

LVMH

---

MOËT HENNESSY ♦ LOUIS VUITTON

31 DÉCEMBRE 2019

ÉTATS FINANCIERS  
COMPTES CONSOLIDÉS



# 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	71
LISTE DES SOCIÉTÉS NON INCLUSES DANS LA CONSOLIDATION	79
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS	80

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

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

## ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS

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

## BILAN CONSOLIDÉ

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

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

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

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

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

## TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

(en millions d'euros)	Notes	2019	2018 <sup>(a)</sup>	2017 <sup>(a)</sup>
<b>I. OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>				
Résultat opérationnel		11 273	9 877	8 113
Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	8	(10)	5	25
Dotations nettes aux amortissements et provisions		2 700	2 302	2 376
Amortissement des droits d'utilisation	7.1	2 408	-	-
Autres retraitements et charges calculées		(266)	(219)	(109)
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>16 105</b>	<b>11 965</b>	<b>10 405</b>
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(124)	(113)	(129)
Dettes locatives : intérêts payés		(239)	-	-
Impôt payé		(2 940)	(2 275)	(2 790)
Variation du besoin en fonds de roulement	15.2	(1 154)	(1 087)	(514)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation</b>		<b>11 648</b>	<b>8 490</b>	<b>6 972</b>
<b>II. OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>				
Investissements d'exploitation	15.3	(3 294)	(3 038)	(2 276)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	2.4	(2 478)	(17)	(6 306)
Dividendes reçus		8	18	13
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés		(1)	(2)	-
Investissements financiers nets des cessions	9	(104)	(400)	(38)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissements</b>		<b>(5 869)</b>	<b>(3 439)</b>	<b>(8 607)</b>
<b>III. OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Dividendes et acomptes versés	15.4	(3 678)	(3 090)	(1 982)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	2.4	(21)	(236)	(153)
Autres opérations en capital	15.4	54	(205)	30
Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	19	2 837	1 529	5 931
Remboursements d'emprunts et dettes financières	19	(1 810)	(2 174)	(1 760)
Remboursements de dettes locatives	7.2	(2 187)	-	-
Acquisitions et cessions de placements financiers	14	71	(147)	92
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations de financement</b>		<b>(4 734)</b>	<b>(4 323)</b>	<b>2 158</b>
<b>IV. INCIDENCE DES ÉCARTS DE CONVERSION</b>		<b>39</b>	<b>67</b>	<b>(242)</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (I+II+III+IV)</b>		<b>1 084</b>	<b>795</b>	<b>281</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE</b>	15.1	<b>4 413</b>	<b>3 618</b>	<b>3 337</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE</b>	15.1	<b>5 497</b>	<b>4 413</b>	<b>3 618</b>
<b>TOTAL DE L'IMPÔT PAYÉ</b>		<b>(3 070)</b>	<b>(2 314)</b>	<b>(2 402)</b>

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

## Indicateur alternatif de performance

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

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

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



# ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

1.	PRINCIPES COMPTABLES	8
2.	VARIATIONS DE POURCENTAGE D'INTÉRÊT DANS LES ENTITÉS CONSOLIDÉES	18
3.	MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	21
4.	ÉCARTS D'ACQUISITION	23
5.	ÉVALUATION DES ACTIFS INCORPORELS À DURÉE DE VIE INDÉFINIE	24
6.	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	25
7.	CONTRATS DE LOCATION	27
8.	PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE	30
9.	INVESTISSEMENTS FINANCIERS	31
10.	AUTRES ACTIFS NON COURANTS	31
11.	STOCKS ET EN-COURS	32
12.	CLIENTS	33
13.	AUTRES ACTIFS COURANTS	34
14.	PLACEMENTS FINANCIERS	34
15.	TRÉSORERIE ET VARIATIONS DE TRÉSORERIE	34
16.	CAPITAUX PROPRES	36
17.	PLANS D'ACTIONS GRATUITES ET ASSIMILÉS	38
18.	INTÉRÊTS MINORITAIRES	41
19.	EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	43
20.	PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS NON COURANTS	47
21.	ENGAGEMENTS D'ACHAT DE TITRES DE MINORITAIRES	48
22.	FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS	48
23.	INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ	49
24.	INFORMATION SECTORIELLE	55
25.	VENTES ET CHARGES PAR NATURE	59
26.	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	60
27.	RÉSULTAT FINANCIER	61
28.	IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	62
29.	RÉSULTAT PAR ACTION	64
30.	ENGAGEMENTS DE RETRAITES, PARTICIPATION AUX FRAIS MÉDICAUX ET AUTRES ENGAGEMENTS VIS-À-VIS DU PERSONNEL	65
31.	ENGAGEMENTS HORS BILAN	68
32.	FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES	69
33.	PARTIES LIÉES	69
34.	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	70

# 1. PRINCIPES COMPTABLES

## 1.1 Cadre général et environnement

Les comptes consolidés de l'exercice 2019 sont établis en conformité avec les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées par l'Union européenne et applicables au 31 décembre 2019. Ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les exercices présentés. Les comptes consolidés de l'exercice 2019 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 28 janvier 2020.

## 1.2 Évolutions du référentiel comptable applicable à LVMH

### Normes, amendements et interprétations appliquées depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019

Le Groupe applique la norme IFRS 16 relative aux contrats de location depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019.

Lors de la conclusion d'un contrat de location, cette norme impose d'enregistrer un passif 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 Groupe a appliqué la méthode de transition dite « rétrospective modifiée » qui prévoit la comptabilisation d'un passif à la date de transition égal aux seuls loyers résiduels actualisés, en contrepartie d'un droit d'usage ajusté du montant des loyers payés d'avance ou enregistrés en charges à payer ; tous les impacts de la transition ont été enregistrés en contrepartie des capitaux propres. La norme a prévu diverses mesures de simplification lors de la transition, le Groupe a notamment retenu celles permettant d'exclure les contrats d'une durée résiduelle inférieure à douze mois et les contrats portant sur des actifs de faible valeur, de reprendre à l'identique les contrats qualifiés de location financement selon la norme IAS 17 et de ne pas capitaliser les coûts directement liés à la conclusion des contrats.

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 géo-

graphique 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 ou d'extension, sauf cas particulier.

Le Comité d'Interprétation des normes IFRS (« IFRS IC ») a émis un avis relatif aux modalités d'appréciation de la durée à retenir pour la détermination des dettes locatives lorsque l'engagement de location est inférieur à 12 mois mais que des actifs ont été immobilisés en relation avec ce contrat ; le plus souvent, il s'agit de contrats de location d'emplacements commerciaux renouvelables annuellement par tacite reconduction. Dans ces circonstances, LVMH constate une dette locative sur une durée cohérente avec la durée d'utilisation prévue des actifs investis.

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, précédemment comptabilisés en Immobilisations incorporelles, et les immobilisations corporelles relatives aux obligations de remise en état des locaux pris en location sont désormais présentés au sein des Droits d'utilisation et amortis selon des principes cohérents.

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

L'essentiel des contrats de location portent sur les locaux commerciaux du Groupe (voir le détail présenté en Note 7). Ceux-ci font l'objet d'une gestion dynamique en lien direct avec la conduite des activités des Maisons et leur stratégie de distribution.

Le tableau suivant présente les effets de l'application de la norme IFRS 16 sur le bilan d'ouverture :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2018	Impact de la transition IFRS 16	Au 1 <sup>er</sup> janvier 2019
Marques, écarts d'acquisition et immobilisations incorporelles	30 981	(379)	30 602
Immobilisations corporelles	15 112	(355)	14 757
Droits d'utilisation	-	11 867	11 867
Autres actifs non courants	4 656	(13)	4 643
Actifs courants	23 551	(53)	23 498
<b>Total de l'actif</b>	<b>74 300</b>	<b>11 067</b>	<b>85 367</b>
Capitaux propres part du Groupe	32 293	(29)	32 264
Intérêts minoritaires	1 664	-	1 664
Dettes locatives à plus d'un an	-	9 679	9 679
Provisions et autres passifs non courants	23 510	(343)	23 167
Dettes locatives à moins d'un an	-	2 149	2 149
Autres passifs courants	16 833	(389)	16 444
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>74 300</b>	<b>11 067</b>	<b>85 367</b>

Les Dettes locatives s'élèvent à 11,8 milliards d'euros au 1<sup>er</sup> janvier 2019 et se composent :

- des dettes locatives nouvellement comptabilisées au titre des contrats de location simple existant au 1<sup>er</sup> janvier 2019 pour 11,5 milliards d'euros, dont 9,4 milliards d'euros à long terme ;
- de la dette sur les contrats de location financement pour 0,3 milliard d'euros, comptabilisée en dettes financières au 31 décembre 2018.

Le taux d'actualisation moyen des dettes locatives à la date de transition est de 2,2 %.

Les Droits d'utilisation s'élèvent à 11,9 milliards d'euros au 1<sup>er</sup> janvier 2019 et se composent :

- de la contrepartie des dettes locatives nouvellement comptabilisées pour 11,5 milliards d'euros ;
- de la valeur nette des immobilisations corporelles liées aux contrats de location financement pour 0,3 milliard d'euros, comptabilisées en Immobilisations corporelles au 31 décembre 2018 ;
- de la valeur nette des droits au bail pour 0,4 milliard d'euros, comptabilisés en Immobilisations incorporelles au 31 décembre 2018 ;
- de divers actifs et passifs relatifs aux contrats de location comptabilisés au 31 décembre 2018 et reclassés en Droits d'utilisation, soit un passif net de -0,3 milliard d'euros, en particulier les passifs liés à la linéarisation des loyers.

L'écart entre les engagements liés aux contrats de location présentés en application d'IAS 17 au 31 décembre 2018 et les dettes locatives évaluées selon IFRS 16 au 1<sup>er</sup> janvier 2019 s'explique comme suit :

	(en millions d'euros)
<b>Engagements donnés au titre des locations simples et concessions au 31 décembre 2018</b>	<b>12 573</b>
Paiements minimums au titre des locations financement au 31 décembre 2018	830
Effet de l'actualisation	(1 953)
Autres	378
<b>Dettes locatives au 1<sup>er</sup> janvier 2019 en application d'IFRS 16</b>	<b>11 828</b>

Les autres effets résultent principalement de la prise en compte de périodes optionnelles qui n'entraient pas dans la définition des engagements hors bilan présentés en application d'IAS 17.

Dans le cadre de la méthode de transition rétrospective modifiée, la norme prohibe le retraitement des exercices comparatifs, ce qui affecte la comparabilité de l'exercice 2019 avec les exercices 2017 et 2018.

L'incidence de l'application d'IFRS 16 sur les états financiers du Groupe au 31 décembre 2019 est la suivante :

### Compte de résultat

- le résultat opérationnel courant bénéficie d'un effet favorable de 155 millions d'euros. Celui-ci résulte de la différence entre la charge de loyer qui aurait été comptabilisée selon la norme IAS 17 et l'amortissement des droits d'utilisation selon la norme IFRS 16. En effet, l'amortissement des droits d'utilisation est minoré par rapport aux loyers du fait de l'effet d'actualisation intégré à la valorisation des droits d'utilisation ;
- le résultat financier est affecté négativement, pour -290 millions d'euros, par les intérêts sur dettes locatives (y compris les intérêts relatifs aux contrats de location financement, auparavant

inclus dans le coût de la dette financière brute). Ceux-ci sont supérieurs à l'effet favorable sur le résultat opérationnel courant en raison de leur dégressivité sur la durée du bail, comparables à des intérêts sur un emprunt dont les annuités sont fixes ;

- les effets d'impôt sur le résultat et sur les intérêts minoritaires sont positifs pour 40 millions d'euros, l'impact sur le résultat net, part du Groupe, est ainsi négatif de -95 millions d'euros.

## Bilan

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

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

## Tableau de variation de trésorerie

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

L'incidence de l'application d'IFRS 16 sur le tableau de variation de la trésorerie étant significative en raison de l'importance des loyers fixes pour les activités du Groupe, des indicateurs spécifiques sont utilisés pour les besoins internes de suivi de la performance ainsi qu'à des fins de communication financière, afin de présenter des indicateurs de performance cohérents, indépendamment du caractère fixe ou variable des loyers payés. Ainsi, les paiements relatifs aux loyers fixes capitalisés sont déduits en totalité des flux permettant de calculer l'agrégat intitulé « cash flow disponible d'exploitation », qui constitue un Indicateur Alternatif de Performance. Le rapprochement entre la Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation et le cash flow disponible d'exploitation aux 31 décembre 2019, 2018 et 2017 est présenté au niveau du Tableau de variation de trésorerie.

Le Groupe applique l'interprétation IFRIC 23 relative aux positions fiscales incertaines depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019. Celle-ci n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

Le Groupe applique par anticipation l'amendement aux normes IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7 relatives aux instruments financiers publié par l'IASB en septembre 2019 dans le cadre de la réforme des taux d'intérêt de référence. Cet amendement permet de faire abstraction des incertitudes liées au devenir des taux de référence, et ainsi de maintenir les relations de couverture du risque de taux jusqu'à la levée de ces incertitudes. Les dérivés

de couverture du risque de taux sont présentés en Note 23. L'analyse des impacts liés à la modification à venir des indices de références est en cours.

En raison de l'application des nouvelles normes entrées en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2019, en particulier de la norme IFRS 16, la présentation du bilan et du tableau de variation de trésorerie a été modifiée et simplifiée afin d'en faciliter la lecture. Les engagements d'achat de titres de minoritaires ont notamment été isolés au passif du bilan tandis que d'autres postes ont été regroupés, les éléments de détail ayant été insérés dans des notes annexes complémentaires.

## 1.3 Première adoption des IFRS

Les premiers comptes établis par le Groupe en conformité avec les normes IFRS l'ont été au 31 décembre 2005 avec une date de transition au 1<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 ».

## 1.4 Présentation des états financiers

### Soldes intermédiaires du compte de résultat

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

Les « Autres produits et charges opérationnels » comprennent les éléments constitutifs du résultat qui, en raison de leur nature, de leur montant ou de leur fréquence, ne peuvent être considérés comme faisant partie des activités et du résultat opérationnel courants du Groupe. Il s'agit en particulier des effets des variations de périmètre, 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.

## 1.5 Utilisation d'estimations

Dans le cadre du processus d'établissement des comptes consolidés, l'évaluation de certains soldes du bilan ou du compte de résultat nécessite l'utilisation d'hypothèses, estimations ou appréciations. Il s'agit notamment de la valorisation des actifs incorporels (voir Note 5), de la valorisation des contrats de locations (voir Note 7), des engagements d'achat de titres de minoritaires (voir Notes 1.12 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 1.17 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.

## 1.6 Méthodes de consolidation

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

Les sociétés sous contrôle conjoint, 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 1.26).

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.

## 1.7 Conversion des états financiers des entités hors zone euro

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

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

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

## 1.8 Opérations en devises et couvertures de change

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

Les créances et dettes exprimées en devises autres que la monnaie fonctionnelle de la société concernée sont converties aux cours de ces devises à la date de clôture. Les pertes et gains de change 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 1.9) 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 objets de la couverture ;
- 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 Autres produits et charges financiers 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 1.21 pour la définition des notions de part efficace et inefficace.

## 1.9 Évaluation à la juste valeur

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

Les actifs et passifs évalués à leur juste valeur 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 1.13.	Note 6
Vendanges	Sur la base des prix d'achat de raisins équivalents. Voir Note 1.17.	Note 11
Instruments dérivés	Sur la base de données de marché et selon des modèles d'évaluation communément utilisés. Voir Note 1.22.	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 1.21.	Note 19
Dette au titre des engagements d'achat de titres de minoritaires dont la formule de prix est la juste valeur	Généralement, sur la base des multiples boursiers de sociétés comparables. Voir Note 1.12.	Note 21
Investissements et placements financiers	Actifs cotés : cotation boursière au cours de clôture de la date d'arrêt. 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 1.16	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 1.19.	Note 15

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



## 1.10 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, 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 1.15.

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.

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

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

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

La différence entre la valeur comptable des intérêts minoritaires acquis postérieurement à la prise de contrôle et le prix payé pour leur acquisition est comptabilisée en 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 1.15. La charge de dépréciation éventuelle est comprise dans les « Autres produits et charges opérationnels ».

## 1.12 Engagements d'achat de titres de minoritaires

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

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

- la valeur de l'engagement à la date de la clôture figure en « 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.

### 1.13 Immobilisations corporelles

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

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

Les 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 ; 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.

### 1.14 Contrats de location

Voir Note 1.2 concernant les modalités de première application, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019, de la norme IFRS 16 relative aux contrats de location.

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

Des tests de perte de valeur sont réalisés pour les actifs immobilisés corporels et incorporels dès lors qu'un indice de perte de valeur apparaît (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 qui seront générés par ces actifs. La valeur de marché de l'actif est déterminée par référence à des transactions similaires récentes ou à des évaluations réalisées par des experts indépendants dans une perspective de cession.

Les flux de trésorerie prévisionnels sont établis au niveau du Groupe par secteur d'activité, un secteur d'activité correspondant à une ou plusieurs marques ou enseignes et à une équipe de Direction dédiée. Au sein du secteur d'activité, peuvent être déterminées des unités génératrices de trésorerie d'un niveau plus petit, tel un ensemble de 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.

### 1.16 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 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 1.19).

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) pour l'ensemble des titres détenus en portefeuille au cours des périodes publiées.



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

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

### 1.18 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.

### 1.19 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.

### 1.20 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 1.24 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.

### 1.21 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 1.9 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.

## 1.22 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 d'or.

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 1.8 pour les couvertures de risque de change et en Note 1.21 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.

## 1.23 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) à l'exception des actions détenues dans le cadre de plans d'options pour lesquels le calcul est effectué par plan, selon la méthode du prix moyen pondéré. Les résultats de cession sont inscrits directement en capitaux propres, pour leur montant net d'impôt.

## 1.24 Retraites, participation aux frais médicaux et autres engagements vis-à-vis du personnel

Lorsque les régimes d'indemnités de départ à la retraite, de retraites, de participation aux frais médicaux ou autres prévoient le versement par le Groupe de cotisations à des organismes

extérieurs responsables du paiement ultérieur des indemnités, des retraites ou de la participation aux frais médicaux, ces cotisations sont comptabilisées dans les charges de l'exercice au titre duquel elles sont dues, aucun passif n'étant comptabilisé au bilan.

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

- en résultat opérationnel courant de l'exercice, pour la part correspondant au service rendu par les employés durant l'exercice et au coût financier net de l'exercice ;
- en gains et pertes enregistrés en capitaux propres, pour la part liée à l'évolution des hypothèses actuarielles et aux écarts entre les données projetées et les données réelles (« effets d'expérience »).

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.

## 1.25 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.

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

Les ventes de gros proviennent 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.

Lorsque cette pratique est établie, 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.

## 1.27 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.

## 1.28 Plans d'actions gratuites et assimilés

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

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

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 *prorata temporis* sur la période d'acquisition des droits, en contrepartie d'une provision au bilan. Au-delà de cette date et jusqu'à dénouement, la variation de l'espérance de gain résultant de la variation du cours de l'action LVMH est enregistrée en compte de résultat.

## 1.29 Résultat par action

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

Le résultat par action après dilution est établi sur la base du nombre moyen pondéré d'actions avant dilution, majoré du nombre moyen pondéré d'actions qui résulterait de la levée, durant l'exercice, des options de souscription existantes ou de tout autre instrument dilutif. Les fonds recueillis au titre de ces levées, augmentés de la charge restant à comptabiliser au titre des plans d'options et assimilés (voir Note 1.28), 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 2019

#### Belmond

Le 17 avril 2019, conformément à l'accord de transaction annoncé le 14 décembre 2018 et approuvé par les actionnaires de Belmond le 14 février 2019, LVMH a acquis, en numéraire, la totalité des actions Class A de Belmond Ltd au prix unitaire de 25 dollars US, soit 2,2 milliards de dollar US. Après prise en compte des titres acquis sur le marché en décembre 2018, la valeur comptable de

la participation dans Belmond s'établit à 2,3 milliards d'euros. Suite à cette acquisition, les actions Class A de Belmond ne sont plus cotées à la Bourse de New York.

Belmond, présent dans 24 pays, détient et exploite un portefeuille exceptionnel d'hôtels et d'expériences de voyage de très haut de gamme dans les destinations les plus désirables et prestigieuses au monde.

Le tableau suivant présente les modalités provisoires d'allocation du prix payé par LVMH au 17 avril 2019, date de prise de contrôle :

(en millions d'euros)	Allocation provisoire au 30 juin 2019	Modifications	Allocation provisoire au 31 décembre 2019
Marque et autres immobilisations incorporelles	6	141	147
Immobilisations corporelles	1 119	1 193	2 312
Autres actifs courants et non courants	202	109	311
Dette financière nette	(586)	(18)	(604)
Impôts différés	(80)	(354)	(434)
Passifs courants et non courants	(335)	(31)	(366)
Intérêts minoritaires	(1)	-	(1)
<b>Actif net acquis</b>	<b>325</b>	<b>1 040</b>	<b>1 365</b>
Écart d'acquisition provisoire	1 928	(1 040)	888
<b>Valeur comptable de la participation au 17 avril 2019</b>	<b>2 253</b>	<b>-</b>	<b>2 253</b>

Les montants présentés dans le tableau ci-dessus sont issus des comptes non audités de Belmond à la date de prise de contrôle. Une allocation provisoire du prix d'acquisition a été réalisée. Les principales réévaluations concernent le patrimoine immobilier à hauteur de 1 193 millions d'euros, et la marque Belmond pour un montant de 140 millions d'euros.

La valeur comptable de la participation à la date de prise de contrôle inclut les titres acquis en 2018 pour un montant de 274 millions d'euros.

Au cours de l'exercice, l'acquisition des titres Belmond et le paiement de coûts liés à la prise de contrôle ont généré un décaissement de 2 006 millions d'euros, net de la trésorerie acquise de 101 millions d'euros. Consécutivement à la prise de contrôle, les dettes bancaires à long terme de Belmond ont été remboursées à hauteur de 560 millions d'euros.

Les ventes et le résultat opérationnel courant de Belmond consolidés depuis la date de prise de contrôle sont, respectivement, de 466 millions d'euros et 94 millions d'euros. Pour l'ensemble de l'année 2018, les ventes consolidées de Belmond ont été de 577 millions de dollars US, pour un résultat opérationnel de 12 millions de dollars US.

#### Stella McCartney

Dans le cadre de l'accord annoncé en juillet 2019 visant à accélérer le développement de la Maison Stella McCartney, LVMH a acquis en novembre 2019 une participation de 49% dans la Maison Stella McCartney, consolidée selon la méthode de mise en équivalence, voir Note 8.

#### Château du Galoupet

En juin 2019, le Groupe a acquis la totalité du domaine du Château du Galoupet, Cru Classé des Côtes-de-Provence depuis 1955. Ce domaine, d'une superficie de 68 hectares d'un seul tenant, se situe à La Londe-les-Maures (France), et produit essentiellement des vins rosés.

#### Château d'Esclans

Fin novembre 2019, le Groupe a acquis 55% du domaine du Château d'Esclans. Ce domaine, situé à La Motte (France), produit exclusivement des vins rosés de réputation mondiale, notamment les cuvées *Garrus* et *Whispering Angel*.

## 2.2 Exercice 2018

Au deuxième semestre 2018, LVMH a acquis les 20 % du capital de Fresh non encore détenus ; le prix payé a donné lieu à la comptabilisation d'un écart d'acquisition définitif, comptabilisé

jusqu'à cette date en « Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires ».

## 2.3 Exercice 2017

### Christian Dior Couture

Le 3 juillet 2017, dans le cadre de la simplification des structures du groupe Christian Dior-LVMH et conformément aux termes du protocole de négociation conclu avec Christian Dior le 24 avril 2017, LVMH a acquis auprès de Christian Dior 100 % de Christian Dior Couture pour 6,0 milliards d'euros. À cette date, Christian Dior détenait directement et indirectement 41,0 % du capital et 56,8 % des droits de vote de LVMH.

Le périmètre acquis inclut la société Grandville, détenue à 100 % par Christian Dior, et sa filiale Christian Dior Couture. Le prix payé a été établi sur la base d'une valeur d'entreprise de 6,5 milliards d'euros, soit 15,6 fois le Résultat avant charges financières, impôt, amortissements et dépréciations (EBITDA) ajusté des 12 derniers mois à mars 2017.

L'acquisition de Christian Dior Couture a permis à LVMH d'intégrer une des marques les plus emblématiques au monde et de regrouper les marques Christian Dior Couture et Parfums Christian Dior, cette dernière faisant déjà partie du groupe LVMH. Fort de son histoire et de ses perspectives favorables, Christian Dior Couture constitue une source de croissance pour LVMH. Au cours des prochaines années, le développement de Christian Dior Couture sera notamment soutenu par sa dynamique créative et par les investissements importants déjà réalisés, en particulier en Amérique, en Chine et au Japon.

Le tableau suivant présente les modalités définitives d'allocation du prix payé par LVMH au 3 juillet 2017, date de prise de contrôle :

(en millions d'euros)	Allocation définitive du prix d'acquisition
Marque et autres immobilisations incorporelles	3 604
Immobilisations corporelles	1 613
Autres actifs non courants	59
Provisions à plus d'un an	(42)
Actifs circulants	627
Passifs circulants	(519)
Dette financière nette	(385)
Impôts différés	(1 127)
<b>Actif net acquis</b>	<b>3 830</b>
Intérêts minoritaires indirects	(9)
<b>Actif net part du Groupe</b>	<b>3 821</b>
Écart d'acquisition	2 179
<b>Valeur comptable de la participation au 3 juillet 2017</b>	<b>6 000</b>

La marque Christian Dior Couture a été évaluée à titre principal selon la méthode des redevances et à titre secondaire selon la méthode du surprofit. La valeur retenue, soit 3 500 millions d'euros, correspond à la moyenne supérieure des fourchettes

de valeurs obtenues. L'écart d'acquisition définitif, d'un montant de 2 179 millions d'euros, est représentatif du savoir-faire et de la créativité mondialement reconnus de Christian Dior Couture dans les domaines de la mode, de la maroquinerie et de la joaillerie, ainsi que de la capacité à s'appuyer sur un réseau de distribution en propre hautement qualitatif, présent dans les meilleurs emplacements.

Le bilan et le compte de résultat au 31 décembre 2017, y compris les notes annexes, ont été retraités afin de refléter l'allocation définitive du prix d'acquisition de Christian Dior Couture. Outre les incidences sur le bilan présentées dans le tableau ci-dessus, le résultat net retraité de l'exercice 2017 inclut un produit d'impôt différé de 124 millions d'euros correspondant à l'effet, sur les impôts différés à long terme, de la baisse du taux d'impôt sur les sociétés en France, décidée dans la Loi de finances pour 2018, relatif à la marque Christian Dior et aux réévaluations des immobilisations corporelles.

En 2017, l'acquisition de Christian Dior Couture a généré un décaissement de 5 782 millions d'euros, net de la trésorerie acquise de 218 millions d'euros. L'opération a été financée au moyen de diverses émissions obligataires, pour un montant total de 5 milliards d'euros, et d'émission de billets de trésorerie pour le complément (voir Note 18 de l'annexe aux comptes consolidés 2017).

Les frais d'acquisition de Christian Dior Couture ont été enregistrés en Autres produits et charges opérationnels ; ils représentaient un montant de 6 millions d'euros au 31 décembre 2017, voir Note 26.

Au cours du deuxième semestre 2017, les ventes consolidées de Christian Dior Couture ont été de 1 183 millions d'euros, pour un résultat opérationnel courant de 236 millions d'euros. Pour l'ensemble de l'année 2017, les ventes consolidées de Christian Dior Couture ont été de 2 230 millions d'euros, pour un résultat opérationnel courant de 353 millions d'euros.

