

LVMH

COMPTES CONSOLIDÉS  
AU 31 DÉCEMBRE 2025



# 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	66
LISTE DES SOCIÉTÉS NON INCLUSES DANS LA CONSOLIDATION	74
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS	75

*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	2025	2024	2023
<b>Ventes</b>	24-25		<b>80 807</b>	<b>84 683</b>	<b>86 153</b>
Coût des ventes			(27 279)	(27 918)	(26 876)
<b>Marge brute</b>			<b>53 528</b>	<b>56 765</b>	<b>59 277</b>
Charges commerciales			(29 914)	(31 002)	(30 768)
Charges administratives			(5 934)	(6 220)	(5 714)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	8		75	28	7
<b>Résultat opérationnel courant</b>	24-25		<b>17 755</b>	<b>19 571</b>	<b>22 802</b>
Autres produits et charges opérationnels	26		(656)	(664)	(242)
<b>Résultat opérationnel</b>			<b>17 099</b>	<b>18 907</b>	<b>22 560</b>
Coût de la dette financière nette			(348)	(442)	(367)
Intérêts sur dettes locatives			(553)	(510)	(393)
Autres produits et charges financiers			500	160	(175)
<b>Résultat financier</b>	27		<b>(401)</b>	<b>(792)</b>	<b>(935)</b>
Impôts sur les bénéfices	28		(5 476)	(5 157)	(5 673)
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>			<b>11 222</b>	<b>12 958</b>	<b>15 952</b>
Part des minoritaires	18		(344)	(408)	(778)
<b>Résultat net, part du Groupe</b>			<b>10 878</b>	<b>12 550</b>	<b>15 174</b>
<b>Résultat net, part du Groupe par action</b> <i>(en euros)</i>	29		<b>21,86</b>	<b>25,13</b>	<b>30,34</b>
Nombre d'actions retenu pour le calcul			497 650 238	499 412 515	500 056 586
<b>Résultat net, part du Groupe par action après dilution</b> <i>(en euros)</i>	29		<b>21,85</b>	<b>25,12</b>	<b>30,33</b>
Nombre d'actions retenu pour le calcul			497 976 118	499 681 046	500 304 316

## ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	2025	2024	2023
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>		<b>11 222</b>	<b>12 958</b>	<b>15 952</b>
Variation du montant des écarts de conversion		(3 489)	1 470	(1 091)
Montants transférés en résultat		6	(25)	(21)
Effets d'impôt		-	-	-
	16.5, 18	<b>(3 483)</b>	<b>1 445</b>	<b>(1 112)</b>
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises		789	11	477
Montants transférés en résultat		(298)	(230)	(523)
Effets d'impôt		(120)	50	13
		<b>371</b>	<b>(169)</b>	<b>(33)</b>
Variation de valeur des parts inefficaces des instruments de couverture (dont coût des couvertures)		(62)	(357)	(237)
Montants transférés en résultat		194	253	362
Effets d'impôt		(32)	26	(29)
		<b>101</b>	<b>(78)</b>	<b>96</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat</b>		<b>(3 011)</b>	<b>1 198</b>	<b>(1 049)</b>
Variation de valeur des terres à vignes	6	21	23	53
Montants transférés en réserves consolidées		-	-	-
Effets d'impôt		(7)	(2)	(11)
		<b>14</b>	<b>21</b>	<b>41</b>
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels		27	73	30
Effets d'impôt		(6)	(22)	(7)
		<b>21</b>	<b>51</b>	<b>23</b>
Variation de valeur des investissements financiers	9	44	-	-
Effets d'impôt		(1)	-	-
		<b>43</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat</b>		<b>77</b>	<b>72</b>	<b>64</b>
<b>Total des gains et pertes enregistrés en capitaux propres</b>		<b>(2 934)</b>	<b>1 270</b>	<b>(985)</b>
<b>Résultat global</b>		<b>8 288</b>	<b>14 228</b>	<b>14 967</b>
Part des minoritaires		(211)	(483)	(749)
<b>Résultat global, part du Groupe</b>		<b>8 077</b>	<b>13 745</b>	<b>14 218</b>

## BILAN CONSOLIDÉ

<b>Actif</b> <i>(en millions d'euros)</i>	Notes	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	23 129	26 280	25 589
Écarts d'acquisition	4	18 315	20 307	24 022
Immobilisations corporelles	6	29 728	29 886	27 331
Droits d'utilisation	7	14 860	16 620	15 679
Participations mises en équivalence	8	1 214	1 343	991
Investissements financiers	9	1 891	1 632	1 363
Autres actifs non courants	10	983	1 106	1 017
Impôts différés		3 738	4 545	3 992
<b>Actifs non courants</b>		<b>93 858</b>	<b>101 719</b>	<b>99 984</b>
Stocks et en-cours	11	22 659	23 669	22 952
Créances clients et comptes rattachés	12	4 332	4 730	4 728
Impôts sur les résultats		758	986	533
Autres actifs courants	13	8 840	8 455	7 723
Actifs destinés à être cédés	2	2 796	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	8 794	9 631	7 774
<b>Actifs courants</b>		<b>48 179</b>	<b>47 471</b>	<b>43 710</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>142 037</b>	<b>149 190</b>	<b>143 694</b>

  

<b>Passif et capitaux propres</b> <i>(en millions d'euros)</i>	Notes	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Capitaux propres, part du Groupe	16	67 472	67 517	61 017
Intérêts minoritaires	18	1 477	1 770	1 684
<b>Capitaux propres</b>		<b>68 949</b>	<b>69 287</b>	<b>62 701</b>
Dettes financières à plus d'un an	19	12 418	12 091	11 227
Dettes locatives à plus d'un an	7	13 384	14 860	13 810
Provisions et autres passifs non courants	20	3 546	3 856	3 880
Impôts différés		6 993	7 344	7 012
Engagements d'achats de titres de minoritaires	21	6 331	8 056	11 919
<b>Passifs non courants</b>		<b>42 672</b>	<b>46 207</b>	<b>47 848</b>
Dettes financières à moins d'un an	19	7 925	10 851	10 680
Dettes locatives à moins d'un an	7	2 634	2 972	2 728
Fournisseurs et comptes rattachés	22	8 223	8 630	9 049
Impôts sur les résultats		828	1 231	1 148
Provisions et autres passifs courants	22	9 190	10 012	9 540
Passifs destinés à être cédés	2	1 616	-	-
<b>Passifs courants</b>		<b>30 416</b>	<b>33 696</b>	<b>33 145</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>142 037</b>	<b>149 190</b>	<b>143 694</b>

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions LVMH	Écarts de conversion	Écarts de réévaluation				Résultat et autres réserves	Total des capitaux propres		
						Investissements et placements financiers	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vignes	Engagements envers le personnel		Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Notes		16.2	16.2	16.3	16.5							18	
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>503 257 339</b>	<b>151</b>	<b>1 289</b>	<b>(1 293)</b>	<b>2 586</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>1 125</b>	<b>151</b>	<b>51 092</b>	<b>55 111</b>	<b>1 493</b>	<b>56 604</b>
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(1 062)		57	31	18		(956)	(29)	(985)
Résultat net										15 174	15 174	778	15 952
<b>Résultat global</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 062)</b>	<b>-</b>	<b>57</b>	<b>31</b>	<b>18</b>	<b>15 174</b>	<b>14 218</b>	<b>749</b>	<b>14 967</b>
Charges liées aux plans d'actions gratuites										113	113	4	117
(Acquisitions)/cessions d'actions LVMH				(1 420)						(122)	(1 542)	-	(1 542)
Annulation d'actions LVMH	(1 208 939)		(759)	759							-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	19	19
Dividendes et acomptes versés										(6 251)	(6 251)	(513)	(6 764)
Prises et pertes de contrôles dans les entités consolidées											-	10	10
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										(38)	(38)	(4)	(42)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(594)	(594)	(74)	(668)
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>502 048 400</b>	<b>151</b>	<b>530</b>	<b>(1 953)</b>	<b>1 525</b>	<b>-</b>	<b>66</b>	<b>1 156</b>	<b>170</b>	<b>59 373</b>	<b>61 017</b>	<b>1 684</b>	<b>62 701</b>
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					1 357		(228)	17	49		1 195	75	1 270
Résultat net										12 550	12 550	408	12 958
<b>Résultat global</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 357</b>	<b>-</b>	<b>(228)</b>	<b>17</b>	<b>49</b>	<b>12 550</b>	<b>13 745</b>	<b>483</b>	<b>14 228</b>
Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés										187	187	4	191
(Acquisitions)/cessions d'actions LVMH				(235)						(56)	(292)	-	(292)
Augmentation de capital réservée aux salariés	200 000	-	53								53	-	53
Annulation d'actions LVMH	(1 906 700)	(1)	(530)	1 585						(1 054)	-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	33	33
Dividendes et acomptes versés										(6 492)	(6 492)	(556)	(7 048)
Prises et pertes de contrôles dans les entités consolidées											-	111	111
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										(237)	(237)	131	(106)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(465)	(465)	(120)	(585)
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>500 341 700</b>	<b>150</b>	<b>53</b>	<b>(603)</b>	<b>2 881</b>	<b>-</b>	<b>(161)</b>	<b>1 173</b>	<b>218</b>	<b>63 806</b>	<b>67 517</b>	<b>1 770</b>	<b>69 287</b>
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(3 323)	42	447	14	18		(2 802)	(133)	(2 934)
Résultat net										10 878	10 878	344	11 222
<b>Résultat global</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3 323)</b>	<b>42</b>	<b>447</b>	<b>14</b>	<b>18</b>	<b>10 878</b>	<b>8 076</b>	<b>211</b>	<b>8 288</b>
Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés										159	159	5	165
(Acquisitions)/cessions d'actions LVMH				(1 548)						(69)	(1 617)	-	(1 617)
Annulation d'actions LVMH	(2 654 760)	(1)	(53)	1 392						(1 338)	-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	13	13
Dividendes et acomptes versés										(6 463)	(6 463)	(415)	(6 878)
Prises et pertes de contrôles dans les entités consolidées											-	(2)	(2)
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										5	5	(17)	(12)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(206)	(206)	(88)	(294)
<b>Au 31 décembre 2025</b>	<b>497 686 940</b>	<b>149</b>	<b>-</b>	<b>(759)</b>	<b>(442)</b>	<b>42</b>	<b>286</b>	<b>1 186</b>	<b>237</b>	<b>66 773</b>	<b>67 472</b>	<b>1 477</b>	<b>68 949</b>

## TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

(en millions d'euros)	Notes	2025	2024	2023
<b>I. OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>				
Résultat opérationnel		17 099	18 907	22 560
Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	8	13	29	42
Dotations nettes aux amortissements et provisions		4 858	4 568	4 146
Amortissement des droits d'utilisation	7.1	3 143	3 228	3 031
Autres retraitements et charges calculées		(172)	488	(259)
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>24 941</b>	<b>27 220</b>	<b>29 520</b>
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(290)	(357)	(457)
Dettes locatives : intérêts payés		(545)	(483)	(356)
Impôt payé		(4 656)	(5 531)	(5 730)
Variation du besoin en fonds de roulement	15.2	(576)	(1 925)	(4 577)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation</b>		<b>18 874</b>	<b>18 924</b>	<b>18 400</b>
<b>II. OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>				
Investissements d'exploitation	15.3	(4 567)	(5 531)	(7 478)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	2	149	(438)	(721)
Dividendes reçus		21	9	5
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés		-	-	-
Investissements financiers nets des cessions	9	(243)	(579)	(116)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement</b>		<b>(4 640)</b>	<b>(6 539)</b>	<b>(8 310)</b>
<b>III. OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Dividendes et acomptes versés	15.4	(7 123)	(7 322)	(7 159)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires		(1 091)	(173)	(17)
Autres opérations en capital	15.4	(1 634)	(224)	(1 569)
Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	19	2 095	3 595	5 990
Remboursements d'emprunts et dettes financières	19	(4 228)	(3 676)	(3 968)
Remboursements des dettes locatives	7.2	(2 974)	(2 915)	(2 818)
Acquisitions et cessions de placements financiers	14	59	(1)	144
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations de financement</b>		<b>(14 896)</b>	<b>(10 716)</b>	<b>(9 397)</b>
<b>IV. INCIDENCE DES ÉCARTS DE CONVERSION</b>		<b>(248)</b>	<b>80</b>	<b>(273)</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (I+II+III+IV)</b>		<b>(910)</b>	<b>1 749</b>	<b>420</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE</b>	15.1	<b>9 269</b>	<b>7 520</b>	<b>7 100</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE</b>	15.1	<b>8 359</b>	<b>9 269</b>	<b>7 520</b>
<b>TOTAL DE L'IMPÔT PAYÉ</b>		<b>(4 901)</b>	<b>(5 790)</b>	<b>(6 106)</b>

## Indicateur alternatif de performance

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

(en millions d'euros)	2025	2024	2023
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	18 874	18 924	18 400
Investissements d'exploitation	(4 567)	(5 531)	(7 478)
Remboursements des dettes locatives	(2 974)	(2 915)	(2 818)
<b>Cash flow disponible d'exploitation<sup>(a)</sup></b>	<b>11 333</b>	<b>10 478</b>	<b>8 104</b>

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



## ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

1.	PRINCIPES COMPTABLES	8
2.	VARIATIONS DE POURCENTAGE D'INTÉRÊT DANS LES ENTITÉS CONSOLIDÉES	16
3.	MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	18
4.	ÉCARTS D'ACQUISITION	20
5.	ÉVALUATION DES ACTIFS INCORPORELS À DURÉE DE VIE INDÉFINIE	20
6.	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	22
7.	CONTRATS DE LOCATION	25
8.	PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE	29
9.	INVESTISSEMENTS FINANCIERS	30
10.	AUTRES ACTIFS NON COURANTS	30
11.	STOCKS ET EN-COURS	30
12.	CLIENTS	31
13.	AUTRES ACTIFS COURANTS	32
14.	PLACEMENTS FINANCIERS	32
15.	TRÉSORERIE ET VARIATIONS DE TRÉSORERIE	33
16.	CAPITAUX PROPRES	34
17.	PLANS D' ACTIONS GRATUITES ET ASSIMILÉS	37
18.	INTÉRÊTS MINORITAIRES	39
19.	EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	40
20.	PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS NON COURANTS	43
21.	ENGAGEMENTS D'ACHAT DE TITRES DE MINORITAIRES	44
22.	FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS	44
23.	INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ	45
24.	INFORMATION SECTORIELLE	50
25.	VENTES ET CHARGES PAR NATURE	55
26.	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	56
27.	RÉSULTAT FINANCIER	57
28.	IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	58
29.	RÉSULTAT PAR ACTION	60
30.	ENGAGEMENTS DE RETRAITES, PARTICIPATION AUX FRAIS MÉDICAUX ET AUTRES ENGAGEMENTS VIS-À-VIS DU PERSONNEL	60
31.	ENGAGEMENTS HORS BILAN	63
32.	FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES	64
33.	PARTIES LIÉES	64
34.	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	65

# 1. PRINCIPES COMPTABLES

## 1.1 Cadre général et environnement

Les comptes consolidés de l'exercice 2025 sont établis en conformité avec les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées par l'Union européenne et applicables au 31 décembre 2025. Ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les exercices présentés. Les comptes consolidés de l'exercice 2025 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 27 janvier 2026.

## 1.2 Évolutions du référentiel comptable applicable à LVMH

### Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire en 2025

L'application des normes, amendements et interprétations entrés en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2025 n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

### Autres évolutions normatives et normes d'applications postérieures au 1<sup>er</sup> janvier 2025

Les effets de l'application de la norme IFRS 18 sur la présentation des états financiers, d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2027, sont en cours d'analyse.

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

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

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

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

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

## 1.4 Première adoption des IFRS

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

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

## 1.5 Présentation des états financiers

### Soldes intermédiaires du compte de résultat

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

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

### Tableau de variation de trésorerie

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

- les dividendes reçus sont présentés en fonction de la nature des participations concernées, soit, pour les sociétés consolidées par mise en équivalence, au sein de la Variation de la trésorerie

issue des opérations d'exploitation et, pour les sociétés non consolidées, au sein de la Variation de la trésorerie issue des investissements financiers ;

- l'impôt payé est présenté en fonction de la nature des transactions dont il est issu : au sein de la Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation pour la part relative aux transactions d'exploitation, au sein de la Variation de la trésorerie issue des investissements financiers pour la part relative aux transactions sur investissements et placements financiers, en particulier l'impôt payé sur les résultats de cession, au sein de la Variation de trésorerie issue des opérations en capital pour la part relative aux transactions sur les capitaux propres, en particulier les impôts de distribution liés aux versements de dividendes.

## 1.6 Utilisation d'estimations

L'élaboration des comptes consolidés requiert l'utilisation d'hypothèses, estimations ou appréciations pour l'évaluation de certains soldes du bilan ou du compte de résultat. Ceci inclut, sans s'y limiter, la valorisation des actifs incorporels (voir Notes 1.16 et 5), des contrats de location (voir Notes 1.15 et 7), des engagements d'achat de titres de minoritaires (voir Notes 1.13 et 21), ainsi que l'estimation des provisions pour risques et charges et des positions fiscales incertaines (voir Note 20), et celle des provisions pour dépréciation des stocks (voir Notes 1.18 et 11). Sont également concernés, les actifs d'impôts différés (voir Note 28), et les actifs et passifs destinés à être cédés (voir Note 1.12 et Note 2). Ces hypothèses, estimations ou appréciations établies sur la base d'informations ou de situations existant à la date d'établissement des comptes, peuvent se révéler, ultérieurement, différentes de la réalité.

## 1.7 Méthodes de consolidation

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

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

Lorsqu'un investissement dans une participation consolidée selon la méthode de mise en équivalence prévoit un paiement conditionné par la réalisation de performances futures (« earn out »), le montant estimé du paiement conditionnel futur est inclus dans le coût initial d'acquisition inscrit au bilan en contrepartie d'un passif financier. La différence éventuelle entre

l'estimation initiale et le paiement effectif est enregistrée dans la valeur des participations mises en équivalence, sans effet sur le compte de résultat.

