en millions d'euros)	2024	2023	2022
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	11 611	11 027	10 185
Emprunts bancaires	480	200	194
<b>Dette financière à plus d'un an</b>	<b>12 091</b>	<b>11 227</b>	<b>10 380</b>
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	2 507	2 685	1 486
Emprunts courants auprès des établissements de crédit	329	338	222
Titres de créances négociables à court terme <sup>(a)</sup>	7 190	7 291	7 247
Autres emprunts et lignes de crédit	411	152	144
Découverts bancaires	362	254	200
Intérêts courus	51	(40)	60
<b>Dette financière à moins d'un an</b>	<b>10 851</b>	<b>10 680</b>	<b>9 360</b>
<b>Dette financière brute</b>	<b>22 942</b>	<b>21 907</b>	<b>19 739</b>
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	73	96	144
Instruments dérivés liés au risque de change	(200)	7	170
<b>Dette financière brute après effet des instruments dérivés</b>	<b>22 815</b>	<b>22 010</b>	<b>20 053</b>
Placements financiers <sup>(b)</sup>	(3 956)	(3 490)	(3 552)
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(c)</sup>	(9 631)	(7 774)	(7 300)
<b>Dette financière nette</b>	<b>9 228</b>	<b>10 746</b>	<b>9 201</b>

(a) NEU Commercial Paper et US Commercial Paper.

(b) Voir Note 14.

(c) Voir Note 15.1.

La dette financière nette n'inclut ni les engagements d'achat de titres de minoritaires (voir Note 21) ni les dettes locatives (voir Note 7).

La variation de la dette financière brute après effet des instruments dérivés au cours de l'exercice s'analyse ainsi :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2023	Variations de la trésorerie (a)	Effets des variations de change	Effets des variations de valeur de marché	Variations de périmètre	Reclassements et autres	Au 31 décembre 2024
Dette financière à plus d'un an	11 227	3 312	84	1	22	(2 555)	12 091
Dette financière à moins d'un an	10 680	(2 865)	391	7	113	2 524	10 851
<b>Dette financière brute</b>	<b>21 907</b>	<b>447</b>	<b>475</b>	<b>8</b>	<b>135</b>	<b>(31)</b>	<b>22 942</b>
Instruments dérivés	103	(2)	(3)	(225)	-	-	(127)
<b>Dette financière brute après effet des instruments dérivés</b>	<b>22 010</b>	<b>445</b>	<b>473</b>	<b>(217)</b>	<b>135</b>	<b>(30)</b>	<b>22 815</b>

(a) Dont 3 595 millions d'euros au titre des émissions et souscriptions d'emprunts, 3 676 millions d'euros au titre des remboursements d'emprunts et de dettes financières et 106 millions d'euros d'augmentation des découverts bancaires.

Au cours du premier semestre 2024, LVMH a remboursé l'emprunt obligataire de 1 250 millions d'euros émis en février 2020, ainsi que l'emprunt obligataire de 1 200 millions d'euros émis en mai 2017. Les *swaps* de couverture associés à ce dernier emprunt sont arrivés à maturité concomitamment au remboursement.

Par ailleurs, dans le cadre de son programme EMTN, LVMH a émis :

- en juin 2024, deux souches obligataires de respectivement 850 millions d'euros à échéance février 2030 dont le coupon est de 3,375 %, et 650 millions d'euros à échéance octobre 2034 dont le coupon est de 3,50 %;
- en novembre 2024, deux souches obligataires de respectivement 800 millions d'euros à échéance novembre 2027 dont le coupon est de 2,75 %, et 700 millions d'euros à échéance novembre 2032 dont le coupon est de 3,125 %.

La valeur de marché de la dette financière brute, évaluée sur la base de données de marché et selon des modèles d'évaluation communément utilisés, est de 22 400 millions d'euros au 31 décembre 2024 (20 730 millions d'euros au 31 décembre 2023, 18 018 millions au 31 décembre 2022), dont 10 844 millions d'euros à moins d'un an (10 402 millions d'euros au 31 décembre 2023, 9 358 millions d'euros au 31 décembre 2022) et 11 556 millions d'euros à plus d'un an (10 327 millions d'euros au 31 décembre 2023, 8 660 millions d'euros au 31 décembre 2022).

Aux 31 décembre 2024, 2023 et 2022, aucun encours n'était comptabilisé selon l'option juste valeur. Voir Note 1.23.

## 19.2 Emprunts obligataires et EMTN

Montant nominal (en devises)	Date d'émission	Échéance	Taux d'intérêt effectif initial (a) (%)	2024 (en millions d'euros)	2023 (en millions d'euros)	2022 (en millions d'euros)
GBP 700 000 000	2020	2023	1,000	-	-	786
EUR 700 000 000	2019	2023	0,260	-	-	700
EUR 1 250 000 000	2020	2024	-	-	1 250	1 250
EUR 1 200 000 000	2017	2024	0,820	-	1 195	1 187
EUR 1 500 000 000	2020	2025	0,750	1 500	1 498	1 497
EUR 1 000 000 000	2023	2025	3,375	999	999	-
EUR 1 250 000 000	2020	2026	-	1 249	1 247	1 246
GBP 850 000 000	2020	2027	1,125	947	886	824
EUR 800 000 000	2024	2027	2,750	797	-	-
EUR 1 750 000 000	2020	2028	0,125	1 744	1 738	1 727
EUR 1 000 000 000	2023	2029	3,250	994	993	-
EUR 850 000 000	2024	2030	3,375	847	-	-
EUR 1 500 000 000	2020	2031	0,375	1 492	1 491	1 489
EUR 700 000 000	2024	2032	3,125	697	-	-
EUR 1 500 000 000	2023	2033	3,500	1 497	1 496	-
EUR 650 000 000	2024	2034	3,500	646	-	-
Autres				711	918	964
<b>Total emprunts obligataires et EMTN</b>				<b>14 119</b>	<b>13 712</b>	<b>11 672</b>

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

### 19.3 Analyse de la dette financière brute par échéance et par nature de taux

<i>(en millions d'euros)</i>				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 : Au 31 décembre 2025	2 832	8 019	10 851	(35)	(98)	(133)	2 797	7 921	10 718			
Au 31 décembre 2026	1 388	290	1 678	(18)	(4)	(22)	1 369	286	1 655			
Au 31 décembre 2027	1 889	-	1 889	(24)	71	47	1 865	71	1 937			
Au 31 décembre 2028	1 790	-	1 790	(27)	7	(20)	1 763	7	1 770			
Au 31 décembre 2029	1 006	-	1 006	-	-	-	1 006	-	1 006			
Au 31 décembre 2030	862	-	862	-	-	-	862	-	862			
Au-delà	4 870	(4)	4 866	-	-	-	4 870	(4)	4 866			
<b>Total</b>	<b>14 637</b>	<b>8 305</b>	<b>22 942</b>	<b>(104)</b>	<b>(23)</b>	<b>(127)</b>	<b>14 533</b>	<b>8 282</b>	<b>22 815</b>			

Voir Note 23.3 pour la valeur de marché des instruments de taux d'intérêt.

L'échéance 2025 de la dette financière brute se décompose ainsi, par trimestre :

(en millions d'euros)		Échéance 2025
Premier trimestre		6 670
Deuxième trimestre		2 623
Troisième trimestre		208
Quatrième trimestre		1 350
<b>Total</b>		<b>10 851</b>

### 19.4 Analyse de la dette financière brute par devise après effet des instruments dérivés

La dette en devises a pour objet de financer le développement des activités du Groupe en dehors de la zone euro, ainsi que le patrimoine du Groupe libellé en devises.

(en millions d'euros)	2024	2023	2022
Euro	14 347	15 647	14 836
Dollar US	3 953	4 048	4 564
Franc suisse	651	375	(26)
Yen japonais	150	4	309
Autres devises	3 715	1 936	371
<b>Total (a)</b>	<b>22 815</b>	<b>22 010</b>	<b>20 053</b>

(a) Les montants présentés ci-dessus intègrent l'effet des *swaps* de conversion des financements centraux vers les devises opérationnelles des filiales, que ceux-ci soient emprunteurs ou prêteurs de la devise concernée.

### 19.5 Lignes de crédit confirmées non tirées et covenants

Au cours de l'exercice 2024, LVMH SE a renégocié l'ensemble de ses lignes de crédit syndiquées pour les fondre en une ligne unique de 10 milliards d'euros, sécurisant des conditions de marché favorables. Ainsi, au 31 décembre 2024, le montant disponible des lignes de crédit confirmées non tirées, incluant les lignes bilatérales, s'élève à 10,8 milliards d'euros; il excède l'encours des programmes de titres de créances négociables à

court terme (NEUCP et USCP), dont le montant combiné s'élève à 7,2 milliards d'euros.

Dans le cadre de certaines lignes de crédit, le Groupe peut s'engager à respecter certains ratios financiers. Au 31 décembre 2024, aucune ligne de crédit significative n'est concernée par ces dispositions.

## 19.6 Sensibilité

Sur la base de la dette au 31 décembre 2024 :

- une hausse instantanée de 1,5 point sur les courbes de taux des devises d'endettement du Groupe aurait pour effet une augmentation d'environ 124 millions d'euros du coût annuel de la dette financière nette après effet des instruments dérivés, et une baisse de 840 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 1,5 point de ces mêmes courbes aurait pour effet une diminution d'environ 124 millions d'euros du coût annuel de la dette financière nette après effet des instruments dérivés, et une hausse de 840 millions d'euros de la valeur de marché de la dette financière brute à taux fixe après effet des instruments dérivés.

## 19.7 Garanties et sûretés réelles

Au 31 décembre 2024, le montant de la dette financière couverte par des sûretés réelles est inférieur à 350 millions d'euros.

# 20. PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS NON COURANTS

Les provisions et autres passifs non courants s'analysent ainsi :

(en millions d'euros)	2024	2023	2022
Provisions à plus d'un an	1 632	1 529	1 529
Positions fiscales incertaines	1 348	1 438	1 400
Instruments dérivés <sup>(a)</sup>	105	130	206
Participation du personnel aux résultats	129	132	123
Autres dettes	642	650	644
<b>Provisions et autres passifs non courants</b>	<b>3 856</b>	<b>3 880</b>	<b>3 902</b>

(a) Voir Note 23.

Les provisions sont relatives aux natures de risques et charges suivantes :

(en millions d'euros)	2024	2023	2022
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	650	609	622
Provisions pour risques et charges	982	920	907
<b>Provisions à plus d'un an</b>	<b>1 632</b>	<b>1 529</b>	<b>1 529</b>
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	14	17	17
Provisions pour risques et charges	653	578	539
<b>Provisions à moins d'un an</b>	<b>667</b>	<b>595</b>	<b>556</b>
<b>Total</b>	<b>2 299</b>	<b>2 125</b>	<b>2 085</b>

Les soldes des provisions ont évolué de la façon suivante au cours de l'exercice :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2023	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres <sup>(a)</sup>	Au 31 décembre 2024
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	627	160	(121)	(3)	5	(4)	664
Provisions pour risques et charges	1 498	536	(325)	(134)	8	52	1 635
<b>Total</b>	<b>2 125</b>	<b>696</b>	<b>(446)</b>	<b>(137)</b>	<b>13</b>	<b>48</b>	<b>2 299</b>

(a) Inclut les effets des variations de change et des écarts de réévaluation. Voir Note 30 concernant les Provisions pour retraites, frais médicaux et assimilés.

Les provisions pour risques et charges correspondent à l'estimation des effets patrimoniaux des risques, litiges (voir Note 32), 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, leur conditionnement, ou les relations avec les partenaires du Groupe (distributeurs, fournisseurs, actionnaires des filiales...).

Les passifs non courants relatifs aux positions fiscales incertaines incluent l'estimation des risques, litiges, et situations contentieuses, réalisés ou probables, relatifs au calcul de l'impôt sur les résultats. 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 notifiées, donnent lieu à l'enregistrement d'un passif dont le montant est revu régulièrement conformément aux critères de l'interprétation IFRIC 23 Positions fiscales incertaines.

## 21. ENGAGEMENTS D'ACHAT DE TITRES DE MINORITAIRES

Au 31 décembre 2024, les engagements d'achat de titres de minoritaires sont constitués, à titre principal, de l'engagement de LVMH vis-à-vis de Diageo pour la reprise de sa participation de 34 % dans Moët Hennessy pour un montant égal à 80 % de la juste valeur de Moët Hennessy à la date d'exercice de l'option. Cette option est exerçable à chaque instant avec un préavis de six mois. 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 SAS 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, Clos des Lambrays et Colgin Cellars et à l'exception de certains vignobles champenois.

Les engagements d'achat de titres de minoritaires incluent également l'engagement relatif aux minoritaires de Loro Piana (15 %), ainsi que de filiales de distribution dans différents pays, principalement au Moyen-Orient.

## 22. FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

### 22.1 Fournisseurs et comptes rattachés

La variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés au cours des exercices présentés provient des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	2024	2023	2022
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>9 049</b>	<b>8 788</b>	<b>7 086</b>
Variations des fournisseurs et comptes rattachés	(670)	428	1 532
Variations des clients créditeurs	30	24	6
Effets des variations de périmètre	87	-	62
Effets des variations de change	137	(175)	81
Reclassements	(3)	(17)	21
<b>Au 31 décembre</b>	<b>8 630</b>	<b>9 049</b>	<b>8 788</b>

## 22.2 Provisions et autres passifs courants

(en millions d'euros)

	2024	2023	2022
Provisions à moins d'un an <sup>(a)</sup>	667	595	556
Instruments dérivés <sup>(b)</sup>	208	149	300
Personnel et organismes sociaux	2 818	2 671	2 448
Participation du personnel aux résultats	339	317	266
État et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	1 535	1 393	1 261
Clients : avances et acomptes versés	1 131	1 167	1 224
Provision pour retour et reprise de produits <sup>(c)</sup>	650	646	653
Différé de règlement d'immobilisations	907	936	787
Produits constatés d'avance	257	291	275
Programmes de fidélité et Cartes cadeaux	786	651	543
Autres dettes locatives et subventions	430	431	321
Autres dettes	284	293	919
<b>Total</b>	<b>10 012</b>	<b>9 540</b>	<b>9 553</b>

(a) Voir Note 20.

(b) Voir Note 23.

(c) Voir Note 1.27.

## 23. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ

### 23.1 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 et de taux, les transactions sur actions et les instruments financiers sont effectués 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 (*middle-office*), 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 de la performance. 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.

## 23.2 Synthèse des instruments dérivés

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

(en millions d'euros)			Notes	2024	2023	2022
<b>Risque de taux d'intérêt</b>	Actifs :	non courants		4	2	-
		courants		23	23	34
	Passifs :	non courants		(86)	(100)	(159)
		courants		(14)	(21)	(19)
			23.3	<b>(73)</b>	<b>(96)</b>	<b>(144)</b>
<b>Risque de change</b>	Actifs :	non courants		101	97	97
		courants		273	509	421
	Passifs :	non courants		(20)	(31)	(47)
		courants		(189)	(126)	(277)
			23.4	<b>164</b>	<b>450</b>	<b>193</b>
<b>Autres risques</b>	Actifs :	non courants		-	-	-
		courants		24	10	7
	Passifs :	non courants		-	-	-
		courants		(5)	(2)	(3)
			23.5	<b>19</b>	<b>9</b>	<b>4</b>
<b>Total</b>	Actifs :	non courants	10	105	99	97
		courants	13	319	543	462
	Passifs :	non courants	20	(105)	(130)	(206)
		courants	22	(208)	(149)	(300)
				<b>111</b>	<b>363</b>	<b>53</b>

Les instruments financiers dérivés liés à la gestion des autres risques concernent essentiellement des instruments de couverture fermes ou optionnels sur certains métaux précieux, notamment l'or, le platine et l'argent.

## 23.3 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 et à la capacité de remboursement, 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 2024 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Montants nominaux par échéance				Valeur de marché <sup>(a) (b)</sup>			
	À 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà	Total	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
Swaps de taux, payeur de taux variable	-	1 225	-	1 225	-	(80)	-	(80)
Swaps de taux, payeur de taux fixe	-	-	-	-	-	-	-	-
Swaps de devises, payeur de taux euro	-	1 025	-	1 025	-	-	7	7
Swaps de devises, receveur de taux euro	-	-	-	-	-	-	-	-
Options de taux	-	500	-	500	-	-	-	-
<b>Total</b>					<b>-</b>	<b>(80)</b>	<b>7</b>	<b>(73)</b>

(a) Gain/(Perte).

(b) Voir Note 1.10 concernant les modalités d'évaluation à la valeur de marché.

## 23.4 Instruments dérivés liés à la gestion du risque de change

Une part importante des ventes réalisées 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 est exposé au risque de change patrimonial lié à la détention d'actifs en devises. Ce risque de change peut être couvert totalement ou partiellement par la mise en place d'emprunts en devises ou par des couvertures de situations nettes de ses filiales situées hors zone euro, en utilisant 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 2024 sont les suivants :

	Montants nominaux par exercice d'affectation <sup>(a)</sup>				Valeur de marché <sup>(b) (c)</sup>			
	2024	2025	Au-delà	Total	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
<b>Options achetées</b>								
Call USD	-	-	-	-	-	-	-	-
Put JPY	2	-	-	2	-	-	-	-
Put CNY	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Tunnels</b>								
Vendeur USD	712	5 901	427	7 039	(52)	(2)	-	(54)
Vendeur JPY	188	2 121	138	2 447	23	3	-	26
Vendeur GBP	92	646	43	782	3	-	-	3
Vendeur HKD	118	659	46	824	(7)	(1)	-	(9)
Vendeur CNY	471	2 954	185	3 610	5	-	-	5
	<b>1 581</b>	<b>12 281</b>	<b>840</b>	<b>14 702</b>	<b>(29)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(29)</b>
<b>Contrats à terme</b>								
USD	(23)	461	-	438	(14)	-	-	(15)
JPY	18	130	-	148	2	1	-	3
KRW	69	31	-	100	2	6	-	8
BRL	-	68	-	68	-	5	-	5
Autres	(101)	83	-	(18)	-	(2)	-	(2)
	<b>(37)</b>	<b>773</b>	<b>-</b>	<b>736</b>	<b>(10)</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>
<b>Swaps cambistes</b>								
USD	74	(2 781)	-	(2 707)	-	155	-	155
GBP	2	673	(674)	1	-	(4)	-	(4)
JPY	1	(226)	212	(12)	-	54	-	54
CNY	36	1 677	-	1 713	-	(15)	-	(15)
HKD	8	(186)	-	(177)	-	2	-	2
Autres	-	1 488	-	1 488	-	4	-	4
	<b>122</b>	<b>646</b>	<b>(461)</b>	<b>306</b>	<b>-</b>	<b>195</b>	<b>-</b>	<b>195</b>
<b>Total</b>	<b>1 668</b>	<b>13 700</b>	<b>378</b>	<b>15 746</b>	<b>(40)</b>	<b>205</b>	<b>-</b>	<b>165</b>

(a) Vente/(Achat).

(b) Voir Note 1.10 concernant les modalités d'évaluation à la valeur de marché.

(c) Gain/(Perte).

## 23.5 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, de couvrir les plans de rémunérations liés au cours de l'action LVMH, ou de couvrir certains risques liés à l'évolution du cours de l'action LVMH. Au 31 décembre 2024, aucun dérivé sur actions n'est en vie.

Le Groupe, essentiellement à travers son activité Montres et Joaillerie, peut être exposé à la variation du prix de certains métaux précieux, notamment l'argent, l'or et le platine. 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 par la mise en place de couvertures financières auprès de banques de première catégorie. Dans ce dernier cas, ces couvertures consistent en des instruments fermes ou optionnels, avec des livraisons au comptant. D'un montant nominal de 130 millions d'euros, les instruments dérivés liés à la couverture du prix des métaux précieux en vie au 31 décembre 2024 ont une valeur de marché positive de 19 millions d'euros. Ces instruments financiers auraient, en cas de baisse uniforme de 1% des cours de leurs sous-jacents au 31 décembre 2024, un effet net sur les réserves consolidées du Groupe de - 2 millions d'euros. Ils sont à échéance 2025.

## 23.6 Actifs et passifs financiers comptabilisés à la juste valeur ventilés par méthode de valorisation

(en millions d'euros)	2024			2023			2022		
	Investissements et placements financiers	Instruments dérivés	Trésorerie et équivalents (parts de SICAV et FCP monétaires)	Investissements et placements financiers	Instruments dérivés	Trésorerie et équivalents (parts de SICAV et FCP monétaires)	Investissements et placements financiers	Instruments dérivés	Trésorerie et équivalents (parts de SICAV et FCP monétaires)
Valorisation <sup>(a)</sup> :									
Cotation boursière	3 680	-	9 631	3 349	-	7 774	3 390	-	7 300
Modèle de valorisation reposant sur des données de marché	550	424	-	10	642	-	18	559	-
Cotations privées	1 358	-	-	1 492	-	-	1 254	-	-
<b>Actifs</b>	<b>5 588</b>	<b>424</b>	<b>9 631</b>	<b>4 853</b>	<b>642</b>	<b>7 774</b>	<b>4 660</b>	<b>559</b>	<b>7 300</b>
Valorisation <sup>(a)</sup> :									
Cotation boursière	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Modèle de valorisation reposant sur des données de marché	-	314	-	-	279	-	-	506	-
Cotations privées	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Passifs</b>	<b>-</b>	<b>314</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>279</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>506</b>	<b>-</b>

(a) Voir Note 1.10 concernant les méthodes de valorisation.