Christian Dior Couture a été consolidé à compter de juillet 2017 au sein du groupe d'activités Mode et Maroquinerie. Si la date d'acquisition de Christian Dior Couture avait été le 1<sup>er</sup> janvier 2017, les ventes consolidées du Groupe pour 2017 se seraient élevées à 43 683 millions d'euros, le résultat opérationnel courant 2017 aurait été de 8 410 millions d'euros et le résultat net de 5 189 millions d'euros.

### Rimowa

Le 23 janvier 2017, conformément à l'accord de transaction annoncé le 4 octobre 2016, LVMH a acquis, pour un montant de 640 millions d'euros, avec un effet au 2 janvier 2017, une participation de 80 % dans Rimowa, malletier et maroquinier fondé à Cologne en 1898 réputé pour ses bagages innovants de



haute qualité. Le capital non acquis, soit 20 %, fait l'objet d'une promesse d'achat par LVMH, exerçable à partir de 2020. La différence, de 71 millions d'euros, entre la valeur de l'engagement d'achat (enregistré en Engagements d'achat de titres de minoritaires, voir Note 21) et les intérêts minoritaires a été portée en déduction des réserves consolidées. Rimowa a été consolidé par intégration globale au sein du groupe d'activités Mode et Maroquinerie à partir de janvier 2017.

Le tableau suivant présente les modalités définitives d'allocation du prix payé par LVMH :

(en millions d'euros)	Allocation définitive du prix d'acquisition
Marque	475
Immobilisations incorporelles et corporelles	145
Autres actifs non courants	5
Provisions à plus d'un an	(31)
Actifs circulants	119
Passifs circulants	(62)
Dette financière nette	(57)
Impôts différés	(150)
<b>Actif net acquis</b>	<b>444</b>
Intérêts minoritaires (20 %)	(89)
<b>Actif net part du Groupe (80 %)</b>	<b>355</b>
Écart d'acquisition	285
<b>Valeur comptable de la participation au 2 janvier 2017</b>	<b>640</b>

En 2017, les ventes consolidées de Rimowa ont été de 417 millions d'euros, pour un résultat opérationnel courant de 9 millions d'euros.

La marque Rimowa, de 475 millions d'euros, a été évaluée selon la méthode des redevances. L'écart d'acquisition, de 285 millions d'euros, est représentatif du savoir-faire et de la capacité d'innovation mondialement reconnue de Rimowa dans le domaine du bagage de haute qualité.

Les frais d'acquisition de Rimowa ont été enregistrés en Autres produits et charges opérationnels ; en 2017, ils représentent un montant de 1 million d'euros, en complément des frais enregistrés en 2016 pour un montant de 3 millions d'euros, voir Note 26.

En 2017, l'acquisition de Rimowa a généré un décaissement de 615 millions d'euros, net de la trésorerie acquise de 25 millions d'euros.

#### Loro Piana

En février 2017, suite à l'exercice partiel de l'option de vente dont bénéficiait la famille Loro Piana dans la société éponyme, LVMH a acquis une participation complémentaire de 5 % dans Loro Piana, portant son pourcentage de détention à 85 %. La différence entre le prix d'acquisition et les intérêts minoritaires a été enregistrée en déduction des capitaux propres.

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

(en millions d'euros)	2019	2018	2017
Montant payé pour l'acquisition de titres consolidés et de titres de minoritaires	(2 604)	(258)	(6 971)
Disponibilités/(découverts bancaires) des sociétés acquises	107	5	251
Montant reçu pour la cession de titres consolidés	-	-	80
(Disponibilités)/découverts bancaires des sociétés cédées	(2)	-	181
<b>Incidences des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées sur la trésorerie nette</b>	<b>(2 499)</b>	<b>(253)</b>	<b>(6 459)</b>
<i>Dont : Acquisitions et cessions de titres consolidés</i>	<i>(2 478)</i>	<i>(17)</i>	<i>(6 306)</i>
<i>Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires</i>	<i>(21)</i>	<i>(236)</i>	<i>(153)</i>

En 2019, l'incidence sur la trésorerie nette des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées est liée principalement à l'acquisition de Belmond, ainsi qu'à l'acquisition de participations de 49 % dans Stella Mc Cartney et de 55 % dans Château d'Esclans.

En 2018, l'incidence sur la trésorerie nette des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées résultait principalement du rachat des intérêts minoritaires dans Fresh

ainsi que dans diverses filiales de distribution, en particulier au Moyen-Orient.

En 2017, l'incidence sur la trésorerie nette des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées résultait principalement des acquisitions de Christian Dior Couture, à hauteur de 5 782 millions d'euros, et de Rimowa, à hauteur de 615 millions d'euros.

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

(en millions d'euros)	2019			2018 <sup>(a)</sup>	2017 <sup>(a)</sup>
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	14 511	(775)	13 736	13 596	13 515
Enseignes	3 920	(1 617)	2 303	2 265	2 176
Licences de distribution	129	(84)	45	13	14
Logiciels, sites internet	2 258	(1 608)	650	544	459
Autres	1 048	(569)	479	836	793
<b>Total</b>	<b>21 865</b>	<b>(4 653)</b>	<b>17 212</b>	<b>17 254</b>	<b>16 957</b>

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

#### 3.1 Variations de l'exercice

Aux 31 décembre 2017 et 2018, les Autres immobilisations incorporelles incluent les droits au bail. À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, en application de la norme IFRS 16, les droits au bail sont désormais présentés au sein des Droits d'utilisation, voir Note 7.

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 2018</b>	<b>14 292</b>	<b>3 851</b>	<b>1 903</b>	<b>1 964</b>	<b>22 010</b>
Effets des changements de norme <sup>(a)</sup>	-	-	-	(770)	(770)
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2019, après retraitement</b>	<b>14 292</b>	<b>3 851</b>	<b>1 903</b>	<b>1 194</b>	<b>21 240</b>
Acquisitions	-	-	225	303	528
Cessions, mises hors service	-	-	(31)	(210)	(241)
Effets des variations de périmètre	140	-	1	54	195
Effets des variations de change	78	69	14	13	174
Reclassements	-	-	146	(177)	(31)
<b>Au 31 décembre 2019</b>	<b>14 511</b>	<b>3 920</b>	<b>2 258</b>	<b>1 177</b>	<b>21 865</b>

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Marques	Enseignes	Logiciels, sites internet	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>(696)</b>	<b>(1 586)</b>	<b>(1 359)</b>	<b>(1 115)</b>	<b>(4 756)</b>
Effets des changements de norme <sup>(a)</sup>	-	-	-	391	391
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2019, après retraitement</b>	<b>(696)</b>	<b>(1 586)</b>	<b>(1 359)</b>	<b>(724)</b>	<b>(4 365)</b>
Amortissements	(17)	(1)	(267)	(138)	(422)
Dépréciations	(54)	-	-	4	(50)
Cessions, mises hors service	-	-	29	210	239
Effets des variations de périmètre	-	-	-	(10)	(10)
Effets des variations de change	(8)	(30)	(9)	(7)	(55)
Reclassements	-	-	(2)	12	10
<b>Au 31 décembre 2019</b>	<b>(775)</b>	<b>(1 617)</b>	<b>(1 608)</b>	<b>(653)</b>	<b>(4 653)</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2019</b>	<b>13 736</b>	<b>2 303</b>	<b>650</b>	<b>524</b>	<b>17 212</b>

(a) Les effets des changements de norme sont liés à l'application, au 1<sup>er</sup> janvier 2019, d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2.

L'effet des variations de périmètre est essentiellement lié à l'acquisition de Belmond, voir Note 2.

### 3.2 Variations des exercices antérieurs

Valeur nette (en millions d'euros)	Marques	Enseignes	Logiciels, sites Internet	Droits au bail	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>Au 31 décembre 2016</b>	<b>9 773</b>	<b>2 440</b>	<b>362</b>	<b>338</b>	<b>422</b>	<b>13 335</b>
Acquisitions	-	-	180	31	245	456
Cessions, mises hors service	-	-	(1)	(3)	-	(4)
Effets des variations de périmètre	3 981	-	13	85	13	4 092
Amortissements	(26)	(1)	(177)	(47)	(149)	(400)
Dépréciations	(50)	-	(2)	-	(1)	(53)
Effets des variations de change	(163)	(263)	(23)	(7)	(20)	(476)
Reclassements	-	-	107	1	(101)	7
<b>Au 31 décembre 2017</b>	<b>13 515</b>	<b>2 176</b>	<b>459</b>	<b>398</b>	<b>409</b>	<b>16 957</b>
Acquisitions	-	-	177	88	272	537
Cessions, mises hors service	-	-	(2)	-	-	(2)
Effets des variations de périmètre	40	-	-	1	-	41
Amortissements	(18)	(1)	(221)	(60)	(148)	(448)
Dépréciations	-	-	-	(2)	(7)	(9)
Effets des variations de change	59	90	8	2	8	167
Reclassements	-	-	123	16	(128)	11
<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>13 596</b>	<b>2 265</b>	<b>544</b>	<b>443</b>	<b>406</b>	<b>17 254</b>

### 3.3 Marques et enseignes

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

(en millions d'euros)	2019		2018	2017
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net
Vins et Spiritueux	874	(142)	732	715
Mode et Maroquinerie	8 845	(371)	8 474	8 439
Parfums et Cosmétiques	686	(63)	622	642
Montres et Joaillerie	3 691	(91)	3 599	3 507
Distribution sélective	3 872	(1 570)	2 303	2 176
Autres activités	462	(155)	308	212
<b>Total</b>	<b>18 430</b>	<b>(2 392)</b>	<b>16 038</b>	<b>15 691</b>

Les marques et enseignes comptabilisées sont celles acquises par le Groupe. Elles comprennent principalement au 31 décembre 2019 :

- Vins et Spiritueux : Veuve Clicquot, Krug, Château d'Yquem, Belvedere, Glenmorangie, Newton Vineyards et Numanthia Termes ;
- Mode et Maroquinerie : Louis Vuitton, Fendi, Celine, Loewe, Givenchy, Kenzo, Pink Shirtmaker, 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 Beauty, Fenty, Ole Henriksen et Maison Francis Kurkdjian ;



- Montres et Joaillerie : Bvlgari, TAG Heuer, Zenith, Hublot, Chaumet et Fred ;
- Distribution sélective : DFS Galleria, Sephora, Le Bon Marché et Ile de Beauté ;
- Autres activités : les titres de presse du groupe Les Échos-Investir, le journal Le Parisien-Aujourd'hui en France, la marque Royal Van Lent-Feadship, 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 d'établissement des comptes du Groupe ; c'est notamment le cas, sans que cette liste puisse être considérée comme exhaustive, des marques Louis Vuitton, Veuve Clicquot et Parfums Christian Dior, ou de l'enseigne Sephora.

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)	2019			2018	2017
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	11 495	(1 773)	9 722	8 654	8 538
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	6 312	-	6 312	5 073	5 299
<b>Total</b>	<b>17 807</b>	<b>(1 773)</b>	<b>16 034</b>	<b>13 727</b>	<b>13 837</b>

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

(en millions d'euros)	2019			2018	2017
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>15 462</b>	<b>(1 735)</b>	<b>13 727</b>	<b>13 837</b>	<b>10 401</b>
Effets des variations de périmètre	1 033	(1)	1 033	45	2 605
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	1 247	-	1 247	(126)	1 008
Variations des dépréciations	-	(22)	(22)	(100)	(51)
Effets des variations de change	65	(15)	50	71	(126)
<b>Au 31 décembre</b>	<b>17 807</b>	<b>(1 773)</b>	<b>16 034</b>	<b>13 727</b>	<b>13 837</b>

Les effets des variations de périmètre résultent essentiellement de l'acquisition de Belmond. Voir Note 2.

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

Les effets des variations de périmètre 2017 étaient liés principalement aux acquisitions de Christian Dior Couture et Rimowa.

## 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 2019. Comme décrit en Note 1.15, 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 principaux paramètres retenus pour la détermination des flux prévisionnels sont les suivants :

(en pourcentage)	2019				2018			2017		
	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	6,0 à 10,8	8,1 à 14,6	5,8	2,0	6,5 à 11,0	5,7	2,0	6,5 à 11,0	5,9	2,0
Mode et Maroquinerie	7,1 à 9,6	9,6 à 13,0	10,4	2,0	8,0 à 10,5	9,7	2,0	8,0 à 10,5	6,6	2,0
Parfums et Cosmétiques	6,5 à 9,2	8,8 à 12,4	9,1	2,0	7,4 à 10,1	8,9	2,0	7,4 à 10,1	9,3	2,0
Montres et Joaillerie	7,5 à 8,9	10,1 à 12,0	9,2	2,0	9,0 à 10,4	8,3	2,0	9,0 à 10,4	6,9	2,0
Distribution sélective	7,0 à 8,8	9,5 à 11,9	8,2	2,0	7,3 à 9,4	9,8	2,0	7,3 à 8,3	8,2	2,0
Autres	6,0 à 7,5	8,1 à 10,1	2,3	2,0	6,5 à 9,3	4,5	2,0	6,5 à 7,3	8,4	2,0

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

Les taux 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.

La baisse des taux d'actualisation à fin 2019 résulte de la baisse des taux d'intérêt.

Au 31 décembre 2019, 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	2 179	5 679	8,4	2,0	5 ans
Louis Vuitton	2 059	487	2 546	7,1	2,0	5 ans
Loro Piana <sup>(a)</sup>	1 300	1 048	2 348	n.a.	n.a.	n.a.
Fendi	713	405	1 118	8,4	2,0	5 ans
Bvlgari	2 100	1 547	3 647	7,5	2,0	5 ans
TAG Heuer	1 143	217	1 360	7,5	2,0	5 ans
DFS Galleria	2 037	-	2 037	8,8	2,0	5 ans

(a) Pour les besoins du test de perte de valeur, la juste valeur de Loro Piana a été évaluée par référence à des multiples boursiers de sociétés comparables, appliqués aux données opérationnelles consolidées de Loro Piana. La variation des multiples qui résulterait d'une baisse de 10% de la capitalisation boursière des sociétés comparables ou du résultat opérationnel de Loro Piana n'entraînerait pas de risque de dépréciation des incorporels de Loro Piana.  
n.a. : non applicable.

Au 31 décembre 2019, pour les secteurs d'activité listés ci-dessus (à l'exception de Loro Piana, voir note (a) ci-dessus) une variation de 0,5 point du taux d'actualisation après impôt ou du taux de croissance au-delà de la durée des plans par rapport aux taux retenus au 31 décembre 2019, ou une réduction de 2 points du taux de croissance moyen des ventes sur la durée des plans n'entraînerait pas de dépréciation de ces incorporels. Le Groupe considère que des variations supérieures aux niveaux indiqués ci-dessus conduiraient à des niveaux d'hypothèses non pertinents, au regard de l'environnement économique actuel et des perspectives de croissance des activités concernées à moyen et long terme.

Parmi les autres secteurs d'activité, trois 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 secteurs ont été effectués sur la base de la valeur d'utilité. Le montant de ces actifs incorporels au 31 décembre 2019, ainsi que le montant de la dépréciation qui résulterait d'une variation de 0,5 point du taux d'actualisation après impôt ou du taux de croissance au-delà de la durée des plans, ou d'une baisse de 2 points du taux de croissance moyen cumulé des ventes par rapport aux taux retenus au 31 décembre 2019 sont détaillés ci-dessous :

(en millions d'euros)	Montant des actifs incorporels concernés au 31/12/2019	Montant de la dépréciation en cas de :		
		Hausse de 0,5 % du taux d'actualisation après impôt	Baisse de 2 % du taux de croissance moyen des ventes	Baisse de 0,5 % du taux de croissance au-delà de la durée des plans
Distribution sélective	87	(19)	(19)	(15)
Autres groupes d'activités	516	(44)	(36)	(36)
<b>Total</b>	<b>603</b>	<b>(63)</b>	<b>(55)</b>	<b>(51)</b>

Au 31 décembre 2019, les valeurs brutes et nettes des marques, enseignes et écarts d'acquisition ayant donné lieu à amortissement et/ou dépréciation en 2019 sont de 325 millions d'euros et

37 millions d'euros, respectivement (644 et 467 millions d'euros au 31 décembre 2018). Voir Note 26 concernant les amortissements et dépréciations enregistrés au cours de l'exercice.

## 6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en millions d'euros)	2019			2018 <sup>(a)</sup>	2017 <sup>(a)</sup>
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	4 429	(18)	4 411	2 838	2 374
Terres à vignes et vignobles <sup>(b)</sup>	2 655	(118)	2 537	2 473	2 432
Constructions	5 346	(2 128)	3 218	2 292	2 052
Immeubles locatifs	357	(37)	319	602	763
Agencements, matériels et installations	14 243	(9 526)	4 717	4 078	3 971
Immobilisations en-cours	1 652	(2)	1 650	1 237	785
Autres immobilisations corporelles	2 205	(524)	1 682	1 592	1 485
<b>Total</b>	<b>30 887</b>	<b>(12 354)</b>	<b>18 533</b>	<b>15 112</b>	<b>13 862</b>
<i>Dont : coût historique des terres à vignes</i>	<i>587</i>	<i>-</i>	<i>587</i>	<i>576</i>	<i>543</i>

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

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

## 6.1 Variations de l'exercice

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			Immobili- sations en-cours	Autres immobili- sations corporelles	Total
				Boutiques et hôtels	Production, logistique	Autres			
<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>2 584</b>	<b>7 051</b>	<b>637</b>	<b>8 632</b>	<b>2 756</b>	<b>1 351</b>	<b>1 238</b>	<b>2 074</b>	<b>26 323</b>
Effets des changements de norme <sup>(a)</sup>	-	(395)	-	(149)	(50)	(32)	(3)	(1)	(630)
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier, après retraitement</b>	<b>2 584</b>	<b>6 656</b>	<b>637</b>	<b>8 483</b>	<b>2 706</b>	<b>1 319</b>	<b>1 235</b>	<b>2 073</b>	<b>25 693</b>
Acquisitions	11	225	12	806	165	143	1 375	124	2 860
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	42	-	-	-	-	-	-	-	42
Cessions, mises hors service	(1)	(84)	(23)	(604)	(55)	(77)	(23)	(21)	(890)
Effets des variations de périmètre	17	2 339	-	454	12	-	22	10	2 854
Effets des variations de change	2	91	8	153	15	15	8	10	301
Autres mouvements, y compris transferts	1	549	(277)	509	121	79	(964)	9	27
<b>Au 31 décembre 2019</b>	<b>2 655</b>	<b>9 775</b>	<b>357</b>	<b>9 801</b>	<b>2 964</b>	<b>1 478</b>	<b>1 652</b>	<b>2 205</b>	<b>30 887</b>

  

Amortissements et dépréciations (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 2018</b>	<b>(111)</b>	<b>(1 921)</b>	<b>(35)</b>	<b>(5 907)</b>	<b>(1 810)</b>	<b>(944)</b>	<b>(1)</b>	<b>(482)</b>	<b>(11 211)</b>
Effets des changements de norme <sup>(a)</sup>	-	135	-	88	28	23	(1)	2	275
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier, après retraitement</b>	<b>(111)</b>	<b>(1 786)</b>	<b>(35)</b>	<b>(5 819)</b>	<b>(1 782)</b>	<b>(921)</b>	<b>(2)</b>	<b>(480)</b>	<b>(10 936)</b>
Amortissements	(6)	(213)	(4)	(1 030)	(189)	(144)	-	(68)	(1 655)
Dépréciations	-	62	(1)	(5)	(2)	-	(16)	-	38
Cessions, mises hors service	1	77	1	603	54	75	16	29	855
Effets des variations de périmètre	(2)	(222)	-	(236)	(4)	-	-	(2)	(466)
Effets des variations de change	-	(22)	-	(100)	(10)	(11)	-	(6)	(150)
Autres mouvements, y compris transferts	-	(43)	3	3	(15)	9	-	4	(40)
<b>Au 31 décembre 2019</b>	<b>(118)</b>	<b>(2 146)</b>	<b>(37)</b>	<b>(6 586)</b>	<b>(1 949)</b>	<b>(991)</b>	<b>(2)</b>	<b>(524)</b>	<b>(12 354)</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2019</b>	<b>2 537</b>	<b>7 628</b>	<b>319</b>	<b>3 216</b>	<b>1 015</b>	<b>486</b>	<b>1 650</b>	<b>1 682</b>	<b>18 533</b>

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

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

Les acquisitions d'immobilisations corporelles incluent principalement les investissements des marques du Groupe dans leurs réseaux de distribution, notamment ceux de Louis Vuitton, Sephora, DFS, Christian Dior Couture et Celine. Ils comprennent également les investissements liés au projet de La Samaritaine ainsi que les investissements des marques de champagne, de Hennessy, de Parfums Christian Dior et de Louis Vuitton dans leur outil de production.

Les effets des variations de périmètre résultent essentiellement de l'acquisition de Belmond. Voir Note 2.

L'effet de la réévaluation à valeur de marché des terres à vignes s'élève à 1 836 millions d'euros au 31 décembre 2019 (1 793 millions d'euros au 31 décembre 2018, 1 785 millions d'euros au 31 décembre 2017). Voir Notes 1.9 et 1.13 concernant la méthode d'évaluation des terres à vignes.

La valeur de marché des immeubles locatifs, selon les expertises réalisées par des tiers indépendants, s'élève au moins à 0,6 milliard d'euros au 31 décembre 2019. Les méthodes d'évaluation employées reposent sur des données de marché.

## 6.2 Variations des exercices antérieurs

Valeur nette (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	Production, logistique	Autres			
<b>Au 31 décembre 2016</b>	<b>2 474</b>	<b>3 040</b>	<b>855</b>	<b>2 396</b>	<b>681</b>	<b>340</b>	<b>950</b>	<b>1 403</b>	<b>12 139</b>
Acquisitions	9	150	-	556	157	85	800	132	1 889
Cessions, mises hors service	-	(3)	-	(3)	(3)	(2)	(11)	6	(16)
Amortissements	(7)	(172)	(5)	(858)	(179)	(135)	-	(66)	(1 422)
Dépréciations	1	(1)	-	(4)	-	-	(1)	-	(5)
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	(35)	-	-	-	-	-	-	-	(35)
Effets des variations de périmètre	-	1 283	-	307	56	37	66	21	1 770
Effets des variations de change	(16)	(132)	(57)	(179)	(17)	(17)	(34)	(22)	(474)
Autres mouvements, y compris transferts	6	262	(30)	467	188	98	(986)	11	16
<b>Au 31 décembre 2017</b>	<b>2 432</b>	<b>4 427</b>	<b>763</b>	<b>2 682</b>	<b>883</b>	<b>406</b>	<b>784</b>	<b>1 485</b>	<b>13 862</b>
Acquisitions	25	473	70	604	162	82	1 074	114	2 604
Cessions, mises hors service	-	-	-	(3)	(3)	(1)	(1)	3	(5)
Amortissements	(6)	(192)	(2)	(946)	(172)	(127)	-	(67)	(1 512)
Dépréciations	-	(2)	-	2	(1)	-	-	(2)	(3)
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	8	-	-	-	-	-	-	-	8
Effets des variations de périmètre	-	-	-	2	1	3	-	-	6
Effets des variations de change	(1)	67	14	45	1	5	4	2	137
Autres mouvements, y compris transferts	15	357	(243)	339	75	39	(624)	57	15
<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>2 473</b>	<b>5 130</b>	<b>602</b>	<b>2 725</b>	<b>946</b>	<b>407</b>	<b>1 237</b>	<b>1 592</b>	<b>15 112</b>

Les acquisitions d'immobilisations corporelles des exercices 2018 et 2017 incluaient principalement les investissements des marques du Groupe dans leurs réseaux de distribution et les investissements des marques de champagne, de Hennessy, de Louis Vuitton et de Parfums Christian Dior dans leur outil

de production. Ils comprenaient également les investissements liés au projet de La Samaritaine ainsi que, pour 2018, les investissements liés au Jardin d'Acclimatation, et divers investissements immobiliers.

## 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)	2019			1 <sup>er</sup> janvier 2019
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net
Boutiques	11 817	(1 956)	9 861	9 472
Bureaux	1 724	(288)	1 436	1 332
Autres	860	(111)	749	718
<b>Loyers fixes capitalisés</b>	<b>14 402</b>	<b>(2 355)</b>	<b>12 047</b>	<b>11 522</b>
Droits au bail	738	(376)	362	345
<b>Total</b>	<b>15 140</b>	<b>(2 731)</b>	<b>12 409</b>	<b>11 867</b>

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

Valeur brute (en millions d'euros)	Loyers fixes capitalisés				Droits au bail	Total
	Boutiques	Bureaux	Autres	Total		
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2019</b>	<b>9 531</b>	<b>1 365</b>	<b>728</b>	<b>11 624</b>	<b>673</b>	<b>12 297</b>
Mise en place de nouveaux contrats de location	1 862	386	94	2 342	64	2 406
Effets des modifications d'hypothèses	411	13	2	426	-	426
Fins et résiliations anticipées des contrats	(240)	(21)	(18)	(279)	(44)	(323)
Effets des variations de périmètre	24	5	38	67	2	69
Effets des variations de change	200	17	12	229	6	235
Autres mouvements, y compris transferts	30	(39)	3	(6)	38	32
<b>Au 31 décembre 2019</b>	<b>11 817</b>	<b>1 724</b>	<b>860</b>	<b>14 402</b>	<b>738</b>	<b>15 140</b>

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Loyers fixes capitalisés				Droits au bail	Total
	Boutiques	Bureaux	Autres	Total		
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2019</b>	<b>(59)</b>	<b>(33)</b>	<b>(10)</b>	<b>(102)</b>	<b>(328)</b>	<b>(430)</b>
Amortissements	(1 970)	(274)	(108)	(2 352)	(53)	(2 405)
Dépréciations	-	(7)	-	(7)	5	(2)
Fins et résiliations anticipées des contrats	102	15	9	125	33	158
Effets des variations de périmètre	(2)	-	(2)	(3)	(5)	(8)
Effets des variations de change	(6)	(1)	-	(7)	(2)	(9)
Autres mouvements, y compris transferts	(21)	13	(1)	(9)	(24)	(33)
<b>Au 31 décembre 2019</b>	<b>(1 956)</b>	<b>(288)</b>	<b>(111)</b>	<b>(2 355)</b>	<b>(376)</b>	<b>(2 731)</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2019</b>	<b>9 861</b>	<b>1 436</b>	<b>749</b>	<b>12 047</b>	<b>362</b>	<b>12 409</b>

Les mises en place de contrats de location concernent principalement les locations de boutiques, notamment chez Sephora, Christian Dior Couture, Bvlgari, Louis Vuitton et DFS. Il s'agit également de contrats relatifs à la location de locaux administratifs, principalement chez Parfums Christian Dior.