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

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

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

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

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

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

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

## 1.9 Opérations en devises et couvertures de change

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 1.10 Évaluation à la juste valeur

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

Les actifs et passifs évalués à leur juste valeur au bilan sont les suivants :

	Modalités de détermination de la juste valeur	Montants à la date de clôture
Terres à vigne	Sur la base de transactions récentes portant sur des actifs similaires. Voir Note 1.14.	Note 6
Vendanges	Sur la base des prix d'achat de raisins équivalents. Voir Note 1.18.	Note 11
Instruments dérivés	Sur la base de données de marché et selon des modèles d'évaluation communément utilisés. Voir Note 1.23.	Note 23
Dettes financières couvertes contre le risque de variation de valeur résultant de l'évolution des taux d'intérêt	Sur la base de données de marché et selon des modèles d'évaluation communément utilisés. Voir Note 1.22.	Note 19
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 1.13.	Note 21
Investissements et placements financiers	Actifs cotés : cotation boursière au cours de clôture de la date d'arrêté. Actifs non cotés : estimation de leur valeur de réalisation, soit selon des formules de calcul reposant sur des données de marché, soit sur la base de cotations privées. Voir Note 1.17.	Note 9, Note 14
Trésorerie et équivalents de trésorerie (parts de SICAV et FCP)	Sur la base de la valeur liquidative en date de clôture. Voir Note 1.20.	Note 15

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

### 1.11 Marques et autres immobilisations incorporelles

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

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

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

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

- positionnement global de la marque ou enseigne sur son marché en termes de volume d'activité, de présence internationale, de notoriété ;
- perspectives de rentabilité à long terme ;
- degré d'exposition aux aléas conjoncturels ;
- événement majeur intervenu dans le secteur d'activité et susceptible de peser sur le futur de la marque ou enseigne ;
- ancienneté de la marque ou enseigne.

Les marques dont la durée d'utilisation est définie sont amorties sur une période comprise entre 5 et 20 ans, en fonction de l'estimation de la durée de leur utilisation.

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

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

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

- droits liés aux contrats de sponsoring et de partenariats médiatiques : sur la durée des contrats, selon les modalités d'exploitation des droits ;
- frais de développement : maximum 3 ans ;
- logiciels, sites internet : 1 à 8 ans.

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

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

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

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

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

Les écarts d'acquisition ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de perte de valeur annuel suivant la méthodologie présentée en Note 1.16. La charge de dépréciation éventuelle est comprise dans les « Autres produits et charges opérationnels ».

Conformément à la norme IFRS 5, lorsqu'un actif, ou un groupe d'actifs, répond aux critères de classement en tant qu'actif destiné à être cédé, il est présenté sur la ligne distincte « Actifs destinés à être cédés » du bilan consolidé ; les passifs associés sont présentés sur la ligne « Passifs destinés à être cédés ». Un actif ainsi classé est évalué au plus faible de sa valeur comptable et de son prix de vente estimé, diminué des frais liés à la vente.

### 1.13 Engagements d'achat de titres de minoritaires

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

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

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

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



### 1.14 Immobilisations corporelles

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

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

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

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

Les immobilisations corporelles sont amorties linéairement sur la durée estimée de leur utilisation. Dans le cas d'actifs associés à un contrat de location, la durée d'amortissement est plafonnée à celle retenue pour le calcul de la dette locative.

Les durées retenues sont les suivantes :

• constructions, immeubles locatifs	20 à 100 ans ;
• matériels et installations	3 à 25 ans ;
• agencements	3 à 10 ans ;
• vignobles	18 à 25 ans.

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

### 1.15 Contrats de location

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La valeur d'utilité est fondée sur les flux de trésorerie futurs actualisés que l'on espère générer de ces actifs, en tenant compte de leur valeur résiduelle. La valeur de marché de l'actif est déterminée par référence à des transactions similaires récentes ou à des évaluations réalisées par des experts indépendants dans une perspective de cession.

Les flux de trésorerie prévisionnels sont établis au niveau du Groupe par secteur d'activité, un secteur d'activité correspondant à une ou plusieurs marques ou enseignes et à une équipe de Direction dédiée ; en général, un secteur d'activité tel que défini ci-avant correspond à une Maison au sein du Groupe. Au sein du secteur d'activité, peuvent être déterminées des unités génératrices de trésorerie d'un niveau plus petit, tel un ensemble de boutiques.

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

### 1.17 Investissements et placements financiers

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

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

Les placements financiers (présentés au sein des « Autres actifs courants », voir Note 13) incluent des placements temporaires en actions, parts de SICAV, ou de Fonds Commun de Placement (FCP) et assimilés, à l'exclusion des placements relevant de la gestion de trésorerie au jour le jour, qui sont comptabilisés en « Trésorerie et équivalents de trésorerie » (Voir Note 1.20).

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

Les variations de valeur, positives ou négatives, sont enregistrées en Résultat financier (au sein des « Autres produits et charges financiers », voir Note 27) pour l'ensemble des titres détenus en portefeuille au cours des périodes publiées. Par exception, les variations de valeur des investissements financiers peuvent être enregistrées au sein des Autres éléments du résultat global non transférables au compte de résultat.

### 1.18 Stocks et en-cours

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

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

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

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

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

### 1.19 Créances clients, autres créances et prêts

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

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

## 1.20 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

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

### 1.21 Provisions

Une provision est comptabilisée dès lors qu'existe une obligation, vis-à-vis d'un tiers, entraînant pour le Groupe un décaissement probable dont le montant peut être évalué de façon fiable. Voir également Notes 1.25 et 20.

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

### 1.22 Dettes financières

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

En cas de couverture du risque de variation de valeur de la dette financière résultant de l'évolution des taux d'intérêt, le montant couvert de la dette, ainsi que les instruments de couverture associés, figurent au bilan à leur valeur de marché à la date de clôture ; les effets de cette réévaluation sont enregistrés en résultat financier, au niveau des « Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux ». Voir Note 1.10 concernant l'évaluation à valeur de marché de la dette couverte. Les charges et produits d'intérêt relatifs aux instruments de couverture sont enregistrés en Résultat financier au niveau du « Coût de la dette financière brute ».

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

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

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

## 1.23 Instruments dérivés

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

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

Les instruments dérivés sont comptabilisés au bilan à leur valeur de marché à la date de clôture. Les variations de valeur des instruments dérivés sont enregistrées selon les modalités précisées en Note 1.9 pour les couvertures de risque de change et en Note 1.22 pour les couvertures de risque de taux d'intérêt.

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

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

### 1.24 Actions LVMH

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

En cas de cession, le prix de revient des actions cédées est établi par catégorie d'affectation (voir Note 16.3) selon la méthode Premier entré-premier sorti (FIFO).

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

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

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



Lorsque le versement des indemnités de départ à la retraite, des retraites, de la participation aux frais médicaux ou autres sont à la charge du Groupe, le montant de l'engagement actuariel correspondant donne lieu à provision au bilan (voir Note 30). La variation de cette provision est comptabilisée :

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

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

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

## 1.26 Impôts courants et différés

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

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

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

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

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

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

## 1.27 Comptabilisation des ventes

### Définition des ventes

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

à des opérations au détail les ventes effectuées dans le cadre de boutiques appartenant à des tiers si les risques et avantages liés à la propriété du stock sont conservés par le Groupe.

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

Les ventes de gros proviennent essentiellement des activités Vins et Spiritueux et de certaines marques de Parfums et Cosmétiques ou de Montres et Joaillerie. Ces ventes sont comptabilisées lors du transfert de propriété.

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

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

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

### Provision pour retours de produits

Les sociétés du groupe d'activités Parfums et Cosmétiques et dans une moindre mesure des activités Mode et Maroquinerie, ou Montres et Joaillerie, peuvent reprendre auprès de leurs clients et distributeurs les produits invendus ou périmés. Les ventes de détail, et en particulier les ventes réalisées via les sites de e-commerce, génèrent également des retours de produits de la part des clients.

Lorsque ces pratiques sont établies, les ventes enregistrées sont diminuées d'un montant correspondant à une estimation de ces retours, en contrepartie d'une provision comptabilisée au sein des Autres passifs courants (Voir Note 22.2) et d'une inscription en stocks. Le taux de retour retenu pour l'établissement de ces estimations est calculé sur la base de statistiques historiques.

### Activités en partenariat avec Diageo

Une partie significative des ventes des activités Vins et Spiritueux est réalisée dans le cadre d'accords de distribution avec Diageo, consistant le plus souvent en un partenariat dans des entités communes. Celles-ci assurent les livraisons et les ventes à la clientèle des marques des deux groupes, le partage du compte de résultat et du bilan de ces entités entre LVMH et Diageo étant régi par les accords de distribution. Selon ces accords, les actifs et passifs, produits et charges des entités concernées sont consolidées à hauteur de la part correspondant aux seules activités du Groupe.

## 1.28 Frais de publicité et de promotion

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

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

## 1.29 Plans d'actions gratuites et assimilés

L'estimation de l'avantage accordé aux bénéficiaires des plans d'attribution d'actions gratuites est calculée sur la base du cours de clôture de l'action la veille du Conseil d'administration ayant mis en place le plan et sous déduction du montant des dividendes anticipés sur la période d'acquisition des droits. En cas de plans d'attribution d'actions gratuites assortis de conditions de performance, la charge de l'exercice intègre les attributions provisoires pour lesquelles l'atteinte des conditions est jugée probable.

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

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

## 1.30 Résultat par action

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

Le résultat par action après dilution est établi sur la base du nombre moyen pondéré d'actions avant dilution, majoré du nombre moyen pondéré d'actions qui résulterait de la levée, durant l'exercice, de tout instrument dilutif. Les fonds recueillis au titre de ces levées, augmentés de la charge restant à comptabiliser au titre des plans d'actions gratuites et assimilés (voir Note 1.29), sont présumés affectés, dans ce calcul, au rachat d'actions LVMH à un prix correspondant à leur cours de bourse moyen sur l'exercice.