Les instruments dérivés utilisés par le Groupe sont valorisés à leur juste valeur, évaluée au moyen de modèles de valorisation communément utilisés et sur la base de données de marché. 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. Celui-ci est non significatif aux 31 décembre 2024, 2023 et 2022.

Le montant des actifs financiers évalués sur la base de cotations privées a évolué ainsi en 2024 :

(en millions d'euros)		2024
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>		<b>1 492</b>
Acquisitions		244
Cessions (à valeur de vente)		(48)
Gains et (pertes) enregistrés en résultat		34
Effets des variations de change		12
Reclassements		-
Effets des variations de périmètre <sup>(a)</sup>		(376)
<b>Au 31 décembre</b>		<b>1 358</b>

(a) Voir Note 9.

### 23.7 Incidence des instruments financiers sur l'état global des gains et pertes consolidés

L'incidence des instruments financiers sur l'état global des gains et pertes consolidés de l'exercice se décompose ainsi :

(en millions d'euros)					Risque de change <sup>(a)</sup>		Risque de taux d'intérêt <sup>(b)</sup>			Total <sup>(c)</sup>
Réévaluations des parts efficaces, dont :					Réévaluation du coût des couvertures	Total	Réévaluations des parts efficaces	Inefficacité	Total	
Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	Couvertures de juste valeur	Couvertures d'actifs nets en devises	Total							
Variations en compte de résultat	-	435	-	435	-	435	21	-	21	456
Variations en gains et pertes consolidés	(219)	-	-	(219)	(104)	(323)	-	-	-	(323)

(a) Voir Notes 1.10 et 1.23 concernant les principes de réévaluation des instruments de couverture de risque de change.

(b) Voir Notes 1.22 et 1.23 concernant les principes de réévaluation des instruments de risque de taux d'intérêt.

(c) Gain/(Perte).

La réévaluation des éléments couverts inscrits au bilan compensant la réévaluation des parts efficaces des instruments de couverture de juste valeur (voir Note 1.22), aucune inefficacité au titre des couvertures de change n'a été constatée au cours de l'exercice.

### 23.8 Analyses de sensibilité

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 2025 principalement, leur montant étant fonction des cours de change en vigueur à cette date. Les incidences sur le résultat net de l'exercice 2024 d'une variation

de 10 % du dollar US, du yen japonais, de la livre sterling 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 2024 auraient été les suivantes :

(en millions d'euros)		Dollar US		Yen japonais		Livre sterling		Hong Kong dollar	
		+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %
Incidences liées :									
— au taux d'encaissement des ventes en devises		229	(74)	35	(3)	8	(16)	23	(8)
— à la conversion des résultats des sociétés consolidées situées hors zone euro		168	(168)	91	(91)	14	(14)	21	(21)
<b>Incidences sur le résultat net</b>		<b>397</b>	<b>(242)</b>	<b>126</b>	<b>(94)</b>	<b>22</b>	<b>(30)</b>	<b>44</b>	<b>(29)</b>

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 2024, constitués principalement d'options et de tunnels.

Au 31 décembre 2024, les encaissements prévisionnels de 2025 en dollar US et yen japonais sont couverts à hauteur de 69% et 76%, respectivement. Pour la part couverte, compte tenu de la nature optionnelle des instruments, les cours de cession seront plus favorables que 1,10 EUR/USD pour le dollar US et 168 EUR/JPY pour le yen japonais.

L'incidence des variations de change sur les capitaux propres hors résultat net peut être évaluée au 31 décembre 2024 à travers les effets d'une variation de 10% du dollar US, du yen japonais, de la livre sterling et du Hong Kong dollar contre l'euro par rapport aux cours à la même date :

(en millions d'euros)	Dollar US		Yen japonais		Livre sterling		Hong Kong dollar	
	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %
Conversion de l'actif net en devises	1 955	(1 955)	121	(121)	192	(192)	166	(166)
Variation de valeur des instruments de couverture, après impôt	(485)	166	(4)	100	(46)	27	(54)	24
<b>Incidences sur les capitaux propres, hors résultat net</b>	<b>1 470</b>	<b>(1 789)</b>	<b>117</b>	<b>(21)</b>	<b>146</b>	<b>(165)</b>	<b>112</b>	<b>(142)</b>

### 23.9 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, soit 10,9 milliards d'euros, inférieure au solde de 13,6 milliards d'euros de trésorerie et équivalents et placements financiers, ou de l'encours de ses programmes de titres de créances court terme négociables, soit 7,2 milliards 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 10,8 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 2024, l'échéancier contractuel des décaissements relatifs aux passifs financiers (hors instruments dérivés), nominal et intérêts, hors effet d'actualisation :

(en millions d'euros)	2025	2026	2027	2028	2029	Au-delà de 5 ans	Total
Emprunts obligataires et Euro							
Medium-Term Notes (EMTN)	2 759	1 534	2 095	1 936	1 185	6 325	15 833
Emprunts auprès des établissements de crédit	329	342	87	37	3	10	809
Autres emprunts et lignes de crédit	411	-	-	-	-	-	411
Billets de trésorerie et USCP	7 190	-	-	-	-	-	7 190
Découverts bancaires	362	-	-	-	-	-	362
<b>Dette financière brute</b>	<b>11 052</b>	<b>1 876</b>	<b>2 181</b>	<b>1 973</b>	<b>1 189</b>	<b>6 335</b>	<b>24 605</b>
Autres passifs, courants et non courants <sup>(a)</sup>	8 602	163	44	140	29	36	9 014
Fournisseurs et comptes rattachés	8 630	-	-	-	-	-	8 630
<b>Autres passifs financiers</b>	<b>17 232</b>	<b>163</b>	<b>44</b>	<b>140</b>	<b>29</b>	<b>36</b>	<b>17 644</b>
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>28 284</b>	<b>2 039</b>	<b>2 225</b>	<b>2 113</b>	<b>1 218</b>	<b>6 371</b>	<b>42 249</b>

(a) Correspond à hauteur de 8 602 millions d'euros aux « Autres passifs courants » (hors instruments dérivés, produits constatés d'avance et programmes de fidélité) et de 412 millions d'euros aux « Autres passifs non courants » (hors instruments dérivés et produits constatés d'avance).

Voir également Note 7 pour l'échéancier des décaissements relatifs aux contrats de location.

Voir Note 31.2 concernant l'échéancier contractuel des cautions et avals, Notes 19.4 et 23.4 concernant les instruments dérivés de change et Note 23.3 concernant les instruments dérivés de taux.

## 24. 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. Les informations concernant Louis Vuitton, Bulgari et Tiffany sont présentées selon l'activité prépondérante de la marque, soit le groupe d'activités Mode et Maroquinerie pour

Louis Vuitton et le groupe d'activités Montres et Joaillerie pour Bulgari et Tiffany. 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, notamment le pôle média, le constructeur de yachts néerlandais Royal Van Lent, les activités hôtelières ainsi que l'activité des sociétés holdings ou immobilières.

### 24.1 Informations par groupe d'activités

#### Exercice 2024

<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 <sup>(a)</sup>	Total
Ventes hors Groupe	5 853	40 990	7 281	10 458	18 167	1 934	-	84 683
Ventes intra-Groupe	10	70	1 137	118	95	68	(1 498)	-
<b>Total des ventes</b>	<b>5 862</b>	<b>41 060</b>	<b>8 418</b>	<b>10 577</b>	<b>18 262</b>	<b>2 002</b>	<b>(1 498)</b>	<b>84 683</b>
Résultat opérationnel courant	1 356	15 230	671	1 546	1 385	(625)	8	19 571
Autres produits et charges opérationnels	(31)	(508)	(16)	(4)	(129)	22	-	(664)
Charges d'amortissement et de dépréciation	(310)	(2 922)	(548)	(1 100)	(1 531)	(450)	159	(6 702)
<i>Dont : Droits d'utilisation</i>	<i>(34)</i>	<i>(1 637)</i>	<i>(181)</i>	<i>(549)</i>	<i>(874)</i>	<i>(110)</i>	<i>159</i>	<i>(3 228)</i>
<i>Autres</i>	<i>(275)</i>	<i>(1 285)</i>	<i>(367)</i>	<i>(551)</i>	<i>(657)</i>	<i>(340)</i>	<i>-</i>	<i>(3 475)</i>
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition <sup>(b)</sup>	3 512	14 193	1 770	21 569	3 742	1 807	(5)	46 587
Droits d'utilisation	214	9 079	745	3 051	3 978	905	(1 353)	16 620
Immobilisations corporelles	4 442	8 032	987	2 915	1 698	11 819	(8)	29 886
Stocks et en-cours	8 240	5 621	1 066	5 873	3 030	141	(302)	23 669
Autres actifs opérationnels <sup>(c)</sup>	1 712	3 363	1 655	1 850	970	2 169	20 709	32 428
<b>Total actif</b>	<b>18 119</b>	<b>40 288</b>	<b>6 223</b>	<b>35 258</b>	<b>13 419</b>	<b>16 841</b>	<b>19 042</b>	<b>149 190</b>
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	69 287	69 287
Dettes locatives	236	9 631	819	3 156	4 319	1 023	(1 351)	17 832
Autres passifs <sup>(d)</sup>	1 935	7 659	3 031	2 461	4 474	1 886	40 625	62 071
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>2 171</b>	<b>17 290</b>	<b>3 850</b>	<b>5 617</b>	<b>8 793</b>	<b>2 909</b>	<b>108 560</b>	<b>149 190</b>
Investissements d'exploitation <sup>(e)</sup>	(332)	(2 150)	(477)	(939)	(631)	(1 002)	-	(5 531)

## Exercice 2023

<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 <sup>(a)</sup>	Total
Ventes hors Groupe	6 587	42 089	7 126	10 811	17 781	1 759	-	86 153
Ventes intra-Groupe	14	80	1 145	91	104	61	(1 496)	-
<b>Total des ventes</b>	<b>6 602</b>	<b>42 169</b>	<b>8 271</b>	<b>10 902</b>	<b>17 885</b>	<b>1 820</b>	<b>(1 496)</b>	<b>86 153</b>
Résultat opérationnel courant	2 109	16 836	713	2 162	1 391	(397)	(12)	22 802
Autres produits et charges opérationnels	(15)	(117)	(25)	(5)	(109)	27	-	(242)
Charges d'amortissement et de dépréciation	(274)	(2 599)	(508)	(1 012)	(1 377)	(388)	138	(6 018)
<i>Dont : Droits d'utilisation</i>	<i>(32)</i>	<i>(1 475)</i>	<i>(165)</i>	<i>(536)</i>	<i>(852)</i>	<i>(113)</i>	<i>138</i>	<i>(3 031)</i>
<i>Autres</i>	<i>(242)</i>	<i>(1 124)</i>	<i>(343)</i>	<i>(476)</i>	<i>(526)</i>	<i>(276)</i>	<i>-</i>	<i>(2 987)</i>
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition <sup>(b)</sup>	7 775	14 162	1 746	20 668	3 626	1 638	(5)	49 611
Droits d'utilisation	221	8 124	644	2 562	4 182	926	(982)	15 679
Immobilisations corporelles	4 248	7 099	897	2 411	1 695	10 988	(8)	27 331
Stocks et en-cours	7 703	5 635	1 118	5 758	2 966	94	(323)	22 952
Autres actifs opérationnels <sup>(c)</sup>	1 712	3 529	1 561	1 761	949	1 666	16 943	28 121
<b>Total actif</b>	<b>21 660</b>	<b>38 549</b>	<b>5 967</b>	<b>33 160</b>	<b>13 419</b>	<b>15 311</b>	<b>15 626</b>	<b>143 694</b>
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	62 701	62 701
Dettes locatives	239	8 474	700	2 637	4 444	1 023	(978)	16 538
Autres passifs <sup>(d)</sup>	2 114	7 841	2 938	2 482	4 196	1 738	43 146	64 455
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>2 353</b>	<b>16 315</b>	<b>3 638</b>	<b>5 119</b>	<b>8 640</b>	<b>2 761</b>	<b>104 870</b>	<b>143 694</b>
Investissements d'exploitation <sup>(e)</sup>	(538)	(3 025)	(432)	(871)	(571)	(2 041)	(1)	(7 478)

## Exercice 2022

(en millions d'euros)	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	7 086	38 576	6 701	10 512	14 774	1 536	-	79 184
Ventes intra-Groupe	13	72	1 021	70	79	50	(1 304)	-
<b>Total des ventes</b>	<b>7 099</b>	<b>38 648</b>	<b>7 722</b>	<b>10 581</b>	<b>14 852</b>	<b>1 586</b>	<b>(1 304)</b>	<b>79 184</b>
Résultat opérationnel courant	2 155	15 709	660	2 017	788	(267)	(7)	21 055
Autres produits et charges opérationnels	(12)	(7)	(12)	(5)	(208)	190	-	(54)
Charges d'amortissement et de dépréciation	(261)	(2 431)	(480)	(994)	(1 428)	(291)	112	(5 772)
Dont : Droits d'utilisation	(34)	(1 422)	(160)	(523)	(883)	(96)	112	(3 007)
Autres	(227)	(1 008)	(321)	(471)	(544)	(194)	-	(2 766)
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition (b)	8 861	13 937	1 696	20 594	3 609	1 522	(5)	50 213
Droits d'utilisation	234	7 138	646	2 277	4 284	922	(886)	14 615
Immobilisations corporelles	3 822	5 397	839	2 005	1 688	9 312	(8)	23 055
Stocks et en-cours	6 892	4 793	1 033	5 051	2 805	72	(327)	20 319
Autres actifs opérationnels (c)	1 674	3 297	1 493	1 720	775	1 436	16 048	26 443
<b>Total actif</b>	<b>21 483</b>	<b>34 562</b>	<b>5 707</b>	<b>31 646</b>	<b>13 161</b>	<b>13 264</b>	<b>14 823</b>	<b>134 646</b>
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	56 604	56 604
Dettes locatives	247	7 426	695	2 363	4 537	1 019	(879)	15 408
Autres passifs (d)	2 161	7 731	2 953	2 583	3 651	1 743	41 812	62 634
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>2 408</b>	<b>15 157</b>	<b>3 648</b>	<b>4 946</b>	<b>8 188</b>	<b>2 762</b>	<b>97 537</b>	<b>134 646</b>
Investissements d'exploitation (e)	(440)	(1 872)	(409)	(654)	(523)	(1 074)	1	(4 969)

(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 courant et différé.

(d) Les passifs non affectés incluent les dettes financières, les dettes d'impôt courant et différé ainsi que les dettes relatives aux engagements d'achat de titres de minoritaires.

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

## 24.2 Informations par zone géographique

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

(en millions d'euros)	2024	2023	2022
France	7 009	6 830	6 071
Europe (hors France)	14 538	14 145	12 717
États-Unis	21 554	21 764	21 542
Japon	7 475	6 314	5 436
Asie (hors Japon)	23 246	26 577	23 785
Autres pays	10 861	10 523	9 632
<b>Ventes</b>	<b>84 683</b>	<b>86 153</b>	<b>79 184</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2024	2023	2022
France	1 653	3 575	1 891
Europe (hors France)	1 062	1 318	905
États-Unis	999	1 095	955
Japon	473	202	133
Asie (hors Japon)	918	844	761
Autres pays	425	444	324
<b>Investissements d'exploitation</b>	<b>5 531</b>	<b>7 478</b>	<b>4 969</b>

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 d'écarts d'acquisition, qui

doivent être analysés sur la base du chiffre d'affaires que ceux-ci génèrent par région, et non en fonction de la région de leur détention juridique.

### 24.3 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	1 417	10 490	2 182	2 466	4 175	361	(397)	20 694
Deuxième trimestre	1 391	10 281	1 953	2 685	4 457	552	(336)	20 983
Troisième trimestre	1 386	9 151	2 012	2 386	3 927	587	(373)	19 076
Quatrième trimestre	1 669	11 139	2 270	3 041	5 703	500	(392)	23 930
<b>Total 2024</b>	<b>5 862</b>	<b>41 060</b>	<b>8 418</b>	<b>10 577</b>	<b>18 262</b>	<b>2 002</b>	<b>(1 498)</b>	<b>84 683</b>
Premier trimestre	1 694	10 728	2 115	2 589	3 961	341	(394)	21 035
Deuxième trimestre	1 486	10 434	1 913	2 839	4 394	491	(351)	21 206
Troisième trimestre	1 509	9 750	1 993	2 524	4 076	512	(399)	19 964
Quatrième trimestre	1 912	11 257	2 250	2 951	5 454	476	(352)	23 948
<b>Total 2023</b>	<b>6 602</b>	<b>42 169</b>	<b>8 271</b>	<b>10 902</b>	<b>17 885</b>	<b>1 820</b>	<b>(1 496)</b>	<b>86 153</b>
Premier trimestre	1 638	9 123	1 905	2 338	3 040	282	(322)	18 003
Deuxième trimestre	1 689	9 013	1 714	2 570	3 591	441	(291)	18 726
Troisième trimestre	1 899	9 687	1 959	2 666	3 465	443	(364)	19 755
Quatrième trimestre	1 873	10 825	2 145	3 006	4 757	420	(327)	22 699
<b>Total 2022</b>	<b>7 099</b>	<b>38 648</b>	<b>7 722</b>	<b>10 581</b>	<b>14 852</b>	<b>1 586</b>	<b>(1 304)</b>	<b>79 184</b>

## 25. VENTES ET CHARGES PAR NATURE

### 25.1 Analyse des ventes

Les ventes sont constituées des éléments suivants :

(en millions d'euros)	2024	2023	2022
Ventes réalisées par les marques et enseignes	84 046	85 538	78 761
Royalties et revenus de licences	131	157	135
Revenus des immeubles locatifs	30	24	25
Autres revenus	475	434	262
<b>Total</b>	<b>84 683</b>	<b>86 153</b>	<b>79 184</b>

La part des ventes réalisées par le Groupe dans ses propres boutiques, y compris les ventes réalisées via les sites de e-commerce, représente environ 78 % des ventes en 2024 (77 %

en 2023, 75 % en 2022), soit 65 733 millions d'euros en 2024 (66 416 millions d'euros en 2023, 59 383 millions d'euros en 2022).

### 25.2 Charges par nature

Le résultat opérationnel courant inclut notamment les charges suivantes :

(en millions d'euros)	2024	2023	2022
Frais de publicité et de promotion	9 762	10 221	9 584
Charges de personnel	15 361	14 349	12 649

Voir également Note 7 concernant le détail des charges liées aux contrats de location.

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 2024, le nombre de magasins exploités par le Groupe dans le monde, en particulier par les groupes Mode et Maroquinerie et Distribution sélective est de 6 307 (6 097 en 2023, 5 664 en 2022).

Les charges de personnel sont constituées des éléments suivants :

(en millions d'euros)	2024	2023	2022
Salaires et charges sociales	14 993	14 082	12 360
Retraites, participation aux frais médicaux et avantages assimilés au titre des régimes à prestations définies <sup>(a)</sup>	177	150	157
Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés <sup>(b)</sup>	191	117	132
<b>Charges de personnel</b>	<b>15 361</b>	<b>14 349</b>	<b>12 649</b>

(a) Voir Note 30.

(b) Voir Note 17.5.

La répartition par catégorie professionnelle de l'effectif moyen de 2024 en équivalent temps plein s'établit ainsi :

(en nombre et en pourcentage)	2024	%	2023	%	2022	%
Cadres	48 331	24 %	44 519	23 %	39 181	23 %
Techniciens, responsables d'équipe	17 316	9 %	17 767	9 %	16 703	10 %
Employés administratifs, personnel de vente	100 250	50 %	96 497	50 %	86 980	50 %
Personnel de production	34 622	17 %	33 504	17 %	30 627	18 %
<b>Total</b>	<b>200 518</b>	<b>100 %</b>	<b>192 287</b>	<b>100 %</b>	<b>173 492</b>	<b>100 %</b>

## 25.3 Honoraires des Commissaires aux comptes

Le montant des honoraires des Commissaires aux comptes de LVMH SE et des membres de leurs réseaux enregistrés dans le compte de résultat consolidé de l'exercice 2024 se détaille comme suit :

			2024
	Deloitte	Forvis Mazars	Total
<b>Honoraires relatifs à des prestations d'audit</b>	<b>16</b>	<b>18</b>	<b>34</b>
Prestations fiscales	1	-	1
Autres	2	1	3
<b>Honoraires relatifs à des prestations autres que l'audit</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>4</b>
<b>Total</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>37</b>

NS : Non significatif.

Les honoraires relatifs aux prestations d'audit incluent des prestations connexes aux missions de certification des comptes consolidés et statutaires pour des montants peu significatifs. Ils incluent en outre les prestations de vérifications particulières réalisées à la demande du Groupe, principalement dans les pays où l'audit légal n'est pas requis, ou de certains de ses partenaires.

Outre les prestations fiscales, principalement réalisées hors d'Europe afin de permettre aux filiales du Groupe de répondre à leurs obligations déclaratives locales, les prestations autres que l'audit incluent des attestations de natures diverses, portant principalement sur le chiffre d'affaires de certaines boutiques requises par les bailleurs et la vérification des informations en matière de durabilité (CSRD).