## 7.2 Dettes locatives

Les dettes locatives se décomposent ainsi :

(en millions d'euros)	2019	1 <sup>er</sup> janvier 2019
Dettes locatives à plus d'un an	10 373	9 679
Dettes locatives à moins d'un an	2 172	2 149
<b>Total</b>	<b>12 545</b>	<b>11 828</b>

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

(en millions d'euros)	Boutiques	Bureaux	Autres	Total
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2019</b>	<b>9 692</b>	<b>1 420</b>	<b>716</b>	<b>11 828</b>
Mise en place de nouveaux contrats de location	1 834	373	94	2 302
Remboursement du nominal	(1 828)	(238)	(101)	(2 166)
Variation des intérêts courus	40	5	5	50
Fins et résiliations anticipées des contrats	(138)	(6)	(8)	(152)
Effets des modifications d'hypothèses	403	11	2	415
Effets des variations de périmètre	26	-	30	56
Effets des variations de change	198	17	12	228
Autres mouvements, y compris transferts	36	(50)	-	(13)
<b>Au 31 décembre 2019</b>	<b>10 264</b>	<b>1 532</b>	<b>749</b>	<b>12 545</b>

Le tableau suivant présente l'échéancier contractuel des décaissements relatifs aux dettes locatives comptabilisées au 31 décembre 2019 :

(en millions d'euros)		Au 31 décembre 2019 Total paiements minima futurs
Échéance : 2020		2 487
2021		2 188
2022		1 875
2023		1 555
2024		1 317
Entre 2025 et 2029		3 396
Entre 2030 et 2034		671
Au-delà		1 107
<b>Total paiements minima futurs</b>		<b>14 596</b>
Effet de l'actualisation		(2 051)
<b>Total dette locative</b>		<b>12 545</b>

### 7.3 Analyse de la charge de location

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

(en millions d'euros)	2019
Amortissements et dépréciations des droits d'utilisation	2 407
Intérêts sur dettes locatives	290
<b>Charge relative aux loyers fixes capitalisés</b>	<b>2 697</b>
Loyers variables	1 595
Contrats de courte durée et/ou portant sur des actifs de faible valeur	376
<b>Autres charges de loyer</b>	<b>1 971</b>
<b>Total</b>	<b>4 668</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 décaissements relatifs aux contrats de location non capitalisés sont peu différents de la charge comptabilisée.

### 7.4 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)	2019
Contrats dont la date de prise d'effet est postérieure à la clôture	1 592
Contrats relatifs aux actifs de faible valeur et contrats de courte durée	195
<b>Total des paiements futurs non actualisés</b>	<b>1 787</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.

## 7.5 Taux d'actualisation

Le taux moyen d'actualisation des dettes locatives au 1<sup>er</sup> janvier 2019 est de 2,2 %. Le taux d'actualisation moyen des nouvelles dettes locatives de l'exercice 2019 est de 2,0 %. Les taux d'actu-

alisation indiqués ci-avant correspondent aux taux moyens pondérés par le montant des dettes locatives auxquelles ils se rapportent.

## 7.6 Options de résiliation et de renouvellement

Les dettes locatives résultent de l'actualisation de la part fixe des loyers futurs définis contractuellement. L'évaluation des dettes locatives se fonde sur la durée contractuelle initialement négociée, sans prise en compte des options de résiliation anticipée ou d'extension incluses dans les contrats, sauf cas particuliers.

Au 31 décembre 2019, le montant des dettes locatives provient à 60 % de contrats qui n'incluent aucune option de résiliation

anticipée ou de renouvellement. Le montant des dettes locatives correspondant à la prise en compte des options de renouvellement prévues contractuellement est d'environ 1 milliard d'euros. Les effets des options de résiliation anticipée non prises en considération représenteraient une réduction des dettes locatives d'environ 1 milliard d'euros ; a contrario, les effets des options de renouvellement non prises en compte représenteraient une augmentation des dettes locatives d'environ 2 milliards d'euros.

# 8. PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE

(en millions d'euros)	2019				2018		2017	
	Brut	Dépréciations	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>638</b>	<b>-</b>	<b>638</b>	<b>278</b>	<b>639</b>	<b>273</b>	<b>770</b>	<b>362</b>
Part dans le résultat de la période	28	-	28	11	23	12	(3)	2
Dividendes versés	(20)	-	(20)	(9)	(28)	(9)	(22)	(8)
Effets des variations de périmètre	415	-	415	163	(10)	2	(82)	(84)
Effets des souscriptions aux augmentations de capital	5	-	5	2	3	1	5	3
Effets des variations de change	5	-	5	-	7	-	(33)	(7)
Autres, y compris transferts	3	-	3	3	4	(1)	4	5
<b>Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 31 décembre</b>	<b>1 074</b>	<b>-</b>	<b>1 074</b>	<b>448</b>	<b>638</b>	<b>278</b>	<b>639</b>	<b>273</b>

Au 31 décembre 2019, 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 Mongoual SA, société immobilière propriétaire d'un immeuble de bureaux à Paris (France), siège social de la société LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton ;
  - une participation de 45 % dans PT. Sona Topas Tourism Industry Tbk (STTI), société de distribution indonésienne, titulaire notamment de licences de ventes en duty-free dans les aéroports ;
  - une participation de 46 % dans JW Anderson, marque londonienne de prêt-à-porter ;



- 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.

Les effets de variation de périmètre de l'exercice 2019 résultent essentiellement de la prise de participation dans Stella McCartney et de l'acquisition de Belmond. Voir Note 2.

Repossi, marque italienne de bijouterie dans laquelle le Groupe avait pris une participation de 41,7 %, acquise en novembre 2015,

consolidée jusqu'au 31 décembre 2017 par mise en équivalence, est consolidée depuis 2018 par intégration globale, suite à l'acquisition d'une participation complémentaire dans cette société, portant le taux de détention du Groupe de 41,7 % à 68,9 %.

Les effets des variations de périmètre de 2017 étaient liés principalement à la cession de la participation dans De Beers Diamond Jewellers et au changement de méthode de consolidation des Ateliers Horlogers Dior SA, désormais consolidé selon la méthode de l'intégration globale suite à l'acquisition de Christian Dior Couture. Voir Note 2.

## 9. INVESTISSEMENTS FINANCIERS

(en millions d'euros)	2019	2018	2017
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>1 100</b>	<b>789</b>	<b>744</b>
Acquisitions	146	450	125
Cessions à valeur de vente	(45)	(45)	(85)
Variations de valeur de marché <sup>(a)</sup>	(16)	(101)	101
Effets des variations de périmètre	-	-	5
Effets des variations de change	7	16	(43)
Reclassements	(276)	(9)	(58)
<b>Au 31 décembre</b>	<b>915</b>	<b>1 100</b>	<b>789</b>

(a) Enregistrées en résultat financier.

Les reclassements résultent de la prise de contrôle de Belmond, les titres acquis en 2018 pour un montant de 274 millions d'euros étant désormais inclus dans la valeur comptable de la participation dans Belmond. Voir Note 2.

Les acquisitions de l'exercice 2019 comprennent notamment, à hauteur de 110 millions d'euros, l'effet de la souscription de titres dans des fonds d'investissement.

Les acquisitions de l'exercice 2018 comprenaient notamment, pour 274 millions d'euros, l'effet de l'acquisition de titres Belmond (voir Note 19), ainsi que, pour 87 millions d'euros, l'effet de la

souscription de titres dans des fonds d'investissement et des prises de participations minoritaires.

Les acquisitions de l'exercice 2017 comprenaient notamment, à hauteur de 64 millions d'euros, l'effet de la souscription de titres dans des fonds d'investissement.

La valeur de marché des investissements financiers est établie selon les méthodes décrites en Note 1.9, voir également Note 23.2 concernant la ventilation des investissements financiers selon les méthodes d'évaluation.

## 10. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

(en millions d'euros)	2019	2018 <sup>(a)</sup>	2017 <sup>(a)</sup>
Dépôts de garantie	429	379	320
Instruments dérivés <sup>(b)</sup>	782	257	246
Créances et prêts	291	303	264
Autres	45	47	39
<b>Total</b>	<b>1 546</b>	<b>986</b>	<b>869</b>

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

(b) Voir Note 23.

## 11. STOCKS ET EN-COURS

(en millions d'euros)	2019			2018	2017
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	5 027	(10)	5 017	4 784	4 517
Autres matières premières et en-cours	2 377	(476)	1 900	1 700	1 370
	<b>7 404</b>	<b>(487)</b>	<b>6 917</b>	<b>6 484</b>	<b>5 887</b>
Marchandises	2 405	(216)	2 189	2 091	1 767
Produits finis	5 728	(1 117)	4 611	3 910	3 234
	<b>8 133</b>	<b>(1 333)</b>	<b>6 800</b>	<b>6 001</b>	<b>5 001</b>
<b>Total</b>	<b>15 537</b>	<b>(1 820)</b>	<b>13 717</b>	<b>12 485</b>	<b>10 888</b>

Voir Note 1.17.

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

(en millions d'euros)	2019			2018	2017
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>14 069</b>	<b>(1 584)</b>	<b>12 485</b>	<b>10 888</b>	<b>10 546</b>
Variation du stock brut	1 604	-	1 604	1 722	1 006
Effet de la provision pour retours <sup>(a)</sup>	2	-	2	7	11
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	(6)	-	(6)	16	(21)
Variations de la provision pour dépréciation	-	(559)	(559)	(285)	(339)
Effets des variations de périmètre	36	-	36	25	237
Effets des variations de change	189	(36)	153	109	(550)
Autres, y compris reclassements	(358)	359	-	3	(2)
<b>Au 31 décembre</b>	<b>15 537</b>	<b>(1 820)</b>	<b>13 717</b>	<b>12 485</b>	<b>10 888</b>

(a) Voir Note 1.26.

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)	2019	2018	2017
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	14	41	5
Effets des sorties de stocks de la période	(20)	(25)	(26)
<b>Incidence nette sur le coût des ventes de la période</b>	<b>(6)</b>	<b>16</b>	<b>(21)</b>
<b>Incidence nette sur la valeur des stocks au 31 décembre</b>	<b>120</b>	<b>126</b>	<b>110</b>

Voir Notes 1.9 et 1.17 concernant la méthode d'évaluation des vendanges à leur valeur de marché.

## 12. CLIENTS

(en millions d'euros)	2019	2018	2017
Créances à valeur nominale	3 539	3 302	3 079
Provision pour dépréciation	(89)	(78)	(78)
Provision pour retours et reprise de produits <sup>(a)</sup>	-	(2)	(265)
<b>Montant net</b>	<b>3 450</b>	<b>3 222</b>	<b>2 736</b>

(a) Voir Note 1.26.

La variation des créances clients au cours des périodes présentées provient des éléments suivants :

(en millions d'euros)	2019			2018	2017
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>3 300</b>	<b>(78)</b>	<b>3 222</b>	<b>2 736</b>	<b>2 685</b>
Variation des créances brutes	121	-	121	179	134
Variation de la provision pour dépréciation	-	(10)	(10)	(1)	(11)
Variation de la provision pour retours et reprises de produits <sup>(a)</sup>	-	-	-	7	(43)
Effets des variations de périmètre	51	(1)	50	5	141
Effets des variations de change	73	(1)	72	24	(154)
Reclassements	(5)	-	(5)	272	(16)
<b>Au 31 décembre 2019</b>	<b>3 539</b>	<b>(89)</b>	<b>3 450</b>	<b>3 222</b>	<b>2 736</b>

(a) Voir Note 1.26.

Le solde clients est constitué essentiellement d'en-cours sur des clients grossistes ou des agents, en nombre limité et avec lesquels le Groupe entretient des relations de longue date.

Au 31 décembre 2019, 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 :

(en millions d'euros)	Valeur brute des créances	Dépréciations	Valeur nette des créances
Non échues : - moins de 3 mois	3 008	(21)	2 987
- plus de 3 mois	125	(8)	117
	<b>3 133</b>	<b>(29)</b>	<b>3 104</b>
Échues : - moins de 3 mois	263	(10)	253
- plus de 3 mois	143	(50)	93
	<b>406</b>	<b>(60)</b>	<b>346</b>
<b>Total</b>	<b>3 539</b>	<b>(89)</b>	<b>3 450</b>

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

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

## 13. AUTRES ACTIFS COURANTS

(en millions d'euros)	2019	2018 <sup>(a)</sup>	2017 <sup>(a)</sup>
Placements financiers <sup>(b)</sup>	733	666	515
Instruments dérivés <sup>(c)</sup>	180	123	496
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	1 055	895	747
Fournisseurs : avances et acomptes	254	216	203
Charges constatées d'avance	454	430	396
Autres créances	589	538	562
<b>Total</b>	<b>3 264</b>	<b>2 868</b>	<b>2 919</b>

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

(b) Voir Note 14.

(c) Voir Note 23.

## 14. PLACEMENTS FINANCIERS

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

(en millions d'euros)	2019	2018	2017
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>666</b>	<b>515</b>	<b>374</b>
Acquisitions	50	311	112
Cessions à valeur de vente	(121)	(164)	(181)
Variations de valeur de marché <sup>(a)</sup>	138	3	156
Effets des variations de périmètre	-	-	-
Effets des variations de change	-	1	(4)
Reclassements	-	-	58
<b>Au 31 décembre</b>	<b>733</b>	<b>666</b>	<b>515</b>
<i>Dont : coût historique des placements financiers</i>	<i>538</i>	<i>576</i>	<i>344</i>

(a) Enregistrées en Résultat financier.

La valeur de marché des placements financiers est établie selon les méthodes décrites en Note 1.9. Voir Note 23.2 concernant la ventilation des placements financiers selon les méthodes d'évaluation.

## 15. TRÉSORERIE ET VARIATIONS DE TRÉSORERIE

### 15.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	2019	2018	2017
Dépôts à terme à moins de 3 mois	879	654	708
Parts de SICAV et FCP	147	192	194
Comptes bancaires	4 647	3 764	2 836
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan</b>	<b>5 673</b>	<b>4 610</b>	<b>3 738</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)	2019	2018	2017
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 673	4 610	3 738
Découverts bancaires	(176)	(197)	(120)
<b>Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie</b>	<b>5 497</b>	<b>4 413</b>	<b>3 618</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	2019	2018	2017
Variation des stocks et en-cours	11	(1 604)	(1 722)	(1 006)
Variations des créances clients et comptes rattachés	12	(121)	(179)	(134)
Variation des soldes clients créditeurs		9	8	2
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	22	463	715	257
Variation des autres créances et dettes		98	91	367
<b>Variation du besoin en fonds de roulement<sup>(a)</sup></b>		<b>(1 154)</b>	<b>(1 087)</b>	<b>(514)</b>

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

## 15.3 Investissements d'exploitation

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

(en millions d'euros)	Notes	2019	2018 <sup>(a)</sup>	2017 <sup>(a)</sup>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	3	(528)	(537)	(456)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6	(2 860)	(2 590)	(1 883)
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		163	137	40
Coûts de mise en place des contrats de location		(62)	-	-
<b>Effets sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations</b>		<b>(3 287)</b>	<b>(2 990)</b>	<b>(2 299)</b>
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations		29	10	26
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissement d'exploitation		(36)	(58)	(3)
<b>Investissements d'exploitation<sup>(b)</sup></b>		<b>(3 294)</b>	<b>(3 038)</b>	<b>(2 276)</b>

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

(b) 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 :

(en millions d'euros)	2019	2018	2017
Dividendes et acomptes versés par la société LVMH	(3 119)	(2 715)	(2 110)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées	(429)	(339)	(260)
Impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés	(130)	(36)	388
<b>Dividendes et acomptes versés</b>	<b>(3 678)</b>	<b>(3 090)</b>	<b>(1 982)</b>

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

(en millions d'euros)	Notes	2019	2018	2017
Augmentations de capital de la société LVMH	16	21	49	53
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires		82	41	44
Acquisitions et cessions d'actions LVMH	16	(49)	(295)	(67)
<b>Autres opérations en capital</b>		<b>54</b>	<b>(205)</b>	<b>30</b>

## 16. CAPITAUX PROPRES

### 16.1 Capitaux propres

(en millions d'euros)	Notes	2019	2018 <sup>(a)</sup>	2017 <sup>(a)</sup>
Capital	16.2	152	152	152
Primes	16.2	2 319	2 298	2 614
Actions LVMH	16.3	(403)	(421)	(530)
Écarts de conversion	16.5	862	573	354
Écarts de réévaluation		813	875	1 111
Autres réserves		25 672	22 462	19 903
Résultat net, part du Groupe		7 171	6 354	5 365
<b>Capitaux propres, part du Groupe</b>		<b>36 586</b>	<b>32 293</b>	<b>28 969</b>

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

### 16.2 Capital social et primes

Au 31 décembre 2019, le capital social, entièrement libéré, est constitué de 505 431 285 actions (505 029 495 au 31 décembre 2018, 507 042 596 au 31 décembre 2017), au nominal de 0,30 euro ; 232 293 232 actions bénéficient d'un droit de vote double,

accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de trois ans (231 834 011 au 31 décembre 2018, 229 656 385 au 31 décembre 2017).

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)	2019			2018	2017
	Nombre	Montant		Montant	Montant
		Capital	Primes liées au capital		
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>505 029 495</b>	<b>152</b>	<b>2 298</b>	<b>2 450</b>	<b>2 753</b>
Exercices d'options de souscription d'actions	403 946	-	21	21	49
Annulation d'actions LVMH	(2 156)	-	-	-	(365)
<b>Au 31 décembre</b>	<b>505 431 285</b>	<b>152</b>	<b>2 319</b>	<b>2 470</b>	<b>2 766</b>

### 16.3 Actions LVMH

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

(en millions d'euros)	2019		2018	2017
	Nombre	Montant	Montant	Montant
Plans d'options de souscription	403 946	20	20	57
Plans d'attribution d'actions gratuites	1 066 965	294	302	122
<b>Couverture des plans d'options et assimilés<sup>(a)</sup></b>	<b>1 470 911</b>	<b>314</b>	<b>322</b>	<b>179</b>
Contrat de liquidité	38 000	15	25	23
Actions destinées à être annulées	270 000	74	74	328
<b>Actions LVMH</b>	<b>1 778 911</b>	<b>403</b>	<b>421</b>	<b>530</b>

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

Au 31 décembre 2019, la valeur boursière des actions LVMH détenues dans le cadre du contrat de liquidité est de 16 millions d'euros.

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

(en nombre d'actions ou en millions d'euros)	Nombre	Montant	Effet sur la trésorerie
<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>2 135 404</b>	<b>421</b>	
Achats d'actions <sup>(a)</sup>	614 711	213	(213)
Attribution définitive d'actions gratuites	(477 837)	(77)	-
Annulation d'actions LVMH	(2 156)	-	-
Cessions à valeur de vente <sup>(a)</sup>	(491 211)	(165)	165
Plus value/(moins value) de cession	-	10	-
<b>Au 31 décembre 2019</b>	<b>1 778 911</b>	<b>403</b>	<b>(48)</b>

(a) Les achats d'actions et cessions de titres LVMH sont liés principalement à la gestion du contrat de liquidité.

### 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 2019, le montant distribuable s'élève ainsi à 15 918 millions d'euros; il est de 13 593 millions d'euros après prise en compte de la proposition de distribution de dividendes pour l'exercice 2019.

(en millions d'euros)	2019	2018	2017
Acompte au titre de l'exercice en cours (2019 : 2,20 euros; 2018 : 2,00 euros; 2017 : 1,60 euros)	1 112	1 010	811
Effet des actions auto-détenues	(4)	(4)	(7)
<b>Montant brut versé au titre de l'exercice</b>	<b>1 108</b>	<b>1 006</b>	<b>804</b>
Solde au titre de l'exercice précédent (2018 : 4,00 euros; 2017 : 3,40 euros; 2016 : 2,60 euros)	2 020	1 717	1 319
Effet des actions auto-détenues	(8)	(8)	(13)
<b>Montant brut versé au titre de l'exercice précédent</b>	<b>2 012</b>	<b>1 709</b>	<b>1 306</b>
<b>Montant brut total versé au cours de la période<sup>(a)</sup></b>	<b>3 119</b>	<b>2 715</b>	<b>2 110</b>

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

Le solde du dividende pour l'exercice 2019, proposé à l'Assemblée générale des actionnaires du 16 avril 2020, est de 4,60 euros par action, soit un montant total de 2 325 millions d'euros avant

déduction du montant correspondant aux actions auto-détenues à la date du détachement de 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 :

(en millions d'euros)	2019	Variation	2018	2017
Dollar US	364	71	293	139
Franc suisse	761	129	632	528
Yen japonais	125	16	109	69
Dollar de Hong Kong	388	34	354	316
Livre Sterling	(75)	40	(115)	(107)
Autres devises	(230)	20	(250)	(170)
Couvertures d'actifs nets en devises <sup>(a)</sup>	(471)	(21)	(450)	(421)
<b>Total, part du Groupe</b>	<b>862</b>	<b>289</b>	<b>573</b>	<b>354</b>

(a) Dont : -146 millions d'euros au titre du dollar US (-141 millions d'euros au 31 décembre 2018 et -130 millions d'euros au 31 décembre 2017), -117 millions d'euros au titre du dollar de Hong Kong (-117 millions d'euros au 31 décembre 2018 et 2017) et -208 millions d'euros au titre du franc suisse (-193 millions d'euros au 31 décembre 2018 et -180 millions d'euros au 31 décembre 2017). Ces montants incluent l'effet impôt.

## 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 aller bien au-delà de la couverture de l'encours du programme de billets de trésorerie, tout en représentant un coût raisonnable pour le Groupe.

## 17. PLANS D'ACTIONS GRATUITES ET ASSIMILÉS

### 17.1 Caractéristiques générales des plans

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

L'Assemblée générale du 18 avril 2019 a renouvelé l'autorisation accordée au Conseil d'administration, pour une période de vingt-six mois expirant en juin 2021, de consentir, en une ou plusieurs fois, au bénéfice de membres du personnel ou dirigeants des sociétés du Groupe, des options de souscription ou d'achat d'actions dans la limite de 1 % du capital de la Société.

Au 31 décembre 2019, cette autorisation n'a pas été utilisée par le Conseil d'administration.

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 n'est en vigueur au 31 décembre 2019.



### Plans d'attribution d'actions gratuites

L'Assemblée générale du 12 avril 2018 a renouvelé l'autorisation accordée au Conseil d'administration, pour une période de vingt-six mois expirant en juin 2020, 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.

Pour les plans mis en place en 2015, les actions gratuites et les actions gratuites de performance, sous réserve, pour ces dernières, de la réalisation de la condition de performance, (i) sont définitivement attribuées aux bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France au terme d'une période d'acquisition de trois ans, au-delà de laquelle les bénéficiaires doivent conserver les actions attribuées pendant une durée de deux ans et (ii) sont définitivement attribuées aux bénéficiaires ayant leur résidence fiscale hors de France et librement cessibles à l'issue d'un délai de quatre ans.

Pour les plans mis en place à compter de 2016, les actions gratuites et les actions gratuites de performance, sous réserve, pour ces dernières, de la réalisation de la condition de performance, sont attribuées définitivement à l'ensemble des bénéficiaires après une période de trois ans et librement cessibles dès leur attribution définitive. Toutefois, par exception, la période d'acquisition applicable aux actions attribuées le 13 avril 2017 est d'un an (avec

obligation de conservation pendant deux ans) et celle applicable à certaines actions de performance attribuées le 26 juillet 2017, le 25 octobre 2017, le 25 janvier 2018 et le 12 avril 2018 s'échelonne entre trois et sept ans.

### Conditions de performance

Outre une condition de présence dans le Groupe, l'attribution définitive des actions gratuites de certains plans est soumise à des conditions liées aux performances financières de LVMH, à la réalisation desquelles est subordonné leur bénéfice définitif : les actions ne sont attribuées définitivement que si les comptes consolidés de LVMH pour un ou plusieurs exercices (spécifiés dans chaque plan) affichent une variation positive par rapport à un exercice de référence (défini dans chaque plan) de l'un ou l'autre des indicateurs suivants : résultat opérationnel courant, trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation, taux de marge opérationnelle courante du Groupe. La condition de performance est appréciée à périmètre constant, de sorte qu'il n'est pas tenu compte des incidences des acquisitions réalisées au cours des deux années civiles suivant l'exercice de référence et que, de même, est neutralisé l'impact des cessions intervenues au cours de cette même période. Seules les opérations significatives (d'un montant supérieur à 150 millions d'euros) donnent lieu à retraitement comptable.

Les plans et exercices concernés 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 :
16 avril 2015	Actions gratuites	2014 et 2015
22 octobre 2015	"	2015 et 2016 ; 2015 et 2017
20 octobre 2016	"	2016 et 2017 ; 2016 et 2018
13 avril 2017	"	2016 et 2017
25 octobre 2017	"	2017 et 2018 ; 2017 et 2019
12 avril 2018	"	2018 et 2019 ; 2018 et 2020
25 octobre 2018	"	2018 et 2019 ; 2018 et 2020
24 octobre 2019	"	2019 et 2020 ; 2019 et 2021

Les actions gratuites attribuées le 26 juillet 2017, ainsi que certaines actions gratuites attribuées le 25 octobre 2017, le 25 janvier 2018 et le 12 avril 2018 sont soumises à des conditions de performance spécifiques liées à une filiale qui, d'une part portent sur son chiffre d'affaires consolidé et son résultat opérationnel courant consolidé et, d'autre part, pour une partie d'entre elles, relèvent de critères qualitatifs.

### Effets de la distribution de titres Hermès sur les plans d'options et assimilés

Afin de protéger les bénéficiaires d'options de souscription d'actions et d'actions gratuites, les actionnaires, lors de l'Assemblée du 25 novembre 2014, ont autorisé le Conseil d'administration à ajuster le nombre et le prix d'exercice des options de souscription n'ayant pas été exercées avant le 17 décembre 2014, ainsi que le nombre des actions gratuites non encore définitivement attribuées à cette date. En conséquence, le nombre d'options de souscription et d'actions gratuites concernées a été augmenté de 11,1 %, tandis que le prix d'exercice de ces options a été réduit de 9,98 %. Ces ajustements ayant pour seul objectif de préserver les droits des bénéficiaires dans le cadre de cette distribution, ils n'ont eu aucun effet sur les états financiers consolidés.

## 17.2 Plans d'options de souscription

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

Date d'ouverture du plan	Nombre d'options attribuées <sup>(a)</sup>	Prix d'exercice <sup>(a)</sup> (en euros)	Période d'acquisition des droits	Nombre d'options exercées en 2019	Nombre d'options devenues caduques en 2019	Nombre d'options restant à exercer au 31/12/2019
14 mai 2009 <sup>(b)</sup>	1 333 097	50,861	3 ans	(386 921)	(7 142)	-
"	37 106	50,879	"	(17 025)	-	-
<b>Total</b>	<b>1 370 203</b>			<b>(403 946)</b>	<b>(7 142)</b>	<b>-</b>

(a) Après l'effet des ajustements effectués sur le nombre d'options encore en vie au 17 décembre 2014 du fait de la distribution en nature d'actions Hermès. Voir Note 17.1.

(b) Plan soumis à conditions de performance, voir Note 17.1 Caractéristiques générales des plans.