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

## 2.1 Exercice 2025

### Loro Piana

Le 31 juillet 2025, LVMH a porté sa détention dans Loro Piana à 94 % après l'acquisition de 9 % auprès des actionnaires minoritaires pour un montant de 1,0 milliard d'euros.

Aucune autre variation significative de pourcentage d'intérêt dans les sociétés consolidées n'est intervenue au cours de l'exercice 2025.

### DFS

En janvier 2026, LVMH a conclu la cession d'une partie significative des activités de DFS dans le cadre de son plan de désengagement de DFS. En conséquence, les actifs et passifs relatifs à cette activité, d'un montant net de 1,2 milliard d'euros, ont été reclassés en « Actifs et Passifs destinés à être cédés » (voir Notes 1.12 et 24) dans le bilan consolidé au 31 décembre 2025, notamment l'enseigne pour un montant de 1,5 milliard d'euros. La perte estimée de 0,5 milliard d'euros a été enregistrée en « Autres produits et charges opérationnels » (voir Note 26). En 2025, les ventes de DFS se sont élevées à 1 494 millions d'euros.

## 2.2 Exercice 2024

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

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

### Autres

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

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

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

En septembre 2024, LVMH avait cédé 100 % d'Off-White.

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

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

## 2.3 Exercice 2023

### Minuty

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

### Starboard & Onboard Cruise Services

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

### Autres

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

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

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

En mai 2023, LVMH s'était engagé à acquérir une participation majoritaire dans Nuti Ivo SpA.

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

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

(en millions d'euros)	2025	2024	2023
Montant payé pour l'acquisition de titres consolidés et de titres de minoritaires	(1 126)	(810)	(885)
Disponibilités/(découverts bancaires) des sociétés acquises	6	91	80
Montant reçu pour la cession de titres consolidés	179	111	69
(Disponibilités)/découverts bancaires des sociétés cédées	(1)	(3)	(2)
<b>Incidences des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées sur la trésorerie nette</b>	<b>(942)</b>	<b>(612)</b>	<b>(738)</b>
<i>Dont : Acquisitions et cessions de titres consolidés</i>	<i>149</i>	<i>(438)</i>	<i>(721)</i>
<i>Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires</i>	<i>(1 091)</i>	<i>(173)</i>	<i>(17)</i>

En 2025, l'incidence sur la trésorerie nette des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées résulte principalement de l'acquisition de 9 % complémentaires dans Loro Piana auprès des actionnaires minoritaires.

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

En 2023, l'incidence sur la trésorerie nette des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées résultait principalement des acquisitions de Minuty, Platinum Invest, Barton Perreira et Vuarnet. Outre la trésorerie nette relative aux acquisitions et cessions de titres consolidés, le Groupe peut assumer les dettes financières des entités acquises, voir Note 19. Le plus souvent, celles-ci font l'objet d'un remboursement des prêteurs tiers.

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

(en millions d'euros)	2025			2024	2023
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	21 691	(737)	20 954	21 855	21 485
Enseignes	313	(48)	265	2 467	2 336
Licences de distribution	110	(105)	5	11	17
Logiciels, sites internet	4 413	(3 274)	1 139	1 230	1 035
Autres	1 577	(809)	768	716	717
<b>Total</b>	<b>28 104</b>	<b>(4 974)</b>	<b>23 129</b>	<b>26 280</b>	<b>25 589</b>

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

Valeur brute (en millions d'euros)	Marques	Enseignes	Logiciels, sites internet	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>22 664</b>	<b>4 205</b>	<b>4 398</b>	<b>1 910</b>	<b>33 177</b>
Acquisitions	-	-	284	535	819
Cessions, mises hors service	(53)	-	(192)	(416)	(661)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	1	1
Effets des variations de change	(921)	(451)	(170)	(37)	(1 578)
Reclassements <sup>(a)</sup>	-	(3 441)	92	(305)	(3 653)
<b>Au 31 décembre 2025</b>	<b>21 691</b>	<b>313</b>	<b>4 413</b>	<b>1 687</b>	<b>28 104</b>

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Marques	Enseignes	Logiciels, sites internet	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>(809)</b>	<b>(1 737)</b>	<b>(3 168)</b>	<b>(1 182)</b>	<b>(6 896)</b>
Amortissements	(4)	-	(534)	(212)	(750)
Dépréciations	-	(487)	(2)	(20)	(509)
Cessions, mises hors service	53	-	193	416	661
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	23	214	126	23	386
Reclassements <sup>(a)</sup>	-	1 962	111	61	2 134
<b>Au 31 décembre 2025</b>	<b>(737)</b>	<b>(48)</b>	<b>(3 274)</b>	<b>(915)</b>	<b>(4 974)</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2025</b>	<b>20 954</b>	<b>265</b>	<b>1 139</b>	<b>772</b>	<b>23 129</b>

(a) Les montants présentés en « Reclassements » comprennent essentiellement les actifs de l'activité DFS reclassés en actifs destinés à être cédés au 31 décembre 2025 (voir Note 2).

Les effets des variations de change résultent principalement des marques et enseignes comptabilisées en dollar US en raison de l'évolution de la parité du dollar US vis-à-vis de l'euro entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 31 décembre 2025.

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

<b>Valeur nette</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>Marques</b>	<b>Enseignes</b>	<b>Logiciels, sites internet</b>	<b>Autres immobilisations incorporelles</b>	<b>Total</b>
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>21 545</b>	<b>2 410</b>	<b>926</b>	<b>550</b>	<b>25 432</b>
Acquisitions	-	-	352	648	1 000
Cessions, mises hors service	-	-	-	-	-
Effets des variations de périmètre	110	-	1	13	124
Amortissements	(7)	-	(454)	(259)	(720)
Dépréciations	-	-	3	(1)	2
Effets des variations de change	(163)	(75)	(16)	2	(251)
Reclassements	-	-	223	(220)	3
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>21 485</b>	<b>2 336</b>	<b>1 035</b>	<b>733</b>	<b>25 589</b>
Acquisitions	-	-	393	444	837
Cessions, mises hors service	-	-	-	-	-
Effets des variations de périmètre	(91)	-	1	115	25
Amortissements	(7)	-	(511)	(296)	(814)
Dépréciations	20	-	(3)	1	17
Effets des variations de change	447	132	21	4	604
Reclassements	-	-	295	(272)	22
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>21 855</b>	<b>2 467</b>	<b>1 230</b>	<b>728</b>	<b>26 280</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>2025</b>		<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>Brut</b>	<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>Net</b>	<b>Net</b>
Vins et Spiritueux	1 487	(123)	1 365	1 402
Mode et Maroquinerie	8 830	(316)	8 514	8 704
Parfums et Cosmétiques	684	(67)	617	631
Montres et Joaillerie	10 174	(106)	10 068	10 458
Distribution sélective	265	(1)	265	2 336
Autres activités	563	(173)	390	290
<b>Total</b>	<b>22 004</b>	<b>(785)</b>	<b>21 218</b>	<b>23 821</b>

Les marques et enseignes comptabilisées sont celles acquises par le Groupe. Elles comprennent principalement au 31 décembre 2025 :

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

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

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

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

## 4. ÉCARTS D'ACQUISITION

(en millions d'euros)	2025			2024	2023
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	19 133	(1 205)	17 928	19 068	18 340
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	386	-	386	1 239	5 682
<b>Total</b>	<b>19 520</b>	<b>(1 205)</b>	<b>18 315</b>	<b>20 307</b>	<b>24 022</b>

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

(en millions d'euros)	2025			2024	2023
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>22 047</b>	<b>(1 740)</b>	<b>20 307</b>	<b>24 022</b>	<b>24 782</b>
Effets des variations de périmètre	5	3	8	156	713
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	(900)	-	(900)	(4 378)	(1 235)
Variations des dépréciations	-	(135)	(135)	(12)	-
Effets des variations de change	(1 049)	84	(965)	520	(237)
Autres mouvements, y compris transferts <sup>(a)</sup>	(584)	584	-	-	-
<b>Au 31 décembre</b>	<b>19 520</b>	<b>(1 205)</b>	<b>18 315</b>	<b>20 307</b>	<b>24 022</b>

(a) Les montants présentés en « Autres mouvements, y compris transferts » comprennent les écarts d'acquisition DFS reclassés en actifs destinés à être cédés au 31 décembre 2025 (voir Note 2).

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

Les effets des variations de change résultent principalement des écarts d'acquisition comptabilisés en dollar US en raison de l'évolution de la parité du dollar US vis-à-vis de l'euro entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 31 décembre 2025.

En 2024, les effets des variations de périmètre résultaient essentiellement de l'acquisition de Swiza, de Nuti Ivo, de l'investissement dans Orient Express, ainsi que de diverses acquisitions réalisées antérieurement mais non encore consolidées au 31 décembre 2023, partiellement compensés par la cession d'Off-White. Voir Note 2.

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

## 5. ÉVALUATION DES ACTIFS INCORPORELS À DURÉE DE VIE INDÉFINIE

Les marques, enseignes et autres actifs incorporels à durée de vie indéfinie ainsi que les écarts d'acquisition ont fait l'objet d'un test annuel de perte de valeur. Aucune dépréciation significative n'a été enregistrée à ce titre au cours de l'exercice 2025.