## 26. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

(en millions d'euros)	2024	2023	2022
Résultats de cessions	(199)	(102)	(210)
Réorganisations	(70)	(9)	3
Réévaluation de titres acquis antérieurement à leur première consolidation	1	2	232
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	(10)	(14)	(25)
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(422)	(105)	(50)
Autres, nets	35	(14)	(3)
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(664)</b>	<b>(242)</b>	<b>(54)</b>

Les résultats de cessions sont essentiellement relatifs à la cession d'Off-White réalisée en septembre 2024. Pour les dépréciations et amortissements enregistrés en 2024, voir Notes 5, 6 et 8.

En 2023, les résultats de cessions étaient essentiellement relatifs à la cession de 80 % de Cruise Line Holdings Co., voir Note 2.

En 2022, les résultats de cessions étaient principalement relatifs à la vente par Sephora de sa filiale en Russie, définitivement conclue

en octobre 2022. La réévaluation des titres acquis antérieurement à leur première consolidation en 2022 résultait de l'acquisition de 60 % de Mongoual SA, antérieurement détenue à hauteur de 40 % et mise en équivalence.

## 27. RÉSULTAT FINANCIER

<i>(en millions d'euros)</i>	2024	2023	2022
Coût de la dette financière brute	(676)	(580)	(128)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	231	212	113
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	2	1	(2)
<b>Coût de la dette financière nette</b>	<b>(442)</b>	<b>(367)</b>	<b>(17)</b>
<b>Intérêts sur dettes locatives</b>	<b>(510)</b>	<b>(393)</b>	<b>(254)</b>
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	9	5	8
Coût des dérivés de change	(282)	(399)	(358)
Effets des réévaluations des investissements et placements financiers	481	263	(225)
Autres, nets	(48)	(43)	(42)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>160</b>	<b>(175)</b>	<b>(618)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(792)</b>	<b>(935)</b>	<b>(888)</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2024	2023	2022
Revenus de la trésorerie et équivalents	151	136	49
Revenus des placements financiers <sup>(a)</sup>	81	77	65
<b>Produits de la trésorerie et des placements financiers</b>	<b>231</b>	<b>212</b>	<b>113</b>

(a) Dont 51 millions d'euros relatifs à des dividendes reçus au 31 décembre 2024 (60 millions d'euros au 31 décembre 2023, 50 millions d'euros au 31 décembre 2022).

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2024	2023	2022
Dette financière couverte	(21)	(60)	139
Dérivés de couverture	21	60	(135)
Dérivés non affectés	2	1	(6)
<b>Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>(2)</b>

Le coût des dérivés de change s'analyse comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	2024	2023	2022
Coût des dérivés de change commerciaux	(276)	(405)	(348)
Coût des dérivés de change relatifs aux actifs nets en devises	-	-	(12)
Coût et autres éléments relatifs aux autres dérivés de change	(7)	5	3
<b>Coût des dérivés de change</b>	<b>(282)</b>	<b>(399)</b>	<b>(358)</b>

## 28. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

### 28.1 Analyse de la charge d'impôt

(en millions d'euros)	2024	2023	2022
Impôt courant de l'exercice	(5 416)	(6 059)	(5 877)
Impôt courant relatif aux exercices antérieurs	-	8	(18)
<b>Impôt courant</b>	<b>(5 416)</b>	<b>(6 051)</b>	<b>(5 896)</b>
Variation des impôts différés	259	378	534
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés	-	-	-
<b>Impôts différés</b>	<b>259</b>	<b>378</b>	<b>534</b>
<b>Charge totale d'impôt au compte de résultat</b>	<b>(5 157)</b>	<b>(5 673)</b>	<b>(5 362)</b>
<b>Impôts sur éléments comptabilisés en capitaux propres</b>	<b>52</b>	<b>(34)</b>	<b>(147)</b>

### 28.2 Ventilation des impôts différés nets au bilan

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

(en millions d'euros)	2024	2023	2022
Impôts différés actifs	4 545	3 992	3 661
Impôts différés passifs	(7 344)	(7 012)	(6 952)
<b>Impôts différés nets au bilan</b>	<b>(2 798)</b>	<b>(3 020)</b>	<b>(3 290)</b>

### 28.3 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 :

(en millions d'euros)	2024	2023	2022
Résultat avant impôt	18 115	21 625	20 113
Charge totale d'impôt	(5 157)	(5 673)	(5 362)
<b>Taux d'imposition effectif</b>	<b>28,5 %</b>	<b>26,2 %</b>	<b>26,7 %</b>

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 :

(en pourcentage du résultat avant impôt)	2024	2023	2022
<b>Taux d'imposition en France</b>	<b>25,8</b>	<b>25,8</b>	<b>25,8</b>
Changements de taux d'impôt	-	-	-
Différences entre les taux d'imposition étrangers et français	(1,2)	(2,0)	(1,5)
Résultats et reports déficitaires, et autres variations d'impôts différés	0,4	0,2	0,2
Différences entre les résultats consolidés et imposables, et résultats imposables à un taux réduit	1,9	0,5	0,5
Impôts de distribution <sup>(a)</sup>	1,5	1,8	1,7
<b>Taux d'imposition effectif du Groupe</b>	<b>28,5</b>	<b>26,2</b>	<b>26,7</b>

(a) Les impôts de distribution sont principalement relatifs à la taxation des dividendes intragroupe.

Le taux effectif d'imposition du Groupe est de 28,5% en 2024, contre 26,2% en 2023 et 26,7% en 2022. Au 31 décembre 2024, le taux effectif d'imposition est en augmentation de 2,3 points par rapport au 31 décembre 2023 essentiellement en raison de l'évolution de la répartition géographique des résultats et de certaines charges ne donnant pas lieu à déduction sur le plan fiscal.

La réforme de la fiscalité internationale élaborée par l'OCDE, dite « Pilier 2 », visant notamment à établir un taux d'imposition minimum de 15%, entre en application en France à compter de l'exercice 2024. Les conséquences financières portent principalement sur les pays du Moyen-Orient et sont peu significatives.

## 28.4 Sources d'impôts différés

### Au compte de résultat <sup>(a)</sup>

<i>(en millions d'euros)</i>	2024	2023	2022
Évaluation des marques	(20)	(40)	(47)
Autres écarts de réévaluation	(4)	29	(51)
Gains et pertes sur les investissements et placements financiers	(129)	(30)	56
Gains et pertes au titre des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	(2)	-	6
Provisions pour risques et charges	86	107	18
Marge intra-Groupe comprise dans les stocks	85	118	268
Autres retraitements de consolidation	187	184	267
Reports déficitaires	55	10	18
<b>Total</b>	<b>259</b>	<b>378</b>	<b>534</b>

(a) Produits/(Charges).

### En capitaux propres <sup>(a)</sup>

<i>(en millions d'euros)</i>	2024	2023	2022
Réévaluation des terres à vignes à valeur de marché	(2)	(11)	18
Gains et pertes sur les investissements et placements financiers	-	-	-
Gains et pertes au titre des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	77	(16)	(85)
Gains et pertes au titre des engagements envers le personnel	(22)	(7)	(80)
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>(34)</b>	<b>(147)</b>

(a) Gains/(Pertes).

### Au bilan <sup>(a)</sup>

<i>(en millions d'euros)</i>	2024	2023	2022
Évaluation des marques	(5 693)	(5 529)	(5 525)
Réévaluation des terres à vigne à valeur de marché	(592)	(588)	(578)
Autres écarts de réévaluation	(572)	(552)	(589)
Gains et pertes sur les investissements et placements financiers	(249)	(120)	(90)
Gains et pertes au titre des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	56	(19)	(2)
Provisions pour risques et charges	1 040	948	882
Marge intra-Groupe comprise dans les stocks	1 416	1 320	1 209
Autres retraitements de consolidation	1 586	1 367	1 249
Reports déficitaires	210	155	153
<b>Total</b>	<b>(2 798)</b>	<b>(3 020)</b>	<b>(3 290)</b>

(a) Actif/(Passif).

## 28.5 Reports déficitaires

Au 31 décembre 2024, les reports déficitaires et crédits d'impôt non encore utilisés et n'ayant pas donné lieu à comptabilisation de montants à l'actif du bilan (impôts différés actifs ou créances)

représentent une économie potentielle d'impôt de 406 millions d'euros (511 millions d'euros en 2023 et 398 millions d'euros en 2022).

## 28.6 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 est redevable. Ce régime a généré une diminution de la charge d'impôt courant de 352 millions d'euros en 2024 (diminution de la charge d'impôt de 266 millions d'euros en 2023 et 66 millions d'euros en 2022).

Les autres régimes de consolidation fiscale en vigueur, notamment aux États-Unis, ont généré une diminution de la charge d'impôt courant de 80 millions d'euros en 2024 (80 millions d'euros en 2023 et 54 millions d'euros en 2022).

## 29. RÉSULTAT PAR ACTION

	2024	2023	2022
<b>Résultat net, part du Groupe</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>12 550</b>	<b>15 174</b>	<b>14 084</b>
Nombre moyen d'actions en circulation sur l'exercice	500 814 852	502 290 188	504 157 339
Nombre moyen d'actions auto-détenues sur l'exercice	(1 402 337)	(2 233 602)	(2 036 645)
<b>Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution</b>	<b>499 412 515</b>	<b>500 056 586</b>	<b>502 120 694</b>
<b>Résultat par action</b> <i>(en euros)</i>	<b>25,13</b>	<b>30,34</b>	<b>28,05</b>
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	499 412 515	500 056 586	502 120 694
Effet de dilution des plans d'actions gratuites	268 531	247 730	359 406
Autres effets de dilution	-	-	-
<b>Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul après effets dilutifs</b>	<b>499 681 046</b>	<b>500 304 316</b>	<b>502 480 100</b>
<b>Résultat par action après dilution</b> <i>(en euros)</i>	<b>25,12</b>	<b>30,33</b>	<b>28,03</b>

Aucun événement de nature à modifier significativement le nombre d'actions en circulation ou le nombre d'actions potentielles n'est intervenu entre le 31 décembre 2024 et la date d'arrêté des comptes.

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

### 30.1 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>	2024	2023	2022
Coût des services rendus	137	122	136
Coût financier, net	19	23	15
Écarts actuariels	7	1	(3)
Modifications des régimes	14	4	8
<b>Charge de l'exercice au titre des régimes à prestations définies</b>	<b>177</b>	<b>150</b>	<b>157</b>

## 30.2 Engagement net comptabilisé

(en millions d'euros)	Notes	2024	2023	2022
Droits couverts par des actifs financiers		2 323	2 185	2 205
Droits non couverts par des actifs financiers		439	380	362
<b>Valeur actualisée des droits</b>		<b>2 762</b>	<b>2 566</b>	<b>2 567</b>
<b>Valeur de marché des actifs financiers</b>		<b>(2 188)</b>	<b>(2 006)</b>	<b>(2 005)</b>
<b>Engagement net comptabilisé</b>		<b>574</b>	<b>560</b>	<b>562</b>
Dont : Provisions à plus d'un an	20	650	609	622
Provisions à moins d'un an	20	14	17	17
Autres actifs		(90)	(68)	(77)
<b>Total</b>		<b>574</b>	<b>559</b>	<b>562</b>

## 30.3 Analyse de la variation de l'engagement net comptabilisé

(en millions d'euros)	Valeur actualisée des droits	Valeur de marché des actifs financiers	Engagement net comptabilisé
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>2 566</b>	<b>(2 006)</b>	<b>559</b>
Coût des services rendus	137	-	137
Coût financier, net	95	(75)	19
Prestations aux bénéficiaires	(151)	106	(44)
Augmentation des actifs financiers dédiés	-	(95)	(95)
Contributions des employés	15	(15)	-
Variations de périmètre et reclassifications	37	-	37
Modifications des régimes	14	-	14
Écarts actuariels <sup>(a)</sup>	(18)	(46)	(64)
Dont : effets d'expérience	14	(46)	(32)
changements d'hypothèses démographiques	8	-	8
changements d'hypothèses financières	(40)	-	(40)
Effet des variations de taux de change	68	(57)	10
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>2 762</b>	<b>(2 188)</b>	<b>574</b>

(a) (Gain)/Perte.

Les écarts actuariels liés aux effets d'expérience dégagés durant les exercices 2020 à 2023 se sont élevés à :

(en millions d'euros)	2020	2021	2022	2023
Écarts liés aux effets d'expérience sur la valeur actualisée des droits	(12)	(64)	49	50
Écarts liés aux effets d'expérience sur la valeur de marché des actifs financiers	(67)	(112)	428	(7)
<b>Écarts actuariels liés aux effets d'expérience<sup>(a)</sup></b>	<b>(79)</b>	<b>(176)</b>	<b>477</b>	<b>43</b>

(a) (Gain)/Perte.

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

(en pourcentage)	2024					2023					2022				
	France	États-Unis	Royaume-Uni	Japon	Suisse	France	États-Unis	Royaume-Uni	Japon	Suisse	France	États-Unis	Royaume-Uni	Japon	Suisse
Taux d'actualisation <sup>(a)</sup>	3,45	5,45	5,49	2,13	1,23	3,27	5,17	4,77	1,83	1,85	3,38	5,18	4,78	1,27	1,50
Taux d'augmentation future des salaires	3,00	3,91	n.a.	2,24	2,31	3,00	4,48	n.a.	2,12	2,28	3,00	4,52	n.a.	2,10	2,12

(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.  
n.a. : Non applicable.

L'hypothèse d'augmentation du coût des frais médicaux aux États-Unis est de 7,0%.

Une augmentation de 1 point du taux d'actualisation entraînerait une réduction de 220 millions d'euros de la valeur actualisée des droits au 31 décembre 2024 ; une réduction de 1 point du taux d'actualisation entraînerait une augmentation de 256 millions d'euros.

### 30.4 Analyse des droits

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

(en millions d'euros)	2024	2023	2022
Retraites complémentaires	2 153	2 047	2 102
Indemnités de départ en retraite et assimilées	433	353	308
Frais médicaux	106	106	100
Primes d'ancienneté et autres	69	60	57
<b>Valeur actualisée des droits</b>	<b>2 762</b>	<b>2 566</b>	<b>2 567</b>

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

(en millions d'euros)	2024	2023	2022
France	655	606	595
Europe (hors France)	694	639	568
États-Unis	1 166	1 123	1 195
Japon	134	133	151
Asie (hors Japon)	57	54	49
Autres pays	56	11	9
<b>Valeur actualisée des droits</b>	<b>2 762</b>	<b>2 566</b>	<b>2 567</b>

Les principaux régimes constitutifs de l'engagement au 31 décembre 2024 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 bénéficiaient, après une certaine ancienneté dans leurs fonctions, d'un régime de retraite complémentaire dont le montant était fonction de la moyenne des trois rémunérations annuelles les plus élevées. En application de l'ordonnance du 3 juillet 2019, ce régime de retraite complémentaire a été fermé et les droits ont été gelés à la date du 31 décembre 2019,
  - 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, notamment Tiffany. L'essentiel de l'engagement résulte de régimes de retraite qualifiés au sens du code de l'impôt sur le revenu (*Internal revenue service code*) des États-Unis.

### 30.5 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>	2024	2023	2022
Actions	23	23	26
Obligations			
— émetteurs privés	34	32	34
— émetteurs publics	9	10	12
Trésorerie, fonds d'investissement, immobilier et autres	34	35	28
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Ces actifs ne comportent pas de titres de créance émis par les sociétés du Groupe, ou d'actions LVMH pour un montant important. Le Groupe prévoit d'augmenter en 2025 les actifs financiers dédiés par des versements de 109 millions d'euros environ.

## 31. ENGAGEMENTS HORS BILAN

### 31.1 Engagements d'achat

<i>(en millions d'euros)</i>	2024	2023	2022
Raisins, vins et eaux-de-vie	3 486	3 463	3 138
Autres engagements d'achat de matières premières	701	803	810
Immobilisations industrielles ou commerciales	2 403	1 432	1 173
Titres de participation et investissements financiers <sup>(a)</sup>	661	367	181

(a) Voir également Note 2.

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.

Les engagements d'achat relatifs aux immobilisations industrielles ou commerciales incluent les engagements d'achat de services pluriannuels dans le domaine de la communication et du marketing.

Au 31 décembre 2024, 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	993	2 322	171	3 486
Autres engagements d'achat de matières premières	439	222	40	701
Immobilisations industrielles ou commerciales	729	993	681	2 403
Titres de participation et investissements financiers	576	80	5	661

### 31.2 Cautions, avals et autres garanties

Au 31 décembre 2024, ces engagements s'analysent de la façon suivante :

(en millions d'euros)	2024	2023	2022
Avals et cautions	716	643	415
Autres garanties	337	327	328
<b>Garanties données</b>	<b>1 052</b>	<b>970</b>	<b>744</b>
<b>Garanties reçues</b>	<b>(91)</b>	<b>(42)</b>	<b>(53)</b>

Les échéances de ces engagements se répartissent ainsi :

(en millions d'euros)	À moins d'un an	De un à cinq ans	Au-delà de cinq ans	Total
Avals et cautions	217	448	51	716
Autres garanties	128	127	81	337
<b>Garanties données</b>	<b>345</b>	<b>575</b>	<b>132</b>	<b>1 052</b>
<b>Garanties reçues</b>	<b>(66)</b>	<b>(16)</b>	<b>(9)</b>	<b>(91)</b>

### 31.3 Autres engagements

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

## 32. 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 données personnelles, la protection des droits de propriété intellectuelle, la protection des réseaux de distribution sélective, la protection des consommateurs, 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.

Il n'existe pas de procédure administrative, judiciaire ou d'arbitrage dont la Société a connaissance, qui soit en cours 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 du Groupe.

## 33. PARTIES LIÉES

### 33.1 Relations de LVMH avec Christian Dior et Agache

Le groupe LVMH est consolidé dans les comptes de Christian Dior, société cotée sur l'Eurolist d'Euronext Paris, elle-même consolidée dans les comptes de Financière Agache, détenue par la société Agache SCA.

Celle-ci, 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.

Le groupe LVMH fournit diverses prestations administratives et opérationnelles et donne en location des biens immobiliers et mobiliers à Agache SCA, à ses filiales (hors groupe LVMH) et à Agache Commandité SAS (ci-après ensemble « Agache »). En sens inverse, Agache donne en location des biens immobiliers et mobiliers au groupe LVMH.

Les transactions entre le groupe LVMH et Agache peuvent être résumées comme suit :

(en millions d'euros)	2024	2023	2022
Facturations d'Agache au groupe LVMH	(2)	(3)	(4)
Montant dû au 31 décembre	-	(1)	(1)
Facturations du groupe LVMH à Agache	19	14	12
Montant à recevoir au 31 décembre	6	5	4

### 33.2 Relations avec Diageo

Moët Hennessy SAS 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, de Colgin Cellars 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 10 % des frais communs en 2024 (11 % en 2023 et 12 % 2022), et a refacturé à ce titre à LVMH SE les frais excédentaires encourus. Après refacturation, le montant des frais communs supporté par Moët Hennessy s'élève à 35 millions d'euros en 2024 (30 millions d'euros en 2023, 21 millions d'euros en 2022).

### 33.3 Relations avec la Fondation Louis Vuitton

La Fondation Louis Vuitton a ouvert en 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 2014, sur la durée résiduelle de la convention d'occupation du domaine public octroyée par la Ville de Paris.

### 33.4 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 :

(en millions d'euros)	2024	2023	2022
Rémunérations brutes, charges patronales et avantages en nature	109	109	94
Avantages post emploi	-	-	-
Autres avantages à long terme	14	5	7
Indemnités de fin de contrat de travail	38	-	2
Coût des plans d'actions gratuites et assimilés	66	59	84
<b>Total</b>	<b>227</b>	<b>173</b>	<b>187</b>

L'engagement comptabilisé au 31 décembre 2024 au titre des avantages post-emploi, net des actifs financiers dédiés, est un actif net de 13 millions d'euros (contre un actif net de 5 millions

d'euros au 31 décembre 2023 et un engagement net de 24 millions d'euros au 31 décembre 2022).

## 34. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun événement significatif n'est intervenu entre le 31 décembre 2024 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration, le 28 janvier 2025.

## LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
<b>VINS ET SPIRITUEUX</b>			
Moët Hennessy Hellas Single Member	Athènes, Grèce	IG	66%
MHCS	Épernay, France	IG	66%
Moët Hennessy Italia SpA	Milan, Italie	IG	66%
Société Civile des Crus de Champagne	Reims, France	IG	66%
Moët Hennessy UK	Londres, Royaume-Uni	IG	66%
Moët Hennessy Panama S.A	Panama City, Panama	IG	66%
Moët Hennessy España	Barcelone, Espagne	IG	66%
Moët Hennessy Portugal	Lisbonne, Portugal	IG	66%
Moët Hennessy (Suisse)	Eysins, Suisse	IG	66%
Moët Hennessy Deutschland GmbH	Munich, Allemagne	IG	66%
Moët Hennessy Entreprise Adaptée	Épernay, France	IG	66%
SCEA Les Fournettes	Monthelon, France	IG	66%
Champagne Des Moutiers	Épernay, France	IG	66%
Moët Hennessy de Mexico	Mexico, Mexique	IG	66%
Chamfipar	Épernay, France	IG	66%
Société Viticole de Reims	Épernay, France	IG	66%
Compagnie Française du Champagne et du Luxe	Épernay, France	IG	66%
Champagne Bernard Breuzon	Épernay, France	IG	66%
Moët Hennessy Belux	Bruxelles, Belgique	IG	66%
Champagne De Mansin	Gyé-sur-Seine, France	IG	66%
Moët Hennessy Österreich	Vienne, Autriche	IG	66%
Moët Hennessy Polska	Varsovie, Pologne	IG	66%
Moët Hennessy Suomi	Helsinki, Finlande	IG	66%
Moët Hennessy Czech Republic	Prague, République Tchèque	IG	66%
Moët Hennessy Sverige	Stockholm, Suède	IG	66%
Moët Hennessy Norge	Sandvika, Norvège	IG	66%
Moët Hennessy Denmark	Copenhague, Danemark	IG	66%
Moët Hennessy Services UK	Londres, Royaume-Uni	IG	66%
Moët Hennessy Turkey	Istanbul, Turquie	IG	66%
Moët Hennessy South Africa Pty Ltd	Johannesbourg, Afrique du Sud	IG	66%
SCEV 4F	Épernay, France	IG	66%
Moët Hennessy Nigeria	Lagos, Nigeria	IG	66%
SCI JVIGNOBLES	Épernay, France	IG	66%
Moët Hennessy Middle East FZE	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	66%
Champagne Jacques Robert	Monthelon, France	IG	66%
SCI du Domaine de Saint-Antoine	Monthelon, France	IG	66%
Cotes de Saint Michel	Monthelon, France	IG	66%
Moët Hennessy Nederland	Baarn, Pays-Bas	IG	66%
Moët Hennessy USA	New York, USA	IG	66%
MH France – Moët Hennessy France	Courbevoie, France	IG	66%
SA Du Château d'Yquem	Sauternes, France	IG	97%
SC Du Château d'Yquem	Sauternes, France	IG	97%
Château Cheval Blanc	Saint-Émilion, France	MEE	50%
Société du Domaine des Lambrays	Morey-Saint-Denis, France	IG	100%
Colgin Cellars	Californie, USA	IG	60%
Chandon International	Paris, France	IG	66%
Domaine Chandon, Inc	Californie, USA	IG	66%
Moët Hennessy Do Brasil – Vinhos E Destilados	São Paulo, Brésil	IG	66%
Bodegas Chandon Argentina	Buenos Aires, Argentine	IG	66%
Domaine Chandon Australia Pty	Coldstream, Victoria, Australie	IG	66%
Domaine Chandon (Ningxia)	Yinchuan, Chine	IG	66%
Moët Hennessy Co, Ltd			
Moët Hennessy Chandon (Ningxia)	Yinchuan, Chine	IG	40%
Vineyards Co, Ltd			
Château d'Esclans	La Motte, France	IG	66%
Caves d'Esclans	La Motte, France	IG	66%
Esclans Estate	La Motte, France	IG	66%
Ace Of Spades Holdings LLC	New York, USA	IG	33%
Chaval Des Andes	Buenos Aires, Argentine	MEE	33%
Veuve Clicquot Pties Pty Ltd	Margaret River, Australie	IG	66%
Cloudy Bay Vineyards Ltd	Blenheim, Nouvelle Zélande	IG	66%
Moët Hennessy Shangri-La (Deqin)	Deqin, Chine	IG	53%
Winery Company			
Newton Vineyard LLC	Californie, USA	IG	66%
Château du Galoupet	La Londe-les-Maures, France	IG	66%
SCI du Domaine Cosson	Morey-Saint-Denis, France	IG	100%
Les Beaux Monts	Morey-Saint-Denis, France	IG	90%
Hugo	Morey-Saint-Denis, France	IG	100%
Minuty SAS	Gassin, France	IG	66%
La Bastide de Verez	Vidauban, France	IG	66%
Consorts Matton	Gassin, France	IG	66%
Elise	Gassin, France	IG	66%
Joseph Phelps Vineyards	Californie, USA	IG	66%
Jas Hennessy & Co.	Cognac, France	IG	65%
Distillerie de la Groie	Cognac, France	IG	65%
SICA de Bagnolet	Cognac, France	IG	3%
Sodepa	Cognac, France	IG	65%
Diageo Moët Hennessy BV	Amsterdam, Pays-Bas	JV	66%
Hennessy Dublin	Dublin, Irlande	IG	66%
Edward Dillon & Co. Ltd	Dublin, Irlande	MEE	26%
Hennessy Far East	Hong Kong, Chine	IG	65%
Moët Hennessy Diageo Hong Kong	Hong Kong, Chine	JV	66%
Moët Hennessy Diageo Macau	Macao, Chine	JV	66%
Moët Hennessy Diageo Singapore Pte	Singapour	JV	66%
Moët Hennessy Diageo Malaysia Sdn.	Kuala Lumpur, Malaisie	JV	66%
Moët Hennessy Cambodia Co.	Phnom Penh, Cambodge	IG	34%
Moët Hennessy Philippines	Makati, Philippines	IG	49%
Diageo Moët Hennessy Thailand	Bangkok, Thaïlande	JV	66%
Moët Hennessy Shanghai	Shanghai, Chine	IG	66%

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Moët Hennessy India	Mumbai, Inde	IG	66%
Jas Hennessy Taiwan	Taipei, Taiwan	IG	65%
Moët Hennessy Diageo China Company	Shanghai, Chine	JV	66%
Moët Hennessy Distribution Russia	Moscou, Russie	IG	66%
Moët Hennessy Vietnam Distribution Shareholding Co.	Hô-Chi-Minh-Ville, Vietnam	IG	33%
Moët Hennessy Russia	Moscou, Russie	IG	66%
MH Champagnes and Wines Korea Ltd	Icheon, Corée du Sud	IG	66%
Moët Hennessy (Hainan) Company Limited	Haikou, Chine	IG	66%
MH Wines & Spirits (Thailand) Limited	Bangkok, Thaïlande	IG	66%
MHD Moët Hennessy Diageo	Tokyo, Japon	JV	66%
Moët Hennessy Asia Pacific Pte Ltd	Singapour	IG	65%
Moët Hennessy Australia	Sydney, Australie	IG	65%
Polmos Zyrardow Sp. Z O.O.	Zyrardow, Pologne	IG	66%
The Glenmorangie Company	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
Macdonald & Muir Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
Ardbeg Distillery Limited	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
Glenmorangie Distillery Co. Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
James Martin & Company Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
Nicol Anderson & Co. Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
Woodinville Whiskey Company LLC	Washington, USA	IG	66%
RUM Entreprise	Paris, France	IG	66%
Davis Hogue Distilling Co	New York, USA	IG	66%
SirDavis LLC	Californie, USA	IG	33%
Agrotequilera de Jalisco	Mexico, Mexique	MEE	33%
Dioniso S.R.L	Sesto San Giovanni, Italie	MEE	33%
CRAVAN S.A.S.U	Paris, France	IG	66%
French Bloom SAS	Paris, France	MEE	21%
<b>MODE ET MAROQUINERIE</b>			
Manufacture de Souliers Louis Vuitton	Fiesso d'Artico, Italie	IG	100%
Louis Vuitton Malletier	Paris, France	IG	100%
Louis Vuitton Saint-Barthélemy	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	IG	100%
Louis Vuitton Cantacilik Ticaret	Istanbul, Turquie	IG	100%
Louis Vuitton Editeur	Paris, France	IG	100%
Louis Vuitton International	Paris, France	IG	100%
Société des Ateliers Louis Vuitton	Paris, France	IG	100%
Les Ateliers Joailliers Louis Vuitton	Paris, France	IG	100%
Manufacture des Accessoires Louis Vuitton	Fiesso d'Artico, Italie	IG	100%
Louis Vuitton Bahrain WLL	Manama, Bahreïn	IG	75%
Société Louis Vuitton Services	Paris, France	IG	100%
Louis Vuitton Qatar LLC	Doha, Qatar	IG	73%
Société des Magasins Louis Vuitton France	Paris, France	IG	100%
Belle Jardinière	Paris, France	IG	100%
La Fabrique du Temps Louis Vuitton	Meyrin, Suisse	IG	100%
Louis Vuitton Monaco	Monte-Carlo, Monaco	IG	100%
ELV	Paris, France	IG	100%
Louis Vuitton Services Europe	Bruxelles, Belgique	IG	100%
Louis Vuitton UK	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Louis Vuitton Ireland	Dublin, Irlande	IG	100%
Louis Vuitton Deutschland	Munich, Allemagne	IG	100%
Louis Vuitton Ukraine	Kiev, Ukraine	IG	100%
Manufacture de Maroquinerie et Accessoires Louis Vuitton	Barcelone, Espagne	IG	100%
Atepeli – Ateliers des Pontes de Lima	Calvelo, Portugal	IG	100%
Louis Vuitton Netherlands	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100%
Louis Vuitton Belgium	Bruxelles, Belgique	IG	100%
Louis Vuitton Luxembourg	Luxembourg	IG	100%
Louis Vuitton Hellas	Athènes, Grèce	IG	100%
Louis Vuitton Portugal Maleiro	Lisbonne, Portugal	IG	100%
Louis Vuitton Israel	Tel Aviv, Israël	IG	100%
Louis Vuitton Danmark	Copenhague, Danemark	IG	100%
Louis Vuitton Aktiebolag	Stockholm, Suède	IG	100%
Louis Vuitton Suisse	Genève, Suisse	IG	100%
Louis Vuitton Polska Sp. Z O.O.	Varsovie, Pologne	IG	100%
Louis Vuitton Ceska	Prague, République Tchèque	IG	100%
Louis Vuitton Österreich	Vienne, Autriche	IG	100%
Louis Vuitton Kazakhstan	Almaty, Kazakhstan	IG	100%
Louis Vuitton US Manufacturing, Inc.	Californie, USA	IG	100%
Somarest	Sibiu, Roumanie	IG	100%
Louis Vuitton Hawaii, Inc.	Hawaï, USA	IG	100%
Louis Vuitton Guam, Inc.	Tamuning, Guam	IG	100%
Louis Vuitton Norge	Oslo, Norvège	IG	100%
San Dimas Luggage Company	New York, USA	IG	100%
Louis Vuitton North America, Inc.	New York, USA	IG	100%
Louis Vuitton USA, Inc.	New York, USA	IG	100%
Louis Vuitton Liban Retail SAL	Beyrouth, Liban	IG	95%
Louis Vuitton Vietnam Company Limited	Hanoi, Vietnam	IG	100%
Louis Vuitton Suomi	Helsinki, Finlande	IG	100%
Louis Vuitton Romania Srl	Bucarest, Roumanie	IG	100%
LVMH Fashion Group Brasil Ltda	São Paulo, Brésil	IG	100%
Louis Vuitton Panama, Inc.	Panama City, Panama	IG	100%
Louis Vuitton Mexico	Mexico, Mexique	IG	100%
Louis Vuitton Chile SpA	Santiago de Chile, Chili	IG	100%
Louis Vuitton (Aruba)	Oranjestad, Aruba	IG	100%
Louis Vuitton Republica Dominicana	Saint Domingue, République Dominicaine	IG	100%
Louis Vuitton Argentina	Buenos Aires, Argentine	IG	100%
Louis Vuitton Peru S.R.L.	Lima, Pérou	IG	100%

## Liste des sociétés consolidées

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Louis Vuitton Pacific	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Louis Vuitton Hong Kong Limited	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Louis Vuitton (Philippines) Inc.	Makati, Philippines	IG	100 %
Louis Vuitton Singapore Pte Ltd	Singapour	IG	100 %
LV Information & Operation Services Pte Ltd	Singapour	IG	100 %
PT Louis Vuitton Indonesia	Jakarta, Indonésie	IG	100 %
Louis Vuitton (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100 %
Louis Vuitton (Thailand) Société Anonyme	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %
Louis Vuitton Taiwan Ltd.	Taipei, Taïwan	IG	100 %
Louis Vuitton Australia Pty Ltd.	Sydney, Australie	IG	100 %
Louis Vuitton (China) Co. Ltd.	Shanghai, Chine	IG	100 %
Louis Vuitton New Zealand	Auckland, Nouvelle Zélande	IG	100 %
Louis Vuitton Kuwait WLL	Koweït City, Koweït	IG	37 %
Louis Vuitton India Retail Private Limited	Gurgaon, Inde	IG	100 %
Louis Vuitton EAU LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	75 %
Louis Vuitton Saudi Arabia Ltd.	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	75 %
Louis Vuitton Middle East	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	75 %
Louis Vuitton - Jordan PSC	Amman, Jordanie	IG	95 %
L.D. Manufacture S.R.L.	Sant'Antimo, Italie	IG	100 %
LV Qatar Airport QFZ LLC	Doha, Qatar	IG	100 %
Louis Vuitton Korea Ltd.	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %
LV Investments SAS	Paris, France	IG	100 %
Gérald G. SA	Meyrin, Suisse	IG	100 %
Daniel R. SA	Meyrin, Suisse	IG	100 %
Manufacture de Souliers	Civitanova Marche, Italie	IG	100 %
Des Marches S.R.L.			
LV Industria Srl	Milan, Italie	IG	100 %
LVMH Fashion Group Trading Korea Ltd.	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %
Manufacture de Textiles	Milan, Italie	IG	100 %
Louis Vuitton S.R.L.			
IRWINDALE ASSOCIATES LLC	New York, USA	IG	100 %
Atelier Lutèce SAS	Paris, France	IG	61 %
Adamantem SAS	Gueux, France	IG	51 %
LV+	Paris, France	IG	100 %
LVS + Pte. Ltd.	Singapour	IG	100 %
Louis Vuitton Plus Commercial (Shanghai) Company LTD	Shanghai, Chine	IG	100 %
LVUS+ LLC			
Comète Suisse SA	New York, USA	IG	100 %
Louis Vuitton Hungaria Kft.	Meyrin, Suisse	IG	100 %
Louis Vuitton Vostok	Budapest, Hongrie	IG	100 %
LV Colombia SAS	Moscou, Russie	IG	100 %
Louis Vuitton Maroc	Santa Fé de Bogota, Colombie	IG	100 %
Louis Vuitton South Africa	Casablanca, Maroc	IG	100 %
	Johannesbourg, Afrique du Sud	IG	100 %
Louis Vuitton Macau Company Limited	Macao, Chine	IG	100 %
Louis Vuitton Japan KK	Tokyo, Japon	IG	99 %
Louis Vuitton Services KK	Tokyo, Japon	IG	99 %
Louis Vuitton Canada, Inc.	Toronto, Canada	IG	100 %
Louis Vuitton Italia S.r.l.	Milan, Italie	IG	100 %
Marc Jacobs International	New York, USA	IG	80 %
Marc Jacobs International (UK)	Londres, Royaume-Uni	IG	80 %
Marc Jacobs Trademarks	New York, USA	IG	80 %
Marc Jacobs Japan	Tokyo, Japon	IG	80 %
Marc Jacobs International France	Paris, France	IG	80 %
Marc Jacobs Commercial and Trading (Shanghai) Co.	Shanghai, Chine	IG	80 %
Marc Jacobs Hong Kong	Hong Kong, Chine	IG	80 %
Marc Jacobs Holdings	New York, USA	IG	80 %
Marc Jacobs Hong Kong	Hong Kong, Chine	IG	80 %
Distribution Company			
Marc Jacobs Macau Distribution Company	Macao, Chine	IG	80 %
Marc Jacobs Canada	Toronto, Canada	IG	80 %
Marc Jacobs International Netherlands B.V.	Ruremonde, Pays-Bas	IG	80 %
Marc Jacobs Italy			
Loewe	Milan, Italie	IG	80 %
Loewe Hermanos	Madrid, Espagne	IG	100 %
Manufacturas Loewe	Madrid, Espagne	IG	100 %
LVMH Fashion Group France	Madrid, Espagne	IG	100 %
Loewe Hermanos UK	Paris, France	IG	100 %
Loewe Hong Kong	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Loewe Commercial and Trading (Shanghai) Co.	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Loewe Fashion	Shanghai, Chine	IG	100 %
Loewe Taiwan	Singapour	IG	100 %
Loewe Macau Company	Taipei, Taïwan	IG	100 %
Loewe Alemania	Macao, Chine	IG	100 %
Loewe Italy	Francfort, Allemagne	IG	100 %
Loewe Holanda B.V.	Milan, Italie	IG	100 %
Loewe LLC	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100 %
Loewe Canada Inc.	New York, USA	IG	100 %
Loewe Australia	Toronto, Canada	IG	100 %
Loewe Thailand Ltd.	Sydney, Australie	IG	100 %
Loewe Korea Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %
Loewe Suecia AB	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %
Loewe Dinamarca Aps	Stockholm, Suède	IG	100 %
Loewe Switzerland SA	Copenhague, Danemark	IG	100 %
Loewe GmbH	Genève, Suisse	IG	100 %
LVMH Fashion Group Support	Vienne, Autriche	IG	100 %
LVMH FG Bahrain WLL	Paris, France	IG	100 %
Berluti SA	Manama, Bahreïn	IG	64 %
Manifattura Berluti Srl	Paris, France	IG	100 %
Berluti LLC	Ferrare, Italie	IG	100 %
Berluti UK Limited (Company)	New York, USA	IG	100 %
Berluti Deutschland GmbH	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Berluti Macau Company Limited	Munich, Allemagne	IG	100 %
	Macao, Chine	IG	100 %

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Berluti Singapore Private Ltd	Singapour	IG	100 %
Berluti (Shanghai) Company Limited	Shanghai, Chine	IG	100 %
Berluti Taiwan Ltd.	Taipei, Taïwan	IG	100 %
Berluti Hong Kong Company Limited	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Berluti Orient FZ LLC	Ras Al-Khaimah, Émirats Arabes Unis	IG	65 %
Berluti EAU LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	65 %
Berluti Korea Company Ltd.	Séoul, Corée du Sud	IG	85 %
Berluti Australia	Sydney, Australie	IG	100 %
Berluti Japan KK	Tokyo, Japon	IG	99 %
Berluti Italia S.R.L.	Milan, Italie	IG	100 %
LVMH Fashion Group Services	Paris, France	IG	100 %
Interlux Company	Hong Kong, Chine	IG	100 %
LVMH Fashion Group Japan G.K.	Tokyo, Japon	IG	99 %
John Galliano SA	Paris, France	IG	100 %
Loro Piana	Paris, France	IG	85 %
Loro Piana Switzerland	Quarona, Italie	IG	85 %
Loro Piana France	Lugano, Suisse	IG	85 %
Loro Piana	Paris, France	IG	85 %
Loro Piana GB	Munich, Allemagne	IG	85 %
LG Distribution LLC	Londres, Royaume-Uni	IG	85 %
Warren Corporation	Delaware, USA	IG	85 %
Loro Piana & C.	Connecticut, USA	IG	85 %
Loro Piana USA	Delaware, USA	IG	85 %
Loro Piana (HK)	New York, USA	IG	85 %
Loro Piana (Shanghai) Commercial Co.	Hong Kong, Chine	IG	85 %
Loro Piana (Shanghai) Textile Trading Co.	Shanghai, Chine	IG	85 %
Loro Piana Mongolia	Shanghai, Chine	IG	85 %
Loro Piana Korea Co.	Oulan Bator, Mongolie	IG	85 %
Loro Piana (Macao)	Séoul, Corée du Sud	IG	85 %
Loro Piana Monaco	Macao, Chine	IG	85 %
Loro Piana España SLU	Monte-Carlo, Monaco	IG	85 %
Loro Piana Japan Co.	Madrid, Espagne	IG	85 %
Loro Piana Far East	Tokyo, Japon	IG	85 %
Loro Piana Peru SAC	Singapour	IG	85 %
Loro Piana Oesterreich	Lucanas, Pérou	IG	85 %
Loro Piana Canada	Vienne, Autriche	IG	85 %
Cashmere Lifestyle Luxury Trading LLC	Toronto, Canada	IG	85 %
Loro Piana Mexico S.A de C.V	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	51 %
Vicuna Trading W.L.L.	Naucaupan, Mexique	IG	85 %
Loro Piana Kuwait	Lusail, Qatar	IG	53 %
Loro Piana (Thailand) Limited	Koweït City, Koweït	IG	51 %
Loro Piana Hellas Single - Member P.C.	Bangkok, Thaïlande	IG	85 %
Loro Piana Bahrain W.L.L.	Athènes, Grèce	IG	85 %
Loro Piana Shared Service	Manama, Bahreïn	IG	84 %
Management - FZ LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	85 %
Jawahir Look Trading Company			
Valsesia Luxury SPV Limited	Riyadh, Arabie Saoudite	IG	85 %
HLI Holding Pte. Ltd	Abu-Dhabi, Émirats Arabes Unis	IG	85 %
Heng Long International Ltd	Singapour	IG	100 %
Heng Long Leather Co. (Pte) Ltd	Singapour	IG	100 %
Heng Long Leather (Guangzhou) Co. Ltd	Singapour	IG	100 %
HL Australia Proprietary Ltd	Guangzhou, Chine	IG	100 %
Starke Holding	Sydney, Australie	IG	100 %
Cypress Creek Farms	Floride, USA	IG	100 %
The Florida Alligator Company	Floride, USA	IG	100 %
Pellefina	Floride, USA	IG	100 %
Heng Long Italy S.R.L	Pieve a Nievole, Italie	IG	100 %
RGMA Skin Services S.L	Montornès del Vallès, Espagne	IG	80 %
Curtidos Riba-Guixà SLU	Montornès del Vallès, Espagne	IG	80 %
Numa SRL	Santa Croce Sull'arno, Italie	IG	55 %
Conceria Nuti Ivo SpA	Santa Croce Sull'arno, Italie	IG	55 %
Everest S.R.L.	Santa Croce Sull'arno, Italie	IG	55 %
Conceria Lloyd S.R.L.	Santa Croce Sull'arno, Italie	IG	50 %
Conceria Papete S.R.L.	San Miniato, Italie	IG	52 %
Novakem S.R.L.	Bientina, Italie	IG	34 %
Blu Himalaya S.L.	Betera, Espagne	IG	55 %
Verde Veleno S.L.	Betera, Espagne	IG	55 %
Tracking Leather SL	Betera, Espagne	IG	55 %
Verdeveleno Italia S.R.L	Santa Croce Sull'arno, Italie	IG	55 %
Verlos PTE LTD	Singapour	IG	55 %
Verlos Indonesia Leather PT.	Banyuwangi, Indonésie	IG	55 %
Monde	Villaverla, Italie	IG	100 %
LVMH Métiers D'Art	Paris, France	IG	100 %
Tanneries Roux	Romans-sur-Isère, France	IG	100 %
Jade Creation	Albergaria-A-Velha, Portugal	IG	55 %
Jade Jewellery	Paris, France	IG	55 %
Fonderie Sylvain Compagnon	Chaumontel, France	IG	55 %
Jean Patou SAS	Paris, France	IG	70 %
Rimowa GmbH	Cologne, Allemagne	IG	100 %
Rimowa GmbH & Co Distribution KG	Cologne, Allemagne	IG	100 %
Rimowa Electronic Tag GmbH	Cologne, Allemagne	IG	100 %
Rimowa CZ spol s.r.o.	Pelhrimov, République Tchèque	IG	100 %
Rimowa America Do Sul Malas	São Paulo, Brésil	IG	100 %
De Viagem Ltda			
Rimowa North America Inc.	Cambridge, Canada	IG	100 %
Rimowa Distribution Inc.	New York, USA	IG	100 %
Rimowa Far East Limited	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Rimowa Macau Limited	Macao, Chine	IG	100 %
Rimowa Japan Co. Ltd	Tokyo, Japon	IG	100 %
Rimowa France SARL	Paris, France	IG	100 %
Rimowa Italy Srl	Milan, Italie	IG	100 %
Rimowa Netherlands BV	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100 %
Rimowa Spain SLU	Madrid, Espagne	IG	100 %
Rimowa Great Britain Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Rimowa Austria GmbH	Innsbruck, Autriche	IG	100 %
Rimowa Schweiz AG	Dubendorf, Suisse	IG	100 %
Rimowa China	Shanghai, Chine	IG	100 %
Rimowa International	Paris, France	IG	100 %