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

	2019		2018		2017	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré (en euros)	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré (en euros)	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré (en euros)
<b>Options de souscription restant à exercer au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>411 088</b>	<b>50,86</b>	<b>1 180 692</b>	<b>59,56</b>	<b>1 903 010</b>	<b>65,17</b>
Options devenues caduques	(7 142)	50,86	(6 753)	63,98	(13 833)	74,67
Options exercées	(403 946)	50,86	(762 851)	64,21	(708 485)	74,33
<b>Options de souscription restant à exercer au 31 décembre</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>411 088</b>	<b>50,86</b>	<b>1 180 692</b>	<b>59,56</b>

## 17.3 Plans d'attribution d'actions gratuites

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

Date d'ouverture du plan	Attributions initiales <sup>(a)</sup>	Dont : actions de performance <sup>(a)(b)</sup>	Conditions satisfaites ?	Période d'acquisition des droits	Attributions devenues caduques en 2019	Attributions devenues définitive en 2019	Attributions provisoires au 31/12/2019
16 avril 2015	73 262	73 262	<i>oui</i>	3 <sup>(c)</sup> ou 4 <sup>(d)</sup> ans	-	(17 322)	-
22 octobre 2015	315 532	315 532	<i>oui</i>	3 <sup>(c)</sup> ou 4 <sup>(d)</sup> ans	(4 894)	(126 928)	-
20 octobre 2016	360 519	310 509	<i>oui</i>	3 ans	(6 880)	(333 587)	-
26 juillet 2017	21 700	21 700	<i>oui</i>	3 ans	-	-	21 700
26 juillet 2017	21 700	21 700	<i>oui</i>	4 ans	-	-	21 700
25 octobre 2017	288 827	270 325	<i>oui</i>	3 ans	(5 535)	-	274 986
25 octobre 2017	76 165	76 165	<i>oui</i>	7 ans <sup>(f)</sup>	-	-	76 165
25 janvier 2018	72 804	72 804	-	3 ans	-	-	72 804
25 janvier 2018	47 884	47 884	<sup>(e)</sup>	6 ans <sup>(f)</sup>	-	-	47 884
12 avril 2018	238 695	238 695	<sup>(e)</sup>	3 ans	(4 066)	-	234 629
12 avril 2018	93 421	93 421	<sup>(e)</sup>	5 ans <sup>(g)</sup>	-	-	93 421
25 octobre 2018	9 477	9 477	<sup>(e)</sup>	3 ans	(125)	-	9 352
24 octobre 2019	200 077	200 077	<sup>(e)</sup>	3 ans	-	-	200 077
<b>Total</b>	<b>2 229 505</b>	<b>2 093 229</b>			<b>(21 500)</b>	<b>(477 837)</b>	<b>1 052 718</b>

(a) Après l'effet des ajustements effectués du fait de la distribution en nature d'actions Hermès. Voir Note 17.1.

(b) Voir Note 17.1 Caractéristiques générales des plans.

(c) Bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France.

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

(e) Les conditions de performance ont été considérées comme satisfaites pour la détermination de la charge de l'exercice 2019, sur la base des données budgétaires.

(f) Attribution définitive le 30 juin 2024 avancée au 30 juin 2023 dans certaines circonstances.

(g) Attribution définitive le 30 juin 2023 reportée au 30 juin 2024 dans certaines circonstances et pour un nombre réduit d'actions.

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

(en nombre d'actions)	2 019	2 018	2 017
<b>Attributions provisoires au 1<sup>er</sup> Janvier</b>	<b>1 351 978</b>	<b>1 395 351</b>	<b>1 312 587</b>
Attributions provisoires de la période	200 077	462 281	455 252
Attributions devenues définitives	(477 837)	(459 741)	(335 567)
Attributions devenues caduques	(21 500)	(45 913)	(36 921)
<b>Attributions provisoires au 31 décembre</b>	<b>1 052 718</b>	<b>1 351 978</b>	<b>1 395 351</b>

## 17.4 Charge de l'exercice

(en millions d'euros)	2019	2018	2017
Charge de la période au titre des plans d'options de souscription et d'attribution d'actions gratuites	72	82	62

Le cours de clôture de l'action LVMH la veille de la date d'attribution du plan du 24 octobre 2019 était de 375,00 euros.

La valeur unitaire des attributions provisoires d'actions gratuites de l'exercice 2019 est de 353,68 euros.

## 18. INTÉRÊTS MINORITAIRES

(en millions d'euros)	2019	2018	2017
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>1 664</b>	<b>1 408</b>	<b>1 510</b>
Part des minoritaires dans le résultat	611	636	475
Dividendes versés aux minoritaires	(433)	(345)	(261)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées	25	41	114
Dont : Rimowa	-	-	89
Autres	25	41	25
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires	-	(19)	(56)
Dont : Loro Piana	-	-	(58)
Autres	-	(19)	2
<b>Total des effets des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées</b>	<b>25</b>	<b>22</b>	<b>58</b>
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	95	50	44
Part des minoritaires dans les gains et pertes en capitaux propres	17	45	(134)
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'options	3	4	7
Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat	(203)	(156)	(291)
<b>Au 31 décembre</b>	<b>1 779</b>	<b>1 664</b>	<b>1 408</b>

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

(en millions d'euros)	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 2016</b>	<b>224</b>	<b>(14)</b>	<b>246</b>	<b>(39)</b>	<b>417</b>
Variations de l'exercice	(178)	30	11	3	(134)
<b>Au 31 décembre 2017</b>	<b>46</b>	<b>16</b>	<b>257</b>	<b>(36)</b>	<b>283</b>
Variations de l'exercice	69	(30)	3	3	45
<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>115</b>	<b>(14)</b>	<b>260</b>	<b>(33)</b>	<b>328</b>
Variations de l'exercice	23	4	6	(17)	17
<b>Au 31 décembre 2019</b>	<b>138</b>	<b>(10)</b>	<b>266</b>	<b>(50)</b>	<b>345</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 Notes 1.12 et 21.

Le montant des dividendes versés à Diageo au cours de l'exercice 2019 est de 177 millions d'euros. La part du résultat net de l'exercice 2019 revenant à Diageo s'élève à 366 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 3 414 millions d'euros au 31 décembre 2019. À cette date, le bilan consolidé résumé de Moët Hennessy se présente ainsi :

(en milliards d'euros)	<b>2019</b>
Immobilisations corporelles et incorporelles	4,6
Autres actifs non courants	0,4
<b>Actifs non courants</b>	<b>5,0</b>
Stocks et en-cours	5,8
Autres actifs courants	1,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
<b>Actifs courants</b>	<b>9,5</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>14,5</b>

(en milliards d'euros)	<b>2019</b>
Capitaux propres	10,0
Passifs non courants	1,4
<b>Capitaux permanents</b>	<b>11,4</b>
Dette financière à moins d'un an	1,5
Autres passifs courants	1,7
<b>Passifs courants</b>	<b>3,2</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>14,5</b>

Concernant DFS, le montant des dividendes versés à Mari-Cha Group Ltd au cours de l'exercice 2019 est de 98 millions d'euros. La part du résultat net de l'exercice 2019 revenant à Mari-Cha Group Ltd s'élève à 132 millions d'euros, et sa part dans les intérêts minoritaires cumulés au 31 décembre 2019 s'élève à 1 477 millions d'euros.

## 19. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

### 19.1 Dette financière nette

(en millions d'euros)	2019	2018 <sup>(a)</sup>	2017 <sup>(a)</sup>
Dette financière à plus d'un an	5 101	6 005	7 046
Dette financière à moins d'un an	7 610	5 027	4 530
<b>Dette financière brute</b>	<b>12 711</b>	<b>11 032</b>	<b>11 576</b>
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	(16)	(16)	(28)
Instruments dérivés liés au risque de change	47	146	(25)
<b>Dette financière brute après effet des instruments dérivés</b>	<b>12 742</b>	<b>11 162</b>	<b>11 523</b>
Placements financiers <sup>(b)</sup>	(733)	(666)	(515)
Investissements financiers en couverture de dettes financières <sup>(c)</sup>	(130)	(125)	(117)
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(d)</sup>	(5 673)	(4 610)	(3 738)
<b>Dette financière nette</b>	<b>6 206</b>	<b>5 761</b>	<b>7 153</b>
Titres Belmond (présentés en Investissements financiers)	-	(274)	-
<b>Dette financière nette ajustée (hors acquisition des titres Belmond)</b>	<b>6 206</b>	<b>5 487</b>	<b>7 153</b>

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

(b) Voir Note 14.

(c) Voir Note 9.

(d) Voir Note 15.1.

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

(en millions d'euros)	31 décembre 2018	Effets des changements de norme <sup>(a)</sup>	Au 1 <sup>er</sup> janvier 2019, après retraitement	Variations de la trésorerie <sup>(b)</sup>	Effets des variations de change	Effets des variations de valeur de marché	Variations de périmètre	Reclassements et autres	Au 31 décembre 2019
Dette financière à plus d'un an	6 005	(315)	5 690	496	42	2	733	(1 862)	5 101
Dette financière à moins d'un an	5 027	(26)	5 001	656	37	10	32	1 873	7 610
<b>Dette financière brute</b>	<b>11 032</b>	<b>(341)</b>	<b>10 691</b>	<b>1 152</b>	<b>79</b>	<b>12</b>	<b>764</b>	<b>12</b>	<b>12 711</b>
Instruments dérivés	130	-	130	2	-	(102)	1	-	31
<b>Dette financière brute après effet des instruments dérivés</b>	<b>11 162</b>	<b>(341)</b>	<b>10 821</b>	<b>1 154</b>	<b>79</b>	<b>(89)</b>	<b>766</b>	<b>12</b>	<b>12 742</b>

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

(b) Dont 2 837 millions d'euros au titre des émissions et souscriptions d'emprunts et -1 810 millions d'euros au titre des remboursements d'emprunts et de dettes financières.

Les effets des variations de périmètre sont liés à l'acquisition de Belmond. Les dettes bancaires figurant au bilan de Belmond à la date d'acquisition ont été remboursées à hauteur de 560 millions d'euros. Voir Note 2.

LVMH a procédé en février 2019 à deux émissions obligataires à taux fixe, pour un montant total de 1,0 milliard d'euros, dont 300 millions d'euros remboursables en 2021 et 700 millions d'euros remboursables en 2023.

Au cours de l'exercice, LVMH a remboursé l'emprunt obligataire de 300 millions d'euros émis en 2014, celui de 600 millions d'euros émis en 2013, ainsi que l'emprunt obligataire de 150 millions de dollars australiens émis en 2014.

Au cours de l'exercice 2018, LVMH a remboursé la dette de 500 millions d'euros émise en 2011 et celle de 1 250 millions d'euros émise en 2017.

LVMH a procédé en mai 2017 à une émission obligataire en quatre tranches d'un total de 4,5 milliards d'euros, dont 3,25 milliards à taux fixe et 1,25 milliard à taux variable. LVMH a également procédé, en juin 2017, à une émission obligataire à taux fixe de 400 millions de livres sterling à échéance juin 2022. L'emprunt avait fait l'objet de *swaps* à l'émission le convertissant en un emprunt en euros. Ces opérations sont intervenues dans le cadre de l'acquisition de Christian Dior Couture (voir Note 2), réalisée

en juillet 2017. Au cours de l'exercice 2017, LVMH a remboursé la dette de 850 millions de dollars US émise en 2012, celle de 150 millions d'euros émise en 2009 et celle de 350 millions de livres émise en 2014.

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 dette de location financement a été reclassée au sein des dettes locatives.

## 19.2 Analyse de la dette financière brute par nature

(en millions d'euros)	2019	2018 <sup>(a)</sup>	2017 <sup>(a)</sup>
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	4 791	5 593	6 557
Location financement	-	315	296
Emprunts auprès des établissements de crédit	310	97	193
<b>Dette financière à plus d'un an</b>	<b>5 101</b>	<b>6 005</b>	<b>7 046</b>
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	1 854	996	1 753
Emprunts auprès des établissements de crédit	262	220	340
Billets de trésorerie	4 868	3 174	1 855
Autres emprunts et lignes de crédit	430	421	429
Découverts bancaires	176	197	120
Intérêts courus	21	19	33
<b>Dette financière à moins d'un an</b>	<b>7 610</b>	<b>5 027</b>	<b>4 530</b>
<b>Dette financière brute</b>	<b>12 711</b>	<b>11 032</b>	<b>11 576</b>

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

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 12 770 millions d'euros au 31 décembre 2019 (11 076 millions d'euros au 31 décembre 2018, 11 651 millions au 31 décembre 2017), dont 7 618 millions d'euros à moins d'un an (5 032 millions d'euros au 31 décembre 2018,

4 533 millions d'euros au 31 décembre 2017) et 5 151 millions d'euros à plus d'un an (6 044 millions d'euros au 31 décembre 2018, 7 118 millions d'euros au 31 décembre 2017).

Aux 31 décembre 2019, 2018 et 2017, aucun encours n'était comptabilisé selon l'option juste valeur. Voir Note 1.21.

### 19.3 Emprunts obligataires et EMTN

Montant nominal (en devises)	Date d'émission	Échéance	Taux effectif initial <sup>(a)</sup> (%)	2019 (en millions d'euros)	2018	2017
EUR 1 200 000 000	2017	2024	0,82	1 203	1 197	1 192
EUR 800 000 000	2017	2022	0,46	800	799	796
GBP 400 000 000	2017	2022	1,09	469	439	445
EUR 1 250 000 000	2017	2020	0,13	1 249	1 248	1 246
EUR 1 250 000 000	2017	2018	variable	-	-	1 253
USD 750 000 000 <sup>(b)</sup>	2016	2021	1,92	660	639	603
EUR 650 000 000	2014	2021	1,12	662	664	663
AUD 150 000 000	2014	2019	3,68	-	94	100
EUR 300 000 000	2014	2019	variable	-	300	300
EUR 600 000 000	2013	2020	1,89	605	606	606
EUR 600 000 000 <sup>(c)</sup>	2013	2019	1,25	-	603	605
EUR 500 000 000	2011	2018	4,08	-	-	501
EUR 300 000 000	2019	2021	0,03	300	-	-
EUR 700 000 000	2019	2023	0,26	697	-	-
<b>Total emprunts obligataires et EMTN</b>				<b>6 645</b>	<b>6 589</b>	<b>8 310</b>

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

(b) Montants cumulés et taux effectif initial moyen pondéré résultant d'un emprunt de 600 millions de dollars US émis en février 2016 à un taux effectif initial de 1,96 % et d'un abondement de 150 millions de dollars US réalisé en avril 2016 à un taux effectif de 1,74 %. Ces rendements ont été déterminés en excluant la composante optionnelle.

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

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

(en millions d'euros)	Dette financière brute			Effets des instruments dérivés			Dette financière brute après effets des instruments dérivés		
	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total
Échéance : Au 31 décembre 2020	7 099	511	7 610	(333)	404	71	6 766	915	7 681
Au 31 décembre 2021	1 694	152	1 846	(676)	636	(40)	1 018	788	1 806
Au 31 décembre 2022	1 306	-	1 306	(668)	658	(10)	638	658	1 296
Au 31 décembre 2023	712	-	712	18	-	18	730	-	730
Au 31 décembre 2024	1 217	4	1 221	(301)	293	(8)	916	297	1 213
Au 31 décembre 2025	11	-	11	-	-	-	11	-	11
Au-delà	5	-	5	-	-	-	5	-	5
<b>Total</b>	<b>12 044</b>	<b>667</b>	<b>12 711</b>	<b>(1 960)</b>	<b>1 991</b>	<b>31</b>	<b>10 084</b>	<b>2 658</b>	<b>12 742</b>

Voir Note 23.4 pour la valeur de marché des instruments de taux d'intérêt.

L'échéance 2019 de la dette financière brute se décompose ainsi, par trimestre :

(en millions d'euros)	Échéance 2020
Premier trimestre	4 758
Deuxième trimestre	2 740
Troisième trimestre	11
Quatrième trimestre	101
<b>Total</b>	<b>7 610</b>

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

(en millions d'euros)	2019	2018	2017
Euro	7 849	6 445	6 665
Dollar US	3 457	3 277	3 045
Franc suisse	-	-	144
Yen japonais	622	662	722
Autres devises	814	778	947
<b>Total</b>	<b>12 742</b>	<b>11 162</b>	<b>11 523</b>

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.

## 19.6 Sensibilité

Sur la base de la dette au 31 décembre 2019 :

- une hausse instantanée de 1 point sur les courbes de taux des devises d'endettement du Groupe aurait pour effet une augmentation de 30 millions d'euros du coût de la dette financière nette après effet des instruments dérivés, et une baisse de 95 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 point de ces mêmes courbes aurait pour effet une diminution de 30 millions d'euros du coût de la dette financière nette après effet des instruments dérivés, et une hausse de 95 millions d'euros de la valeur de marché de la dette financière brute à taux fixe après effet des instruments dérivés ;
- une hausse instantanée de 1 point de ces mêmes courbes aurait pour effet une augmentation des capitaux propres de l'ordre de 10 millions d'euros, résultant de la variation de valeur de marché des instruments de couverture de la charge d'intérêt future ;
- une baisse instantanée de 1 point de ces mêmes courbes aurait pour effet une réduction des capitaux propres de l'ordre de 10 millions d'euros, résultant de la variation de valeur de marché des instruments de couverture de la charge d'intérêt future.

## 19.7 Covenants

Dans le cadre de certaines lignes de crédit, le Groupe peut s'engager à respecter certains ratios financiers. Au 31 décembre 2019, aucune ligne de crédit significative n'est concernée par ces dispositions.

## 19.8 Lignes de crédit confirmées non tirées

Au 31 décembre 2019, l'encours total de lignes de crédit confirmées non tirées s'élève à 21,1 milliards d'euros, dont 15,2 milliards d'euros mises en place afin de sécuriser le financement de l'acquisition de Tiffany.

## 19.9 Garanties et sûretés réelles

Au 31 décembre 2019, 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)	2019	2018 <sup>(a)</sup>	2017 <sup>(a)</sup>
Provisions à plus d'un an	1 457	1 245	1 272
Positions fiscales incertaines	1 172	1 185	1 212
Instruments dérivés <sup>(b)</sup>	712	283	229
Participation du personnel aux résultats	96	89	94
Autres dettes	375	386	370
<b>Provisions et autres passifs non courants</b>	<b>3 812</b>	<b>3 188</b>	<b>3 177</b>

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

(b) Voir Note 23.

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

(en millions d'euros)	2019	2018	2017
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	812	605	625
Provisions pour risques et charges	646	640	647
<b>Provisions à plus d'un an</b>	<b>1 457</b>	<b>1 245</b>	<b>1 272</b>
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	8	7	4
Provisions pour risques et charges	406	362	400
<b>Provisions à moins d'un an</b>	<b>414</b>	<b>369</b>	<b>404</b>
<b>Total</b>	<b>1 872</b>	<b>1 614</b>	<b>1 676</b>

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

(en millions d'euros)	31 déc. 2018	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres <sup>(a)</sup>	31 déc. 2019
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	612	159	(124)	(1)	-	173	820
Provisions pour risques et charges	1 002	373	(208)	(130)	13	-	1 052
<b>Total</b>	<b>1 614</b>	<b>533</b>	<b>(332)</b>	<b>(130)</b>	<b>13</b>	<b>173</b>	<b>1 872</b>

(a) Inclut les effets des variations de change et des écarts de réévaluation.

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 2019, les engagements d'achat de titres de minoritaires sont constitués, à titre principal, de l'engagement de LVMH vis-à-vis de Diageo plc pour la reprise de sa participation de 34 % dans Moët Hennessy 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 %), de Rimowa (20 %), 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 :

(en millions d'euros)	2019	2018 <sup>(a)</sup>	2017 <sup>(a)</sup>
<b>Au 31 décembre</b>	<b>5 314</b>	<b>4 539</b>	<b>4 184</b>
Effets des changements de norme	(108)	-	-
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier, après retraitement</b>	<b>5 206</b>	<b>4 539</b>	<b>4 184</b>
Variations des fournisseurs et comptes rattachés	335	715	257
Variations des clients créditeurs	9	8	2
Effets des variations de périmètre	216	7	315
Effets des variations de change	56	49	(198)
Reclassements	(8)	(4)	(21)
<b>Au 31 décembre</b>	<b>5 814</b>	<b>5 314</b>	<b>4 539</b>

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

### 22.2 Provisions et autres passifs courants

(en millions d'euros)	2019	2018 <sup>(a)</sup>	2017 <sup>(a)</sup>
Provisions à moins d'un an <sup>(b)</sup>	414	369	404
Instruments dérivés <sup>(c)</sup>	138	166	45
Personnel et organismes sociaux	1 786	1 668	1 530
Participation du personnel aux résultats	123	105	101
État et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	752	685	634
Clients : avances et acomptes versés	559	398	354
Provision pour retour et reprise de produits <sup>(d)</sup>	399	356	-
Différé de règlement d'immobilisations	769	646	548
Produits constatés d'avance	273	273	255
Autres dettes	1 093	1 288	1 286
<b>Total</b>	<b>6 305</b>	<b>5 954</b>	<b>5 157</b>

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

(b) Voir Note 20.

(c) Voir Note 23.

(d) Voir Note 1.26

## 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, de mise en œuvre des opérations

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

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

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

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

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

(en millions d'euros)	2019			2018			2017		
	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	945	-	5 673	1 171	-	4 610	772	-	3 738
Modèle de valorisation reposant sur des données de marché	381	962	-	307	380	-	331	742	-
Cotations privées	322	-	-	288	-	-	201	-	-
<b>Actifs</b>	<b>1 648</b>	<b>962</b>	<b>5 673</b>	<b>1 766</b>	<b>380</b>	<b>4 610</b>	<b>1 304</b>	<b>742</b>	<b>3 738</b>
Valorisation <sup>(a)</sup> :									
Cotation boursière	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Modèle de valorisation reposant sur des données de marché	-	850	-	-	449	-	-	274	-
Cotations privées	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Passifs</b>	<b>-</b>	<b>850</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>449</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>274</b>	<b>-</b>

(a) Voir Note 1.9 concernant les méthodes de valorisation.

Les instruments dérivés utilisés par le Groupe sont valorisés à leur juste valeur, évaluée au moyen de modèles 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 2019, 2018 et 2017.

Le montant des actifs financiers évalués sur la base de cotations privées a évolué ainsi en 2019 :

(en millions d'euros)		2019
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>		<b>288</b>
Acquisitions		66
Cessions (à valeur de vente)		(3)
Gains et pertes enregistrés en résultat		(27)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres		(1)
Reclassements		(1)
<b>Au 31 décembre</b>		<b>322</b>

### 23.3 Synthèse des instruments dérivés

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

(en millions d'euros)			Notes	2019	2018	2017
<b>Risque de taux d'intérêt</b>	Actifs :	non courants		20	23	33
		courants		12	12	9
	Passifs :	non courants		(3)	(7)	(8)
		courants		(14)	(12)	(6)
			23.4	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>28</b>
<b>Risque de change</b>	Actifs :	non courants		68	18	34
		courants		165	108	485
	Passifs :	non courants		(15)	(60)	(42)
		courants		(124)	(154)	(39)
			23.5	<b>93</b>	<b>(88)</b>	<b>438</b>
<b>Autres risques</b>	Actifs :	non courants		694	216	179
		courants		3	3	2
	Passifs :	non courants		(694)	(216)	(179)
		courants		-	-	-
			23.6	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
<b>Total</b>	Actifs :	non courants	10	782	257	246
		courants	13	180	123	496
	Passifs :	non courants	20	(712)	(283)	(229)
		courants	22	(138)	(166)	(45)
				<b>112</b>	<b>(69)</b>	<b>468</b>

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	-	(76)	-	(76)	-	(76)	3	(1)	2	(74)
Variations en gains et pertes consolidés	14	-	(32)	(18)	29	11	(1)	2	1	12

(a) Voir Notes 1.8 et 1.22 concernant les principes de réévaluation des instruments de couverture de risque de change.

(b) Voir Notes 1.21 et 1.22 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 1.21), aucune inefficacité au titre des couvertures de change n'a été constatée au cours de l'exercice.

## 23.4 Instruments dérivés liés à la gestion du risque de taux d'intérêt

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

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

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de taux en vie au 31 décembre 2019 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	400	1 620	-	2 020	-	27	-	27
Swaps de taux, payeur de taux fixe	-	902	-	902	(4)	-	(4)	(8)
Swaps de devises, payeur de taux euro	-	470	-	470	-	1	-	1
Swaps de devises, receveur de taux euro	57	133	-	190	-	(4)	-	(4)
<b>Total</b>					<b>(4)</b>	<b>24</b>	<b>(4)</b>	<b>16</b>

(a) Gain/(Perte).

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

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

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

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

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

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de change en vie au 31 décembre 2019 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Montants nominaux par exercice d'affectation <sup>(a)</sup>				Valeur de marché <sup>(b)(c)</sup>				
	2019	2020	Au-delà	Total	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture de juste valeur	Couverture d'actifs nets en devises	Non affectés	Total
<b>Options achetées</b>									
Put USD	-	241	-	241	8	-	-	-	8
Put JPY	-	28	20	48	1	-	-	-	1
Put GBP	-	123	-	123	3	-	-	-	3
Autres	-	84	-	84	2	-	-	-	2
	-	476	20	496	14	-	-	-	14
<b>Tunnels</b>									
Vendeur USD	356	5 737	519	6 612	90	-	-	-	90
Vendeur JPY	23	1 267	17	1 307	20	-	-	-	20
Vendeur GBP	8	425	-	433	-	-	-	-	-
Vendeur HKD	-	464	-	464	3	-	-	-	3
Vendeur CNY	-	504	34	538	12	-	-	-	12
	387	8 397	570	9 354	125	-	-	-	125
<b>Contrats à terme</b>									
USD	239	(145)	-	94	1	2	-	-	3
HKD	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JPY	35	-	-	35	-	-	-	-	-
CHF	(10)	-	-	(10)	-	1	-	-	1
RUB	39	-	-	39	-	(1)	-	-	(1)
CNY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GBP	36	9	-	45	-	-	-	-	-
Autres	104	16	-	120	(1)	(2)	-	-	(3)
	443	(120)	-	323	-	-	-	-	-
<b>Swaps cambistes</b>									
USD	136	445	(534)	47	-	(37)	6	-	(31)
GBP	1 098	-	-	1 098	-	4	-	-	4
JPY	317	-	-	317	-	(9)	-	-	(9)
CNY	(325)	19	11	(295)	-	(2)	-	-	(2)
Autres	92	-	-	92	-	(4)	(4)	-	(8)
	1 318	464	(523)	1 259	-	(48)	2	-	(46)
<b>Total</b>	<b>2 148</b>	<b>9 217</b>	<b>67</b>	<b>11 432</b>	<b>139</b>	<b>(48)</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>93</b>

(a) Vente/(Achat).

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

(c) Gain/(Perte).

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 2020 principalement, leur montant étant fonction des cours de change en vigueur à cette date. Les incidences sur le résultat net de l'exercice 2019 d'une variation

de 10 % du dollar US, du yen japonais, du franc suisse et du Hong Kong dollar contre l'euro, y compris l'effet des couvertures en vie durant l'exercice, par rapport aux cours qui se sont appliqués en 2019 auraient été les suivantes :

(en millions d'euros)	Dollar US		Yen japonais		Franc suisse		Hong Kong dollar	
	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %
Incidences liées :								
- au taux d'encaissement des ventes en devises	62	(231)	66	(48)	-	-	6	(19)
- à la conversion des résultats des sociétés consolidées situées hors zone euro	110	(110)	36	(36)	27	(27)	27	(27)
<b>Incidences sur le résultat net</b>	<b>172</b>	<b>(341)</b>	<b>102</b>	<b>(84)</b>	<b>27</b>	<b>(27)</b>	<b>33</b>	<b>(46)</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 2019, constitués principalement d'options et de tunnels.

Au 31 décembre 2019, les encaissements prévisionnels de 2020 en dollar US et yen japonais sont couverts à hauteur de 80 %. A minima, pour la part couverte, les cours de cession s'élèveront à 1,15 USD/EUR pour le dollar US et 124 JPY/EUR pour le yen japonais.

L'incidence des variations de change sur les capitaux propres hors résultat net peut être évaluée au 31 décembre 2019 à travers les effets d'une variation de 10 % du dollar US, du yen japonais, du franc suisse et du Hong Kong dollar contre l'euro par rapport aux cours à la même date :

(en millions d'euros)	Dollar US		Yen japonais		Franc suisse		Hong Kong dollar	
	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %
Conversion de l'actif net en devises	374	(374)	47	(47)	311	(311)	78	(78)
Variation de valeur des instruments de couverture, après impôt	(253)	306	(7)	66	(46)	38	(20)	21
<b>Incidences sur les capitaux propres, hors résultat net</b>	<b>121</b>	<b>(68)</b>	<b>40</b>	<b>19</b>	<b>265</b>	<b>(273)</b>	<b>58</b>	<b>(57)</b>

## 23.6 Instruments financiers liés à la gestion des autres risques

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

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

Le Groupe peut utiliser des instruments dérivés sur actions ayant pour objet de construire synthétiquement une exposition économique à des actifs particuliers, 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. Ainsi, dans le cadre de l'émission d'obligations convertibles effectuée en 2016 (voir Note 18 des Comptes consolidés au 31 décembre 2016), LVMH a souscrit à des instruments financiers lui permettant de couvrir intégralement l'exposition à l'évolution, positive ou négative, du cours de l'action LVMH. Conformément aux principes comptables applicables, les composantes optionnelles des obligations convertibles et des instruments financiers souscrits en couverture sont enregistrées au niveau du poste

« Instruments dérivés ». La variation de valeur de marché de ces options est directement liée à l'évolution du cours de l'action LVMH.