Comme décrit en Note 1.16, l'évaluation est effectuée le plus souvent à partir des flux de trésorerie prévisionnels actualisés attendus de ces actifs, déterminés dans le cadre de plans

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

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

(en pourcentage)	2025				2024			2023		
	Taux d'actualisation		Taux de croissance moyen des ventes sur la durée du plan	Taux de croissance au-delà de la durée du plan	Taux d'actualisation après impôt	Taux de croissance moyen des ventes sur la durée du plan	Taux de croissance au-delà de la durée du plan	Taux d'actualisation après impôt	Taux de croissance moyen des ventes sur la durée du plan	Taux de croissance au-delà de la durée du plan
	Après impôt	Avant impôt								
Vins et Spiritueux	6,9	9,3	5,0	2,1 à 3,5	6,9 à 7,4	4,8	2,0	6,9 à 10,9	6,3	2,5
Mode et Maroquinerie	7,7 à 8,7	10,4 à 11,8	6,5	2,2	8,3 à 9,1	8,2	2,8	8,6 à 8,8	10,1	3,3
Parfums et Cosmétiques	8,1 à 8,4	10,9 à 11,4	4,1	2,2	8,3 à 8,9	7,2	2,7	8,5 à 9,1	10,1	3,0
Montres et Joannerie	8,3 à 8,7	11,2 à 11,8	6,4	2,2 à 2,8	8,3 à 8,9	6,1	2,5	8,6 à 9,1	10,4	3,0
Distribution sélective	9,3	12,6	5,1	2,0	9,4 à 10,0	6,1	1,5 à 2,0	9,0 à 9,5	8,4	2,5
Autres	9,3 à 10,4	12,6 à 14,1	4,7	1,5 à 2,3	8,8 à 9,3	5,5	1,5 à 2,6	8,7 à 9,3	3,5	2,0

La durée des plans est de 5 ans, mais peut être étendue jusqu'à 10 ans pour les marques dont le cycle de production s'étend sur plus de 5 ans ou pour les marques qui sont en cours de repositionnement stratégique.

Les taux de croissance annuelle retenus pour la période au-delà de la durée des plans sont ceux habituellement retenus par le marché pour les activités concernées.

Au 31 décembre 2025, les actifs incorporels à durée de vie indéfinie dont les valeurs nettes comptables sont les plus significatives ainsi que les paramètres retenus pour le test de perte de valeur de ces actifs sont les suivants :

(en millions d'euros)	Marques et enseignes	Écarts d'acquisition	Total	Taux d'actualisation après impôt (en pourcentage)	Taux de croissance au-delà de la durée du plan (en pourcentage)	Période couverte par les flux de trésorerie prévisionnels
Christian Dior	3 500	2 253	5 753	8,3	2,2	5 ans
Louis Vuitton	2 060	535	2 595	8,3	2,2	5 ans
Loro Piana	1 300	1 058	2 358	8,3	2,2	5 ans
Fendi	713	417	1 130	8,3	2,2	5 ans
Tiffany <sup>(a)</sup>	6 213	7 384	13 597	8,3	2,5	10 ans
Bulgari	2 100	1 547	3 647	8,7	2,2	5 ans
TAG Heuer <sup>(a)</sup>	1 332	202	1 534	8,7	2,8	10 ans
Sephora	265	706	971	9,3	2,0	5 ans
Belmond <sup>(a)</sup>	126	763	889	9,3	1,5	10 ans

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



Au 31 décembre 2025, deux de ces Maisons présentent des actifs incorporels ayant une valeur comptable proche de leur valeur recouvrable. Les tests de perte de valeur concernant les actifs incorporels à durée de vie indéfinie de ces Maisons ont été effectués sur la base de la valeur d'utilité. Le montant de ces actifs incorporels au 31 décembre 2025, ainsi que le montant de

la dépréciation qui résulterait d'une hausse de 1 point du taux d'actualisation après impôt, ou d'une baisse de 0,5 point du taux de croissance au-delà de la durée des plans, ou d'une baisse de 50 % du taux de croissance moyen des ventes par rapport aux taux retenus au 31 décembre 2025 sont détaillés ci-dessous :

(en millions d'euros)

	Montant des actifs incorporels concernés au 31/12/2025	Montant de la dépréciation en cas de :		
		Hausse de 1 point du taux d'actualisation après impôt	Baisse de 50 % du taux de croissance annuel moyen des ventes	Baisse de 0,5 point du taux de croissance au-delà de la durée des plans
Montres et Joaillerie <sup>(a)</sup>	15 131	(1 667)	(2 936)	(96)
<b>Total</b>	<b>15 131</b>	<b>(1 667)</b>	<b>(2 936)</b>	<b>(96)</b>

(a) Concerne Tiffany et TAG Heuer.

Le Groupe considère que des variations supérieures à celles indiquées ci-dessus conduiraient à des niveaux d'hypothèses non pertinents, au regard de l'environnement économique actuel et des perspectives de croissance des activités concernées à moyen et long terme. En outre, une baisse de 50 % du taux de croissance annuel moyen des ventes d'une année à l'autre, appliquée sur la durée du plan est une hypothèse pessimiste avec une probabilité d'occurrence très faible.

Au 31 décembre 2025, les valeurs brutes et nettes des marques, enseignes et écarts d'acquisition ayant donné lieu à amortissement et/ou dépréciation en 2025 sont de 2 294 millions d'euros et 2 022 millions d'euros, respectivement (588 et 287 millions d'euros au 31 décembre 2024).

Les dépréciations et amortissements enregistrés au cours de l'exercice 2025 au titre des actifs incorporels à durée de vie indéfinie représentent une dotation nette de 135 millions d'euros. Voir Note 26.

## 6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en millions d'euros)

	2025			2024	2023
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	8 252	(24)	8 228	8 527	7 950
Terres à vignes et vignobles <sup>(a)</sup>	3 171	(144)	3 027	3 038	2 948
Constructions	8 778	(3 202)	5 575	5 586	5 263
Immeubles locatifs	374	(58)	316	319	316
Agencements, matériels et installations	23 709	(15 611)	8 098	7 728	6 653
Immobilisations en-cours	2 098	(12)	2 086	2 320	2 080
Autres immobilisations corporelles	3 057	(659)	2 398	2 368	2 121
<b>Total</b>	<b>49 439</b>	<b>(19 711)</b>	<b>29 728</b>	<b>29 886</b>	<b>27 331</b>
<i>Dont : coût historique des terres à vignes</i>	<i>1 011</i>	<i>-</i>	<i>1 011</i>	<i>1 030</i>	<i>924</i>

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



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

Valeur brute (en millions d'euros)	Terres à vignes et vignobles	Terrains et cons- tructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobi- li-sa-tions en-cours	Autres immobili- sa-tions corporelles	Total
				Boutiques et hôtels	Production, logistique	Autres			
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>3 179</b>	<b>17 555</b>	<b>375</b>	<b>16 135</b>	<b>4 759</b>	<b>2 577</b>	<b>2 394</b>	<b>2 993</b>	<b>49 967</b>
Acquisitions	7	361	5	1 018	197	163	2 023	77	3 851
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	21	-	-	-	-	-	-	-	21
Cessions, mises hors service	(8)	(200)	-	(712)	(98)	(133)	(9)	(43)	(1 202)
Effets des variations de périmètre	-	(23)	-	(3)	1	-	-	-	(25)
Effets des variations de change	(46)	(572)	(10)	(1 192)	(102)	(118)	(109)	(71)	(2 220)
Autres mouvements, y compris transferts <sup>(a)</sup>	18	(91)	4	1 171	164	(119)	(2 201)	100	(954)
<b>Au 31 décembre 2025</b>	<b>3 171</b>	<b>17 030</b>	<b>374</b>	<b>16 418</b>	<b>4 921</b>	<b>2 371</b>	<b>2 098</b>	<b>3 057</b>	<b>49 439</b>

  

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Terres à vignes et vignobles	Terrains et cons- tructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobi- li-sa-tions en-cours	Autres immobili- sa-tions corporelles	Total
				Boutiques et hôtels	Production, logistique	Autres			
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>(141)</b>	<b>(3 441)</b>	<b>(56)</b>	<b>(10 934)</b>	<b>(3 183)</b>	<b>(1 626)</b>	<b>(74)</b>	<b>(626)</b>	<b>(20 081)</b>
Amortissements	(9)	(369)	(4)	(1 683)	(318)	(226)	-	(93)	(2 703)
Dépréciations	-	(32)	-	12	(3)	4	17	-	(3)
Cessions, mises hors service	3	156	-	708	93	136	1	42	1 138
Effets des variations de périmètre	-	4	-	2	(1)	-	-	-	6
Effets des variations de change	3	133	1	778	60	86	3	17	1 081
Autres mouvements, y compris transferts <sup>(a)</sup>	-	323	-	301	(5)	190	42	1	852
<b>Au 31 décembre 2025</b>	<b>(144)</b>	<b>(3 227)</b>	<b>(58)</b>	<b>(10 817)</b>	<b>(3 358)</b>	<b>(1 436)</b>	<b>(12)</b>	<b>(659)</b>	<b>(19 711)</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2025</b>	<b>3 027</b>	<b>13 803</b>	<b>316</b>	<b>5 601</b>	<b>1 563</b>	<b>935</b>	<b>2 086</b>	<b>2 398</b>	<b>29 728</b>

(a) Les montants présentés en « Autres mouvements, y compris transferts » comprennent essentiellement les actifs de l'activité DFS reclassés en actifs destinés à être cédés au 31 décembre 2025 (voir Note 2).