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt	Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Rimowa Group Services	Paris, France	IG	100 %	Christian Dior Commercial (Shanghai) Co.Ltd	Shanghai, Chine	IG	100 %
Rimowa Middle East FZ-LLC	Dubai, Émirats Arabes Unis	IG	100 %	Christian Dior Trading India Private Limited	Mumbai, Inde	IG	100 %
Rimowa Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %	Christian Dior Couture Stoleshnikov	Moscou, Russie	IG	100 %
Rimowa Orient Trading-LLC	Dubai, Émirats Arabes Unis	IG	100 %	CDCH SA	Luxembourg	IG	85 %
Rimowa Singapore	Singapour	IG	100 %	CDC Abu-Dhabi LLC Couture	Abu-Dhabi, Émirats Arabes Unis	IG	85 %
Rimowa Australia	Sydney, Australie	IG	100 %	Dior Grèce Société Anonyme	Athènes, Grèce	IG	100 %
Rimowa Group GmbH	Cologne, Allemagne	IG	100 %	Garments Trading			
Rimowa Malaysia Sdn. Bhd	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100 %	Christian Dior Istanbul Magazacilik	Istanbul, Turquie	IG	100 %
Rimowa Thailand Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %	Anonim Sirketi			
Rimowa Belgium SA	Bruxelles, Belgique	IG	100 %	Christian Dior Couture Qatar LLC	Doha, Qatar	IG	82 %
Anin Star Holding Limited	Londres, Royaume-Uni	MEE	49 %	Christian Dior Couture Bahrain W.L.L.	Manama, Bahreïn	IG	84 %
Stella McCartney Limited	Londres, Royaume-Uni	MEE	49 %	PT Fashion Indonesia Trading Company	Jakarta, Indonésie	IG	100 %
Stella McCartney America, Inc.	Delaware, USA	MEE	49 %	Christian Dior Couture Ukraine	Kiev, Ukraine	IG	100 %
Stella McCartney France SAS	Paris, France	MEE	49 %	CDCG FZCO	Dubai, Émirats Arabes Unis	IG	85 %
Stella McCartney Spain SL	Barcelone, Espagne	MEE	49 %	Christian Dior Netherlands BV	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100 %
Stella McCartney Italia SRL a socio unico	Milan, Italie	MEE	49 %	Christian Dior Vietnam Limited	Hanoi, Vietnam	IG	100 %
Stella McCartney (Shanghai) Trading Limited	Shanghai, Chine	MEE	49 %	Liability Company Vermont	Paris, France	IG	100 %
Stella McCartney Japan Limited	Tokyo, Japon	MEE	49 %	Christian Dior Couture Kazakhstan	Almaty, Kazakhstan	IG	100 %
Stella McCartney Hong Kong Limited	Harbour City, Chine	MEE	49 %	Christian Dior Austria GmbH	Vienne, Autriche	IG	100 %
Thélios	Longarone, Italie	IG	100 %	Manufactures Dior Srl	Milan, Italie	IG	100 %
Mykita Holding GmbH	Berlin, Allemagne	MEE	30 %	Christian Dior Couture Azerbaijan	Bakou, Azerbaïdjan	IG	100 %
Thélios France	Paris, France	IG	100 %	Draupnir SA	Luxembourg	IG	100 %
Thélios Asia Inc.	New Jersey, USA	IG	100 %	Myolnir SA	Luxembourg	IG	100 %
Thélios Asia Pacific Limited	Harbour City, Chine	IG	100 %	CD Philippines	Makati, Philippines	IG	100 %
Thélios Deutschland GmbH	Cologne, Allemagne	IG	100 %	Christian Dior Couture Luxembourg SA	Luxembourg	IG	100 %
Thélios Switzerland GmbH	Zurich, Suisse	IG	100 %	Les Ateliers Horlogers Dior	La Chaux-de-Fonds, Suisse	IG	100 %
Thélios Iberian Peninsula, S.L	Barcelone, Espagne	IG	100 %	Dior Montres	Paris, France	IG	100 %
Thélios Portugal, Unipessoal Lda.	Lisbonne, Portugal	IG	100 %	Christian Dior Couture Canada Inc.	Toronto, Canada	IG	100 %
Thélios UK Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %	IDMC Manufacture	Limoges, France	IG	100 %
Thélios Eyewear (Shanghai) Co., Ltd	Shanghai, Chine	IG	100 %	GINZA SA	Luxembourg	IG	100 %
Thélios Nordics AB	Stockholm, Suède	IG	100 %	CDC Kuwait Fashion Accessories with limited liability	Koweït City, Koweït	IG	85 %
Thélios Australia Pty Ltd	Brisbane, Australie	IG	100 %	AURELIA Solutions S.R.L	Milan, Italie	IG	100 %
Distribuidora de lentes de lujo Thélios	Alvaro Obregón - Ciudad de Mexico, Mexique	IG	100 %	Lemanus	Luxembourg	IG	100 %
Thélios Benelux	Bruxelles, Belgique	IG	100 %	LikeABee	Lisbonne, Portugal	IG	100 %
Thélios Middle East FZ-LLC	Dubai, Émirats Arabes Unis	IG	100 %	CD Norway AS	Oslo, Norvège	IG	100 %
Thélios Japan G.K.	Tokyo, Japon	IG	100 %	CADOR	Florence, Italie	IG	100 %
Barton Perreira LLC	Irvine, USA	IG	100 %	Christian Dior Couture Arabia Trading	Riyadh, Arabie Saoudite	IG	85 %
Barton Perreira Retail LLC	Colorado, USA	IG	70 %	Christian Dior Couture Ireland	Dublin, Irlande	IG	100 %
Barton Perreira Retail IV LLC	New York, USA	IG	100 %	Christian Dior Portugal, Unipessoal LDA	Lisbonne, Portugal	IG	100 %
BPR V LLC	Kansas, USA	IG	80 %	CD Montenegro	Podgorica, Monténégro	IG	100 %
Barton Perreira Retail VI LLC	New York, USA	IG	100 %	Christian Dior Couture ME SPV LTD	Abu-Dhabi, Émirats Arabes Unis	IG	85 %
Barton Perreira Retail VII LLC	Montana, USA	IG	80 %	Christian Dior Couture Travel retail Company	Doha, Qatar	IG	100 %
Financière Skilynx	Paris, France	IG	100 %	Christian Dior Couture Saint-Barthélemy	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	IG	100 %
Sporoptic Pouilloux SA	Paris, France	IG	100 %				
Comitex SA	Meaux, France	IG	100 %	JW Anderson Limited	Londres, Royaume-Uni	MEE	46 %
Vuarnet INC	New York, USA	IG	100 %	JW Anderson China	Shanghai, Chine	MEE	46 %
LBM Investment SARL	Luxembourg	IG	100 %	Celine SA	Paris, France	IG	100 %
Christian Dior Couture Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %	Avenue M International SCA	Paris, France	IG	100 %
Christian Dior GK	Tokyo, Japon	IG	100 %	Enilec Gestion SARL	Paris, France	IG	100 %
Christian Dior Inc.	New York, USA	IG	100 %	Celine Montaigne SAS	Paris, France	IG	100 %
Christian Dior Far East Ltd	Hong Kong, Chine	IG	100 %	Celine Monte-Carlo SA	Monte-Carlo, Monaco	IG	100 %
Christian Dior Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine	IG	100 %	Celine Germany GmbH	Berlin, Allemagne	IG	100 %
Christian Dior Fashion (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100 %	Celine Production Srl	Florence, Italie	IG	100 %
Christian Dior Singapore Pte Ltd	Singapour	IG	100 %	Celine Suisse SA	Genève, Suisse	IG	100 %
Christian Dior Australia Pty Ltd	Sydney, Australie	IG	100 %	Celine UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Christian Dior New Zealand Ltd	Auckland, Nouvelle Zélande	IG	100 %	Celine Inc.	New York, USA	IG	100 %
Christian Dior Taiwan Limited	Taipei, Taiwan	IG	100 %	Celine (Hong Kong) Limited	Hong Kong, Chine	IG	100 %
OTELINE	Rillieux-Le-Pape, France	IG	90 %	Celine Commercial and Trading (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	100 %
161 NBS Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %	Celine Distribution Singapore	Singapour	IG	100 %
Christian Dior Couture Cyprus	Nicosia, Chypre	IG	100 %	Celine Boutique Taiwan Co. Ltd	Taipei, Taiwan	IG	100 %
FG Manufacture	Villeurbanne, France	IG	100 %	CPC Macau Company Limited	Macao, Chine	IG	100 %
Christian Dior Couture Sweden	Stockholm, Suède	IG	100 %	LVMH FG Services UK	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Rubens	Florence, Italie	IG	100 %	Celine Distribution Spain S.L.U.	Madrid, Espagne	IG	100 %
Art Lab	Santa Croce Sull'arno, Italie	IG	70 %	RC Diffusion Rive Droite SARL	Paris, France	IG	100 %
Neri Sport	Venise, Italie	IG	55 %	Celine Netherlands BV	Baarn, Pays-Bas	IG	100 %
Manifattura Salento AF	Casarano, Italie	IG	40 %	Celine Australia Ltd Co.	Sydney, Australie	IG	100 %
Pelleterie Eiffel	Florence, Italie	MEE	50 %	Celine Sweden AB	Stockholm, Suède	IG	100 %
Christian Dior (Thailand) Co. Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %	Celine Czech Republic	Prague, République Tchèque	IG	100 %
Pespow SpA	San Martino di Lupari, Italie	IG	80 %	Celine Canada	Toronto, Canada	IG	100 %
Pespow Italy SRL	San Martino di Lupari, Italie	IG	80 %	Celine Thailand	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %
Flinders	Luxembourg	IG	100 %	Celine Philippines	Makati, Philippines	IG	100 %
Christian Dior Couture SP. Z O.O. W	Varsovie, Pologne	IG	100 %	Celine Denmark	Copenhague, Danemark	IG	100 %
ORGANIZACJI				LMP LLC	New York, USA	IG	100 %
Dior Creations	Selvazzano Dentro, Italie	IG	100 %	Celine Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %
Almandine 150 CE	Paris, France	IG	100 %	Rossimoda	Vigonza, Italie	IG	100 %
Di Sarno 4.0	Naples, Italie	IG	55 %	Rossimoda Romania	Cluj-Napoca, Roumanie	IG	100 %
Christian Dior Saipan Ltd	Saipan, Îles Mariannes	IG	100 %	Celine Service Italia SRL	Milan, Italie	IG	100 %
Sanser Group SRL	San Miniato, Italie	IG	100 %	Celine Italia	Milan, Italie	IG	100 %
Christian Dior Guam Ltd	Tumon Bay, Guam	IG	100 %	Phoebe Philo Ltd	Londres, Royaume-Uni	MEE	30 %
Christian Dior Espanola	Madrid, Espagne	IG	100 %	Givenchy SA	Paris, France	IG	100 %
Christian Dior UK Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %	Givenchy Corporation	New York, USA	IG	100 %
Christian Dior Italia Srl	Milan, Italie	IG	100 %	Givenchy China Co.	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Christian Dior Suisse SA	Genève, Suisse	IG	100 %	Givenchy Couture Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Christian Dior GmbH	Pforzheim, Allemagne	IG	100 %	Givenchy (Shanghai) Commercial and Trading Co.	Shanghai, Chine	IG	100 %
Christian Dior Fourrure M.C.	Monte-Carlo, Monaco	IG	100 %	GCCL Macau Co.	Macao, Chine	IG	100 %
PT Christian Dior Indonesia	Jakarta, Indonésie	IG	80 %	Givenchy Italia Srl	Florence, Italie	IG	100 %
Christian Dior do Brasil Ltda	São Paulo, Brésil	IG	100 %	Givenchy Germany	Cologne, Allemagne	IG	100 %
Christian Dior Belgique	Bruxelles, Belgique	IG	100 %	Givenchy Taiwan	Taipei, Taiwan	IG	100 %
Christian Dior Couture CZ	Prague, République Tchèque	IG	100 %	LVMH FG QT WLL	Doha, Qatar	IG	52 %
Ateliers AS	Pierre Bénite, France	MEE	25 %	LVMH FG ME FZ LLC	Dubai, Émirats Arabes Unis	IG	65 %
Christian Dior Couture	Paris, France	IG	100 %	LVMH FG EAU LLC	Dubai, Émirats Arabes Unis	IG	65 %
Christian Dior Couture FZE	Dubai, Émirats Arabes Unis	IG	100 %	LVMH FG Arabia Limited	Riyadh, Arabie Saoudite	IG	59 %
Christian Dior Couture Maroc	Casablanca, Maroc	IG	100 %	Givenchy Singapore	Singapour	IG	100 %
Christian Dior Macau Single	Macao, Chine	IG	100 %				
Shareholder Company Limited							
Christian Dior S. de R.L. de C.V.	Mexico, Mexique	IG	100 %				
Les Ateliers Bijoux GmbH	Pforzheim, Allemagne	IG	100 %				

## Liste des sociétés consolidées

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Givenchy Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %
Givenchy (Thailand) Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %
Kenzo SA	Paris, France	IG	100 %
Kenzo Paris Netherlands	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100 %
Kenzo UK Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Kenzo Italia Srl	Milan, Italie	IG	100 %
Kenzo Paris Singapore	Singapour	IG	100 %
Kenzo Paris Japan KK	Tokyo, Japon	IG	100 %
Kenzo Paris Hong Kong Company	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Kenzo Paris USA LLC	New York, USA	IG	100 %
Kenzo Paris Macau Company Ltd.	Macao, Chine	IG	100 %
Holding Kenzo Asia	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Kenzo Paris Shanghai	Shanghai, Chine	IG	100 %
LVMH Fashion Group Malaysia	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100 %
Outshine Mexico S. de R.L. de C.V.	Mexico, Mexique	IG	100 %
Fendi Timepieces SA	Neuchâtel, Suisse	IG	100 %
Fendi Prague s.r.o.	Prague, République Tchèque	IG	100 %
Luxury Kuwait for Ready Wear Company WLL	Koweït City, Koweït	IG	65 %
Fun Fashion Qatar LLC	Doha, Qatar	IG	80 %
Fendi Netherlands BV	Baarn, Pays-Bas	IG	100 %
Fendi Australia Pty Ltd	Sydney, Australie	IG	100 %
Fendi Brasil-Comercio de Artigos de Luxo	São Paulo, Brésil	IG	100 %
Fendi RU LLC	Moscou, Russie	IG	100 %
Fendi Canada Inc.	Toronto, Canada	IG	100 %
Sabins SAS	Paris, France	IG	100 %
Fendi Doha LLC	Doha, Qatar	IG	65 %
Fendi Spain S. L.	Madrid, Espagne	IG	100 %
Fendi Monaco S.A.M.	Monte-Carlo, Monaco	IG	100 %
Fun Fashion Emirates LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	81 %
Borgo Srl	Pienza, Italie	MEE	30 %
Fashion Furniture Design S.p.A.	Milan, Italie	MEE	20 %
Fendi Greece Single Member SA	Glyfada, Grèce	IG	100 %
Fashion Furniture Design UK Limited	Londres, Royaume-Uni	MEE	20 %
FF Design USA, INC.	New York, USA	MEE	20 %
Fendi Vietnam Company Limited	Hô-Chi-Minh-Ville, Vietnam	IG	100 %
Fendi Qatar QFZ LLC	Doha, Qatar	IG	100 %
Magificio Matisse Srl	Sant'egidio Alla Vibrata, Italie	IG	60 %
Fashion Furniture Design (Shanghai) Co., Ltd.	Shanghai, Chine	MEE	20 %
Fun Fashion Bahrain Co.WLL	Manama, Bahreïn	IG	80 %
Fendi Srl	Rome, Italie	IG	100 %
Fendi Dis Ticaret Ltd Sti	Istanbul, Turquie	IG	100 %
Fendi Philippines Corp.	Makati, Philippines	IG	100 %
Fendi Italia Srl	Rome, Italie	IG	100 %
Fendi UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Fendi France SAS	Paris, France	IG	100 %
Fendi North America Inc.	New York, USA	IG	100 %
Fendi (Thailand) Company Limited	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %
Fendi Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %
Fendi Taiwan Ltd	Taipei, Taiwan	IG	100 %
Fendi Hong Kong Limited	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Fendi (Singapore) Pte Ltd	Singapour	IG	100 %
Fendi Fashion (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100 %
Fendi Switzerland SA	Mendrisio, Suisse	IG	100 %
Fun Fashion FZCO	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	81 %
Fendi Macau Company Limited	Macao, Chine	IG	100 %
Fendi Germany GmbH	Munich, Allemagne	IG	100 %
Fendi Austria GmbH	Vienne, Autriche	IG	100 %
Fendi (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	100 %
Fendi Saudi For Trading LLC	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	81 %
Fun Fashion India Private Ltd	Mumbai, Inde	IG	81 %
Interservices & Trading SA	Mendrisio, Suisse	IG	100 %
Fendi Japan KK	Tokyo, Japon	IG	99 %
Emilio Pucci Srl	Milan, Italie	IG	100 %
Emilio Pucci International	Baarn, Pays-Bas	IG	100 %
Emilio Pucci Ltd	New York, USA	IG	100 %
Emilio Pucci UK Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Emilio Pucci France SAS	Paris, France	IG	100 %
Emilio Pucci International srl	Milan, Italie	IG	100 %

## PARFUMS ET COSMÉTIQUES

Perfumes Loewe SA	Madrid, Espagne	IG	100 %
Parfums Christian Dior	Paris, France	IG	100 %
LVMH Perfumes and Cosmetics (Thailand) Ltd.	Bangkok, Thaïlande	IG	49 %
LVMH P&C Do Brasil	São Paulo, Brésil	IG	100 %
France Argentine Cosmetic	Buenos Aires, Argentine	IG	100 %
LVMH P&C Commercial & Trade (Shanghai)	Shanghai, Chine	IG	100 %
LVMH P&C (Shanghai) Co.	Shanghai, Chine	IG	100 %
Shang Pu Ecommerce (Shanghai)	Shanghai, Chine	IG	100 %
Parfums Christian Dior Finland	Helsinki, Finlande	IG	100 %
LVMH P&C Hainan	Haikou, Chine	IG	100 %
LVMH Recherche	Saint-Jean-de-Braye, France	IG	100 %
PCIS	Neuilly-sur-Seine, France	IG	100 %
SNC du 33 Avenue Hoche	Paris, France	IG	100 %
LVMH Fragrances and Cosmetics (Singapore)	Singapour	IG	100 %
Parfums Christian Dior Orient Co.	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	60 %
Parfums Christian Dior Emirates OOO Seldico	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	48 %
DP Seldico	Moscou, Russie	IG	100 %
LVMH Cosmetics	Kiev, Ukraine	IG	100 %
Parfums Christian Dior Arabia	Tokyo, Japon	IG	100 %
EPCD	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	60 %
EPCD CZ & SK	Varsovie, Pologne	IG	100 %
	Prague, République Tchèque	IG	100 %