Le Groupe, essentiellement à travers son activité Montres et Joaillerie, peut être exposé à la variation du prix de certains métaux précieux, notamment l'or. Dans certains cas, afin de sécuriser le coût de production, des couvertures peuvent être mises en place, soit en négociant le prix de livraisons prévisionnelles d'alliages avec des affineurs, ou le prix de produits semi-finis avec des producteurs, soit en direct par l'achat de couvertures auprès de banques de première catégorie. Dans ce dernier cas, ces couvertures consistent à acheter de l'or auprès de banques ou à contracter des instruments fermes ou optionnels avec livraison physique de l'or. Les instruments dérivés liés à la couverture du prix des métaux précieux en vie au 31 décembre 2019 ont une valeur de marché positive de 2 millions d'euros. D'un montant nominal de 199 millions d'euros, ces instruments financiers auraient, en cas de variation uniforme de 1 % des cours de leurs sous-jacents au 31 décembre 2019, un effet net sur les réserves consolidées du Groupe de 1 million d'euros. Ces instruments sont à échéance 2020.

## 23.7 Risque de liquidité

Outre des risques de liquidité locaux en règle générale peu significatifs, l'exposition du Groupe au risque de liquidité peut être appréciée au moyen du montant de sa dette financière à moins d'un an avant prise en compte des instruments dérivés, soit 7,6 milliards d'euros, proche du solde de 6,5 milliards d'euros de trésorerie et équivalents, ou de l'encours de son programme de billets de trésorerie, soit 4,9 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 21,1 milliards d'euros, dont 15,2 milliards d'euros de lignes mises en place afin de sécuriser le financement de l'acquisition de Tiffany.

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 2019, l'échéancier contractuel des décaissements relatifs aux passifs financiers (hors instruments dérivés), nominal et intérêts, hors effet d'actualisation :

(en millions d'euros)	2020	2021	2022	2023	2024	Au-delà de 5 ans	Total
Emprunts obligataires et EMTN	1 885	1 642	1 288	710	1 209	-	6 734
Emprunts auprès des établissements de crédit	272	215	37	15	18	16	573
Autres emprunts et lignes de crédit	430	-	-	-	-	-	430
Billets de trésorerie	4 868	-	-	-	-	-	4 868
Découverts bancaires	175	-	-	-	-	-	175
<b>Dette financière brute</b>	<b>7 630</b>	<b>1 857</b>	<b>1 325</b>	<b>725</b>	<b>1 227</b>	<b>16</b>	<b>12 780</b>
Autres passifs, courants et non courants <sup>(a)</sup>	5 483	73	32	25	23	42	5 678
Fournisseurs et comptes rattachés	5 814	-	-	-	-	-	5 814
<b>Autres passifs financiers</b>	<b>11 297</b>	<b>73</b>	<b>32</b>	<b>25</b>	<b>23</b>	<b>42</b>	<b>11 492</b>
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>18 927</b>	<b>1 930</b>	<b>1 357</b>	<b>750</b>	<b>1 250</b>	<b>58</b>	<b>24 272</b>

(a) Correspond à hauteur de 5 479 millions d'euros aux «Autres passifs courants» (hors instruments dérivés et produits constatés d'avance) et de 199 millions d'euros aux «Autres passifs non courants» (hors instruments dérivés, engagements d'achat de minoritaires et produits constatés d'avance d'un montant de 272 millions d'euros au 31 décembre 2019).

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 19.5 et 23.5 concernant les instruments dérivés de change et Note 23.4 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 et Bvlgari 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 Bvlgari. 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 2019

(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 <sup>(a)</sup>	Total
Ventes hors Groupe	5 547	22 164	5 738	4 286	14 737	1 199	-	53 670
Ventes intra-Groupe	28	73	1 097	120	54	16	(1 388)	-
<b>Total des ventes</b>	<b>5 576</b>	<b>22 237</b>	<b>6 835</b>	<b>4 405</b>	<b>14 791</b>	<b>1 214</b>	<b>(1 388)</b>	<b>53 670</b>
Résultat opérationnel courant	1 729	7 344	683	736	1 395	(351)	(32)	11 504
Autres produits et charges opérationnels	(7)	(20)	(27)	(28)	(15)	(135)	-	(231)
Charges d'amortissement et de dépréciation	(191)	(1 856)	(431)	(477)	(1 409)	(253)	98	(4 519)
Dont : Droits d'utilisation	(31)	(1 146)	(141)	(230)	(872)	(85)	98	(2 408)
Autres	(160)	(710)	(290)	(247)	(536)	(168)	-	(2 111)
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition <sup>(b)</sup>	7 582	13 120	1 401	5 723	3 470	1 950	-	33 246
Droits d'utilisation	116	5 239	487	1 196	5 012	824	(465)	12 409
Immobilisations corporelles	3 142	4 308	773	610	1 919	7 788	(7)	18 533
Stocks et en-cours	5 818	2 884	830	1 823	2 691	44	(375)	13 717
Autres actifs opérationnels <sup>(c)</sup>	1 547	2 028	1 518	740	895	1 317	10 558	18 603
<b>Total actif</b>	<b>18 205</b>	<b>27 581</b>	<b>5 009</b>	<b>10 092</b>	<b>13 987</b>	<b>11 923</b>	<b>9 711</b>	<b>96 507</b>
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	38 365	38 365
Dettes locatives	118	5 191	481	1 141	5 160	888	(434)	12 545
Autres passifs <sup>(d)</sup>	1 727	4 719	2 321	1 046	2 938	1 674	31 172	45 597
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>1 845</b>	<b>9 910</b>	<b>2 802</b>	<b>2 187</b>	<b>8 098</b>	<b>2 562</b>	<b>69 104</b>	<b>96 507</b>
Investissements d'exploitation <sup>(e)</sup>	(325)	(1 199)	(378)	(296)	(659)	(436)	-	(3 294)

Exercice 2018 <sup>(f)</sup>

(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 <sup>(a)</sup>	Total
Ventes hors Groupe	5 115	18 389	5 015	4 012	13 599	696	-	46 826
Ventes intra-Groupe	28	66	1 077	111	47	18	(1 347)	-
<b>Total des ventes</b>	<b>5 143</b>	<b>18 455</b>	<b>6 092</b>	<b>4 123</b>	<b>13 646</b>	<b>714</b>	<b>(1 347)</b>	<b>46 826</b>
Résultat opérationnel courant	1 629	5 943	676	703	1 382	(270)	(60)	10 003
Autres produits et charges opérationnels	(3)	(10)	(16)	(4)	(5)	(88)	-	(126)
Charges d'amortissement et de dépréciation	(162)	(764)	(275)	(239)	(463)	(169)	-	(2 072)
<i>Dont : Droits d'utilisation</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Autres</i>	(162)	(764)	(275)	(239)	(463)	(169)	-	(2 072)
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition <sup>(b)</sup>	6 157	13 246	1 406	5 791	3 430	951	-	30 981
Droits d'utilisation	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilisations corporelles	2 871	3 869	677	576	1 817	5 309	(7)	15 112
Stocks	5 471	2 364	842	1 609	2 532	23	(356)	12 485
Autres actifs opérationnels <sup>(c)</sup>	1 449	1 596	1 401	721	870	976	8 709	15 722
<b>Total actif</b>	<b>15 948</b>	<b>21 075</b>	<b>4 326</b>	<b>8 697</b>	<b>8 649</b>	<b>7 259</b>	<b>8 346</b>	<b>74 300</b>
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	33 957	33 957
Dettes locatives	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres passifs <sup>(d)</sup>	1 580	4 262	2 115	1 075	3 005	1 249	27 057	40 343
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>1 580</b>	<b>4 262</b>	<b>2 115</b>	<b>1 075</b>	<b>3 005</b>	<b>1 249</b>	<b>61 014</b>	<b>74 300</b>
Investissements d'exploitation <sup>(e)</sup>	(298)	(827)	(330)	(303)	(537)	(743)	-	(3 038)

Exercice 2017 <sup>(f)</sup>

(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 <sup>(a)</sup>	Total
Ventes hors Groupe	5 051	15 422	4 534	3 722	13 272	635	-	42 636
Ventes intra-Groupe	33	50	1 026	83	39	16	(1 247)	-
<b>Total des ventes</b>	<b>5 084</b>	<b>15 472</b>	<b>5 560</b>	<b>3 805</b>	<b>13 311</b>	<b>651</b>	<b>(1 247)</b>	<b>42 636</b>
Résultat opérationnel courant	1 558	4 905	600	512	1 075	(309)	(48)	8 293
Autres produits et charges opérationnels	(18)	(29)	(8)	(90)	(42)	7	-	(180)
Charges d'amortissement et de dépréciation	(158)	(669)	(254)	(273)	(510)	(67)	-	(1 931)
Dont : Droits d'utilisation	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	(158)	(669)	(254)	(273)	(510)	(67)	-	(1 931)
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition <sup>(b)</sup>	6 277	13 149	1 280	5 684	3 348	1 056	-	30 794
Droits d'utilisation	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilisations corporelles	2 740	3 714	607	537	1 701	4 570	(7)	13 862
Stocks	5 115	1 884	634	1 420	2 111	16	(292)	10 888
Autres actifs opérationnels <sup>(c)</sup>	1 449	1 234	1 108	598	845	1 279	7 698	14 211
<b>Total actif</b>	<b>15 581</b>	<b>19 981</b>	<b>3 629</b>	<b>8 239</b>	<b>8 005</b>	<b>6 921</b>	<b>7 399</b>	<b>69 755</b>
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	30 377	30 377
Dettes locatives	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres passifs <sup>(d)</sup>	1 544	3 539	1 706	895	2 839	1 223	27 632	39 378
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>1 544</b>	<b>3 539</b>	<b>1 706</b>	<b>895</b>	<b>2 839</b>	<b>1 223</b>	<b>58 009</b>	<b>69 755</b>
Investissements d'exploitation <sup>(e)</sup>	(292)	(563)	(286)	(269)	(570)	(297)	1	(2 276)

(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.

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

## 24.2 Informations par zone géographique

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

(en millions d'euros)	2019	2018	2017
France	4 725	4 491	4 172
Europe (hors France)	10 203	8 731	8 000
États-Unis	12 613	11 207	10 691
Japon	3 878	3 351	2 957
Asie (hors Japon)	16 189	13 723	11 877
Autres Pays	6 062	5 323	4 939
<b>Ventes</b>	<b>53 670</b>	<b>46 826</b>	<b>42 636</b>

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

(en millions d'euros)	2019	2018	2017
France	1 239	1 054	921
Europe (hors France)	687	539	450
États-Unis	453	765	393
Japon	133	80	51
Asie (hors Japon)	534	411	309
Autres Pays	248	189	152
<b>Investissements d'exploitation</b>	<b>3 294</b>	<b>3 038</b>	<b>2 276</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 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 :

(en millions d'euros)	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations	Total
Premier trimestre	1 349	5 111	1 687	1 046	3 510	187	(352)	12 538
Deuxième trimestre	1 137	5 314	1 549	1 089	3 588	193	(326)	12 544
Troisième trimestre	1 433	5 448	1 676	1 126	3 457	511 <sup>(a)</sup>	(335)	13 316
Quatrième trimestre	1 657	6 364	1 923	1 144	4 236	323	(375)	15 272
<b>Total 2019</b>	<b>5 576</b>	<b>22 237</b>	<b>6 835</b>	<b>4 405</b>	<b>14 791</b>	<b>1 214</b>	<b>(1 388)</b>	<b>53 670</b>
Premier trimestre	1 195	4 270	1 500	959	3 104	161	(335)	10 854
Deuxième trimestre	1 076	4 324	1 377	1 019	3 221	186	(307)	10 896
Troisième trimestre	1 294	4 458	1 533	1 043	3 219	173	(341)	11 379
Quatrième trimestre	1 578	5 403	1 682	1 102	4 102	194	(364)	13 697
<b>Total 2018</b>	<b>5 143</b>	<b>18 455</b>	<b>6 092</b>	<b>4 123</b>	<b>13 646</b>	<b>714</b>	<b>(1 347)</b>	<b>46 826</b>
Premier trimestre	1 196	3 405	1 395	879	3 154	163	(308)	9 884
Deuxième trimestre	1 098	3 494 <sup>(b)</sup>	1 275	959	3 126	163	(285)	9 830
Troisième trimestre	1 220	3 939	1 395	951	3 055	146	(325)	10 381
Quatrième trimestre	1 570	4 634	1 495	1 016	3 976	179	(329)	12 541
<b>Total 2017</b>	<b>5 084</b>	<b>15 472</b>	<b>5 560</b>	<b>3 805</b>	<b>13 311</b>	<b>651</b>	<b>(1 247)</b>	<b>42 636</b>

(a) Inclut la totalité des ventes de Belmond pour la période d'avril à septembre 2019.

(b) Inclut la totalité des ventes de Rimowa pour le premier semestre 2017

## 25. VENTES ET CHARGES PAR NATURE

### 25.1 Analyse des ventes

Les ventes sont constituées des éléments suivants :

(en millions d'euros)	2019	2018	2017
Ventes réalisées par les marques et enseignes	53 302	46 427	42 218
Royalties et revenus de licences	110	114	96
Revenus des immeubles locatifs	20	23	32
Autres revenus	238	262	291
<b>Total</b>	<b>53 670</b>	<b>46 826</b>	<b>42 636</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 70 % des ventes en 2019 (69 % en 2018 et 2017),

soit 37 356 millions d'euros en 2019 (32 081 millions d'euros en 2018 et 29 534 millions d'euros en 2017).

### 25.2 Charges par nature

Le résultat opérationnel courant inclut notamment les charges suivantes :

(en millions d'euros)	2019	2018	2017
Frais de publicité et de promotion	6 265	5 518	4 831
Charges de personnel	9 419	8 290	7 618
Dépenses de recherche et développement	140	130	130

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 2019, le nombre de boutiques exploitées par le Groupe dans le monde, en particulier par les groupes Mode et Maroquinerie et Distribution sélective, est de 4 915 (4 592 en 2018, 4 374 en 2017).

Les charges de personnel sont constituées des éléments suivants :

(en millions d'euros)	2019	2018	2017
Salaires et charges sociales	9 180	8 081	7 444
Retraites, participation aux frais médicaux et avantages assimilés au titre des régimes à prestations définies <sup>(a)</sup>	167	127	112
Charges liées aux plans d'options et assimilés <sup>(b)</sup>	72	82	62
<b>Charges de personnel</b>	<b>9 419</b>	<b>8 290</b>	<b>7 618</b>

(a) Voir Note 30.

(b) Voir Note 17.4.

La répartition par catégorie professionnelle de l'effectif moyen de 2019 en équivalent temps plein s'établit ainsi :

(en nombre et en pourcentage)	2019	%	2018	%	2017	%
Cadres	30 883	21 %	27 924	21 %	25 898	20 %
Techniciens, responsables d'équipe	14 774	10 %	14 057	10 %	13 455	10 %
Employés administratifs, personnel de vente	81 376	55 %	76 772	56 %	72 981	57 %
Personnel de production	20 682	14 %	17 880	13 %	16 303	13 %
<b>Total</b>	<b>147 715</b>	<b>100 %</b>	<b>136 633</b>	<b>100 %</b>	<b>128 637</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 2019 se détaille comme suit :

(en millions d'euros, hors taxes)			2019
	ERNST & YOUNG Audit	MAZARS	Total
<b>Honoraires relatifs à des prestations d'audit</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>18</b>
Prestations fiscales	3	n.s.	3
Autres	2	n.s.	2
<b>Honoraires relatifs à des prestations autres que l'audit</b>	<b>5</b>	<b>n.s.</b>	<b>5</b>
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>8</b>	<b>23</b>

n.s. : 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.

Outre les prestations fiscales, principalement réalisées hors de France afin de permettre aux filiales et aux expatriés 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, ainsi que des vérifications particulières réalisées à la demande du Groupe.

## 26. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

(en millions d'euros)	2019	2018	2017
Résultats de cessions	-	(5)	(15)
Réorganisations	(57)	1	(15)
Réévaluation de titres acquis antérieurement à leur première consolidation	-	-	(12)
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	(45)	(10)	(13)
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(26)	(117)	(128)
Autres, nets	(104)	5	3
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(231)</b>	<b>(126)</b>	<b>(180)</b>

Les dépréciations ou amortissements enregistrés portent essentiellement sur des marques et écarts d'acquisition. Les autres charges nettes incluent notamment le don pour la reconstruction de Notre-Dame de Paris pour un montant de 100 millions d'euros.

## 27. RÉSULTAT FINANCIER

(en millions d'euros)	2019	2018 <sup>(a)</sup>	2017 <sup>(a)</sup>
Coût de la dette financière brute	(156)	(158)	(169)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	50	44	34
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	(1)	(3)	(2)
<b>Coût de la dette financière nette</b>	<b>(107)</b>	<b>(117)</b>	<b>(137)</b>
<b>Intérêts sur dettes locatives</b>	<b>(290)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	8	18	13
Coût des dérivés de change	(230)	(160)	(168)
Effets des réévaluations des investissements et placements financiers	82	(108)	264
Autres, nets	(22)	(21)	(31)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(162)</b>	<b>(271)</b>	<b>78</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(559)</b>	<b>(388)</b>	<b>(59)</b>

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

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

(en millions d'euros)	2019	2018	2017
Revenus de la trésorerie et équivalents	36	31	21
Revenus des placements financiers	14	13	13
<b>Produits de la trésorerie et des placements financiers</b>	<b>50</b>	<b>44</b>	<b>34</b>

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

(en millions d'euros)	2019	2018	2017
Dette financière couverte	(3)	1	27
Dérivés de couverture	4	(1)	(30)
Dérivés non affectés	(1)	(3)	1
<b>Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux</b>	<b>(1)</b>	<b>(3)</b>	<b>(2)</b>

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

(en millions d'euros)	2019	2018	2017
Coût des dérivés de change commerciaux	(230)	(156)	(175)
Coût des dérivés de change relatifs aux actifs nets en devises	5	3	-
Coût et autres éléments relatifs aux autres dérivés de change	(5)	(7)	7
<b>Coût des dérivés de change</b>	<b>(230)</b>	<b>(160)</b>	<b>(168)</b>

## 28. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

### 28.1 Analyse de la charge d'impôt

(en millions d'euros)	2019	2018	2017
Impôt courant de l'exercice	(3 234)	(2 631)	(2 875)
Impôt courant relatif aux exercices antérieurs	12	76	474
<b>Impôt courant</b>	<b>(3 222)</b>	<b>(2 555)</b>	<b>(2 401)</b>
Variation des impôts différés	300	57	137
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés	(10)	(1)	50
<b>Impôts différés</b>	<b>290</b>	<b>56</b>	<b>187</b>
<b>Charge totale d'impôt au compte de résultat</b>	<b>(2 932)</b>	<b>(2 499)</b>	<b>(2 214)</b>
<b>Impôts sur éléments comptabilisés en capitaux propres</b>	<b>28</b>	<b>118</b>	<b>(103)</b>

En octobre 2017, le Conseil Constitutionnel français a invalidé le dispositif de la taxe sur les dividendes instituée depuis 2012 qui obligeait les sociétés à payer une taxe d'un montant égal à 3 % des dividendes versés. Afin de financer ce remboursement, une surtaxe exceptionnelle a été instituée qui majore de 15 % ou 30 %, selon le seuil de chiffre d'affaires réalisé, le montant de l'impôt dû par les sociétés françaises au titre de l'exercice 2017. Le montant du remboursement perçu, y compris intérêts moratoires, net de la surtaxe exceptionnelle était un produit de 228 millions d'euros.

En 2017, l'effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés incluait principalement deux effets opposés. D'une part, la Loi de finances française pour 2018 a poursuivi la réduction du taux d'impôt initiée par la Loi de finances 2017 et a porté le taux d'impôt à 25,83 % à partir de 2022 ; les impôts différés à long terme des entités françaises, essentiellement relatifs aux marques acquises, ont été réévalués selon le taux applicable à partir de 2022. D'autre part, la réforme fiscale décidée aux États-Unis a porté, à compter de 2018, le taux d'imposition global de 40 % à 27 % ; les impôts différés des entités imposables aux États-Unis ont été réévalués en conséquence.

### 28.2 Ventilation des impôts différés nets au bilan

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

(en millions d'euros)	2019	2018	2017
Impôts différés actifs	2 274	1 932	1 741
Impôts différés passifs	(5 498)	(5 036)	(4 989)
<b>Impôts différés nets au bilan</b>	<b>(3 224)</b>	<b>(3 104)</b>	<b>(3 248)</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)	2019	2018	2017
Résultat avant impôt	10 714	9 489	8 054
Charge totale d'impôt	(2 932)	(2 499)	(2 214)
<b>Taux d'imposition effectif</b>	<b>27,4 %</b>	<b>26,3 %</b>	<b>27,5 %</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 :

<i>(en pourcentage du résultat avant impôt)</i>	2019	2018	2017
<b>Taux d'imposition en France</b>	<b>34,4</b>	<b>34,4</b>	<b>34,4</b>
Changements de taux d'impôt <sup>(a)</sup>	(0,1)	-	(2,2)
Différences entre les taux d'imposition étrangers et français	(8,7)	(8,8)	(6,2)
Résultats et reports déficitaires, et autres variations d'impôts différés	(0,2)	0,7	0,9
Différences entre les résultats consolidés et imposables, et résultats imposables à un taux réduit	0,8	(1,2)	2,5
Taxe sur les dividendes applicable aux sociétés françaises, nette de la surtaxe exceptionnelle <sup>(a)</sup>	-	-	(2,9)
Autres impôts de distribution <sup>(b)</sup>	1,2	1,2	1,0
<b>Taux d'imposition effectif du Groupe</b>	<b>27,4</b>	<b>26,3</b>	<b>27,5</b>

(a) Voir Note 28.1.

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

## 28.4 Sources d'impôts différés

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2019	2018	2017
Évaluation des marques	32	(1)	325
Autres écarts de réévaluation	11	2	62
Gains et pertes sur les investissements et placements financiers	(15)	6	(51)
Gains et pertes au titre des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	-	(3)	3
Provisions pour risques et charges	99	(63)	(74)
Marge intra-Groupe comprise dans les stocks	118	85	(38)
Autres retraitements de consolidation	9	14	(16)
Reports déficitaires	36	16	(24)
<b>Total</b>	<b>290</b>	<b>56</b>	<b>187</b>

(a) Produits/(Charges).

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2019	2018	2017
Réévaluation des terres à vignes à valeur de marché	(11)	(2)	82
Gains et pertes sur les investissements et placements financiers	-	-	-
Gains et pertes au titre des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	(11)	110	(112)
Gains et pertes au titre des engagements envers le personnel	39	(5)	(24)
<b>Total</b>	<b>17</b>	<b>103</b>	<b>(54)</b>

(a) Gains/(Pertes).

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Évaluation des marques	(3 913)	(3 902)	(3 872)
Réévaluation des terres à vigne à valeur de marché	(585)	(574)	(565)
Autres écarts de réévaluation	(898)	(458)	(459)
Gains et pertes sur les investissements et placements financiers	(65)	(50)	(55)
Gains et pertes au titre des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	40	49	(58)
Provisions pour risques et charges	693	551	596
Marge intra-Groupe comprise dans les stocks	921	795	707
Autres retraitements de consolidation	506	447	433
Reports déficitaires	77	38	25
<b>Total</b>	<b>(3 224)</b>	<b>(3 104)</b>	<b>(3 248)</b>

(a) Actif/(Passif).

**28.5 Reports déficitaires**

Au 31 décembre 2019, 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 456 millions d'euros (497 millions d'euros en 2018 et 446 millions en 2017).

**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 reste redevable. Ce régime a généré une diminution de la charge d'impôt courant de 138 millions d'euros en 2019 (diminution de la charge d'impôt de 225 millions en 2018, augmentation de la charge d'impôt de 6 millions d'euros en 2017).

Les autres régimes de consolidation fiscale en vigueur, notamment aux États-Unis, ont généré une diminution de la charge d'impôt courant de 61 millions d'euros en 2019 (61 millions d'euros en 2018, 85 millions d'euros en 2017).

**29. RÉSULTAT PAR ACTION**

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Résultat net, part du Groupe <i>(en millions d'euros)</i></b>	<b>7 171</b>	<b>6 354</b>	<b>5 365</b>
Nombre moyen d'actions en circulation sur l'exercice	505 281 934	505 986 323	507 172 381
Nombre moyen d'actions auto-détenues sur l'exercice	(2 063 083)	(3 160 862)	(4 759 687)
<b>Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution</b>	<b>503 218 851</b>	<b>502 825 461</b>	<b>502 412 694</b>
<b>Résultat par action <i>(en euros)</i></b>	<b>14,25</b>	<b>12,64</b>	<b>10,68</b>
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	503 218 851	502 825 461	502 412 694
Effet de dilution des plans d'options et d'actions gratuites	620 691	1 092 679	1 597 597
Autres effets de dilution	-	-	-
<b>Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul après effets dilutifs</b>	<b>503 839 542</b>	<b>503 918 140</b>	<b>504 010 291</b>
<b>Résultat par action après dilution <i>(en euros)</i></b>	<b>14,23</b>	<b>12,61</b>	<b>10,64</b>

Au 31 décembre 2019, la totalité des instruments susceptibles de diluer le résultat par action a été prise en considération dans la détermination de l'effet de dilution, l'ensemble des options de souscription en vie à cette date étant considérées comme exerçables, en raison d'un cours de bourse de l'action LVMH supérieur au prix d'exercice de ces options.

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 2019 et la date d'arrêt 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 :

(en millions d'euros)	2019	2018	2017
Coût des services rendus	112	113	110
Coût financier, net	12	12	12
Écarts actuariels	(2)	(1)	-
Modifications des régimes	46	3	(10)
<b>Charge de l'exercice au titre des régimes à prestations définies</b>	<b>167</b>	<b>127</b>	<b>112</b>

Les modifications des régimes correspondent aux effets de la cristallisation des droits au titre des régimes de retraites complémentaires vis-à-vis des membres du Comité exécutif et de cadres

dirigeants du Groupe, suite à l'entrée en vigueur de la Loi Pacte et de l'ordonnance du 3 juillet 2019.