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

Au 31 décembre 2025, les acquisitions d'immobilisations corporelles incluent principalement les investissements des Maisons du Groupe dans leurs réseaux de distribution, notamment ceux de Louis Vuitton, Christian Dior Couture, Tiffany et Sephora. Elles comprennent également les investissements de Parfums Christian Dior et des Maisons de champagne dans leur outil de production, ainsi que les investissements relatifs aux activités hôtelières du Groupe.

Les effets des variations de change sur les immobilisations corporelles résultent principalement des immobilisations comptabilisées en dollar US, en renminbi chinois et en livre sterling du fait de l'évolution de la parité de ces devises vis-à-vis de l'euro entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 31 décembre 2025.

La valeur de marché des immeubles locatifs, selon les expertises réalisées par des tiers indépendants, s'élève au moins à 0,5 milliard d'euros au 31 décembre 2025. Les méthodes d'évaluation employées reposent sur des données de marché.

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

Valeur nette (en millions d'euros)	Terres à vignes et vignobles	Terrains et cons- tructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobili- sations en-cours	Autres immobili- sations corporelles	Total
				Boutiques et hôtels	Production, logistique	Autres			
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>2 729</b>	<b>10 334</b>	<b>434</b>	<b>3 853</b>	<b>1 263</b>	<b>657</b>	<b>1 809</b>	<b>1 977</b>	<b>23 055</b>
Acquisitions	83	2 553	2	1 163	218	182	2 449	176	6 824
Cessions, mises hors service	(12)	(4)	(110)	(3)	(3)	(3)	(6)	4	(136)
Amortissements	(9)	(331)	(6)	(1 335)	(264)	(194)	-	(71)	(2 209)
Dépréciations	(1)	(6)	-	(5)	(2)	-	(45)	(1)	(60)
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	53	-	-	-	-	-	-	-	53
Effets des variations de périmètre	84	66	-	(6)	14	1	1	-	161
Effets des variations de change	(12)	(133)	(3)	(139)	(8)	(10)	(38)	(12)	(356)
Autres mouvements, y compris transferts	33	734	(2)	1 030	127	119	(2 090)	48	(1)
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>2 948</b>	<b>13 213</b>	<b>316</b>	<b>4 556</b>	<b>1 346</b>	<b>750</b>	<b>2 080</b>	<b>2 121</b>	<b>27 331</b>
Acquisitions	28	646	2	1 210	230	175	2 169	256	4 716
Cessions, mises hors service	(6)	(5)	-	(3)	(3)	-	(2)	(1)	(21)
Amortissements	(9)	(399)	(4)	(1 537)	(291)	(225)	-	(84)	(2 549)
Dépréciations	-	(2)	-	(80)	(1)	(6)	(29)	1	(117)
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	23	-	-	-	-	-	-	-	23
Effets des variations de périmètre	-	17	-	1	19	1	43	-	82
Effets des variations de change	33	172	5	123	36	11	36	25	441
Autres mouvements, y compris transferts	19	471	1	932	239	245	(1 978)	50	(21)
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>3 038</b>	<b>14 114</b>	<b>319</b>	<b>5 201</b>	<b>1 576</b>	<b>951</b>	<b>2 320</b>	<b>2 368</b>	<b>29 886</b>

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

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

## 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)	2025			2024	2023
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Boutiques	20 413	(8 970)	11 444	12 984	12 206
Bureaux	3 740	(1 524)	2 215	2 300	2 253
Autres	1 468	(522)	946	1 043	896
<b>Loyers fixes capitalisés</b>	<b>25 621</b>	<b>(11 016)</b>	<b>14 605</b>	<b>16 327</b>	<b>15 355</b>
Droits au bail	904	(648)	255	292	323
<b>Total</b>	<b>26 524</b>	<b>(11 664)</b>	<b>14 860</b>	<b>16 620</b>	<b>15 679</b>

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

(en millions d'euros)	Loyers fixes capitalisés				Droits au bail	Total
	Boutiques	Bureaux	Autres	Total		
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>12 984</b>	<b>2 300</b>	<b>1 043</b>	<b>16 327</b>	<b>292</b>	<b>16 620</b>
Mise en place de nouveaux contrats de location	2 351	343	288	2 982	12	2 994
Effets des modifications d'hypothèses	387	82	31	500	-	500
Fins et résiliations anticipées des contrats	(60)	(12)	(13)	(84)	2	(82)
Amortissements	(2 555)	(390)	(167)	(3 113)	(56)	(3 169)
Dépréciations	38	2	(18)	22	4	26
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	(925)	(107)	(74)	(1 107)	(4)	(1 110)
Autres mouvements, y compris transferts <sup>(a)</sup>	(776)	(2)	(145)	(923)	5	(918)
<b>Au 31 décembre 2025</b>	<b>11 444</b>	<b>2 215</b>	<b>946</b>	<b>14 605</b>	<b>255</b>	<b>14 860</b>

(a) Les montants présentés en « Autres mouvements, y compris transferts » comprennent essentiellement les droits d'utilisation de l'activité DFS reclassés en actifs destinés à être cédés au 31 décembre 2025 (voir Note 2).

Les mises en place de contrats de location concernent des locations de boutiques, notamment chez Louis Vuitton, Christian Dior Couture, Celine, Tiffany et Loewe. Il s'agit également de contrats relatifs à la location de locaux administratifs, principalement chez Louis Vuitton et Tiffany. Les effets des modifications d'hypothèses résultent essentiellement de la révision de la durée estimée des baux. Ces deux natures de variation conduisent à l'augmentation concomitante des droits d'utilisation et des dettes locatives.

Les effets des variations de change résultent principalement des contrats de location comptabilisés en dollar US, en yen japonais et en dollar de Hong Kong en raison de l'évolution de la parité de ces devises vis-à-vis de l'euro entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 31 décembre 2025.

### 7.2 Dettes locatives

Les dettes locatives se décomposent ainsi :

(en millions d'euros)	2025	2024	2023
Dettes locatives à plus d'un an	13 384	14 860	13 810
Dettes locatives à moins d'un an	2 634	2 972	2 728
<b>Total</b>	<b>16 018</b>	<b>17 832</b>	<b>16 538</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Boutiques	Bureaux	Autres	Total
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>14 099</b>	<b>2 633</b>	<b>1 101</b>	<b>17 832</b>
Mise en place de nouveaux contrats de location	2 315	339	280	2 934
Remboursement du nominal	(2 441)	(355)	(143)	(2 938)
Variation des intérêts courus	4	3	1	7
Fins et résiliations anticipées des contrats	(78)	(14)	(12)	(105)
Effets des modifications d'hypothèses	408	81	31	520
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-
Effets des variations de change	(1 025)	(125)	(85)	(1 235)
Autres mouvements, y compris transferts <sup>(a)</sup>	(830)	(4)	(164)	(998)
<b>Au 31 décembre 2025</b>	<b>12 452</b>	<b>2 558</b>	<b>1 009</b>	<b>16 018</b>

(a) Les montants présentés en « Autres mouvements, y compris transferts » comprennent essentiellement les dettes locatives de l'activité DFS reclassées en passifs destinés à être cédés au 31 décembre 2025 (voir Note 2).

Le tableau suivant présente l'échéancier contractuel des décaissements relatifs aux dettes locatives comptabilisées au 31 décembre 2025 :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Au 31 décembre 2025</b> <b>Total paiements minima futurs</b>
Échéance :	
2026	2 990
2027	2 702
2028	2 295
2029	1 974
2030	1 635
Entre 2031 et 2035	4 847
Entre 2036 et 2040	1 041
Au-delà	680
<b>Total paiements minima futurs</b>	<b>18 163</b>
Effet de l'actualisation	(2 145)
<b>Total dette locative</b>	<b>16 018</b>

### 7.3 Analyse de la charge de location

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2025	2024	2023
Amortissements et dépréciations des loyers fixes capitalisés	3 091	3 168	2 980
Intérêts sur dettes locatives	553	510	393
<b>Charge relative aux loyers fixes capitalisés</b>	<b>3 644</b>	<b>3 678</b>	<b>3 373</b>
Loyers variables	2 184	2 509	2 788
Contrats de courte durée et/ou portant sur des actifs de faible valeur	644	582	548
<b>Autres charges de loyer</b>	<b>2 828</b>	<b>3 091</b>	<b>3 336</b>
<b>Total</b>	<b>6 471</b>	<b>6 769</b>	<b>6 710</b>

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

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

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

## 7.4 Variations des exercices antérieurs

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

Valeur nette (en millions d'euros)	Loyers fixes capitalisés				Droits au bail	Total
	Boutiques	Bureaux	Autres	Total		
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>11 202</b>	<b>3 273</b>	<b>856</b>	<b>14 332</b>	<b>283</b>	<b>14 615</b>
Mise en place de nouveaux contrats de location	2 900	621	164	3 686	78	3 763
Effets des modifications d'hypothèses	753	45	40	838	-	838
Fins et résiliations anticipées des contrats	(99)	(2)	-	(100)	-	(101)
Amortissements	(2 477)	(377)	(137)	(2 991)	(55)	(3 046)
Dépréciations	4	7	-	11	4	15
Effets des variations de périmètre	-	(7)	(2)	(9)	-	(9)
Effets des variations de change	(335)	(40)	(23)	(398)	-	(399)
Autres mouvements, y compris transferts	259	(268)	(3)	(12)	14	2
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>12 206</b>	<b>2 253</b>	<b>896</b>	<b>15 355</b>	<b>323</b>	<b>15 679</b>
Mise en place de nouveaux contrats de location	2 346	282	275	2 903	28	2 931
Effets des modifications d'hypothèses	698	104	34	837	-	837
Fins et résiliations anticipées des contrats	(19)	(1)	(7)	(26)	(3)	(29)
Amortissements	(2 587)	(383)	(160)	(3 130)	(56)	(3 186)
Dépréciations	(47)	13	(5)	(38)	(4)	(42)
Effets des variations de périmètre	-	(1)	8	7	-	7
Effets des variations de change	358	37	18	413	2	414
Autres mouvements, y compris transferts	27	(4)	(17)	7	1	8
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>12 984</b>	<b>2 300</b>	<b>1 043</b>	<b>16 327</b>	<b>292</b>	<b>16 620</b>