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
EPCD RO Distribution	Bucarest, Roumanie	IG	100 %
EPCD Hungaria	Budapest, Hongrie	IG	100 %
LVMH P&C Kazakhstan	Almaty, Kazakhstan	IG	100 %
LVMH Perfumes e Cosmética	Lisbonne, Portugal	IG	100 %
L Beauty Pte	Singapour	IG	51 %
PT L Beauty Brands	Jakarta, Indonésie	IG	51 %
L Beauty Luxury Asia	Taguig City, Philippines	IG	51 %
SCI Annabell	Paris, France	IG	100 %
Parfums Christian Dior UK	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
L Beauty Vietnam	Hô-Chi-Minh-Ville, Vietnam	IG	51 %
SCI Rose Blue	Paris, France	IG	100 %
PCD St Honoré	Paris, France	IG	100 %
LVMH Perfumes & Cosmetics Macau	Macao, Chine	IG	100 %
PCD Dubai General Trading	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	60 %
PCD Doha Perfumes & Cosmetics	Doha, Qatar	IG	58 %
Parfums Christian Dior B.V.	Rotterdam, Pays-Bas	IG	100 %
Parfums Christian Dior S.A.B.	Bruxelles, Belgique	IG	100 %
LVMH P&C Luxembourg	Luxembourg	IG	100 %
Parfums Christian Dior (Ireland)	Dublin, Irlande	IG	100 %
Parfums Christian Dior Hellas	Athènes, Grèce	IG	100 %
Parfums Christian Dior	Zurich, Suisse	IG	100 %
Christian Dior Perfumes	New York, USA	IG	100 %
Parfums Christian Dior Canada	Montréal, Canada	IG	100 %
LVMH P&C de Mexico	Mexico, Mexique	IG	100 %
Parfums Christian Dior Japon	Tokyo, Japon	IG	100 %
Parfums Christian Dior (Singapore)	Singapour	IG	100 %
LVMH P&C Asia Pacific	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Fa Hua Frag. & Cosm. Taiwan	Taipei, Taiwan	IG	100 %
P&C (Shanghai)	Shanghai, Chine	IG	100 %
LVMH P&C Korea	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %
Parfums Christian Dior Hong Kong	Hong Kong, Chine	IG	100 %
LVMH P&C Malaysia Sdn. Berhad	Petaling Jaya, Malaisie	IG	100 %
Fa Hua Fragrance & Cosmetic Co.	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Pardior	Mexico, Mexique	IG	100 %
Parfums Christian Dior Denmark	Copenhague, Danemark	IG	100 %
LVMH Perfumes & Cosmetics Group	Sydney, Australie	IG	100 %
Parfums Christian Dior	Sandvika, Norvège	IG	100 %
Parfums Christian Dior	Stockholm, Suède	IG	100 %
LVMH Perfumes & Cosmetics (New Zealand)	Auckland, Nouvelle Zélande	IG	100 %
Parfums Christian Dior Austria	Vienne, Autriche	IG	100 %
LVMH Profumi e Cosmetici Italia Srl	Milan, Italie	IG	100 %
Cosmetics of France	Floride, USA	IG	100 %
LVMH Fragrance Brands Singapore	Singapour	IG	100 %
LVMH Fragrance Brands	Levallois-Perret, France	IG	100 %
LVMH Fragrance Brands	Hersham, Royaume-Uni	IG	100 %
LVMH Fragrance Brands	Düsseldorf, Allemagne	IG	100 %
LVMH Fragrance Brands	New York, USA	IG	100 %
LVMH Fragrance Brands Canada	Toronto, Canada	IG	100 %
LVMH Fragrance Brands	Tokyo, Japon	IG	100 %
LVMH Fragrance Brands WHD	Floride, USA	IG	100 %
LVMH Fragrance Brands Hong Kong	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Parfums Francis Kurkdjian SAS	Paris, France	IG	80 %
Parfums Francis Kurkdjian LLC	New York, USA	IG	80 %
Maison Francis Kurkdjian UK	Londres, Royaume-Uni	IG	80 %
Benefit Cosmetics LLC	Californie, USA	IG	100 %
Benefit Cosmetics Ireland Ltd	Dublin, Irlande	IG	100 %
Benefit Cosmetics UK Ltd	Chelmsford, Royaume-Uni	IG	100 %
Benefit Cosmetics Services Canada Inc.	Toronto, Canada	IG	100 %
Benefit Cosmetics Korea	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %
Benefit Cosmetics SAS	Paris, France	IG	100 %
Benefit Cosmetics Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Fresh Canada	Montréal, Canada	IG	100 %
Fresh	New York, USA	IG	100 %
Fresh	Neuilly-sur-Seine, France	IG	100 %
Fresh Cosmetics	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Fresh Hong Kong	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Fresh Korea	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %
L Beauty Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	51 %
L Beauty (Thailand) Co. Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	48 %
Guerlain SA	Paris, France	IG	100 %
LVMH Parfums & Kosmetik	Düsseldorf, Allemagne	IG	100 %
Deutschland GmbH			
Guerlain GmbH	Vienne, Autriche	IG	100 %
Guerlain Benelux SA	Bruxelles, Belgique	IG	100 %
Guerlain Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
PC Parfums Cosmétiques SA	Zurich, Suisse	IG	100 %
Guerlain Inc.	New York, USA	IG	100 %
Guerlain (Canada) Ltd	Saint-Jean, Canada	IG	100 %
Guerlain de Mexico	Mexico, Mexique	IG	100 %
Guerlain (Asia Pacific) Limited	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Guerlain KK	Tokyo, Japon	IG	100 %
Guerlain Oceania Australia Pty Ltd	Botany, Australie	IG	100 %
PT Guerlain Cosmetics Indonesia	Jakarta, Indonésie	IG	51 %
Guerlain KSA SAS	Levallois-Perret, France	IG	100 %
Guerlain Orient DMCC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	100 %
Guerlain Saudi Limited	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	100 %
Guerlain Polska sp. z o.o.	Varsovie, Pologne	IG	100 %
Guerlain CZ & SK S.R.O	Prague, République tchèque	IG	100 %
Guerlain Romania SRL	Bucarest, Roumanie	IG	100 %
Guerlain Hungary KFT	Budapest, Hongrie	IG	100 %
G Beauty Orient L.L.C	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	31 %
Acqua di Parma	Milan, Italie	IG	100 %
Acqua di Parma	New York, USA	IG	100 %
Acqua di Parma Canada Inc.	Toronto, Canada	IG	100 %
Acqua di Parma	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Acqua Di Parma Srl (Succursale Paris)	Paris, France	IG	100 %
Make Up For Ever	Paris, France	IG	100 %
SCI Edison	Paris, France	IG	100 %
Make Up For Ever Academy China	Shanghai, Chine	IG	100 %

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Make Up For Ever	New York, USA	IG	100 %
Make Up For Ever Canada	Montréal, Canada	IG	100 %
Make Up For Ever UK Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Kendo Holdings Inc.	Californie, USA	IG	100 %
Fenty Skin LLC	Californie, USA	IG	50 %
Fenty Hair Products LLC	Californie, USA	IG	50 %
Fenty Fragrance LLC	Californie, USA	IG	50 %
Ole Henriksen of Denmark Inc.	Californie, USA	IG	100 %
SLF USA Inc.	Californie, USA	IG	100 %
Susanne Lang Fragrance	Toronto, Canada	IG	100 %
BHUS Inc.	Californie, USA	IG	100 %
KVD Beauty LLC	Californie, USA	IG	100 %
Fenty Beauty LLC	Californie, USA	IG	50 %
Kendo Brands Ltd	Bicester, Royaume-Uni	IG	100 %
Kendo Brands SAS	Paris, France	IG	100 %
Kendo Hong Kong Limited	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Kendo Singapore Limited	Singapour	IG	100 %
Buly France SAS	Paris, France	IG	100 %
Buly UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Buly Japan KK	Tokyo, Japon	IG	100 %
Buly HK Limited	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Biocreation Cosmetic SAS	Saintigny, France	IG	100 %

## MONTRES ET JOAILLERIE

Fred Paris	Paris, France	IG	100 %
Fred Joaillier	Monte-Carlo, Monaco	IG	100 %
Fred Joaillier	New York, USA	IG	100 %
Fred Londres	Manchester, Royaume-Uni	IG	100 %
Fred Trading	Dubai, Émirats Arabes Unis	IG	100 %
Fred & Chaumet Italia	Milan, Italie	IG	100 %
Tag Heuer International	La Chaux-de-Fonds, Suisse	IG	100 %
LVMH W&J FZ LLC	Dubai, Émirats Arabes Unis	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry Thailand Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %
TAG Heuer Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %
LVMH Relojería y Joyería España SA	Madrid, Espagne	IG	100 %
LVMH Montres & Joaillerie France	Paris, France	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry UK	Manchester, Royaume-Uni	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry Canada	Richmond, Canada	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry Singapore	Singapour	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry Malaysia	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry Japan	Tokyo, Japon	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry Australia Pty Ltd	Melbourne, Australie	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry Hong Kong	Hong Kong, Chine	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry Taiwan	Taipei, Taiwan	IG	100 %
TAG Heuer Connected	Besançon, France	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry India	New Delhi, Inde	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry USA	Illinois, USA	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry Central Europe	Oberursel, Allemagne	IG	100 %
Tag Heuer Boutique Outlet	Oberursel, Allemagne	IG	100 %
Store Roermond			
LVMH Watch & Jewelry (Shanghai)	Shanghai, Chine	IG	100 %
Commercial Co.			
LVMH Watch & Jewelry Russia LLC	Moscou, Russie	IG	100 %
Artécad	Tramelan, Suisse	IG	100 %
Golfcoders	Paris, France	IG	100 %
LVMH W&J Trading LLC	Dubai, Émirats Arabes Unis	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry Italy SpA	Milan, Italie	IG	100 %
Chaumet International	Paris, France	IG	100 %
Chaumet London	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Chaumet Horlogerie	Nyon, Suisse	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry Korea	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %
Chaumet Australia	Sydney, Australie	IG	100 %
Chaumet Monaco	Monte-Carlo, Monaco	IG	100 %
Chaumet Middle East	Dubai, Émirats Arabes Unis	IG	70 %
Chaumet UAE	Dubai, Émirats Arabes Unis	IG	70 %
Chaumet Arabia Limited	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	70 %
LVMH Watch & Jewelry Macau Company	Macao, Chine	IG	100 %
Chaumet Iberia SL	Madrid, Espagne	IG	100 %
BMC SpA	Valenza, Italie	IG	60 %
Big Bag Srl	Valenza, Italie	IG	36 %
B&G Srl	Valenza, Italie	IG	36 %
Chaumet Russia LLC	Moscou, Russie	IG	100 %
LVMH Swiss Manufactures	La Chaux-de-Fonds, Suisse	IG	100 %
Delano	La Chaux-de-Fonds, Suisse	IG	100 %
Hublot	Nyon, Suisse	IG	100 %
Bentim International SA	Nyon, Suisse	IG	100 %
Hublot SA Genève	Genève, Suisse	IG	100 %
Hublot of America	Floride, USA	IG	100 %
Benoit de Gorski SA	Genève, Suisse	IG	100 %
Hublot Boutique Monaco	Monte-Carlo, Monaco	IG	100 %
Hublot Canada	Toronto, Canada	IG	100 %
LVMH Relojería y Joyería de Mexico	Mexico, Mexique	IG	100 %
ECCO Watch Co., Ltd.	Séoul, Corée du Sud	IG	70 %
BonCera CO.,LTD.	Séoul, Corée du Sud	IG	70 %
Bulgari SpA	Rome, Italie	IG	100 %
Bulgari Italia	Rome, Italie	IG	100 %
Bulgari Gioielli	Valenza, Italie	IG	100 %
Bulgari International Corporation (BIC)	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100 %
Bulgari Corporation of America	New York, USA	IG	100 %
Bulgari Horlogerie	Neuchâtel, Suisse	IG	100 %
Bulgari Japan	Tokyo, Japon	IG	100 %
Bulgari (Deutschland)	Munich, Allemagne	IG	100 %
Bulgari France	Paris, France	IG	100 %
Bulgari Montecarlo	Monte-Carlo, Monaco	IG	100 %
Bulgari España	Madrid, Espagne	IG	100 %
Bulgari SA	Genève, Suisse	IG	100 %
Bulgari South Asian Operations	Singapour	IG	100 %

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Bulgari (UK) Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Bulgari Belgium	Bruxelles, Belgique	IG	100 %
Bulgari Australia	Sydney, Australie	IG	100 %
Bulgari (Malaysia)	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100 %
Bulgari Global Operations	Neuchâtel, Suisse	IG	100 %
Bulgari Denmark	Copenhague, Danemark	IG	100 %
Bulgari Asia Pacific	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Bulgari (Taiwan)	Taipei, Taiwan	IG	100 %
Bulgari Korea	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %
Bulgari Saint Barth	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	IG	100 %
Bulgari Commercial (Shanghai) Co.	Shanghai, Chine	IG	100 %
Bulgari Hainan	Hainan, Chine	IG	100 %
Bulgari Accessori	Florence, Italie	IG	100 %
Bulgari (Austria) GmbH	Vienne, Autriche	IG	100 %
Bulgari (Thailand)	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %
Bulgari Qatar	Doha, Qatar	IG	49 %
Gulf Luxury Trading	Dubai, Émirats Arabes Unis	IG	51 %
Bulgari do Brazil	São Paulo, Brésil	IG	100 %
Bulgari Ireland	Dublin, Irlande	IG	100 %
Bulgari Turkey Lüks Ürün Ticareti	Istanbul, Turquie	IG	100 %
Lux Jewels Kuwait for Trading	Koweït City, Koweït	IG	80 %
In Gold Jewelry and Precious Stones			
Lux Jewels Bahrain	Manama, Bahreïn	IG	80 %
India Luxco Retail	New Delhi, Inde	IG	100 %
BK for Jewelry and Precious Metals and Stones Co.	Koweït City, Koweït	IG	80 %
Bulgari Canada	Montréal, Canada	IG	100 %
Bulgari Commercial Mexico	Mexico, Mexique	IG	100 %
Bulgari Russia	Moscou, Russie	IG	100 %
Bulgari Prague	Prague, République Tchèque	IG	100 %
Bulgari Portugal	Lisbonne, Portugal	IG	100 %
Bulgari Philippines	Makati, Philippines	IG	100 %
Bulgari Vietnam	Hô-Chi-Minh-Ville, Vietnam	IG	100 %
Bulgari New Zealand	Auckland, Nouvelle Zélande	IG	100 %
Bulgari Saudi for Trading LLC	Riyadh, Arabie Saoudite	IG	70 %
Bulgari Distribuzione S.r.l.	Florence, Italie	IG	100 %
Bulgari Middle East DMCC	Dubai, Émirats Arabes Unis	IG	100 %
Bulgari Roma	Rome, Italie	IG	100 %
Bulgari Hotels And Resorts Milano Srl	Rome, Italie	MEE	50 %
Repossi	Paris, France	IG	100 %
LVMH W&J Jewelry Operations	Alessandria, Italie	IG	100 %
VPA S.p.A. Villa Pedemontana Atelier	Alessandria, Italie	IG	100 %
Greco F.Lli S.r.l.	Alessandria, Italie	IG	100 %
Orsini F.Lli Gieffedi S.R.L.	Alessandria, Italie	IG	100 %
Callegaro F.Lli S.R.L.	Alessandria, Italie	IG	100 %
Thea SARL	Paris, France	IG	100 %
Valmanova SAS	Paris, France	IG	100 %
Laurelton Sourcing, LLC	Delaware, USA	IG	100 %
Laurelton Diamonds, Inc.	Delaware, USA	IG	100 %
Tiffany & Co.	Delaware, USA	IG	100 %
Tiffany and Company	New York, USA	IG	100 %
Tiffany & Co. International	Delaware, USA	IG	100 %
Tiffany Distribution Company LLC	Delaware, USA	IG	100 %
Tiffany and Company U.S. Sales, LLC	Delaware, USA	IG	100 %
East Pond Holdings, Inc.	Delaware, USA	IG	100 %
Tiffany Atlantic City, Inc.	New Jersey, USA	IG	100 %
Tiffany & Co. Luxembourg S.A.R.L.	Luxembourg	IG	100 %
Tiffany & Co. Holding I LLC	Delaware, USA	IG	100 %
Tiffany & Co. Holding II LLC	Delaware, USA	IG	100 %
Tiffany & Co. Asia Holdings LLC	Delaware, USA	IG	100 %
Tiffany & Co. Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Tiffany & Co. (GB)	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Tiffany & Co. (UK) Holdings Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Tiffany and Company (Germany Branch)	Munich, Allemagne	IG	100 %
Tiffany and Company (Zurich Branch)	Zurich, Suisse	IG	100 %
Tiffany & Co. (Switzerland)	Genève, Suisse	IG	100 %
Jewelers S.a.r.l.			
Tiffany Switzerland Watch Company SAGL	Chiasso, Suisse	IG	100 %
Tiffany & Co. Swiss Watches SAGL	Chiasso, Suisse	IG	100 %
TIF Watch Holdings Sagl	Chiasso, Suisse	IG	100 %
TIF Swiss Holdings GmbH	Chiasso, Suisse	IG	100 %
Tiffany & Co. Italia S.p.A.	Milan, Italie	IG	100 %
Tiffany & Co. (Italy) S.r.l.	Milan, Italie	IG	100 %
Tiffany & Co.	Paris, France	IG	100 %
Tiffany & Co. (FR) Holdings SAS	Paris, France	IG	100 %
Laurelton Diamonds Belgium BVBA	Anvers, Belgique	IG	100 %
Tiffany & Company (Austria Branch)	Vienne, Autriche	IG	100 %
Tiffany & Co. Netherlands B.V.	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100 %
Tiffany & Co. (CR) s.r.o.	Prague, République Tchèque	IG	100 %
Tiffany & Co. Denmark ApS	Copenhague, Danemark	IG	100 %
TCO (NL) Logistics B.V.	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100 %
Tiffany & Co. Sweden AB	Sunsvall, Suède	IG	100 %
TCO Turkey Muevherat Ticareti Limited Sirketi	Istanbul, Turquie	IG	100 %
TCO Kuwait Jewelry Company WLL	Salimiya, Koweït	IG	80 %
TCO Kuwait Holding	Koweït City, Koweït	IG	80 %
Tiffany & Co. of New York Limited	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Tiffany & Co. Hong Kong Holding LLC	Delaware, USA	IG	100 %
Tiffany & Co. Pte. Ltd.	Singapour	IG	100 %
Tiffany & Co. (Singapore SC) Private Ltd.	Singapour	IG	100 %
Tiffany & Co. International (Taiwan Branch)	Taipei, Taiwan	IG	100 %
Tiffany Korea Ltd.	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %
Tiffany & Co. Korea Holding LLC	Delaware, USA	IG	100 %
Tiffany & Co. (Australia) Pty. Ltd.	Sydney, Australie	IG	100 %
Tiffany & Co. (NZ) Limited	Auckland, Nouvelle Zélande	IG	100 %
Tiffany & Co. Asia Pacific Limited	Hong Kong, Chine	IG	100 %

## COMPTES CONSOLIDÉS

## Liste des sociétés consolidées

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Tiffany & Co. Jewelers Malaysia Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100 %
Tiffany & Co. Pte. Ltd. (Malaysia Branch)	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100 %
TCO Macau Limited	Macao, Chine	IG	100 %
Tiffany & Co. (Shanghai) Commercial Company Limited	Shanghai, Chine	IG	100 %
Tiffany & Co. (Shanghai) Management Consulting Company Limited	Shanghai, Chine	IG	100 %
Tiffany & Co. Jewelers (Thailand) Company Limited	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %
TCO Jewelers Vietnam LLC	Hô-Chi-Minh-Ville, Vietnam	IG	100 %
Tiffany & Co. Philippines Corporation	Makati, Philippines	IG	100 %
Tiffany & Co Canada	Halifax, Canada	IG	100 %
Tiffany & Co (Canada) LP	Winnipeg, Canada	IG	100 %
Tiffany & Co. Mexico, S.A. de C.V.	Mexico, Mexique	IG	100 %
Tiffany-Brasil Ltda.	São Paulo, Brésil	IG	100 %
Tiffany & Co. Belgium SPRL	Bruxelles, Belgique	IG	100 %
Tiffany & Co. (Jewellers) Limited	Dublin, Irlande	IG	100 %
Tiffany of New York (Spain) S.L.U.	Madrid, Espagne	IG	100 %
Tiffany & Co. Chile SpA	Santiago de Chile, Chili	IG	100 %
Tiffany & Co. Puerto Rico	San Juan, Porto Rico	IG	100 %
Tiffany & Co. (Aruba) VBA	Oranjestad, Aruba	IG	100 %
Tiffany & Co. DR S.R.L.	Saint Domingue, République Dominicaine	IG	100 %
Tiffany & Co (Monaco) S.A.M.	Monte-Carlo, Monaco	IG	100 %
Tiffany and Company (Dubai Branch)	Dubai, Émirats Arabes Unis	IG	100 %
TCO Damas Associates LLC	Dubai, Émirats Arabes Unis	IG	100 %
TCO Holdings Limited	Dubai, Émirats Arabes Unis	IG	100 %
Tiffany Russia LLC	Moscou, Russie	IG	100 %
TCO Saudi for Trade	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	75 %
TCO KSA Holdings B.V.	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100 %
Tiffany Japan	Tokyo, Japon	IG	100 %
Tiffany & Co. Overseas Finance B.V.	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100 %
Tiffany NJ LLC	New Jersey, USA	IG	100 %
Iridesco, Inc.	Delaware, USA	IG	100 %
MVTCO, Inc.	Delaware, USA	IG	100 %
DPFH Co. Ltd.	Tortola, Îles vierges britanniques	IG	100 %
Tiffco Investment Vehicle, Inc.	Tortola, Îles vierges britanniques	IG	100 %
NHC, LLC	Delaware, USA	IG	100 %
Laurelton Diamonds South Africa (Proprietary) Limited	Johannesbourg, Afrique du Sud	IG	100 %
Laurelton Diamonds Vietnam, LLC	Hai Duong, Vietnam	IG	100 %
Laurelton Diamonds (Mauritius) Limited	Port Louis, Île Maurice	IG	100 %
BWHC, LLC	Delaware, USA	IG	100 %
Laurelton Diamonds Botswana (Proprietary) Limited	Gaborone, Botswana	IG	80 %
Laurelton Gems (Thailand) Ltd.	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %
Laurelton Jewelry, S.R.L.	Bajos De Haina, République Dominicaine	IG	100 %
TCORD Holding Company LLC	Delaware, USA	IG	100 %
Tiffany Thailand Holdings I LLC	Delaware, USA	IG	100 %
Tiffany Thailand Holdings II LLC	Delaware, USA	IG	100 %
Laurelton-Reign Diamonds (PTY) Ltd.	Windhoek, Namibie	IG	100 %
Laurelton Diamonds (Cambodia) Co., Ltd.	Phnom Penh, Cambodge	IG	100 %
Orest Group SAS	Erstein, France	IG	92 %
Platinum Invest SAS	Erstein, France	IG	92 %
Oriots Finance SAS	Paris, France	IG	92 %
BD Product Manufacture SAS	Mamirolle, France	IG	92 %
JAO	Paris, France	IG	70 %
Abyss	Paris, France	IG	92 %
Financière Abyss SAS	Paris, France	IG	92 %
Hamard Vitau SAS	Paris, France	IG	92 %
Atelier Bleu Platine SARL	Paris, France	IG	92 %
Alain Foubert SAS	Paris, France	IG	92 %