### 30.2 Engagement net comptabilisé

(en millions d'euros)	Notes	2019	2018	2017
Droits couverts par des actifs financiers		1 867	1 515	1 490
Droits non couverts par des actifs financiers		250	189	179
<b>Valeur actualisée des droits</b>		<b>2 117</b>	<b>1 704</b>	<b>1 669</b>
<b>Valeur de marché des actifs financiers</b>		<b>(1 340)</b>	<b>(1 137)</b>	<b>(1 077)</b>
<b>Engagement net comptabilisé</b>		<b>777</b>	<b>567</b>	<b>592</b>
Dont :				
Provisions à plus d'un an	20	812	605	625
Provisions à moins d'un an	20	8	7	4
Autres actifs		(43)	(45)	(37)
<b>Total</b>		<b>777</b>	<b>567</b>	<b>592</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 2018</b>	<b>1 704</b>	<b>(1 137)</b>	<b>567</b>
Coût des services rendus	112	-	112
Coût financier, net	35	(23)	12
Prestations aux bénéficiaires	(95)	66	(29)
Augmentation des actifs financiers dédiés	-	(104)	(104)
Contributions des employés	9	(9)	-
Variations de périmètre et reclassifications	22	(22)	-
Modifications des régimes	46	-	46
Écarts actuariels	252	(82)	170
Dont : effets d'expérience <sup>(a)</sup>	31	(82)	(51)
changements d'hypothèses démographiques <sup>(a)</sup>	(2)	-	(2)
changements d'hypothèses financières <sup>(a)</sup>	223	-	223
Effet des variations de taux de change	32	(29)	3
<b>Au 31 décembre 2019</b>	<b>2 117</b>	<b>(1 340)</b>	<b>777</b>

(a) (Gain)/Perte.

Les écarts actuariels liés aux effets d'expérience dégagés durant les exercices 2015 à 2018 se sont élevés à :

(en millions d'euros)	2015	2016	2017	2018
Écarts liés aux effets d'expérience sur la valeur actualisée des droits	(11)	(1)	4	4
Écarts liés aux effets d'expérience sur la valeur de marché des actifs financiers	(12)	(25)	(49)	(41)
<b>Écarts actuariels liés aux effets d'expérience<sup>(a)</sup></b>	<b>(23)</b>	<b>(26)</b>	<b>(45)</b>	<b>(37)</b>

(a) (Gain)/Perte.

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

(en pourcentage)	2019					2018					2017				
	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>	0,46	2,99	2,05	0,50	0,10	1,50	4,43	2,90	0,50	0,83	1,50	3,70	2,60	0,50	0,65
Taux d'augmentation future des salaires	2,75	4,39	n.a.	1,87	1,79	2,75	4,59	n.a.	1,99	1,74	2,68	1,70	n.a.	2,00	1,69

(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 6,50 % pour 2020, puis décroît progressivement pour atteindre 4,50 % à l'horizon 2037.

Une augmentation de 0,5 point du taux d'actualisation entraînerait une réduction de 139 millions d'euros de la valeur actualisée des droits au 31 décembre 2019 ; une réduction de 0,5 point du taux d'actualisation entraînerait une augmentation de 152 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)	2019	2018	2017
Retraites complémentaires	1 597	1 300	1 279
Indemnités de départ en retraite et assimilées	427	326	311
Frais médicaux	54	42	45
Médailles du travail	32	27	25
Autres	6	9	9
<b>Valeur actualisée des droits</b>	<b>2 116</b>	<b>1 704</b>	<b>1 669</b>

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

(en millions d'euros)	2019	2018	2017
France	886	615	579
Europe (hors France)	581	556	569
États-Unis	454	347	344
Japon	144	136	125
Asie (hors Japon)	44	41	44
Autres pays	7	9	8
<b>Valeur actualisée des droits</b>	<b>2 116</b>	<b>1 704</b>	<b>1 669</b>

Les principaux régimes constitutifs de l'engagement au 31 décembre 2019 sont les suivants :

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

### 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 :

(en pourcentage de la valeur de marché des actifs financiers dédiés)	2019	2018	2017
Actions	19	23	25
Obligations			
- émetteurs privés	35	36	36
- émetteurs publics	8	5	6
Trésorerie, fonds d'investissement, immobilier et autres	38	36	33
<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 2020 les actifs financiers dédiés par des versements de 122 millions d'euros environ.

## 31. ENGAGEMENTS HORS BILAN

### 31.1 Engagements d'achat

(en millions d'euros)	2019	2018	2017
Raisins, vins et eaux-de-vie	2 840	2 040	1 925
Autres engagements d'achat de matières premières	211	215	123
Immobilisations industrielles ou commerciales	674	721	525
Titres de participation et investissements financiers	14 761	2 151	205

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.

Au 31 décembre 2019, les engagements d'achat de titres de participation incluent les effets de l'engagement pris par LVMH d'acquérir, en numéraire, la totalité des actions de Tiffany & Co. (« Tiffany ») au prix unitaire de 135 dollars US, soit 16,2 milliards de dollar US. La réalisation de l'opération, recommandée par le

Conseil d'administration de Tiffany, est prévue pour le milieu d'année 2020, sous réserve de l'approbation de l'Assemblée générale de Tiffany convoquée le 4 février 2020 et de l'obtention des autorisations réglementaires habituelles.

Au 31 décembre 2018, les engagements d'achat de titres de participation incluaient les effets de l'engagement pris par LVMH d'acquérir, en numéraire, la totalité des actions Class A de Belmond Ltd au prix unitaire de 25 dollars US, soit 2,3 milliards de dollar US après prise en compte des titres acquis sur le marché en décembre 2018. La réalisation de cette transaction est intervenue en avril 2019, voir Note 2.

Au 31 décembre 2019, l'échéancier des engagements d'achat est le suivant :

(en millions d'euros)	À moins d'un an	De un à cinq ans	Au-delà de cinq ans	Total
Raisins, vins et eaux-de-vie	742	2 058	40	2 840
Autres engagements d'achat de matières premières	152	59	-	211
Immobilisations industrielles ou commerciales	576	100	(2)	674
Titres de participation et investissements financiers	14 601	159	-	14 761

### 31.2 Cautions, avals et autres garanties

Au 31 décembre 2019, ces engagements s'analysent de la façon suivante :

(en millions d'euros)	2019	2018	2017
Avais et cautions	371	342	379
Autres garanties	163	160	274
<b>Garanties données</b>	<b>534</b>	<b>502</b>	<b>653</b>
<b>Garanties reçues</b>	<b>53</b>	<b>70</b>	<b>40</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
Avais et cautions	156	210	5	371
Autres garanties	69	81	13	163
<b>Garanties données</b>	<b>225</b>	<b>291</b>	<b>18</b>	<b>534</b>
<b>Garanties reçues</b>	<b>(22)</b>	<b>(27)</b>	<b>(4)</b>	<b>(53)</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 droits de propriété intellectuelle, la protection des réseaux de distribution sélective, les contrats de licence, les relations avec ses salariés, le contrôle des déclarations fiscales et toutes autres matières inhérentes à ses activités. Le Groupe estime que les provisions constituées au bilan, au titre de ces risques, litiges ou situations contentieuses connus ou en cours à la date de clôture, sont d'un montant suffisant pour que la situation financière consolidée ne soit pas affectée de manière significative en cas d'issue défavorable.

En septembre 2017, les ouragans Harvey, Irma, et Maria se sont abattus sur les États-Unis et les Caraïbes, causant des dommages importants aux deux hôtels du Groupe situés à St Barthélemy ainsi que, dans une moindre mesure, aux boutiques des zones touchées. Après prise en compte des indemnités d'assurances perçues courant 2018 au titre des dommages matériels et de l'interruption des activités, l'impact financier résiduel sur les comptes 2017 et 2018 n'a pas été significatif.

Fin octobre 2017, ayant découvert qu'un sous-traitant lui avait livré des lots de produits ne répondant pas à ses exigences de qualité, Benefit a engagé une procédure de retrait mondial de ceux-ci ainsi qu'une campagne de communication. Une large partie des coûts liés à cet incident étant couverte par la police d'assurance responsabilité civile Groupe, l'impact financier résiduel sur les comptes au 31 décembre 2018 n'était pas significatif. L'indemnisation de ce sinistre est intervenue courant 2019.

Aucune évolution significative n'est intervenue au cours de l'exercice 2019 concernant les faits exceptionnels et litiges.

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

## 33. PARTIES LIÉES

### 33.1 Relations de LVMH avec Christian Dior et Groupe Arnault

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

La société Groupe Arnault SE, qui dispose d'équipes spécialisées, fournit au groupe LVMH des prestations d'assistance principalement dans les domaines de l'ingénierie financière,

de la stratégie, du développement, du droit des affaires et de l'immobilier. En outre, la société Groupe Arnault donne en location au groupe LVMH des locaux à usage de bureaux.

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

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

(en millions d'euros)	2019	2018	2017
Facturations de Groupe Arnault SE, Financière Agache et Christian Dior SE à LVMH	(2)	(3)	(6)
Montant dû au 31 décembre	-	-	(2)
Facturations de LVMH à Groupe Arnault SE, Financière Agache et Christian Dior SE	6	5	5
Montant à recevoir au 31 décembre	-	-	1

### 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 14 % des frais communs en 2019 (15 % en 2018 et 16 % en 2017), 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 25 millions d'euros en 2019 (17 millions d'euros en 2018, 19 millions d'euros en 2017).

### 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.

Par ailleurs, la Fondation Louis Vuitton a recours à des financements externes garantis par LVMH. Ces garanties figurent en engagement hors bilan (voir Note 31.2).

### 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)	2019	2018	2017
Rémunérations brutes, charges patronales et avantages en nature	79	61	63
Avantages post emploi	59	19	17
Autres avantages à long terme	24	19	2
Indemnités de fin de contrat de travail	-	13	12
Coût des plans d'options et assimilés	29	29	14
<b>Total</b>	<b>191</b>	<b>141</b>	<b>108</b>

L'engagement comptabilisé au 31 décembre 2019 au titre des avantages post-emploi, net des actifs financiers dédiés, est de 115 millions d'euros (66 millions d'euros au 31 décembre 2018, 68 millions d'euros au 31 décembre 2017). Voir Note 30 concernant

les effets de la Loi Pacte sur l'engagement comptabilisé au titre des avantages post-emploi des membres des Organes de Direction du Groupe.

## 34. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun événement significatif n'est intervenu entre le 31 décembre 2019 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration, le 28 janvier 2020.



## LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
<b>VINS ET SPIRITUEUX</b>			
MHCS	Épernay, France	IG	66 %
Champagne Des Moutiers	Épernay, France	IG	66 %
Société Viticole de Reims	Épernay, France	IG	66 %
Compagnie Française du Champagne et du Luxe	Épernay, France	IG	66 %
Chamflpar	Épernay, France	IG	66 %
GIE Moët Hennessy Information Services	Épernay, France	IG	66 %
Moët Hennessy Entreprise Adaptée	Épernay, France	IG	66 %
Champagne Bernard Breuzon	Colombé-le-Sec, France	IG	66 %
Champagne De Mansin	Gyé-sur-Seine, France	IG	66 %
Société Civile des Crus de Champagne	Reims, France	IG	66 %
Moët Hennessy Italia SpA	Milan, Italie	IG	66 %
Moët Hennessy UK	Londres, Royaume-Uni	IG	66 %
Moët Hennessy España	Barcelone, Espagne	IG	66 %
Moët Hennessy Portugal	Lisbonne, Portugal	IG	66 %
Moët Hennessy (Suisse)	Genève, Suisse	IG	66 %
Moët Hennessy Deutschland GmbH	Munich, Allemagne	IG	66 %
Moët Hennessy de Mexico	Mexico, Mexique	IG	66 %
Moët Hennessy Belux	Bruxelles, Belgique	IG	66 %
Moët Hennessy Österreich	Vienne, Autriche	IG	66 %
Moët Hennessy Suomi	Helsinki, Finlande	IG	66 %
Moët Hennessy Polska	Varsovie, Pologne	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 Danmark	Copenhague, Danemark	IG	66 %
Moët Hennessy Nederland	Baarn, Pays-Bas	IG	66 %
Moët Hennessy USA	New York, USA	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	63 %
Moët Hennessy Nigeria	Lagos, Nigeria	IG	66 %
SAS Champagne Manuel Janisson	Verzenay, France	IG	66 %
SCI JVGNOBLES	Verzenay, France	IG	66 %
MH Champagnes and Wines Korea Ltd	Icheon, Corée du Sud	IG	66 %
MHD Moët Hennessy Diageo	Courbevoie, France	JV	66 %
Cheval des Andes	Buenos Aires, Argentine	MEE	33 %
Domaine Chandon	Californie, USA	IG	66 %
Cape Mentelle Vineyards	Margaret River, Australie	IG	66 %
Veuve Clicquot Properties	Margaret River, Australie	IG	66 %
Moët Hennessy Do Brasil - Vinhos			
E Destilados	São Paulo, Brésil	IG	66 %
Cloudy Bay Vineyards	Blenheim, Nouvelle Zélande	IG	66 %
Bodegas Chandon Argentina	Buenos Aires, Argentine	IG	66 %
Domaine Chandon Australia	Coldstream, Victoria, Australie	IG	66 %
Newton Vineyards	Californie, USA	IG	59 %
Domaine Chandon (Ningxia)			
Moët Hennessy Co.	Yinchuan, Chine	IG	66 %
Moët Hennessy Chandon (Ningxia) Vineyards Co.	Yinchuan, Chine	IG	40 %
SA Du Château d'Yquem	Sauternes, France	IG	96 %
SC Du Château d'Yquem	Sauternes, France	IG	96 %
Société Civile Cheval Blanc (SCCB)	Saint Emilion, France	MEE	50 %
Colgin Cellars	Californie, USA	IG	60 %
Moët Hennessy Shangri-La (Deqin)			
Winery Company	Deqin, Chine	IG	53 %
Château du Galoupet	La Londe-les-Maures, France	IG	66 %
Jas Hennessy & Co.	Cognac, France	IG	65 %
Distillerie de la Groie	Cognac, France	IG	65 %
SICA de Bagnole	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 %
Riche Monde (China)	Hong Kong, Chine	JV	66 %
Moët Hennessy Diageo Singapore Pte	Singapour	JV	66 %
Moët Hennessy Cambodia Co.	Phnom Penh, Cambodge	IG	34 %
Moët Hennessy Philippines	Makati, Philippines	IG	49 %
Société du Domaine des Lambrays	Morey-Saint-Denis, France	IG	100 %
Moët Hennessy Services UK	Londres, Royaume-Uni	IG	66 %
Moët Hennessy Services Singapore Pte Ltd	Singapour	IG	66 %
Moët Hennessy Diageo Malaysia Sdn.	Kuala Lumpur, Malaisie	JV	66 %
Diageo Moët Hennessy Thailand	Bangkok, Thaïlande	JV	66 %
Moët Hennessy Shanghai	Shanghai, Chine	IG	66 %
Moët Hennessy India	Mumbai, Inde	IG	66 %
Jas Hennessy Taiwan	Taipei, Taïwan	IG	65 %

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Moët Hennessy Diageo China Company	Shanghai, Chine	JV	66 %
Moët Hennessy Distribution Russia	Moscou, Russie	IG	66 %
Moët Hennessy Vietnam Importation Co.	Ho-Chi-Minh-Ville, Vietnam	IG	65 %
Moët Hennessy Vietnam Distribution Shareholding Co.	Ho-Chi-Minh-Ville, Vietnam	IG	33 %
Moët Hennessy Rus	Moscou, Russie	IG	66 %
MHD Moët Hennessy Diageo	Tokyo, Japon	JV	66 %
Moët Hennessy Asia Pacific Pte Ltd	Singapour	IG	65 %
Moët Hennessy Australia	Mascot, 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 %
Alistair Graham Limited	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66 %
Ardbeg Distillery Limited	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66 %
Ardbeg Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66 %
Bonding and Transport Co. Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66 %
Charles Muirhead & Son Limited	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66 %
Douglas Macniven & Company Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66 %
Glenmorangie Distillery Co. Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66 %
Glenmorangie Spring Water	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66 %
James Martin & Company Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66 %
Macdonald Martin Distilleries	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66 %
Morangie Mineral Water Company	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66 %
Morangie Springs Limited	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66 %
Nicol Anderson & Co. Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66 %
Tarlogie Springs Limited	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66 %
Woodinville Whiskey Company LLC	Washington, USA	IG	66 %
RUM Entreprise	Paris, France	IG	66 %
Volcan Azul	Mexico, Mexique	MEE	33 %
Agrotequilera de Jalisco	Mexico, Mexique	MEE	33 %
SAS Château d'Esclans	La Motte, France	IG	36 %
Cave d'Esclans	La Motte, France	IG	36 %
G2I	La Motte, France	IG	36 %

## MODE ET MAROQUINERIE

Louis Vuitton Malletier	Paris, France	IG	100 %
Manufacture de Souliers Louis Vuitton	Fiesse d'Artico, Italie	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 %
Louis Vuitton India Holding & Services Pvt. Ltd.	Bangalore, Inde	IG	100 %
Société des Ateliers Louis Vuitton	Paris, France	IG	100 %
Manufacture des Accessoires Louis Vuitton	Fiesse d'Artico, Italie	IG	100 %
Louis Vuitton Bahrain WLL	Manama, Bahrein	IG	65 %
Société Louis Vuitton Services	Paris, France	IG	100 %
Louis Vuitton Qatar LLC	Doha, Qatar	IG	63 %
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 %
Les Ateliers Joailliers Louis Vuitton	Paris, France	IG	100 %
Louis Vuitton Monaco	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 %
La Fabrique de Maroquinerie Louis Vuitton	Paris, France	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	Meyrin, 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	Californie, USA	IG	100 %
Louis Vuitton Hawaii	Hawaï, USA	IG	100 %
Louis Vuitton Guam	Tamuning, Guam	IG	100 %

## COMPTES CONSOLIDÉS

### Liste des sociétés consolidées

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Louis Vuitton Saipan	Saipan, Iles Mariannes	IG	100%
Louis Vuitton Norge	Oslo, Norvège	IG	100%
San Dimas Luggage Company	Californie, 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	Hanoï, 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%
Operadora 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 Argentina	Buenos Aires, Argentine	IG	100%
Louis Vuitton Republica Dominicana	Saint Domingue, République Dominicaine	IG	100%
Louis Vuitton Pacific	Hong Kong, Chine	IG	100%
Louis Vuitton Kuwait WLL	Koweït City, Koweït	IG	32%
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	98%
Louis Vuitton (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100%
Louis Vuitton (Thailand) Société Anonyme	Bangkok, Thaïlande	IG	100%
Louis Vuitton Taiwan Ltd.	Taipei, Taiwan	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 India Retail Pte Ltd	Gurgaon, Inde	IG	100%
Louis Vuitton EAU LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	52%
Louis Vuitton Saudi Arabia Ltd.	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	55%
Louis Vuitton Middle East	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	65%
Louis Vuitton - Jordan PSC	Amman, Jordanie	IG	95%
Louis Vuitton Orient LLC	Emirate of Ras Al Khaimah, Émirats Arabes Unis	IG	65%
Louis Vuitton Korea Ltd.	Séoul, Corée du Sud	IG	100%
LVMH Fashion Group Trading Korea Ltd.	Séoul, Corée du Sud	IG	100%
Louis Vuitton Hungaria Kft.	Budapest, Hongrie	IG	100%
Louis Vuitton Vostok	Moscou, Russie	IG	100%
LV Colombia SAS	Santa Fé de Bogota, Colombie	IG	100%
Louis Vuitton Maroc	Casablanca, Maroc	IG	100%
Louis Vuitton South Africa	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%
Atepepi - Ateliers des Ponte de Lima	Calvelo, Portugal	IG	100%
Somarest	Sibiu, Roumanie	IG	100%
LVMH Métiers D'Art	Paris, France	IG	100%
Tanneries Roux	Romans-sur-Isère, France	IG	100%
HLI Holding Pte. Ltd	Singapour	IG	100%
Heng Long International Ltd	Singapour	IG	100%
Heng Long Leather Co. (Pte) Ltd	Singapour	IG	100%
Heng Long Leather (Guangzhou) Co. Ltd	Guangzhou, Chine	IG	100%
HL Australia Proprietary Ltd	Sydney, Australie	IG	100%
Starke Holding	Floride, USA	IG	100%
Cypress Creek Farms	Floride, USA	IG	100%
The Florida Alligator Company	Floride, USA	IG	100%
Pellefina	Floride, USA	IG	100%
Sofpar 126	Paris, France	IG	100%
Sofpar 128	Bourg-de-Péage, France	IG	100%
Thélios	Longarone, Italie	IG	51%
Thélios France	Paris, France	IG	51%
Thélios USA Inc.	New Jersey, USA	IG	51%
Thélios Asia Pacific Limited	Harbour City, Chine	IG	51%
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 Italia	Milan, Italie	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 Distribution Company	Hong Kong, Chine	IG	80%
Marc Jacobs Macau	Macao, Chine	IG	80%
Distribution Company	Madrid, Espagne	IG	100%
Loewe	Madrid, Espagne	IG	100%