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

(en millions d'euros)				
	Boutiques	Bureaux	Autres	Total
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>12 024</b>	<b>2 530</b>	<b>854</b>	<b>15 408</b>
Mise en place de nouveaux contrats de location	2 861	602	163	3 626
Remboursement du nominal	(2 338)	(320)	(118)	(2 777)
Variation des intérêts courus	27	8	2	37
Fins et résiliations anticipées des contrats	(142)	(5)	(1)	(147)
Effets des modifications d'hypothèses	750	46	40	835
Effets des variations de périmètre	(1)	(9)	(2)	(11)
Effets des variations de change	(352)	(44)	(24)	(420)
Autres mouvements, y compris transferts	254	(262)	(4)	(12)
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>13 083</b>	<b>2 546</b>	<b>910</b>	<b>16 538</b>
Mise en place de nouveaux contrats de location	2 321	272	275	2 868
Remboursement du nominal	(2 401)	(335)	(139)	(2 875)
Variation des intérêts courus	17	6	3	26
Fins et résiliations anticipées des contrats	(21)	(2)	(8)	(32)
Effets des modifications d'hypothèses	686	104	33	824
Effets des variations de périmètre	-	(1)	11	11
Effets des variations de change	408	45	22	475
Autres mouvements, y compris transferts	5	(3)	(6)	(4)
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>14 099</b>	<b>2 633</b>	<b>1 101</b>	<b>17 832</b>

## 7.5 Engagements hors bilan

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

(en millions d'euros)	2025	2024	2023
Contrats dont la date de prise d'effet est postérieure à la clôture	315	725	888
Contrats relatifs aux actifs de faible valeur et contrats de courte durée	334	293	286
<b>Total des paiements futurs non actualisés</b>	<b>649</b>	<b>1 018</b>	<b>1 174</b>

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

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

## 7.6 Taux d'actualisation

Le taux d'actualisation moyen des dettes locatives s'analyse ainsi pour les contrats en cours au 31 décembre 2025 :

(en pourcentage)	Taux moyen des contrats en vie au 31 décembre 2025	Taux moyen des contrats souscrits en 2025
Euro	2,4	3,2
Dollar US	4,1	4,8
Yen japonais	1,0	1,6
Dollar de Hong Kong	3,7	3,6
Autres devises	3,6	3,8
<b>Taux moyen du Groupe</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>

## 7.7 Options de résiliation et de renouvellement

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

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

Le tableau ci-dessous présente les incidences de ces hypothèses par rapport à la dette locative comptabilisée au 31 décembre 2025 :

	Au 31 décembre 2025				
	Dette locative	Dont :		Incidences des options non prises en compte <sup>(a)</sup>	
		Effets des options de résiliation anticipée	Effets des options de renouvellement	Options de renouvellement	Options de résiliation anticipée
Dettes locatives relatives à des contrats :					
— comportant des options	6 119	(141)	1 352	1 676	(801)
— ne comportant pas d'option	9 899				
<b>Total</b>	<b>16 018</b>	<b>(141)</b>	<b>1 352</b>	<b>1 676</b>	<b>(801)</b>

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

## 8. PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE

(en millions d'euros)	2025		2024		2023	
	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>1 343</b>	<b>498</b>	<b>991</b>	<b>495</b>	<b>1 066</b>	<b>496</b>
Part dans le résultat de la période	75	20	28	18	7	4
Dividendes versés	(86)	(22)	(55)	(11)	(50)	(9)
Effets des variations de périmètre	(15)	3	379	-	63	-
Effets des souscriptions aux augmentations de capital	13	7	22	17	11	5
Effets des variations de change	(89)	(19)	30	9	(16)	(6)
Effet des dépréciations des écarts d'acquisition et marques enregistrées par des sociétés mises en équivalence	(15)	(3)	(67)	(26)	(98)	
Autres, y compris transferts	(12)	7	15	2	8	5
<b>Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 31 décembre</b>	<b>1 214</b>	<b>479</b>	<b>1 343</b>	<b>498</b>	<b>991</b>	<b>495</b>

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

En 2024, les effets de variation de périmètre résultaient principalement du renforcement de l'investissement du Groupe dans MDD SAS, auparavant présenté en Investissements financiers (voir Note 9), ainsi que du partenariat stratégique conclu avec Accor pour le développement d'Orient Express.

Au 31 décembre 2025, 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 49 % dans MDD SAS, société qui détient indirectement une participation minoritaire significative d'un ensemble d'immobilier commercial situé aux États-Unis ;
  - 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 30 % dans Phoebe Philo, marque londonienne de prêt-à-porter ;
  - une participation de 49 % dans Éditions Assouline, société française d'édition ;
  - une participation de 33 % dans Silenseas, société française propriétaire de voiliers naviguant sous la marque Orient Express.

## 9. INVESTISSEMENTS FINANCIERS

(en millions d'euros)

	2025	2024	2023
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>1 632</b>	<b>1 363</b>	<b>1 109</b>
Acquisitions	304	638	212
Cessions à valeur de vente	(50)	(50)	(30)
Variations de valeur de marché <sup>(a)</sup>	29	47	211
Effets des variations de périmètre	8	(376)	(120)
Effets des variations de change	(23)	11	(19)
Reclassements	(10)	-	-
<b>Au 31 décembre</b>	<b>1 891</b>	<b>1 632</b>	<b>1 363</b>

(a) Dont 44 millions enregistrés au sein des Autres éléments du résultat global et - 14 millions en Résultat financier (voir Note 1.17).

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

Conformément à l'accord conclu en septembre 2024 avec Remo Ruffini, Président-directeur général de Moncler, LVMH a porté

sa détention à 21,95 % du capital et des droits de vote de Double R, l'entité holding de contrôle de Moncler, propriété de M. Ruffini. Double R détient 18,23 % de Moncler.

Au 31 décembre 2025, le montant des titres en attente de consolidation est peu significatif; l'essentiel de ces investissements fera l'objet d'une consolidation en 2026.

## 10. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

(en millions d'euros)

	2025	2024	2023
Dépôts de garantie	541	602	577
Instruments dérivés <sup>(a)</sup>	88	105	99
Créances et prêts	222	271	243
Autres	132	127	98
<b>Total</b>	<b>983</b>	<b>1 106</b>	<b>1 017</b>

(a) Voir Note 23.

## 11. STOCKS ET EN-COURS

(en millions d'euros)

	2025			2024	2023
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	7 592	(77)	7 515	7 035	6 582
Autres matières premières et en-cours	5 200	(1 011)	4 189	4 373	4 559
	<b>12 792</b>	<b>(1 088)</b>	<b>11 704</b>	<b>11 408</b>	<b>11 141</b>
Marchandises	2 920	(342)	2 578	2 757	2 650
Produits finis	10 591	(2 214)	8 377	9 504	9 161
	<b>13 511</b>	<b>(2 556)</b>	<b>10 955</b>	<b>12 261</b>	<b>11 811</b>
<b>Total</b>	<b>26 303</b>	<b>(3 644)</b>	<b>22 659</b>	<b>23 669</b>	<b>22 952</b>



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

(en millions d'euros)	2025			2024	2023
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>27 280</b>	<b>(3 611)</b>	<b>23 669</b>	<b>22 952</b>	<b>20 319</b>
Variation du stock brut	1 315	-	1 315	1 114	4 230
Effet de la provision pour retours <sup>(a)</sup>	(11)	-	(11)	3	(10)
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	(23)	-	(23)	(43)	54
Variations de la provision pour dépréciation	-	(803)	(803)	(834)	(986)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	97	(80)
Effets des variations de change	(1 509)	203	(1 306)	376	(571)
Autres, y compris reclassements <sup>(b)</sup>	(748)	566	(182)	3	(5)
<b>Au 31 décembre</b>	<b>26 303</b>	<b>(3 644)</b>	<b>22 659</b>	<b>23 669</b>	<b>22 952</b>

(a) Voir Note 1.27.

(b) Les montants présentés en « Autres, y compris reclassements » comprennent les stocks de l'activité DFS reclassés en actifs destinés à être cédés au 31 décembre 2025 (voir Note 2).

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)	2025	2024	2023
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	(2)	(27)	62
Effets des sorties de stocks de la période	(21)	(16)	(8)
<b>Incidence nette sur le coût des ventes de la période</b>	<b>(23)</b>	<b>(43)</b>	<b>54</b>
<b>Incidence nette sur la valeur des stocks au 31 décembre</b>	<b>70</b>	<b>93</b>	<b>136</b>

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

Les effets des variations de change sur les stocks résultent principalement des stocks comptabilisés en dollar US, en yen japonais et en renminbi chinois du fait de l'évolution de la parité de ces devises vis-à-vis de l'euro entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 31 décembre 2025.