## DISTRIBUTION SÉLECTIVE

DFS Guam L.P.	Tamuning, Guam	IG	61 %
LAX Duty Free Joint Venture 2000	Californie, USA	IG	46 %
JFK Terminal 4 Joint Venture 2001	New York, USA	IG	49 %
SFO Duty Free & Luxury Store Joint Venture	Californie, USA	IG	46 %
SFOIT Specialty Retail Joint Venture	Californie, USA	IG	46 %
DFS Merchandising Limited	Delaware, USA	IG	61 %
DFS Group LP	Delaware, USA	IG	61 %
DFS Korea Limited	Séoul, Corée du Sud	IG	61 %
DFS Cotai Limitada	Macao, Chine	IG	61 %
DFS New Zealand Limited	Auckland, Nouvelle Zélande	IG	61 %
DFS Australia Pty Limited	Sydney, Australie	IG	61 %
DFS Group Limited - USA	Delaware, USA	IG	61 %
DFS Venture Singapore (Pte) Limited	Singapour	IG	61 %
DFS Vietnam (S) Pte Ltd	Singapour	IG	43 %
New Asia Wave International (S) Pte Ltd	Singapour	IG	43 %
Ipp Group (S) Pte Ltd	Singapour	IG	43 %
DFS Van Don LLC	Van Don, Vietnam	IG	61 %
DFS Vietnam Limited Liability Company	Hô-Chi-Minh-Ville, Vietnam	IG	61 %
DFS Venture Vietnam Company Limited	Hô-Chi-Minh-Ville, Vietnam	IG	61 %
DFS (Cambodia) Limited	Phnom Penh, Cambodge	IG	43 %
DFS Singapore (Pte) Limited	Singapour	IG	61 %
DFS Middle East LLC	Abu-Dhabi, Émirats Arabes Unis	IG	61 %
DFS Italia Srl.	Venise, Italie	IG	61 %
DFS Holdings Limited	Hamilton, Bermudes	IG	61 %
DFS Okinawa KK	Okinawa, Japon	IG	61 %
DFS Saipan Limited	Saipan, Îles Mariannes	IG	61 %
Commonwealth Investment Company Inc.	Saipan, Îles Mariannes	IG	58 %
Kinkai Saipan LP	Saipan, Îles Mariannes	IG	61 %
DFS Liquor Retailing Limited	Delaware, USA	IG	61 %
Twenty-Seven Twenty Eight Corp.	Delaware, USA	IG	61 %
DFS Group Limited - HK	Hong Kong, Chine	IG	61 %

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
DFS Retail (Hainan) Company Limited	Haikou, Chine	IG	61 %
DFS Commerce & Trade (Hainan) Co., Ltd.	Hainan, Chine	IG	61 %
DFS Business Consulting (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	61 %
JAL/DFS Co. Ltd	Chiba, Japon	MEE	25 %
PT Sona Topas Tourism industry Tbk	Jakarta, Indonésie	MEE	28 %
Central DFS Co., Ltd	Bangkok, Thaïlande	MEE	30 %
Shenzhen DFG E-Commerce Co Ltd	Shenzhen, Chine	MEE	13 %
Big Ticket Holding RSC Limited	Abu-Dhabi, Émirats Arabes Unis	MEE	15 %
DFS France SAS	Paris, France	IG	100 %
Sephora SAS	Neuilly-sur-Seine, France	IG	100 %
Sephora Greece SA	Athènes, Grèce	IG	100 %
Sephora Cosmetics Romania SA	Bucarest, Roumanie	IG	100 %
Sephora Cosmetics Ltd (Serbia)	Belgrade, Serbie	IG	100 %
Sephora Bulgaria EOOD	Sofia, Bulgarie	IG	100 %
Sephora Danmark ApS	Copenhague, Danemark	IG	100 %
Sephora Sweden AB	Stockholm, Suède	IG	100 %
Sephora Switzerland SA	Genève, Suisse	IG	100 %
Sephora Germany GmbH	Düsseldorf, Allemagne	IG	100 %
Sephora UK	Northampton, United Kingdom	IG	100 %
Feelunike Holding SAS	Neuilly-sur-Seine, France	IG	100 %
Channel Island Commercial Group limited	Saint-Hélér, Jersey	IG	100 %
Ocapel limited	Saint-Hélér, Jersey	IG	100 %
Feelunike France SAS	Paris, France	IG	100 %
Sephora Luxembourg SARL	Luxembourg	IG	100 %
LVMH Iberia SL	Madrid, Espagne	IG	100 %
Sephora Italia S.r.l.	Milan, Italie	IG	100 %
Sephora Portugal Perfumaria Lda	Lisbonne, Portugal	IG	100 %
Sephora Polska Sp Z.O.O	Varsovie, Pologne	IG	100 %
Sephora Sro (Republique Tchèque)	Prague, République Tchèque	IG	100 %
Sephora Monaco SAM	Monte-Carlo, Monaco	IG	99 %
Sephora Cosmetics Espana, SL	Madrid, Espagne	MEE	50 %
Sephora Kozmetik AS (Turquie)	Istanbul, Turquie	IG	100 %
Sephora (Shanghai) Cosmetics Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	81 %
Sephora (Beijing) Cosmetics Co. Ltd	Beijing, Chine	IG	81 %
Sephora Xiangyang (Shanghai) Cosmetics Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	81 %
Sephora Hong Kong Limited	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Le Bon Marché	Paris, France	IG	100 %
SEGEF	Paris, France	IG	100 %
Franck & Fils	Paris, France	IG	100 %
Sephora Moyen-Orient SA	Fribourg, Suisse	IG	75 %
Sephora Middle East FZE	Dubai, Émirats Arabes Unis	IG	75 %
Sephora Emirates LLC	Dubai, Émirats Arabes Unis	IG	75 %
Sephora Bahrain WLL	Manama, Bahreïn	IG	75 %
Sephora Qatar WLL	Doha, Qatar	IG	68 %
Sephora Arabia Limited	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	75 %
Sephora Kuwait Co. WLL	Koweït City, Koweït	IG	64 %
Sephora Holding South Asia	Singapour	IG	100 %
Sephora Singapore Pte Ltd	Singapour	IG	100 %
Beauty In Motion Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100 %
Sephora Cosmetics Private Limited (India)	New Delhi, Inde	IG	100 %
PT Sephora Indonesia	Jakarta, Indonésie	IG	100 %
Sephora (Thailand) Company (Limited)	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %
Sephora Australia Pty Ltd	Sydney, Australie	IG	100 %
Sephora Digital Pte Ltd	Singapour	IG	100 %
Sephora Digital (Thailand) Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %
LX Services Pte Ltd	Singapour	IG	100 %
PT MU and SC Trading (Indonesia)	Jakarta, Indonésie	IG	100 %
Sephora Services Philippines (Branch)	Manille, Philippines	IG	100 %
Sephora New Zealand Limited	Wellington, Nouvelle Zélande	IG	100 %
Sephora Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %
PT Cakradara Mulia Abadi	Jakarta, Indonésie	IG	100 %
24 Sèvres	Paris, France	IG	100 %
Sephora USA Inc.	Californie, USA	IG	100 %
LGCS Inc.	New York, USA	IG	100 %
Sephora Beauty Canada Inc.	Toronto, Canada	IG	100 %
Sephora Puerto Rico LLC	Californie, USA	IG	100 %
S+ SAS	Neuilly-sur-Seine, France	IG	100 %
Sephora Mexico S. de R.L de C.V	Mexico, Mexique	IG	100 %
Servicios Ziporah S. de R.L de C.V	Mexico, Mexique	IG	100 %
Dotcom Group Comércio de Presentes SA	Rio de Janeiro, Brésil	IG	100 %
Avenue Hoche Varejista Limitada	São Paulo, Brésil	IG	100 %

## AUTRES ACTIVITÉS

Amicitia	New York, USA	IG	51 %
Lupicini	New York, USA	IG	48 %
357 N. Beverly Drive LLC	New York, USA	IG	100 %
1 Main Street East Hampton LLC	New York, USA	IG	100 %
East 56th and East 57th Street LLC	New York, USA	IG	100 %
Thélíos Holding LLC	New York, USA	IG	100 %
22 Montaigne Entertainment LLC	New York, USA	IG	100 %
Pasticceria Confetteria Cova	Milan, Italie	IG	80 %
Cova Montepaleone	Milan, Italie	IG	80 %
Cova France Sas	Paris, France	IG	80 %
Groupe Les Echos	Paris, France	IG	100 %
Museec	Paris, France	IG	50 %
Change Now	Paris, France	IG	55 %
Media Management SAS	Paris, France	IG	100 %
Radio Classique	Paris, France	IG	100 %
Mezzo	Paris, France	IG	50 %
Les Echos Le Parisien Medias	Paris, France	IG	100 %
SFPA	Paris, France	IG	100 %
Dematis	Paris, France	IG	100 %

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt	Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Les Echos Le Parisien Services	Paris, France	IG	100 %	319-323 N. Rodeo LLC	New York, USA	IG	100 %
Les Echos	Paris, France	IG	100 %	420 N. Rodeo LLC	New York, USA	IG	100 %
Pelham Media Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %	456 North Rodeo Drive	New York, USA	IG	100 %
WordAppeal	Paris, France	IG	100 %	LVMH Services Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Pelham Media SARL	Paris, France	IG	100 %	Moët Hennessy Investissements	Paris, France	IG	66 %
L'Eclaireur	Paris, France	IG	100 %	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton BV	Baarn, Pays-Bas	IG	100 %
KCO Events	Paris, France	IG	100 %	LVMH Italia SpA	Milan, Italie	IG	100 %
Pelham Media Production	Paris, France	IG	100 %	Investir Publications	Paris, France	IG	100 %
Alto International SARL	Paris, France	IG	100 %	Les Echos Solutions	Paris, France	IG	100 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (a)	Paris, France	Société Mère	100 %	Les Echos Publishing	Paris, France	IG	100 %
Bayard (Shanghai) Investment	Shanghai, Chine			Editio	Paris, France	IG	100 %
and Consultancy Co. Ltd				EuroArts Music International	Berlin, Allemagne	IG	100 %
LVMH (Shanghai) Management	Shanghai, Chine	IG	100 %	Agence d'Evénements Culturels	Paris, France	IG	55 %
& Consultancy Co. Ltd				Opinion Way SAS	Paris, France	IG	76 %
LVMH Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %	Datagora	Paris, France	IG	95 %
LVMH South & South East Asia Pte Ltd	Singapour	IG	100 %	Heliox	Paris, France	IG	100 %
Alderande	Paris, France	IG	56 %	Pour l'Eco	Paris, France	IG	100 %
LVMH Group Treasury	Paris, France	IG	100 %	Tamaris Holding	Paris, France	MEE	50 %
Sofidiv Art Trading Company	New York, USA	IG	100 %	LVMH Hotel Management	Paris, France	IG	100 %
Sofidiv Inc.	New York, USA	IG	100 %	Société d'Exploitation Hôtelière de la Samaritaine	Paris, France	IG	100 %
Probinvest	Paris, France	IG	100 %	Société d'Exploitation Hôtelière	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	IG	56 %
Glacea	Luxembourg	IG	100 %	Isle de France	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	IG	56 %
Naxara	Luxembourg	IG	100 %	Société d'Investissement Cheval Blanc	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	IG	100 %
Ufipar	Paris, France	IG	100 %	Saint Barth Isle de France	Saint-Tropez, France	IG	100 %
Pronos	Luxembourg	IG	100 %	Société Cheval Blanc Saint Tropez	Saint-Tropez, France	IG	100 %
EUPALINOS 1850	Paris, France	IG	100 %	Villa Jacquemone	Kaag, Pays-Bas	IG	100 %
L. Courtage Réassurance	Paris, France	IG	100 %	Royal Van Lent Shipyard BV	Kaag, Pays-Bas	IG	100 %
Mongoual SA	Paris, France	IG	100 %	Tower Holding BV	Kaag, Pays-Bas	IG	100 %
SARL Daves Rue de la Paix	Paris, France	IG	100 %	Green Bell BV	Waddinxveen, Pays-Bas	IG	100 %
SARL Daves Place des Etats-Unis	Paris, France	IG	100 %	Gebr. Olie Beheer BV	Waddinxveen, Pays-Bas	IG	100 %
SNCHOTEL LES ANEMONES	Courchevel, France	IG	100 %	Van der Loo Yachinteriors BV	Waddinxveen, Pays-Bas	IG	100 %
OMEGA	Paris, France	IG	100 %	Red Bell BV	Kaag, Pays-Bas	IG	100 %
Anemone 1850	Paris, France	IG	100 %	De Voogt Naval Architects BV	Haarlem, Pays-Bas	MEE	49 %
Société Montaigne Jean Goujon SAS	Paris, France	IG	100 %	Feadship Holland BV	Amsterdam, Pays-Bas	MEE	49 %
ENABLE	Paris, France	IG	100 %	Feadship America Inc.	Floride, USA	MEE	49 %
26 Cambon	Paris, France	IG	100 %	OGMNL BV	Nieuw-Lekkerland, Pays-Bas	MEE	49 %
MDD SA	Luxembourg	MEE	49 %	Firstship BV	Amsterdam, Pays-Bas	MEE	49 %
LVMH Luxury Ventures Advisors	Paris, France	IG	100 %	RVL Holding BV	Kaag, Pays-Bas	IG	100 %
White Investissement SAS	Paris, France	IG	100 %	Le Jardin d'Acclimatation	Paris, France	IG	80 %
Grands Magasins de la Samaritaine	Paris, France	IG	99 %	Türkisblo S.A.	Luxembourg	IG	100 %
Photine	Paris, France	IG	100 %	MONTAIGNE 1 BV	Amsterdam, Pays bas	IG	100 %
Villa Foscarini Srl	Milan, Italie	IG	100 %	Palladios Overseas Holding	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Vicuna Holding	Milan, Italie	IG	100 %	75 Sloane Street Services Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Gorgias	Luxembourg	IG	100 %	Belmond (UK) Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
LC Investissements	Paris, France	IG	51 %	Belmond Dollar Treasury Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
LVMH Representações Ltda	São Paulo, Brésil	IG	100 %	Belmond Finance Services Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
LVMH Investissements	Paris, France	IG	100 %	Belmond Management Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Ufinvest	Paris, France	IG	100 %	Blanc Restaurants Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
White 1921 Courchevel Société d'Exploitation Hôtelière	Courchevel, France	IG	100 %	Belmond Britannic Explorer Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Delta	Paris, France	IG	100 %	The Great Scottish and Western Railway Company Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Société Immobilière Paris Savoie	Courchevel, France	IG	100 %	Horatio Properties Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Les Tovets				Island Hotel (Madeira) Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Investissement Hôtelier	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	IG	56 %	Mount Nelson Hotel Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Saint Barth Plage des Flamands	Paris, France	IG	100 %	La Residencia Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
P&C International	Luxembourg	IG	100 %	VSOE Holdings Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Dajbog S.A.	Baarn, Pays-Bas	IG	100 %	Venice Simphon-Orient-Express Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
LVMH Participations BV	Baarn, Pays-Bas	IG	100 %	Belmond CJ Dollar Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
LVMH Services BV	Baarn, Pays-Bas	IG	100 %	Croisieres Orex SAS	St Usage, France	IG	100 %
2181 Kalakaua Holdings LLC	Texas, USA	MEE	50 %	VSOE Voyages SA	Paris, France	IG	100 %
2181 Kalakaua LLC	Texas, USA	MEE	50 %	VSOE Deutschland GmbH	Cologne, Allemagne	IG	100 %
Polynomes	Paris, France	IG	85 %	Ireland Luxury Rail Tours Ltd	Dublin, Irlande	IG	100 %
Breakfast Holdings Acquisition	New York, USA	IG	100 %	Villa Margherita SpA	Florence, Italie	IG	100 %
L Catterton Management	Londres, Royaume-Uni	MEE	20 %	La Samanna SAS	Marigot, Saint Martin	IG	100 %
449 North Beverly Drive	New York, USA	IG	100 %	Operadora de Hoteles	Riviera Maya, Mexique	IG	100 %
Moët Hennessy	Paris, France	IG	66 %	Rivera Maya SA de CV	Riviera Maya, Mexique	IG	100 %
Moët Hennessy International	Paris, France	IG	66 %	Plan Costa Maya SA de CV	Riviera Maya, Mexique	IG	99 %
Osaka Fudosan Company	Tokyo, Japon	IG	100 %	Spa Residencial SA de CV	Fiesole, Italie	IG	100 %
Moët Hennessy Inc.	New York, USA	IG	66 %	Società Agricola SGG Srl	Zurich, Suisse	IG	100 %
One East 57th Street LLC	New York, USA	IG	100 %	Luxury Trains Switzerland AG	Paris, France	IG	85 %
Creare	Luxembourg	IG	100 %	Gambetta SAS	Shanghai, Chine	IG	100 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton KK	Tokyo, Japon	IG	100 %	Belmond (Shanghai) Management & Consultancy Co., Ltd			
LVMH EU	Luxembourg	IG	100 %	360 N. Rodeo Drive LLC	Illinois, USA	IG	100 %
Marithé	Luxembourg	IG	100 %	Eastern & Oriental Express Ltd	Hamilton, Bermudes	IG	100 %
Delphine	Paris, France	IG	100 %	E&O Services (Singapore) Pte Ltd	Singapour	IG	100 %
Meadowland Florida LLC	New York, USA	IG	100 %	E&O Services (Thailand) Pte Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %
461 North Beverly Drive	New York, USA	IG	100 %	Belmond Katanchel, S.A. de C.V.	Guanajuato, Mexique	IG	100 %
GIE CAPI13	Paris, France	IG	100 %	E&O Services (Malaysia) SDN.BHD	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100 %
LVMH Miscellanées	Paris, France	IG	100 %	Belmond Como Srl	Milan, Italie	IG	100 %
Sofidiv Uk Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %	Belmond Sicily SpA	Florence, Italie	IG	100 %
Primae	Paris, France	IG	100 %	Belmond Italia SpA	Gênes, Italie	IG	100 %
LVMH Asia Pacific	Hong Kong, Chine	IG	100 %	Hotel Caruso SpA	Florence, Italie	IG	100 %
LVMH Canada	Toronto, Canada	IG	100 %	Hotel Cipriani SpA	Venise, Italie	IG	100 %
LVMH Perfumes & Cosmetics Inc.	New York, USA	IG	100 %	Hotel Splendido SpA	Portofino, Italie	IG	100 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton Inc.	New York, USA	IG	100 %	Villa San Michele SpA	Florence, Italie	IG	100 %
Lafayette Art I LLC	New York, USA	IG	100 %	Luxury Trains Servizi Srl	Venise, Italie	IG	100 %
Island Cay Inc	New York, USA	IG	100 %	Castello di Casole SpA	Querceto, Italie	IG	100 %
Halls Pond Exuma Ltd	Nassau, Bahamas	IG	100 %	Castello di Casole Agricoltura SpA	Querceto, Italie	IG	100 %
598 Madison Leasing Corp.	New York, USA	IG	100 %	Belmond Spanish Holdings SL	Madrid, Espagne	IG	100 %
Eutrope	Paris, France	IG	100 %	Nomis Mallorcan Investments SA	Madrid, Espagne	IG	100 %
468 North Rodeo Drive	New York, USA	IG	100 %	Son Moragues SA	Deia, Espagne	IG	100 %
Flavius Investissements	Paris, France	IG	100 %	Reid's Hotels Lda	Funchal, Portugal	IG	100 %
LVMH BH Holdings LLC	New York, USA	IG	100 %	Europe Hotel LLC	Saint-Petersbourg, Russie	IG	100 %
Rodeo Partners LLC	New York, USA	IG	100 %	Belmond USA Inc	Delaware, USA	IG	100 %
LBD Holding	Paris, France	IG	100 %	21 Club Inc	Delaware, USA	IG	100 %
LVMH MJ Holdings Inc.	New York, USA	IG	100 %	Belmond Pacific Inc	Delaware, USA	IG	100 %
Arbelos Insurance Inc.	New York, USA	IG	100 %	Belmond Reservation Services Inc	Delaware, USA	IG	100 %
1896 Corp.	New York, USA	IG	100 %				
313-317 N. Rodeo LLC	New York, USA	IG	100 %				