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Loewe Hermanos	Madrid, Espagne	IG	100%
Manufacturas Loewe	Madrid, Espagne	IG	100%
LVMH Fashion Group France	Paris, France	IG	100%
Loewe Hermanos UK	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Loewe Hong Kong	Hong Kong, Chine	IG	100%
Loewe Commercial and Trading (Shanghai) Co.	Shanghai, Chine	IG	100%
Loewe Fashion	Singapour	IG	100%
Loewe Taiwan	Taipei, Taiwan	IG	100%
Loewe Macau Company	Macao, Chine	IG	100%
Loewe Italy	Milan, Italie	IG	100%
Loewe Alemania	Francfort, Allemagne	IG	100%
Loewe LLC	New York, USA	IG	100%
Loewe Australia	Sydney, Australie	IG	100%
LVMH Fashion Group Support	Paris, France	IG	100%
Berluti SA	Paris, France	IG	100%
Berluti Monaco	Monaco	IG	100%
Manifattura Berluti Srl	Ferrare, Italie	IG	100%
Berluti LLC	New York, USA	IG	100%
Berluti UK Limited (Company)	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Berluti Macau Company Limited	Macao, Chine	IG	100%
Berluti (Shanghai) Company Limited	Shanghai, Chine	IG	100%
Berluti Hong Kong Company Limited	Hong Kong, Chine	IG	100%
Berluti Deutschland GmbH	Munich, Allemagne	IG	100%
Berluti Singapore Pte Ltd	Singapour	IG	100%
Berluti Japan KK	Tokyo, Japon	IG	99%
Berluti Orient FZ LLC	Raz Al-Kamah, Émirats Arabes Unis	IG	65%
Berluti EAU LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	65%
Berluti Taiwan Ltd.	Taipei, Taiwan	IG	100%
Berluti Korea Company Ltd.	Séoul, Corée du Sud	IG	65%
Berluti Australia	Sydney, Australie	IG	100%
Rossmoda	Vigonzza, Italie	IG	100%
Rossmoda Romania	Cluj-Napoca, Roumanie	IG	100%
LVMH Fashion Group Services	Paris, France	IG	100%
Interlux Company	Hong Kong, Chine	IG	100%
Jean Patou SAS	Paris, France	IG	70%
Rimowa GmbH	Cologne, Allemagne	IG	80%
Rimowa GmbH & Co Distribution KG	Cologne, Allemagne	IG	80%
Rimowa Electronic Tag GmbH	Hamburg, Allemagne	IG	80%
Rimowa CZ spol s.r.o.	Pelhrimov, République tchèque	IG	80%
Rimowa America Do Sul Malas	São Paulo, Brésil	IG	80%
De Viagem Ltda	Cambridge, Canada	IG	80%
Rimowa North America Inc.	Delaware, USA	IG	80%
Rimowa Inc.	Delaware, USA	IG	80%
Rimowa Distribution Inc.	Hong Kong, Chine	IG	80%
Rimowa Far East Limited	Macao, Chine	IG	80%
Rimowa Macau Limited	Tokyo, Japon	IG	80%
Rimowa Japan Co. Ltd	Paris, France	IG	80%
Rimowa France SARL	Milan, Italie	IG	80%
Rimowa Italy Srl	Amsterdam, Pays-Bas	IG	80%
Rimowa Netherlands BV	Madrid, Espagne	IG	80%
Rimowa Spain SLU	Londres, Royaume-Uni	IG	80%
Rimowa Great Britain Limited	Innsbruck, Autriche	IG	80%
Rimowa Austria GmbH	Dubendorf, Suisse	IG	80%
Rimowa Schweiz AG	Shanghai, Chine	IG	80%
Rimowa China	Paris, France	IG	80%
Rimowa International	Paris, France	IG	80%
Rimowa Group Services	Paris, France	IG	80%
Rimowa Middle East FZ-LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	80%
Rimowa Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	80%
Rimowa Orient Trading-LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	80%
Rimowa Singapore	Singapour	IG	80%
Rimowa Australia	Sydney, Australie	IG	80%
110 Vondrau Holdings Inc.	Cambridge, Canada	IG	80%
Rimowa Group GmbH	Cologne, Allemagne	IG	100%
Anin Star Holding Limited	Londres, Royaume-Uni	MEE	49%
Christian Dior Couture Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100%
Christian Dior KK	Tokyo, Japon	IG	100%
Christian Dior Inc.	New York, USA	IG	100%
Christian Dior Far East Ltd	Hong Kong, Chine	IG	100%
Christian Dior Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine	IG	100%
Christian Dior Fashion (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100%
Christian Dior Singapore Pte Ltd	Singapour	IG	100%
Christian Dior Australia Pty Ltd	Sydney, Australie	IG	100%
Christian Dior New Zealand Ltd	Auckland, Nouvelle Zélande	IG	100%
Christian Dior Taiwan Limited	Taipei, Taiwan	IG	100%
Christian Dior (Thailand) Co. Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100%
Christian Dior Saipan Ltd	Saipan, Iles Mariannes	IG	100%
Christian Dior Guam Ltd	Tumon Bay, Guam	IG	100%
Christian Dior Espanola	Madrid, Espagne	IG	100%
Christian Dior Puerto Banus	Madrid, Espagne	IG	75%
Christian Dior UK Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt	Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Christian Dior Italia Srl	Milan, Italie	IG	100 %	Celine Middle East	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	65 %
Christian Dior Suisse SA	Genève, Suisse	IG	100 %	Celine Canada	Toronto, Canada	IG	100 %
Christian Dior GmbH	Pforzheim, Allemagne	IG	100 %	Celine Thailand	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %
Christian Dior Fourrure M.C.	Monte-Carlo, Monaco	IG	100 %	Celine Denmark	Copenhague, Danemark	IG	100 %
Christian Dior do Brasil Ltda	São Paulo, Brésil	IG	100 %	LMP LLC	New York, USA	IG	100 %
Christian Dior Belgique	Bruxelles, Belgique	IG	100 %	Kenzo SA	Paris, France	IG	100 %
Bopel	Lugagnano Val d'Arda, Italie	IG	100 %	Kenzo Belgique SA	Bruxelles, Belgique	IG	100 %
Christian Dior Couture CZ	Prague, République Tchèque	IG	100 %	Kenzo UK Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Ateliers AS	Pierre Bénite, France	MEE	25 %	Kenzo Italia Srl	Milan, Italie	IG	100 %
Christian Dior Couture	Paris, France	IG	100 %	Kenzo Paris USA LLC	New York, USA	IG	100 %
Christian Dior Couture FZE	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	100 %	Kenzo Paris Netherlands	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100 %
Christian Dior Couture Maroc	Casablanca, Maroc	IG	100 %	Kenzo Paris Japan KK	Tokyo, Japon	IG	100 %
Christian Dior Macau Single				Kenzo Paris Singapore	Singapour	IG	100 %
Shareholder Company Limited	Macao, Chine	IG	100 %	Kenzo Paris Hong Kong Company	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Christian Dior S. de R.L. de C.V.	Mexico, Mexique	IG	100 %	Kenzo Paris Macau Company Ltd.	Macao, Chine	IG	100 %
Les Ateliers Bijoux GmbH	Pforzheim, Allemagne	IG	100 %	Holding Kenzo Asia	Hong Kong, Chine	IG	51 %
Christian Dior Commercial (Shanghai) Co.Ltd	Shanghai, Chine	IG	100 %	Kenzo Paris Shanghai	Shanghai, Chine	IG	51 %
Christian Dior Trading India Pte Ltd	Mumbai, Inde	IG	100 %	LVMH Fashion Group Malaysia	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100 %
Christian Dior Couture Stoleshnikov	Moscou, Russie	IG	100 %	Givenchy SA	Paris, France	IG	100 %
Ateliers Modèles SAS	Paris, France	IG	100 %	Givenchy Corporation	New York, USA	IG	100 %
CDCH SA	Luxembourg	IG	85 %	Givenchy China Co.	Hong Kong, Chine	IG	100 %
CDC Abu-Dhabi LLC Couture	Abu-Dhabi, Émirats Arabes Unis	IG	85 %	Givenchy (Shanghai) Commercial and Trading Co.	Shanghai, Chine	IG	100 %
Dior Grèce Société Anonyme	Athènes, Grèce	IG	100 %	GCCL Macao Co.	Macao, Chine	IG	100 %
Garments Trading	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	80 %	Givenchy Italia Srl	Florence, Italie	IG	100 %
CDC General Trading LLC				Givenchy Germany	Cologne, Allemagne	IG	100 %
Christian Dior Istanbul				LVMH Fashion Group Japan KK	Tokyo, Japon	IG	99 %
Magazacilik Anonim Sirketi	Istanbul, Turquie	IG	100 %	Givenchy Couture Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
John Galliano SA	Paris, France	IG	100 %	Givenchy Taiwan	Taipei, Taïwan	IG	100 %
Christian Dior Couture Qatar LLC	Doha, Qatar	IG	82 %	Givenchy Trading WLL	Doha, Qatar	IG	56 %
Christian Dior Couture Bahrain W.L.L.	Manama, Bahreïn	IG	84 %	Givenchy Middle-East FZ LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	70 %
PT Fashion Indonesia Trading Company	Jakarta, Indonésie	IG	100 %	George V EAU LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	56 %
Christian Dior Couture Ukraine	Kiev, Ukraine	IG	100 %	Givenchy Singapore	Singapour	IG	100 %
CDGC FZCO	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	85 %	Givenchy Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %
COU.BO Srl	Arzano, Italie	IG	100 %	Fendi Prague s.r.o.	Prague, République Tchèque	IG	100 %
Christian Dior Netherlands BV	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100 %	Luxury Kuwait for Ready			
Christian Dior Vietnam Limited				Wear Company WLL	Koweït City, Koweït	IG	62 %
Liability Company	Hanoi, Vietnam	IG	100 %	Fendi Canada Inc.	Toronto, Canada	IG	100 %
Vermont	Paris, France	IG	100 %	Fendi Private Suites Srl	Rome, Italie	IG	100 %
Christian Dior Couture Kazakhstan	Almaty, Kazakhstan	IG	100 %	Fun Fashion Qatar LLC	Doha, Qatar	IG	80 %
Christian Dior Austria GmbH	Vienne, Autriche	IG	100 %	Fendi International SAS	Paris, France	IG	100 %
Manufactures Dior Srl	Milan, Italie	IG	100 %	Fun Fashion Emirates LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	62 %
Christian Dior Couture Azerbaijan	Bakou, Azerbaïdjan	IG	100 %	Fendi SA	Luxembourg	IG	100 %
Draupnir SA	Luxembourg	IG	100 %	Fun Fashion Bahrain Co.WLL	Manama, Bahreïn	IG	58 %
Myolnir SA	Luxembourg	IG	100 %	Fendi Srl	Rome, Italie	IG	100 %
CD Philippines	Makati, Philippines	IG	100 %	Fendi Dis Ticaret Ltd Sti	Istanbul, Turquie	IG	100 %
Christian Dior Couture Luxembourg SA	Luxembourg	IG	100 %	Fendi Philippines Corp.	Makati, Philippines	IG	100 %
Les Ateliers Horlogers Dior	La Chaux-de-Fonds, Suisse	IG	100 %	Fendi Italia Srl	Rome, Italie	IG	100 %
Dior Montres	Paris, France	IG	100 %	Fendi UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Christian Dior Couture Canada Inc.	Toronto, Canada	IG	100 %	Fendi France SAS	Paris, France	IG	100 %
Christian Dior Couture Panama Inc.	Panama City, Panama	IG	100 %	Fendi North America Inc.	New York, USA	IG	100 %
IDMC Manufacture	Paris, France	IG	90 %	Fendi (Thailand) Company Limited	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %
GINZA SA	Luxembourg	IG	100 %	Fendi Asia Pacific Limited	Hong Kong, Chine	IG	100 %
GFEC. Srl	Casoria, Italie	IG	100 %	Fendi Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %
CDC Kuwait Fashion Accessories				Fendi Taiwan Ltd	Taipei, Taïwan	IG	100 %
with limited liability	Koweït City, Koweït	IG	85 %	Fendi Hong Kong Limited	Hong Kong, Chine	IG	100 %
AURELIA Solutions S.R.L.	Milan, Italie	IG	100 %	Fendi China Boutiques Limited	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Grandville	Luxembourg	IG	100 %	Fendi (Singapore) Pte Ltd	Singapour	IG	100 %
Lemanus	Luxembourg	IG	100 %	Fendi Fashion (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100 %
Fenty SAS	Paris, France	IG	50 %	Fendi Switzerland SA	Mendrisio, Suisse	IG	100 %
Celine SA	Paris, France	IG	100 %	Fun Fashion FZCO	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	78 %
Avenue M International SCA	Paris, France	IG	99 %	Fendi Macau Company Limited	Macao, Chine	IG	100 %
Enilec Gestion SARL	Paris, France	IG	99 %	Fendi Germany GmbH	Munich, Allemagne	IG	100 %
Celine Montaigne SAS	Paris, France	IG	99 %	Fendi Austria GmbH	Vienne, Autriche	IG	100 %
Celine Monte-Carlo SA	Monte-Carlo, Monaco	IG	99 %	Fendi (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	100 %
Celine Germany GmbH	Berlin, Allemagne	IG	99 %	Fun Fashion India Pte Ltd	Mumbai, Inde	IG	78 %
Celine Production Srl	Florence, Italie	IG	99 %	Interservices & Trading SA	Mendrisio, Suisse	IG	100 %
Celine Suisse SA	Genève, Suisse	IG	99 %	Outshine Mexico S. de R.L. de C.V.	Mexico, Mexique	IG	100 %
Celine UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	99 %	Fendi Timepieces SA	Neuchâtel, Suisse	IG	100 %
Celine Inc.	New York, USA	IG	100 %	Support Retail Mexico S de R.L. de C.V.	Mexico, Mexique	IG	100 %
Celine (Hong Kong) Limited	Hong Kong, Chine	IG	99 %	Fendi Netherlands BV	Baarn, Pays-Bas	IG	100 %
Celine Commercial and Trading (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	99 %	Fendi Brasil-Comercio de Artigos de Luxo	São Paulo, Brésil	IG	100 %
Celine Boutique Taiwan Co. Ltd	Taipei, Taïwan	IG	100 %	Fendi RU LLC	Moscou, Russie	IG	100 %
CPC Macau Company Limited	Macao, Chine	IG	99 %	Fendi Australia Pty Ltd	Sydney, Australie	IG	100 %
LVMH FG Services UK	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %	Fendi Doha LLC	Doha, Qatar	IG	47 %
Celine Distribution Spain S.L.U.	Madrid, Espagne	IG	99 %	Fendi Denmark ApS	Copenhague, Danemark	IG	100 %
Celine Distribution Singapore	Singapour	IG	99 %	Fendi Spain S. L.	Madrid, Espagne	IG	100 %
RC Diffusion Rive Droite SARL	Paris, France	IG	99 %	Fendi Monaco S.A.M.	Monte-Carlo, Monaco	IG	100 %
Celine EAU LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	52 %	Fendi Japan KK	Tokyo, Japon	IG	99 %
Celine Netherlands BV	Baarn, Pays-Bas	IG	99 %	Emilio Pucci Srl	Florence, Italie	IG	100 %
Celine Australia Ltd Co.	Sydney, Australie	IG	99 %	Emilio Pucci International	Baarn, Pays-Bas	IG	67 %
Celine Sweden AB	Stockholm, Suède	IG	99 %	Emilio Pucci Ltd	New York, USA	IG	100 %
Celine Czech Republic	Prague, République Tchèque	IG	99 %	Emilio Pucci Hong Kong Company Limited	Hong Kong, Chine	IG	100 %
				Emilio Pucci UK Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %

## COMPTES CONSOLIDÉS

Liste des sociétés consolidées

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Emilio Pucci France SAS	Paris, France	IG	100 %
Thomas Pink Holdings	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Thomas Pink	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Thomas Pink	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100 %
Thomas Pink	New York, USA	IG	100 %
Thomas Pink Ireland	Dublin, Irlande	IG	100 %
Thomas Pink France	Paris, France	IG	100 %
Thomas Pink Canada	Toronto, Canada	IG	100 %
Thomas Pink Manufacturing	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Thomas Pink Shanghai	Shanghai, Chine	IG	100 %
Thomas Pink Japan	Tokyo, Japon	IG	100 %
Thomas Pink Australia	Sydney, Australie	IG	100 %
Thomas Pink Mexico	Mexico, Mexique	IG	100 %
Loro Piana	Quarona, Italie	IG	85 %
Loro Piana Switzerland	Lugano, Suisse	IG	85 %
Loro Piana France	Paris, France	IG	85 %
Loro Piana	Munich, Allemagne	IG	85 %
Loro Piana GB	Londres, Royaume-Uni	IG	85 %
LG Distribution LLC	Delaware, USA	IG	85 %
Warren Corporation	Connecticut, USA	IG	85 %
Loro Piana & C.	New York, USA	IG	85 %
Loro Piana USA	New York, USA	IG	85 %
Loro Piana (HK)	Hong Kong, Chine	IG	85 %
Loro Piana (Shanghai) Commercial Co.	Shanghai, Chine	IG	85 %
Loro Piana (Shanghai) Textile Trading Co.	Shanghai, Chine	IG	85 %
Loro Piana Mongolia	Oulan Bator, Mongolie	IG	85 %
Loro Piana Korea Co.	Séoul, Corée du Sud	IG	85 %
Loro Piana (Macau)	Macao, Chine	IG	85 %
Loro Piana Monaco	Monte-Carlo, Monaco	IG	85 %
Loro Piana España	Madrid, Espagne	IG	85 %
Loro Piana Japan Co.	Tokyo, Japon	IG	85 %
Loro Piana Far East	Singapour	IG	85 %
Loro Piana Peru	Lucanas, Pérou	IG	85 %
Manifattura Loro Piana	Sillavengo, Italie	IG	85 %
Loro Piana Osterreich	Vienne, Autriche	IG	85 %
Loro Piana Nederland	Amsterdam, Pays-Bas	IG	85 %
Loro Piana Czech Republic	Prague, République Tchèque	IG	85 %
Loro Piana Belgique	Bruxelles, Belgique	IG	85 %
Loro Piana Canada	Toronto, Canada	IG	85 %
Cashmere Lifestyle Luxury Trading LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	51 %
Loro Piana Mexico S.A de C.V	Naucalpan, Mexique	IG	85 %
Nicholas Kirkwood Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	52 %
Nicholas Kirkwood (USA) Corp.	Oregon, USA	IG	52 %
NK Washington LLC	Oregon, USA	IG	52 %
Nicholas Kirkwood LLC	Oregon, USA	IG	52 %
NK WLV LLC	Oregon, USA	IG	52 %
JW Anderson Limited	Londres, Royaume-Uni	MEE	46 %
Marco de Vincenzo Srl	Rome, Italie	MEE	45 %
Ultrapharum S.R.L	Milan, Italie	MEE	45 %

## PARFUMS ET COSMÉTIQUES

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 (Shanghai) Co.	Shanghai, Chine	IG	100 %
Shang Pu Ecommerce (Shanghai)	Shanghai, Chine	IG	100 %
Parfums Christian Dior Finland	Helsinki, Finlande	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	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	48 %
LVMH Cosmetics	Tokyo, Japon	IG	100 %
Parfums Christian Dior Arabia	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	45 %
EPCD	Varsovie, Pologne	IG	100 %
EPCD CZ & SK	Prague, République Tchèque	IG	100 %
EPCD RO Distribution	Bucarest, Roumanie	IG	100 %
Parfums Christian Dior UK	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Parfums Christian Dior	Rotterdam, Pays-Bas	IG	100 %
SAS Iparkos	Paris, France	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 %

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Inalux	Luxembourg	IG	100 %
LVMH P&C Asia Pacific	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Fa Hua Fragrance & Cosmetic Co.	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Fa Hua Frag. & Cosm. Taiwan	Taipei, Taïwan	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 %
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 %
L Beauty Luxury Asia	Taguig City, Philippines	IG	51 %
SCI Annabell	Paris, France	IG	100 %
PT L Beauty Brands	Jakarta, Indonésie	IG	51 %
L Beauty Pte	Singapour	IG	51 %
L Beauty Vietnam	Ho-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 %
DP Seldico	Kiev, Ukraine	IG	100 %
OOO Seldico	Moscou, Russie	IG	100 %
EPCD Hungaria	Budapest, Hongrie	IG	100 %
LVMH P&C Kazakhstan	Almaty, Kazakhstan	IG	100 %
PCD Dubai General Trading	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	29 %
PCD Doha Perfumes & Cosmetics	Doha, Qatar	IG	14 %
Cosmetics of France	Floride, USA	IG	100 %
LVMH Recherche	Saint-Jean-de-Braye, France	IG	100 %
PCIS	Levallois Perret, France	IG	100 %
Cristale	Paris, France	IG	100 %
Perfumes Loewe SA	Madrid, Espagne	IG	100 %
Acqua di Parma	Milan, Italie	IG	100 %
Acqua di Parma	New York, USA	IG	100 %
Acqua di Parma	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Acqua di Parma Canada Inc.	Toronto, Canada	IG	100 %
Cha Ling	Paris, France	IG	100 %
Cha Ling Hong Kong	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Guerlain SA	Paris, France	IG	100 %
LVMH Parfums & Kosmetik	Düsseldorf, Allemagne	IG	100 %
Deutschland GmbH	Vienne, Autriche	IG	100 %
Guerlain GmbH	Bruxelles, Belgique	IG	100 %
Guerlain Benelux SA	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Guerlain Ltd	Lisbonne, Portugal	IG	100 %
LVMH Perfumes e Cosmética	Zurich, Suisse	IG	100 %
PC Parfums Cosmétiques SA	New York, USA	IG	100 %
Guerlain Inc.	Saint-Jean, Canada	IG	100 %
Guerlain (Canada) Ltd	Mexico, Mexique	IG	100 %
Guerlain de Mexico	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Guerlain (Asia Pacific) Limited	Tokyo, Japon	IG	100 %
Guerlain KK	Levallois-Perret, France	IG	80 %
Guerlain KSA SAS	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	100 %
Guerlain Orient DMCC	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	60 %
Guerlain Saudi Limited	Botany, Australie	IG	100 %
Guerlain Oceania Australia Pty Ltd	Jakarta, Indonésie	IG	51 %
PT Guerlain Cosmetics Indonesia	Paris, France	IG	100 %
Make Up For Ever	Paris, France	IG	100 %
SCI Edison	Paris, France	IG	100 %
Make Up For Ever	New York, USA	IG	100 %
Make Up For Ever Canada	Montréal, Canada	IG	100 %
Make Up For Ever Academy China	Shanghai, Chine	IG	100 %
Make Up For Ever UK Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
LVMH Fragrance Brands	Levallois Perret, France	IG	100 %
LVMH Fragrance Brands	Londres, 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 %
LVMH Fragrance Brands Singapore	Singapour	IG	100 %
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 %
L Beauty Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	51 %
L Beauty (Thailand) Co. Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	48 %
Fresh	New York, USA	IG	100 %

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Fresh	Paris, 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 %
Fresh Canada	Montréal, Canada	IG	100 %
Kendo Holdings Inc.	Californie, USA	IG	100 %
Fenty Skin 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.	Delaware, USA	IG	100 %
KVD Beauty LLC	Californie, USA	IG	70 %
Fenty Beauty LLC	Californie, USA	IG	50 %
Kendo Brands Ltd	Bicester, Royaume-Uni	IG	100 %
Kendo Brands SAS	Boulogne-Billancourt, France	IG	100 %
Kendo Hong Kong Limited	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Parfums Francis Kurkdjian SAS	Paris, France	IG	61 %
Parfums Francis Kurkdjian LLC	New York, USA	IG	61 %

## MONTRES ET JOAILLERIE

Tag Heuer International	La Chaux-de-Fonds, Suisse	IG	100 %
LVMH Relojeria y Joyeria España SA	Madrid, Espagne	IG	100 %
LVMH Montres & Joaillerie France	Paris, France	IG	100 %
Tag Heuer Limited	Manchester, Royaume-Uni	IG	100 %
Duval Ltd	Manchester, Royaume-Uni	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry Central Europe	Oberursel, Allemagne	IG	100 %
Tag Heuer Boutique			
Outlet Store Roermond	Roermond, Pays-Bas	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry UK	Manchester, Royaume-Uni	IG	100 %
Duvatec Limited	Manchester, Royaume-Uni	IG	100 %
Heuer Ltd	Manchester, Royaume-Uni	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry USA	Illinois, USA	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry Canada	Richmond, Canada	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry Far East	Hong Kong, Chine	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry Singapore	Singapour	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry Malaysia	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry Capital	Singapour	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 %
LVMH Watch & Jewelry India	New Delhi, Inde	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry (Shanghai)			
Commercial Co.	Shanghai, Chine	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry Russia LLC	Moscou, Russie	IG	100 %
TAG Heuer Connected	Paris, France	IG	100 %
Timecrown	Manchester, Royaume-Uni	IG	100 %
Artedac	Tramelan, Suisse	IG	100 %
TAG HEUER SA	La Chaux-de-Fonds, Suisse	IG	100 %
Golfcoders	Paris, France	IG	100 %
Alpha Time Corp.	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Chaumet International	Paris, France	IG	100 %
Chaumet London	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Chaumet Horlogerie	Nyon, Suisse	IG	100 %
Chaumet Korea Yuhan Hoesa	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %
Chaumet Monaco	Monte-Carlo, Monaco	IG	100 %
Chaumet Middle East	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	60 %
Chaumet UAE	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	60 %
Chaumet Australia	Sydney, Australie	IG	100 %
Farouk Trading	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	60 %
Chaumet Iberia SL	Madrid, Espagne	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry Macau Company	Macao, Chine	IG	100 %
LVMH Swiss Manufactures	La Chaux-de-Fonds, Suisse	IG	100 %
Zenith Time Company (GB) Ltd.	Manchester, Royaume-Uni	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry Italy SpA	Milan, Italie	IG	100 %
Delano	La Chaux-de-Fonds, Suisse	IG	100 %
Fred Paris	Neuilly-sur-Seine, France	IG	100 %
Joaillerie de Monaco	Monte-Carlo, Monaco	IG	100 %
Fred	New York, USA	IG	100 %
Fred Londres	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Hublot	Nyon, Suisse	IG	100 %
Hublot Boutique Monaco	Monte-Carlo, Monaco	IG	100 %
Hublot Canada	Toronto, Canada	IG	100 %
Bentim International	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 %
Bulgari SpA	Rome, Italie	IG	100 %
Bvlgari Italia	Rome, Italie	IG	100 %
Bvlgari International Corporation (BIC)	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100 %
Bvlgari Corporation of America	New York, USA	IG	100 %
Bvlgari SA	Genève, Suisse	IG	100 %

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Bvlgari Horlogerie	Neuchâtel, Suisse	IG	100 %
Bvlgari France	Paris, France	IG	100 %
Bvlgari Montecarlo	Monte-Carlo, Monaco	IG	100 %
Bvlgari (Deutschland)	Munich, Allemagne	IG	100 %
Bvlgari España	Madrid, Espagne	IG	100 %
Bvlgari South Asian Operations	Singapour	IG	100 %
Bvlgari (UK) Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Bvlgari Belgium	Bruxelles, Belgique	IG	100 %
Bvlgari Australia	Sydney, Australie	IG	100 %
Bvlgari (Malaysia)	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100 %
Bvlgari Global Operations	Neuchâtel, Suisse	IG	100 %
Bvlgari Asia Pacific	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Bvlgari (Taiwan)	Taipei, Taiwan	IG	100 %
Bvlgari Korea	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %
Bvlgari Saint-Barth	Saint-Barthélemy		
	Antilles françaises	IG	100 %
Bvlgari Gioielli	Valenza, Italie	IG	100 %
Bvlgari Accessori	Florence, Italie	IG	100 %
Bvlgari Holding (Thailand)	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %
Bvlgari (Thailand)	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %
Bvlgari Commercial (Shanghai) Co.	Shanghai, Chine	IG	100 %
Bvlgari Japan	Tokyo, Japon	IG	100 %
Bvlgari Panama	Panama City, Panama	IG	100 %
Bvlgari Ireland	Dublin, Irlande	IG	100 %
Bvlgari Qatar	Doha, Qatar	IG	49 %
Gulf Luxury Trading	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	51 %
Bvlgari do Brazil	São Paulo, Brésil	IG	100 %
Bvlgari Hotels and Resorts Milano	Rome, Italie	MEE	50 %
Lux Jewels Kuwait for Trading			
In Gold Jewelry and Precious Stones	Koweït City, Koweït	IG	80 %
Lux Jewels Bahrain	Manama, Bahrein	IG	80 %
India Luxco Retail	New Delhi, Inde	IG	100 %
BK for Jewelry and Precious Metals and Stones Co.	Koweït City, Koweït	IG	80 %
Bvlgari Turkey Lüks Ürün Ticareti	Istanbul, Turquie	IG	100 %
Bvlgari Russia	Moscou, Russie	IG	100 %
Bvlgari Prague	Prague, République Tchèque	IG	100 %
Bvlgari Commercial Mexico	Mexico, Mexique	IG	100 %
Bvlgari Canada	Montréal, Canada	IG	100 %
Bvlgari Portugal	Lisbonne, Portugal	IG	100 %
Bvlgari Philippines	Makati, Philippines	IG	100 %
Bvlgari Vietnam	Hanoi, Vietnam	IG	100 %
Bvlgari Denmark	Copenhague, Danemark	IG	100 %
Bvlgari Roma	Rome, Italie	IG	100 %
Repossi	Paris, France	IG	69 %

## DISTRIBUTION SÉLECTIVE

LVMH Iberia SL	Madrid, Espagne	IG	100 %
LVMH Italia SpA	Milan, Italie	IG	100 %
Sephora SAS	Neuilly-sur-Seine, France	IG	100 %
Sephora Luxembourg SARL	Luxembourg	IG	100 %
Sephora Portugal Perfumaria Lda	Lisbonne, Portugal	IG	100 %
Sephora Polska Sp Z.O.O	Varsovie, Pologne	IG	100 %
Sephora Greece SA	Athènes, Grèce	IG	100 %
Sephora Cosmetics Romania SA	Bucarest, Roumanie	IG	100 %
Sephora Switzerland SA	Genève, Suisse	IG	100 %
Sephora Sro (Republique Tchèque)	Prague, République Tchèque	IG	100 %
Sephora Monaco SAM	Monte-Carlo, Monaco	IG	99 %
Sephora Cosmetics España S.L	Madrid, Espagne	MEE	50 %
S+ SAS	Neuilly-sur-Seine, France	IG	100 %
Sephora Bulgaria EOOD	Sofia, Bulgarie	IG	100 %
Sephora Cyprus Limited	Nicosie, Chypre	IG	100 %
Sephora Kozmetik AS (Turquie)	Istanbul, Turquie	IG	100 %
Sephora Cosmetics Ltd (Serbie)	Belgrade, Serbie	IG	100 %
Sephora Danmark ApS	Copenhague, Danemark	IG	100 %
Sephora Sweden AB	Stockholm, Suède	IG	100 %
Sephora Germany GmbH	Düsseldorf, Allemagne	IG	100 %
Sephora Moyen-Orient SA	Fribourg, Suisse	IG	70 %
Sephora Middle East FZE	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	70 %
Sephora Qatar WLL	Doha, Qatar	IG	63 %
Sephora Arabia Limited	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	52 %
Sephora Kuwait Co. WLL	Koweït City, Koweït	IG	59 %
Sephora Holding South Asia	Singapour	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 %
Sephora Singapore Pte Ltd	Singapour	IG	100 %
Sephora (Thailand) Company (Limited)	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %
Sephora Australia Pty Ltd	Sydney, Australie	IG	100 %
Sephora New Zealand Limited	Wellington, Nouvelle Zélande	IG	100 %



## COMPTES CONSOLIDÉS

### Liste des sociétés consolidées

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Sephora Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	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%
Luxola Sdn. Bhd. (Malaysia)	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100%
Sephora Services Philippines (Branch)	Manille, Philippines	IG	100%
Sephora USA Inc.	Californie, USA	IG	100%
Sephora Cosmetics Pte Ltd (India)	New Delhi, Inde	IG	100%
Sephora Beauty Canada Inc.	Toronto, Canada	IG	100%
Sephora Puerto Rico LLC	Californie, USA	IG	100%
Sephora Mexico S. de R.L de C.V	Mexico, Mexique	IG	100%
Servicios Ziphorah S. de R.L de C.V	Mexico, Mexique	IG	100%
Sephora Emirates LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	56%
Sephora Bahrain WLL	Manama, Bahrein	IG	52%
PT Sephora Indonesia	Jakarta, Indonésie	IG	100%
Dotcom Group Comércio de Presentes SA	Rio de Janeiro, Brésil	IG	100%
LGCS Inc.	New York, USA	IG	100%
Avenue Hoche Varejista Limitada	São Paulo, Brésil	IG	100%
Joint Stock Company «Ile De Beauté»	Chiba, Russie	IG	100%
Beauty In Motion Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100%
Le Bon Marché	Paris, France	IG	100%
SEGEF	Paris, France	IG	100%
Franck & Fils	Paris, France	IG	100%
DFS Holdings Limited <sup>(a)</sup>	Hamilton, Bermudes	IG	61%
DFS Australia Pty Limited	Sydney, Australie	IG	61%
DFS Group Limited - USA	Caroline du Nord, USA	IG	61%
DFS Group Limited - HK	Hong Kong, Chine	IG	61%
TRS Hong Kong Limited	Hong Kong, Chine	MEE	28%
DFS France SAS	Paris, France	IG	61%
DFS Okinawa KK	Okinawa, Japon	IG	61%
TRS Okinawa KK	Okinawa, Japon	MEE	28%
JAL/DFS Co. Ltd	Chiba, Japon	MEE	25%
DFS Korea Limited	Séoul, Corée du Sud	IG	61%
DFS Cotali Limitada	Macao, Chine	IG	61%
DFS Middle East LLC	Abu-Dhabi, Émirats Arabes Unis	IG	61%
DFS Merchandising Limited	Caroline du Nord, USA	IG	61%
DFS New Zealand Limited	Auckland, Nouvelle Zélande	IG	61%
Commonwealth Investment Company Inc.	Saipan, Îles Mariannes	IG	58%
DFS Saipan Limited	Saipan, Îles Mariannes	IG	61%
Kinkai Saipan LP	Saipan, Îles Mariannes	IG	61%
DFS Business Consulting (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	61%
DFS Retail (Hainan) Company Limited	Haikou, Chine	IG	61%
DFS Singapore (Pte) Limited	Singapour	IG	61%
DFS Venture Singapore (Pte) Limited	Singapour	IG	61%
TRS Singapore Pte Ltd	Singapour	MEE	28%
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 Group LP	Caroline du Nord, USA	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%
Royal Hawaiian Insurance Company Co.	Hawaï, USA	IG	61%
DFS Guam L.P.	Tamuning, Guam	IG	61%
DFS Liquor Retailing Limited	Caroline du Nord, USA	IG	61%
Twenty-Seven Twenty Eight Corp.	Caroline du Nord, USA	IG	61%
DFS Italia Srl.	Milan, Italie	IG	61%
DFS (Cambodia) Limited	Phnom Penh, Cambodge	IG	43%
TRS Hawaii LLC	Hawaï, USA	MEE	28%
TRS Saipan	Saipan, Îles Mariannes	MEE	28%
TRS Guam	Tamuning, Guam	MEE	28%
Central DFS Co., Ltd	Bangkok, Thaïlande	MEE	30%
Shenzhen DFG E-Commerce Co Ltd	Shenzhen, Chine	MEE	13%
DFS Management Consulting (Shenzhen) Company Limited	Shenzhen, Chine	IG	61%
Tumon Entertainment LLC	Tamuning, Guam	IG	100%
Comete Guam Inc.	Tamuning, Guam	IG	100%
Tumon Aquarium LLC	Tamuning, Guam	IG	97%
Tumon Games LLC	Tamuning, Guam	IG	100%
Comete Saipan Inc.	Saipan, Îles Mariannes	IG	100%
DFS Vietnam Limited Liability Company	Ho-Chi-Minh-Ville, Vietnam	IG	61%
DFS Venture Vietnam Company Limited	Ho-Chi-Minh-Ville, Vietnam	IG	61%
PT Sona Topas Tourism industry Tbk	Jakarta, Indonésie	MEE	28%
Cruise Line Holdings Co.	Floride, USA	IG	100%
Starboard Cruise Services	Floride, USA	IG	100%
Starboard Holdings	Floride, USA	IG	100%

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
International Cruise Shops Ltd	Iles Caimans	IG	100%
STB Servizi Tecnici Per Bordo	Florence, Italie	IG	100%
On-Board Media Inc.	Floride, USA	IG	100%
24 Sèvres	Paris, France	IG	100%

### AUTRES ACTIVITÉS

Groupe Les Echos	Paris, France	IG	100%
Dematis	Paris, France	IG	80%
Les Echos Management	Paris, France	IG	100%
Régiepress	Paris, France	IG	100%
Les Echos Légal	Paris, France	IG	100%
Radio Classique	Paris, France	IG	100%
Les Echos Medias	Paris, France	IG	100%
SFPA	Paris, France	IG	100%
Les Echos	Paris, France	IG	100%
Investir Publications	Paris, France	IG	100%
Les Echos Solutions	Paris, France	IG	100%
Les Echos Publishing	Paris, France	IG	100%
Pelham Media	Londres, Royaume-Uni	IG	77%
WordAppeal	Paris, France	IG	60%
Pelham Media	Paris, France	IG	60%
L'Eclaireur	Paris, France	IG	60%
KCO Events	Paris, France	IG	60%
Pelham Media Production	Paris, France	IG	60%
Alto International SARL	Paris, France	IG	36%
Happeningco SAS	Paris, France	IG	79%
Magasins de la Samaritaine	Paris, France	IG	99%
Mongoual SA	Paris, France	MEE	40%
Le Jardin d'Acclimatation	Paris, France	IG	80%
RVL Holding BV	Kaag, Pays-Bas	IG	99%
Royal Van Lent Shipyard BV	Kaag, Pays-Bas	IG	99%
Tower Holding BV	Kaag, Pays-Bas	IG	99%
Green Bell BV	Kaag, Pays-Bas	IG	99%
Gebr. Olie Beheer BV	Waddinxveen, Pays-Bas	IG	99%
Van der Loo Yach interiors BV	Waddinxveen, Pays-Bas	IG	99%
Red Bell BV	Kaag, Pays-Bas	IG	99%
De Voogt Naval Architects BV	Haarlem, Pays-Bas	MEE	99%
Feadship Holland BV	Amsterdam, Pays-Bas	MEE	99%
Feadship America Inc.	Floride, USA	MEE	99%
OGMNL BV	Nieuw-Lekkerland, Pays-Bas	MEE	99%
Firstship BV	Amsterdam, Pays-Bas	MEE	99%
Mezzo	Paris, France	IG	50%
Probinvest	Paris, France	IG	100%
Ufipar	Paris, France	IG	100%
Sofidiv	Paris, France	IG	100%
LVMH Services	Paris, France	IG	85%
Moët Hennessy	Paris, France	IG	66%
LVMH Services Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Ufip (Ireland)	Dublin, Irlande	IG	100%
Moët Hennessy Investissements	Paris, France	IG	66%
LV Group	Paris, France	IG	100%
Moët Hennessy International	Paris, France	IG	66%
Creare	Luxembourg	IG	100%
Creare Pte Ltd	Singapour	IG	100%
Bayard (Shanghai) Investment and Consultancy Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	100%
Villa Foscarini Srl	Milan, Italie	IG	100%
Liszt Invest	Luxembourg	IG	100%
Gorgias	Luxembourg	IG	100%
LC Investissements	Paris, France	IG	51%
LVMH Investissements	Paris, France	IG	100%
LVMH Canada	Toronto, Canada	IG	100%
Société Montaigne Jean Goujon	Paris, France	IG	100%
Delphine	Paris, France	IG	100%
GIE CAPI13	Paris, France	IG	100%
LVMH Finance	Paris, France	IG	100%
Primae	Paris, France	IG	100%
Eutrope	Paris, France	IG	100%
Flavius Investissements	Paris, France	IG	100%
LVMH BH Holdings LLC	New York, USA	IG	100%
Rodeo Partners LLC	New York, USA	IG	100%
LBD Holding	Paris, France	IG	100%
LVMH Hotel Management	Paris, France	IG	100%
Ufinvest	Paris, France	IG	100%
Delta	Paris, France	IG	100%
White 1921 Courchevel			
Société d'Exploitation Hôtelière	Courchevel, France	IG	100%
Société Immobilière			
Paris Savoie Les Tovets	Courchevel, France	IG	100%
EUPALINOS 1850	Paris, France	IG	100%
Société d'Exploitation Hôtelière de la Samaritaine	Paris, France	IG	100%

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt	Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Société d'Exploitation Hôtelière Isle de France	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	IG	56 %	Belmond CJ Dollar Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Société d'Investissement Cheval Blanc Saint-Barth Isle de France	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	IG	56 %	Croisieres Ores SAS	St Usage, France	IG	100 %
Société Cheval Blanc Saint-Tropez	Saint-Tropez, France	IG	100 %	VSOE Voyages SA	Paris, France	IG	100 %
Villa Jacquemone	Saint-Tropez, France	IG	100 %	VSOE Deutschland GmbH	Cologne, Allemagne	IG	100 %
33 Hoche	Paris, France	IG	100 %	Ireland Luxury Rail Tours Ltd	Dublin, Irlande	IG	100 %
Moët Hennessy Inc.	New York, USA	IG	66 %	Villa Margherita Spa	Florence, Italie	IG	100 %
One East 57th Street LLC	New York, USA	IG	100 %	Belmond Finanziamenti Srl	Florence, Italie	IG	100 %
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton Inc.	New York, USA	IG	100 %	Belmond Sicily Spa	Florence, Italie	IG	100 %
Lafayette Art I LLC	New York, USA	IG	100 %	Belmond Italia Spa	Gênes, Italie	IG	100 %
LVMH Holdings Inc.	New York, USA	IG	100 %	Hôtel Caruso Spa	Florence, Italie	IG	100 %
Island Cay Inc	New York, USA	IG	100 %	Hôtel Cipriani Spa	Venice, Italie	IG	100 %
Halls Pond Exuma Ltd	Nassau, Bahamas	IG	100 %	Hôtel Splendido Spa	Portofino, Italie	IG	100 %
Sofidiv Art Trading Company	New York, USA	IG	100 %	Villa San Michele Spa	Florence, Italie	IG	100 %
Sofidiv Inc.	New York, USA	IG	100 %	Luxury Trains Servizi Srl	Venice, Italie	IG	100 %
598 Madison Leasing Corp.	New York, USA	IG	100 %	Castello Resort Villas Spa	Querceto, Italie	IG	100 %
1896 Corp.	New York, USA	IG	100 %	Castello di Casole Spa	Querceto, Italie	IG	100 %
313-317 N. Rodeo LLC	New York, USA	IG	100 %	Castello di Casole Agricoltura Spa	Querceto, Italie	IG	100 %
319-323 N. Rodeo LLC	New York, USA	IG	100 %	Belmond Spanish Holdings SL	Madrid, Espagne	IG	100 %
420 N. Rodeo LLC	New York, USA	IG	100 %	Nomis Mallorcan Investments SA	Madrid, Espagne	IG	100 %
456 North Rodeo Drive	New York, USA	IG	100 %	Son Moragues SA	Deia, Espagne	IG	100 %
468 North Rodeo Drive	New York, USA	IG	100 %	Reid's Hoteis Lda	Funchal, Portugal	IG	100 %
461 North Beverly Drive	New York, USA	IG	100 %	Europe Hôtel LLC	Saint-Petersbourg, Russie	IG	100 %
LVMH MJ Holdings Inc.	New York, USA	IG	100 %	Belmond USA Inc	Delaware, USA	IG	100 %
LVMH Perfumes & Cosmetics Inc.	New York, USA	IG	100 %	21 Club Inc	New York, USA	IG	100 %
Arbelos Insurance Inc.	New York, USA	IG	100 %	Belmond Pacific Inc	Delaware, USA	IG	100 %
Meadowland Florida LLC	New York, USA	IG	100 %	Belmond Reservation Services Inc	Delaware, USA	IG	100 %
2181 Kalakaua Holdings LLC	Texas, USA	MEE	50 %	Charleston Centre LLC	Delaware, USA	IG	100 %
2181 Kalakaua LLC	Texas, USA	MEE	50 %	Charleston Place Holdings Inc	Delaware, USA	IG	100 %
P&C International	Paris, France	IG	100 %	El Encanto Inc	Delaware, USA	IG	100 %
LVMH Participations BV	Baarn, Pays-Bas	IG	100 %	Inn at Perry Cabin Corporation	Maryland, USA	IG	100 %
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton BV	Baarn, Pays-Bas	IG	100 %	Mountbay Holdings Inc	Delaware, USA	IG	100 %
LVMH Services BV	Baarn, Pays-Bas	IG	100 %	Venice Simplon Orient Express Inc	Delaware, USA	IG	100 %
LVMH Finance Belgique	Bruxelles, Belgique	IG	100 %	Windsor Court Hôtel Inc	Delaware, USA	IG	95 %
LVMH International	Bruxelles, Belgique	IG	100 %	Windsor Court Hôtel LP	Delaware, USA	IG	100 %
Marithé	Luxembourg	IG	100 %	Windsor Great Park Inc	Delaware, USA	IG	100 %
LVMH EU	Luxembourg	IG	100 %	Belmond Cap Juluca Limited	Anguilla	IG	100 %
Uflug	Luxembourg	IG	100 %	Belmond (Cupecoy Village) Ltd	Hamilton, Bermudes	IG	100 %
Glacea	Luxembourg	IG	100 %	Belmond Holdings 1 Ltd	Hamilton, Bermudes	IG	100 %
Naxara	Luxembourg	IG	100 %	Belmond Peru Ltd	Hamilton, Bermudes	IG	100 %
Pronos	Luxembourg	IG	100 %	Belmond Properties Ltd	Hamilton, Bermudes	IG	100 %
Sofidil	Luxembourg	IG	100 %	Belmond Spain Ltd	Hamilton, Bermudes	IG	100 %
LVMH Publica	Bruxelles, Belgique	IG	100 %	Eastern & Oriental Express Ltd	Hamilton, Bermudes	MEE	25 %
Sofidiv UK Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %	Leisure Holdings Asia Ltd	Hamilton, Bermudes	IG	100 %
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton	Tokyo, Japon	IG	100 %	Vessel Holdings 2 Ltd	Hamilton, Bermudes	IG	100 %
Osaka Fudosan Company	Tokyo, Japon	IG	100 %	Belmond Anguilla Holdings LLC	Hamilton, Bermudes	IG	100 %
LVMH Asia Pacific	Hong Kong, Chine	IG	100 %	Belmond Anguilla Member LLC	Hamilton, Bermudes	IG	100 %
LVMH (Shanghai) Management & Consultancy Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	100 %	Belmond Anguilla Owner LLC	Hamilton, Bermudes	IG	100 %
LVMH South & South East Asia Pte Ltd	Singapour	IG	100 %	Belmond Interfin Ltd <sup>(b)</sup>	Hamilton, Bermudes	IG	100 %
LVMH Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %	Belmond Ltd <sup>(b)</sup>	Hamilton, Bermudes	IG	100 %
Vicuna Holding	Milan, Italie	IG	100 %	OE Interactive Ltd <sup>(b)</sup>	Hamilton, Bermudes	MEE	50 %
Pasticceria Confetteria Cova	Milan, Italie	IG	80 %	Gametrackers (Botswana) (Pty) Ltd	Gaborone, Botswana	IG	100 %
Cova Montenapoleone	Milan, Italie	IG	80 %	Game Viewers (Pty) Ltd	Gaborone, Botswana	IG	100 %
Investissement Hôtelier Saint-Barth Plage des Flamands	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	IG	56 %	Xaxaba Camp (Pty) Ltd	Gaborone, Botswana	IG	100 %
Dajbog S.A.	Luxembourg	IG	100 %	Elysee Spa	Marigot, Saint Martin	IG	100 %
Barlow Investments S.A.	Luxembourg	IG	100 %	La Samanna SAS	Marigot, Saint Martin	IG	100 %
Alderande	Paris, France	IG	56 %	Phoenix Argente SAS	Marigot, Saint Martin	IG	100 %
Palladios Overseas Holding	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %	Societe D'Exploitation Residence La Samanna SAS	Marigot, Saint Martin	IG	100 %
75 Sloane Street Services Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %	CSN Immobiliaria SA de CV	San Miguel De Allende, Mexico	IG	100 %
Belmond (UK) Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %	OEH Operadora	San Miguel De Allende, Mexico	IG	100 %
Belmond Dollar Treasury Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %	San Miguel SA de CV	San Miguel De Allende, Mexico	IG	100 %
Belmond Finance Services Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %	CSN Real Estate 1 SA de CV	San Miguel De Allende, Mexico	IG	100 %
Belmond Management Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %	OEH Servicios San Miguel SA de CV	San Miguel De Allende, Mexico	IG	100 %
Belmond Sterling Treasury Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %	Operadora de Hoteles	Riviera Maya, Mexique	IG	100 %
Blanc Restaurants Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %	Rivera Maya SA de CV	San Miguel De Allende, Mexico	IG	100 %
European Cruises Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %	Miraflores Ventures Ltd S.A de CV	Riviera Maya, Mexique	IG	100 %
Great Scottish and Western Railway Holdings Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %	Plan Costa Maya SA de CV	Riviera Maya, Mexique	IG	100 %
The Great Scottish and Western Railway Company Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %	Spa Residencial SA de CV	Rio de Janeiro, Brésil	IG	100 %
Horatio Properties Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %	Belmond Brasil Hoteis SA	Rio de Janeiro, Brésil	IG	98 %
Island Hôtel (Madeira) Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %	Companhia Hoteis Palace SA	Foz de Iguacu, Brésil	IG	100 %
Mount Nelson Hôtel Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %	Iguassu Experiences Agencia de Turismo Ltda	Rio de Janeiro, Brésil	IG	100 %
La Residencia Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %	Belmond Brasil Servicos Hoteleiros SA	Rio de Janeiro, Brésil	IG	100 %
LuxuryTravel.Com UK Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %	Robisi Empreendimentos e Participacoes SA	Rio de Janeiro, Brésil	MEE	50 %
Reid's Hôtel Madeira Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %	Signature Boutique Ltda	Rio de Janeiro, Brésil	IG	100 %
VSOE Holdings Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %	CSN (San Miguel) Holdings Ltd	San Miguel De Allende, Mexico	IG	100 %
Venice Simplon-Orient-Express Limited - UK branch	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %	Equimax Overseas Co Ltd	Road Town, Îles vierges britanniques	IG	100 %
				Grupo Conceptos SA	Road Town, Îles vierges britanniques	IG	100 %
				Miraflores Ventures Ltd	Road Town, Îles vierges britanniques	IG	100 %
				Novato Universal Ltd	Road Town, Îles vierges britanniques	IG	100 %

## COMPTES CONSOLIDÉS

### Liste des sociétés consolidées

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Belmond Peru Management SA	Lima, Pérou	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 %
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 %
E&O Services (Singapore) Pte Ltd	Singapour	MEE	25 %
Belmond (Thailand) Company Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %
E&O Services (Thailand) Pte Ltd	Bangkok, Thaïlande	MEE	25 %
Fine resorts Co Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %
Samui Island Resort Co Ltd	Koh Samui, Thaïlande	IG	100 %
Khmer Angkor Hôtel Co Ltd	Siem Reap, Cambodge	IG	99 %
Société Hotelière de Pho Vao	Luang prabang, Laos	IG	69 %
Myanmar Cruises Ltd	Yangon, Myanmar	IG	100 %
Myanmar Hotels & Cruises Ltd	Yangon, Myanmar	IG	100 %
Myanmar Shwe Kyet Yet Tours Ltd	Yangon, Myanmar	IG	100 %

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
PRA-FMI Pansea Hôtel Development Co Ltd	Yangon, Myanmar	IG	100 %
PT Bali Resort & Leisure Co Ltd	Bali, Indonésie	IG	100 %
Belmond Australia Pty Ltd	Melbourne, Australie	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 %
Le Parisien Libéré	Saint-Ouen, France	IG	100 %
Team Diffusion	Saint-Ouen, France	IG	100 %
Team Media	Paris, France	IG	100 %
Société Nouvelle SICAVIC	Paris, France	IG	100 %
L.P.M.	Paris, France	IG	100 %
Proximity	Saint-Ouen, France	IG	75 %
Media Presse	Saint-Ouen, France	IG	75 %
LP Management	Paris, France	IG	100 %
Wagner Capital SA SICAR	Luxembourg	IG	51 %
L Catterton Management	Londres, Royaume-Uni	MEE	20 %
LVMH Representações Ltda	São Paulo, Brésil	IG	100 %
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton	Paris, France		Société mère

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 1.6 et 1.26 pour le principe de comptabilisation relatif à ces sociétés.

(a) Société dont les résultats sont taxables en France.

(b) Société dont les résultats sont taxables au Royaume-Uni.



## 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 %	Sofpar 137	Paris, France	100 %
Société Nouvelle de Libraire et de l'Édition	Paris, France	100 %	Sofpar 138	Paris, France	100 %
Samos 1850	Paris, France	100 %	Sofpar 139	Paris, France	100 %
BRN Invest NV	Baarn, Pays-Bas	100 %	Sofpar 140	Paris, France	100 %
Toiltech	La-Chapelle-devant-Bruyères, France	90 %	Sofpar 141	Paris, France	100 %
Bulgari Austria Ltd	Vienne, Autriche	100 %	Sofpar 142	Paris, France	100 %
Sephora Macau Limited	Macao, Chine	100 %	Prolepis	Bruxelles, Belgique	100 %
Les Beaux Monts	Courtenon, France	90 %	Prolepis Investment Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %
Sofpar 116	Paris, France	100 %	Innovacion en Marcas de Prestigio SA	Mexico, Mexique	99 %
Sofpar 125	Paris, France	100 %	MS 33 Expansion	Paris, France	100 %
Sofpar 127	Paris, France	100 %	Shinsegae International Co. Ltd LLC	Séoul, Corée du Sud	51 %
Sofpar 131	Paris, France	100 %	Crystal Pumpkin	Luxembourg, Luxembourg	99 %
Sofpar 132	Paris, France	100 %	Loewe Nederland B.V	Amsterdam, Pays-Bas	100 %
Sofpar 133	Paris, France	100 %	Groupement Forestier des Bois de la Celle	Cognac, France	65 %
Sofpar 134	Paris, France	100 %	Augesco	Paris, France	50 %
Sofpar 136	Paris, France	100 %	HUGO	Neuilly-sur-Seine, France	100 %
			Folio St. Barths	New York, USA	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,

## Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre 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 2019, 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.

## 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 qui nous sont applicables, sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2019 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 ou par le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

## Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci dessus, nous attirons votre attention sur la Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés qui expose les effets résultant de la première application de la norme IFRS 16 relative aux contrats de location et de l'interprétation IFRIC 23 relative aux positions fiscales incertaines, ainsi que les modifications de présentation du bilan et du tableau de variation de la trésorerie.

## Justification des appréciations - Points clés de l'audit

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 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 2019, la valeur de l'actif immobilisé du groupe s'élève à 51,8 milliards d'euros hors droits d'utilisation. Cet actif immobilisé est essentiellement composé par les marques, enseignes et écarts d'acquisition reconnus lors des opérations de croissance externe et par les immobilisations corporelles, principalement constituées de terrains, de terres à vignes, d'immeubles et d'agencements notamment des boutiques.

Nous avons considéré l'évaluation de ces actifs immobilisés 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, nécessite l'utilisation d'hypothèses, estimations ou appréciations, comme indiqué dans la Note 1.5 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 1.15 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 pour lesquelles la valeur comptable représente un multiple élevé du résultat opérationnel courant.

Nous avons apprécié les données et hypothèses sur lesquelles se fondent les principales estimations, notamment les prévisions de flux de trésorerie, les taux de croissance long terme et les taux d'actualisation retenus. Nous avons également analysé la cohérence des prévisions avec les performances passées, les perspectives de marché et avons réalisé des analyses de sensibilité sur les tests de perte de valeur. De plus, lorsque la valeur recouvrable est déterminée par référence à des transactions similaires récentes, nous avons corroboré les analyses présentées avec les données de marché disponibles. L'ensemble de ces analyses a été mené avec l'aide de nos experts en évaluation.

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

### • Évaluation des stocks et en-cours

#### Risque identifié

Le succès des produits du groupe, en particulier dans les activités de Mode et Maroquinerie et Montres et Joaillerie, dépend notamment de sa capacité à identifier les nouvelles tendances, 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 1.17 de l'annexe aux comptes consolidés.

Nous avons considéré ce sujet comme un point clé de l'audit, car les perspectives évoquées ci-dessus et les éventuelles dépréciations qui en découlent sont par nature dépendantes d'hypothèses, estimations ou appréciations du groupe, comme indiqué dans la Note 1.5 de l'annexe aux comptes consolidés. En outre, les stocks sont présents dans un grand nombre de filiales et la détermination de ces dépréciations repose notamment sur l'estimation des retours et 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 de corroborer les montants de dépréciation qui en découlent. Nous avons, le cas échéant, examiné les hypothèses retenues par le groupe pour la comptabilisation de dépréciations spécifiques. 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.

### • 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 emballage, 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 en Notes 1.2 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 ce sujet comme un point clé de l'audit en raison de l'importance des montants concernés et du niveau de jugement requis pour le suivi des changements réglementaires et 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 examiner, le cas échéant, les consultations écrites des conseils externes ;
- apprécier avec l'aide de nos experts, notamment fiscalistes, les principaux risques identifiés et examiner le caractère raisonnable des hypothèses retenues par la direction du groupe pour estimer le montant des provisions et celui des passifs relatifs aux positions fiscales incertaines ;
- examiner, avec l'aide de 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.

### • Première application de la norme IFRS 16 relative aux contrats de location

#### Risque identifié

Le groupe LVMH applique la norme IFRS 16 relative aux contrats de location depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019 en retenant la méthode de transition dite « rétrospective modifiée ». Les modalités de cette première application sont détaillées dans la Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés.

Cette norme modifie le traitement comptable des contrats de location avec l'enregistrement, dès l'origine du contrat, d'un passif 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.

Au 1<sup>er</sup> janvier 2019, la première application de cette norme conduit à comptabiliser :

- 11,9 milliards d'euros de valeur nette de droits d'utilisation en actifs non courants ;
- 11,8 milliards d'euros de dettes locatives au passif, dont 9,7 milliards d'euros à plus d'un an.

À cette même date, comme décrit dans la Note 7 de l'annexe aux comptes consolidés, les droits d'utilisation portent principalement sur les boutiques louées par le groupe à hauteur de 9,5 milliards d'euros et sur les bureaux à hauteur de 1,3 milliards d'euros.

Nous considérons que la première application de la norme IFRS 16 sur les contrats de location constitue un point clé de l'audit compte tenu de l'importance significative des droits d'utilisation et de la dette locative dans les comptes du groupe et du degré de jugement de la direction dans la détermination de leur valeur, notamment s'agissant des hypothèses relatives aux durées des engagements et aux taux d'actualisation.

## Notre réponse

Notre approche d'audit a consisté à vérifier la conformité avec les dispositions de la norme IFRS 16 « Contrats de location », et à apprécier la pertinence de la méthodologie retenue par le groupe pour déterminer les principales hypothèses notamment celles relatives à la durée probable des contrats de location ou aux taux d'actualisation.

Nos travaux ont également consisté à :

- appréhender l'organisation et l'approche retenue par le groupe pour la première application de cette norme ;
- tester l'efficacité des contrôles clés que nous avons estimés les plus pertinents portant sur les processus et les Systèmes d'information mis en place par le groupe relatifs à la norme IFRS 16 avec l'aide des membres de l'équipe d'audit ayant une compétence particulière en Systèmes d'information ;
- examiner les bases de données de contrats de location utilisées en comparant le périmètre des contrats de location y figurant avec les locations simples et concessions identifiées selon l'ancienne norme et en examinant les charges locatives résiduelles ;
- corroborer par échantillonnage les informations (loyers, durées...) utilisées pour la détermination des actifs et passifs relatifs aux contrats de location avec les documents contractuels sous-jacents ;
- prendre connaissance des hypothèses retenues et analyser la méthodologie appliquée par la Direction pour la détermination des durées retenues au titre des dettes locatives et des taux d'actualisation utilisés pour le calcul des dettes locatives ;

- recalculer par échantillonnage les montants des dettes locatives et des droits d'utilisation tels qu'évalués et comptabilisés par le groupe ;
- réaliser des procédures analytiques afin d'apprécier la cohérence globale des droits d'utilisation et des dettes locatives des principales entités comprises dans le périmètre de consolidation par rapport à notre connaissance du groupe et de ses activités ;
- apprécier le caractère approprié des principes comptables retenus et des informations fournies dans les Notes 1.2 et 7 de l'annexe aux comptes consolidés.

## 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.

Nous attestons que la déclaration consolidée de performance extra financière prévue par l'article L.225-102-1 du Code de commerce figure dans les informations relatives au groupe données dans le Rapport de gestion, étant précisé que, conformément aux dispositions de l'article L.823-10 de ce code, les informations contenues dans cette déclaration n'ont pas fait l'objet de notre part de vérifications de sincérité ou de concordance avec les comptes consolidés et doivent faire l'objet d'un rapport par un organisme tiers indépendant.

## Informations résultant d'autres obligations légales et réglementaires

### • Désignation des Commissaires aux comptes

Nos cabinets ont été nommés Commissaires aux comptes de la société LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton par votre Assemblée générale du 14 avril 2016.

Au 31 décembre 2019, nos cabinets étaient dans la quatrième année de leur mission sans interruption, étant précisé qu'antérieurement les cabinets ERNST & YOUNG et Autres et ERNST & YOUNG Audit, membre du réseau international EY, étaient respectivement Commissaires aux comptes de 2010 à 2015 et de 1988 à 2009.

## 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.

## 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.823-10-1 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.822-10 à L.822-14 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 des risques pesant sur notre indépendance et des mesures de sauvegarde appliquées.

Courbevoie et Paris-La Défense, le 3 février 2020

Les Commissaires aux comptes

MAZARS

Loïc Wallaert

Isabelle Sapet

ERNST & YOUNG Audit

Gilles Cohen

Patrick Vincent-Genod



LVMH

---

MOËT HENNESSY ♦ LOUIS VUITTON

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