## Liste des sociétés consolidées

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
El Encanto Inc	Delaware, USA	IG	100 %
Venice Simphon Orient Express Inc	Delaware, USA	IG	100 %
Belmond Cap Juluca Limited	Anguilla	IG	100 %
Belmond Holdings I Ltd	Hamilton, Bermudes	IG	100 %
Belmond Peru Ltd	Hamilton, Bermudes	IG	100 %
Leisure Holdings Asia Ltd	Hamilton, Bermudes	IG	100 %
Belmond Anguilla Holdings LLC	Hamilton, Bermudes	IG	100 %
Belmond Anguilla Member LLC	Hamilton, Bermudes	IG	100 %
Belmond Anguilla Owner LLC	Hamilton, Bermudes	IG	100 %
Belmond Interfin Ltd	Hamilton, Bermudes	IG	100 %
Belmond Ltd	Hamilton, Bermudes	IG	100 %
Gametrackers (Botswana) (Pty) Ltd	Maun, Botswana	IG	100 %
Game Viewers (Pty) Ltd	Maun, Botswana	IG	100 %
Xaxaba Camp (Pty) Ltd	Gaborone, Botswana	IG	100 %
Phoenix Argente SAS	Marigot, Saint Martin	IG	100 %
CSN Inmobiliaria SA de CV	San Miguel De Allende, Mexico	IG	100 %
OEI Operadora San Miguel SA de CV	San Miguel De Allende, Mexico	IG	100 %
CSN Real Estate ISA de CV	San Miguel De Allende, Mexico	IG	100 %
OEI Servicios San Miguel SA de CV	San Miguel De Allende, Mexico	IG	100 %
Miraflores Ventures Ltd S.A de CV	Riviera Maya, Mexique	IG	99 %
Belmond Brasil Hoteis SA	Foz de Iguacu, Brésil	IG	100 %
Companhia Hoteis Palace SA	Rio de Janeiro, Brésil	IG	98 %
Iguassu Experiences Agencia de Turismo Ltda	Foz de Iguacu, Brésil	IG	100 %
Belmond Brasil Servicos Hoteleiros SA	Rio de Janeiro, Brésil	IG	100 %
Robisi Empreendimentos e Participacoes SA	Rio de Janeiro, Brésil	MEE	50 %
Signature Boutique Ltda	Rio de Janeiro, Brésil	IG	100 %
CSN (San Miguel) Holdings Ltd	Tortola,	IG	100 %
Grupo Conceptos SA	Îles vierges britanniques	IG	100 %
Miraflores Ventures Ltd	Road Town,	IG	100 %
Belmond Peru Management SA	Îles vierges britanniques	IG	100 %
Belmond Peru SA	Lima, Pérou	IG	100 %
Ferrocarril Transandino SA	Lima, Pérou	MEE	50 %
Perurail SA	Lima, Pérou	MEE	50 %
Peru Belmond Hotels SA	Lima, Pérou	MEE	50 %
Peru Experiences Belmond SA	Lima, Pérou	MEE	50 %
Belmond Japan Ltd	Tokyo, Japon	IG	100 %

IG : Société consolidée par intégration globale.

MEE : Société consolidée par mise en équivalence.

JV : Société constituée en joint-venture avec Diageo : intégration de la seule activité Moët Hennessy. Voir également Notes 1.7 et 1.27 pour le principe de comptabilisation relatif à ces sociétés.

(a) LVMH est une société européenne, dont le siège social est situé au 22 avenue Montaigne, 75008 Paris, France.

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Belmond Pacific Ltd	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Belmond China Ltd	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Belmond Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Hosia Company Ltd	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Belmond Hotels Singapore Pte Ltd	Singapour	IG	100 %
Belmond (Thailand) Company Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %
Fine resorts Co Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %
Samui Island Resort Co Ltd	Koh Samui, Thaïlande	IG	100 %
Myanmar Hotels & Cruises Ltd	Yangon, Myanmar	IG	100 %
PT Bali Resort & Leisure Co Ltd	Bali, Indonésie	IG	100 %
Exclusive Destinations (Pty) Ltd	Cape Town, Afrique du Sud	IG	100 %
Fraser's Helmsley Properties (Pty) Ltd	Cape Town, Afrique du Sud	IG	100 %
Mount Nelson Commercial Properties (Pty) Ltd	Cape Town, Afrique du Sud	IG	100 %
Mount Nelson Residential Properties (Pty) Ltd	Cape Town, Afrique du Sud	IG	100 %
LVMH Client Services	Paris, France	IG	100 %
LVMH GAIA	Paris, France	IG	100 %
LVMH happening SAS	Paris, France	IG	100 %
LVMH happening LLC	New York, USA	IG	100 %
Le Parisien Libéré	Saint-Ouen, France	IG	100 %
Team Diffusion	Saint-Ouen, France	IG	100 %
Team Media	Paris, France	IG	100 %
Société Nouvelle SICAVIC L.P.M.	Paris, France	IG	100 %
LP Management	Paris, France	IG	100 %
2050 Now Le Media SAS	Paris, France	IG	100 %
2050 Now La Maison SAS	Paris, France	IG	100 %
Silenseas	Issy-les-Moulineaux, France	MEE	33 %
TourCo	Issy-les-Moulineaux, France	MEE	33 %
MarineCo	Issy-les-Moulineaux, France	MEE	33 %
ShipCo 2	Issy-les-Moulineaux, France	MEE	33 %
ShipCo 1	Issy-les-Moulineaux, France	MEE	33 %
Orient Express SAS	Issy-les-Moulineaux, France	IG	50 %
O.E. Management Company	Issy-les-Moulineaux, France	IG	50 %
Paris Match SAS	Paris, France	IG	100 %
Editions Assouline SAS	Paris, France	MEE	49 %
Assouline Publishing Inc	New York, USA	MEE	49 %
Assouline UK Ltd	Londres, Royaume Uni	MEE	49 %
Assouline Italy SRL	Venise, Italie	MEE	49 %

## LISTE DES SOCIÉTÉS NON INCLUSES DANS LA CONSOLIDATION

Sociétés	Siège social	Taux d'intérêt	Sociétés	Siège social	Taux d'intérêt
Société d'Exploitation Hôtelière de Saint-Tropez	Paris, France	100 %	Editions Croque Futur	Paris, France	40 %
Société Nouvelle de Libraire et de l'Édition	Paris, France	100 %	SOFPAR 154	Paris, France	100 %
BRN Invest NV	Baarn, Pays-Bas	100 %	SOFPAR 160	Paris, France	100 %
Toiltech	Paris, France	90 %	SOFPAR 161	Paris, France	100 %
Sephora Macao Limited	Macao, Chine	100 %	SOFPAR 162	Paris, France	100 %
SOFPAR 116	Paris, France	100 %	SOFPAR 163	Paris, France	100 %
SOFPAR 125	Paris, France	100 %	SOFPAR 164	Paris, France	100 %
SOFPAR 126	Paris, France	100 %	SOFPAR 165	Paris, France	100 %
SOFPAR 128	Bourg-de-Péage, France	100 %	SOFPAR 166	Paris, France	100 %
SOFPAR 132	Paris, France	100 %	SOFPAR 167	Paris, France	100 %
Nona Source	Paris, France	100 %	Les Amis de L'Ami Louis	Paris, France	80 %
SOFPAR 135	Paris, France	100 %	FIM	Paris, France	25 %
SOFPAR 136	Paris, France	100 %	Femilux	Brûlon, France	25 %
SOFPAR 137	Paris, France	100 %	Cardinalini	Montecatilli, Italie	20 %
SOFPAR 138	Paris, France	100 %	Adsoft	Le Perreux-sur-Marne, France	35 %
SOFPAR 139	Paris, France	100 %	Ferdinanda	Vazzola, Italie	25 %
SOFPAR 141	Paris, France	100 %	Pact Europact	Maulévrier, France	40 %
Métiers d'Excellence	Paris, France	100 %	M. A. B.	Palombaro, Italie	40 %
Heristoria	Paris, France	100 %	Publiesse Technique S.R.L	Ancona, Italie	20 %
Moët Hennessy Wines & Spirits	Paris, France	100 %	Tescon S.R.L	Alba Adriatica, Italie	35 %
LVMH Holdings Inc.	New York, USA	100 %	Robans Produzione	Ponsacco, Italie	20 %
Prolepsis Investment Ltd	Londres, Royaume Uni	100 %	Masoni SpA	Santa Croce Sull'Arno, Italie	40 %
Innovacion en Marcas de Prestigio SA	Mexico, Mexique	65 %	Samarinda Trading SL	Betera, Espagne	55 %
MS 33 Expansion	Paris, France	100 %	Zhongshan Orest Industry	Zhongshan, Chine	100 %
Groupe Forestier des Bois de la Celle	Cognac, France	65 %	MGV International	Hong Kong, Chine	100 %
Folio St. Barths	New York, USA	100 %	LVMH Publica S.A.	Bruxelles, Belgique	100 %

Les sociétés non incluses dans la consolidation sont soit des entités sans activité et/ou en cours de liquidation, soit des entités dont l'intégration, individuellement ou collectivement, n'aurait pas d'impact significatif sur les principaux agrégats du Groupe.

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

À l'Assemblée générale de la société LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton,

## 1. Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

L'opinion formulée ci-dessus est cohérente avec le contenu de notre rapport au Comité d'audit de la performance.

## 2. Fondement de l'opinion

### Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des Commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés » du présent rapport.

### Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le Code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par l'article 5, paragraphe 1, du règlement (UE) n° 537/2014.

## 3. Justification des appréciations – Points clés de l'audit

En application des dispositions des articles L. 821-53 et R. 821-180 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les points clés de l'audit relatifs aux risques d'anomalies significatives qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importants pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice, ainsi que les réponses que nous avons apportées face à ces risques.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes consolidés pris isolément.

### Évaluation des actifs immobilisés, notamment les actifs incorporels

#### Risque identifié

Au 31 décembre 2024, la valeur des actifs immobilisés du Groupe s'élève à 93 093 millions d'euros. Ces actifs immobilisés sont essentiellement composés des marques, enseignes et écarts d'acquisition reconnus lors des opérations de croissance externe, d'immobilisations corporelles (terrains, terres à vignes, immeubles et agencements notamment des boutiques et hôtels) et de droits d'utilisation.

Nous avons considéré l'évaluation de ces actifs immobilisés, notamment les actifs incorporels (marques, enseignes et autres actifs incorporels à durée de vie indéfinie ainsi que les écarts d'acquisition), comme un point clé de l'audit en raison de leur importance significative dans les comptes du Groupe et parce que la détermination de leur valeur recouvrable, le plus souvent fondée sur des prévisions de flux de trésorerie futurs actualisés par Maison, nécessite l'utilisation d'hypothèses, d'estimations ou d'appréciations, comme indiqué dans les Notes 1.16 et 5 de l'annexe aux comptes consolidés.

## Notre réponse

Le Groupe réalise des tests de perte de valeur sur ces actifs, dont les modalités sont décrites dans les Notes 1.16 et 5 de l'annexe aux comptes consolidés. Dans ce cadre, nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ces tests de perte de valeur et avons principalement orienté nos travaux sur les Maisons qui sont les plus affectées par les évolutions négatives de l'environnement économique actuel ou pour lesquelles la valeur comptable représente un multiple élevé du résultat opérationnel courant. Dans le cadre de notre audit des comptes consolidés, nos travaux, menés avec nos experts en évaluation financière, ont notamment consisté à :

- prendre connaissance des modalités de mise en œuvre de ces tests de dépréciation et apprécier la pertinence de la méthode d'évaluation retenue par le Groupe par rapport à la norme comptable applicable ;
- rapprocher les éléments composant la valeur nette comptable des Maisons retenue pour la réalisation des tests de dépréciation avec les états financiers consolidés ;
- apprécier le caractère raisonnable des flux futurs de trésorerie retenus :
  - en analysant la pertinence et la cohérence du processus d'établissement de ces estimations par une comparaison des réalisations avec les prévisions passées ; et,
  - en rapprochant les plans d'affaires des Maisons sur lesquels ces flux ont été fondées avec les budgets et prévisions validés par la direction ainsi que les perspectives de marché ;
- apprécier le caractère raisonnable par rapport aux données de marché, des taux de croissance perpétuels et des taux d'actualisation retenus pour chaque Maison ;
- réaliser nos propres analyses de sensibilité sur les taux de croissance, de marge et sur les taux d'actualisation utilisés dans le cadre du calcul des valeurs d'utilité ;
- corroborer les valeurs recouvrables déterminées par référence à des transactions similaires récentes, avec les analyses présentées et les données de marché disponibles ;
- examiner le caractère approprié des informations fournies dans l'annexe aux comptes consolidés.

## Évaluation des stocks et en-cours

### Risque identifié

Au 31 décembre 2024, la valeur brute des stocks et en-cours et le montant total de la dépréciation des stocks et en-cours sont respectivement de 27 280 millions d'euros et de 3 611 millions d'euros comme cela est présenté dans la Note 11 de l'annexe aux comptes consolidés.

Le succès des produits du Groupe dépend notamment de sa capacité à identifier les nouvelles tendances ainsi que les changements de comportement et de goûts, afin de proposer des produits en adéquation avec les attentes des consommateurs. Le Groupe détermine le montant des dépréciations de stocks et en-cours à partir de l'estimation des perspectives d'écoulement sur les différents marchés ou en raison de l'obsolescence des produits concernés comme cela est précisé dans la Note 1.18 de l'annexe aux comptes consolidés.

Nous avons considéré l'évaluation des stocks et en-cours et de leur dépréciation comme un point clé de l'audit, car les perspectives évoquées ci-dessus et les éventuelles dépréciations qui en découlent dépendent par nature d'hypothèses, d'estimations ou d'appréciations du Groupe, comme indiqué dans la Note 1.6 de l'annexe aux comptes consolidés. En outre, les stocks sont présents dans un grand nombre de filiales et la détermination de la valeur brute et des dépréciations repose notamment sur l'estimation des retours et sur le suivi des marges internes, qui sont annulées dans les comptes consolidés tant que les stocks ne sont pas vendus aux clients hors Groupe.

## Notre réponse

Dans le cadre de nos diligences, nous avons analysé les perspectives d'écoulement estimées par le Groupe au regard des réalisations historiques et des derniers budgets afin d'apprécier les montants de dépréciation qui en découlent. Nous avons, le cas échéant, examiné les hypothèses retenues pour la comptabilisation de dépréciations non-récurrentes.

Nous avons également apprécié la cohérence des niveaux de marges internes annulées dans les comptes consolidés, en examinant notamment le niveau de marge réalisé avec les différentes filiales de distribution et en le comparant avec le pourcentage d'élimination retenu.

Nous avons examiné le caractère approprié des informations fournies dans l'annexe aux comptes consolidés.

## Provisions pour risques et charges et positions fiscales incertaines

### Risque identifié

Les activités du Groupe sont menées dans 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, leur conditionnement, le calcul de l'impôt sur les résultats ou les relations avec les partenaires du Groupe (distributeurs, fournisseurs, actionnaires de filiales, etc.). Dans ce contexte, les activités du Groupe peuvent induire des risques, litiges ou situations contentieuses, et 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.

Comme indiqué dans les Notes 1.21 et 20 de l'annexe aux comptes consolidés :

- 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 ;
- les passifs non courants relatifs aux positions fiscales incertaines incluent l'estimation des risques, litiges et situations contentieuses réalisés ou probables relatifs au calcul de l'impôt conformément à l'interprétation IFRIC 23.

Nous avons considéré les provisions pour risques et charges et positions fiscales incertaines comme un point clé de l'audit en raison de l'importance des montants concernés, (respectivement de 1 635 millions d'euros et 1 348 millions d'euros au 31 décembre 2024) et de l'importance du suivi des changements réglementaires et du niveau de jugement pour l'évaluation de ces provisions dans un contexte réglementaire international en constante évolution.

### Notre réponse

Dans le cadre de notre audit des comptes consolidés, nos travaux ont notamment consisté à :

- examiner les procédures mises en œuvre par le Groupe afin d'identifier et de recenser l'ensemble des risques, litiges, situations contentieuses et positions fiscales incertaines ;
- prendre connaissance de l'analyse des risques effectuée par le Groupe, de la documentation correspondante et à examiner, le cas échéant, les consultations écrites des conseils externes ;
- apprécier avec nos experts, notamment fiscalistes, les principaux risques identifiés et à examiner les hypothèses retenues par la direction du Groupe pour estimer le montant des provisions et celui des passifs relatifs aux positions fiscales incertaines ;
- procéder à l'examen critique des analyses relatives à l'utilisation des provisions pour risques et charges, et des passifs relatifs aux positions fiscales incertaines préparées par le Groupe ;
- examiner, avec nos experts fiscalistes, les évaluations préparées par la direction fiscale du Groupe relatives aux conséquences des évolutions fiscales ;
- examiner le caractère approprié des informations relatives à ces risques, litiges, situations contentieuses et positions fiscales incertaines présentées en annexe.

## 4. Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires des informations relatives au Groupe, données dans le Rapport de gestion du Conseil d'administration.

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

## 5. Autres vérifications ou informations prévues par les textes légaux et réglementaires

### Format de présentation des comptes consolidés destinés à être inclus dans le rapport financier annuel

Nous avons également procédé, conformément à la norme d'exercice professionnel sur les diligences du commissaire aux comptes relatives aux comptes annuels et consolidés présentés selon le format d'information électronique unique européen, à la vérification du respect de ce format défini par le règlement européen délégué n° 2019/815 du 17 décembre 2018 dans la présentation des comptes consolidés destinés à être inclus dans le rapport financier annuel mentionné au I de l'article L. 451-1-2 du Code monétaire et financier, établis sous la responsabilité de la Directrice financière, Membre du Comité exécutif, par délégation du Président-directeur général. S'agissant de comptes consolidés, nos diligences comprennent la vérification de la conformité du balisage de ces comptes au format défini par le règlement précité.

Sur la base de nos travaux, nous concluons que la présentation des comptes consolidés destinés à être inclus dans le rapport financier annuel respecte, dans tous ses aspects significatifs, le format d'information électronique unique européen.

Par ailleurs, il ne nous appartient pas de vérifier que les comptes consolidés qui seront effectivement inclus par votre société dans le rapport financier annuel déposé auprès de l'AMF correspondent à ceux sur lesquels nous avons réalisé nos travaux.

### Désignation des Commissaires aux comptes

Nous avons été nommés Commissaires aux comptes de la société LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton par l'Assemblée générale du 21 avril 2022 pour le cabinet Deloitte & Associés et par celle du 14 avril 2016 pour le cabinet Forvis Mazars.

Au 31 décembre 2024, le cabinet Deloitte & Associés était dans la 3<sup>e</sup> année de sa mission et le cabinet Forvis Mazars dans la 9<sup>e</sup> année sans interruption.

## 6. Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes consolidés

Il appartient à la direction d'établir des comptes consolidés présentant une image fidèle conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Il incombe au Comité d'audit de la performance de suivre le processus d'élaboration de l'information financière et de suivre l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques, ainsi que le cas échéant de l'audit interne, en ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration.

## 7. Responsabilités des Commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés

### Objectif et démarche d'audit

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes consolidés. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L. 821-55 du Code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;
- concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

### Rapport au Comité d'audit de la performance

Nous remettons au Comité d'audit de la performance un rapport qui présente notamment l'étendue des travaux d'audit et le programme de travail mis en œuvre, ainsi que les conclusions découlant de nos travaux. Nous portons également à sa connaissance, le cas échéant, les faiblesses significatives du contrôle interne que nous avons identifiées pour ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Parmi les éléments communiqués dans le rapport au Comité d'audit de la performance figurent les risques d'anomalies significatives, que nous jugeons avoir été les plus importants pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice et qui constituent de ce fait les points clés de l'audit, qu'il nous appartient de décrire dans le présent rapport.

Nous fournissons également au Comité d'audit de la performance la déclaration prévue par l'article 6 du règlement (UE) n° 537-2014 confirmant notre indépendance, au sens des règles applicables en France telles qu'elles sont fixées notamment par les articles L. 821-27 à L. 821-34 du Code de commerce et dans le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes. Le cas échéant, nous nous entretenons avec le Comité d'audit de la performance des risques pesant sur notre indépendance et des mesures de sauvegarde appliquées.

Les Commissaires aux comptes

Paris-La Défense, le 11 février 2025

Forvis Mazars

Isabelle Sapet  
Associée

Simon Beillevaire  
Associé

Deloitte & Associés

Guillaume Troussicot  
Associé

Bénédicte Sabadie  
Associée



# LVMH

Pour toute demande d'information :  
LVMH, 22 avenue Montaigne - 75008 Paris  
Téléphone 01 44 13 22 22

**[www.lvmh.fr](http://www.lvmh.fr) et [www.lvmh.com](http://www.lvmh.com)**