## 12. CLIENTS

(en millions d'euros)	2025	2024	2023
Créances à valeur nominale	4 466	4 856	4 843
Provision pour dépréciation	(134)	(125)	(115)
<b>Montant net</b>	<b>4 332</b>	<b>4 730</b>	<b>4 728</b>

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

(en millions d'euros)	2025			2024	2023
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>4 856</b>	<b>(125)</b>	<b>4 730</b>	<b>4 728</b>	<b>4 258</b>
Variation des créances brutes	(213)	-	(213)	(137)	695
Variation de la provision pour dépréciation	-	(16)	(16)	(15)	(19)
Effets des variations de périmètre	1	-	1	83	27
Effets des variations de change	(284)	4	(280)	34	(217)
Reclassements	106	3	109	38	(17)
<b>Au 31 décembre</b>	<b>4 466</b>	<b>(134)</b>	<b>4 332</b>	<b>4 730</b>	<b>4 728</b>

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

Au 31 décembre 2025, la ventilation de la valeur brute et de la provision pour dépréciation des créances clients, en fonction de l'ancienneté des créances, s'analyse de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>		Valeur brute des créances	Dépréciations	Valeur nette des créances
Non échues :	— Moins de 3 mois	3 731	(55)	3 676
	— Plus de 3 mois	267	(9)	258
		<b>3 998</b>	<b>(64)</b>	<b>3 934</b>
Échues :	— Moins de 3 mois	332	(17)	315
	— Plus de 3 mois	136	(54)	83
		<b>468</b>	<b>(71)</b>	<b>398</b>
<b>Total</b>		<b>4 466</b>	<b>(134)</b>	<b>4 332</b>

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

### 13. AUTRES ACTIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	2025	2024	2023
Placements financiers <sup>(a)</sup>	4 708	3 956	3 490
Instruments dérivés <sup>(b)</sup>	677	319	543
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	1 651	2 029	1 833
Fournisseurs : avances et acomptes	333	281	326
Charges constatées d'avance	727	839	681
Autres créances	745	1 031	850
<b>Total</b>	<b>8 840</b>	<b>8 455</b>	<b>7 723</b>

(a) Voir Note 14.

(b) Voir Note 23.

### 14. PLACEMENTS FINANCIERS

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2025	2024	2023
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>3 956</b>	<b>3 490</b>	<b>3 552</b>
Acquisitions	1	1	17
Cessions à valeur de vente	(60)	-	(161)
Variations de valeur de marché <sup>(a)</sup>	811	466	82
Effets des variations de périmètre	-	-	-
Effets des variations de change	-	-	-
<b>Au 31 décembre</b>	<b>4 708</b>	<b>3 956</b>	<b>3 490</b>
<i>Dont : coût historique des placements financiers</i>	<i>3 023</i>	<i>3 055</i>	<i>3 071</i>

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

## 15. TRÉSORERIE ET VARIATIONS DE TRÉSORERIE

### 15.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	2025	2024	2023
Dépôts à terme à moins de 3 mois	2 569	2 200	1 388
Parts de SICAV et de FCP	934	566	283
Comptes bancaires	5 291	6 865	6 103
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan</b>	<b>8 794</b>	<b>9 631</b>	<b>7 774</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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	2025	2024	2023
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 794	9 631	7 774
Découverts bancaires	(434)	(361)	(255)
<b>Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie</b>	<b>8 359</b>	<b>9 269</b>	<b>7 520</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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	2025	2024	2023
Variation des stocks et en-cours	11	(1 315)	(1 114)	(4 230)
Variation des créances clients et comptes rattachés	12	213	137	(695)
Variation des acomptes clients et des clients créditeurs	22	9	106	24
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	22	215	(664)	434
Variation des autres créances et dettes		303	(389)	(107)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement<sup>(a)</sup></b>		<b>(576)</b>	<b>(1 925)</b>	<b>(4 577)</b>

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

### 15.3 Investissements d'exploitation

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	2025	2024	2023
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	3	(819)	(837)	(1 000)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6	(3 851)	(4 715)	(6 807)
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		63	29	324
Coûts de mise en place des contrats de location	7	12	4	(53)
<b>Effets sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations</b>		<b>(4 595)</b>	<b>(5 519)</b>	<b>(7 536)</b>
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations		38	21	136
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissements d'exploitation		(10)	(33)	(78)
<b>Investissements d'exploitation<sup>(a)</sup></b>		<b>(4 567)</b>	<b>(5 531)</b>	<b>(7 478)</b>

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

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>		2025	2024	2023
Dividendes et acomptes versés par la société LVMH SE		(6 465)	(6 492)	(6 251)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées		(414)	(571)	(532)
Impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés <sup>(a)</sup>		(244)	(259)	(376)
<b>Dividendes et acomptes versés</b>		<b>(7 123)</b>	<b>(7 322)</b>	<b>(7 159)</b>

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	2025	2024	2023
Augmentations de capital de la société LVMH	16	-	53	-
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires		6	35	15
Acquisitions et cessions d'actions LVMH	16	(1 640)	(312)	(1 584)
<b>Autres opérations en capital</b>		<b>(1 634)</b>	<b>(224)</b>	<b>(1 569)</b>

## 16. CAPITAUX PROPRES

### 16.1 Capitaux propres

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	2025	2024	2023
Capital	16.2	149	150	151
Primes	16.2	-	53	530
Actions LVMH	16.3	(759)	(603)	(1 953)
Écarts de conversion	16.5	(442)	2 881	1 525
Écarts de réévaluation		1 751	1 230	1 392
Autres réserves		55 894	51 256	44 199
Résultat net, part du Groupe		10 878	12 550	15 174
<b>Capitaux propres, part du Groupe</b>		<b>67 472</b>	<b>67 517</b>	<b>61 017</b>

### 16.2 Capital social et primes

Au 31 décembre 2025, le capital social, entièrement libéré, est constitué de 497 686 940 actions (500 341 700 au 31 décembre 2024 et 502 048 400 au 31 décembre 2023) au nominal de 0,30 euro ; 247 156 822 actions bénéficient d'un droit de vote

double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de trois ans (236 764 193 au 31 décembre 2024, 233 120 916 au 31 décembre 2023).

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)	2025				2024	2023
	Nombre	Montant			Montant	Montant
		Capital	Primes liées au capital	Total		
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>500 341 700</b>	<b>150</b>	<b>53</b>	<b>203</b>	<b>681</b>	<b>1 440</b>
Augmentation de capital dans le cadre du plan d'actionnariat salarié LVMH Shares	-	-	-	-	53	-
Annulation d'actions LVMH	(2 654 760)	(1)	(53)	(54)	(531)	(759)
<b>À la clôture</b>	<b>497 686 940</b>	<b>149</b>	<b>-</b>	<b>149</b>	<b>203</b>	<b>681</b>

L'effet de l'annulation d'actions LVMH est de 1 392 millions d'euros sur l'exercice 2025, dont 54 millions d'euros imputés sur le capital social et les primes liées et 1 338 millions d'euros imputés sur les « Autres réserves ».

### 16.3 Actions LVMH

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

(en millions d'euros)	2025		2024	2023
	Nombre	Montant	Montant	Montant
Plans d'attribution d'actions gratuites	979 649	567	589	352
<b>Couverture des plans d'actions gratuites et assimilés (a)</b>	<b>979 649</b>	<b>567</b>	<b>589</b>	<b>352</b>
Contrat de liquidité	20 500	13	13	16
Actions destinées à être annulées	295 779	177	-	1 585
<b>Actions LVMH</b>	<b>1 295 928</b>	<b>759</b>	<b>603</b>	<b>1 953</b>

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

Au 31 décembre 2025, la valeur boursière des actions LVMH détenues dans le cadre du contrat de liquidité est de 13 millions d'euros.

En février 2025, un programme de rachat d'actions a été conclu par LVMH, portant sur l'acquisition de ses propres actions pour un montant maximum d'un milliard d'euros sur une période débutant le 24 février 2025 et pouvant s'étendre jusqu'au 28 novembre 2025. À l'issue de ce programme, 1 899 397 actions représentant un montant de 1 000 millions d'euros ont été acquises.

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

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 2024</b>	<b>968 882</b>	<b>603</b>	
Achats d'actions	3 525 467	1 863	(1 862)
Attribution définitive d'actions gratuites	(149 214)	(93)	-
Annulation d'actions LVMH	(2 654 760)	(1 392)	-
Cessions à valeur de vente	(394 447)	(222)	222
Plus value/(moins value) de cession	-	-	-
<b>Au 31 décembre 2025</b>	<b>1 295 928</b>	<b>759</b>	<b>(1 640)</b>

## 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

2025, le montant distribuable s'élève ainsi à 29 561 millions d'euros ; il est de 25 828 millions d'euros après prise en compte de la proposition de distribution de dividendes pour l'exercice 2025.

(en millions d'euros)	2025	2024	2023
Acompte au titre de l'exercice en cours (2025 : 5,50 euros ; 2024 : 5,50 euros ; 2023 : 5,50 euros)	2 737	2 751	2 761
Effet des actions auto-détenues	(7)	(5)	(14)
<b>Montant brut versé au titre de l'exercice</b>	<b>2 730</b>	<b>2 746</b>	<b>2 747</b>
Solde au titre de l'exercice précédent (2024 : 7,50 euros ; 2023 : 7,50 euros ; 2022 : 7,00 euros)	3 751	3 751	3 514
Effet des actions auto-détenues	(17)	(4)	(11)
<b>Montant brut versé au titre de l'exercice précédent</b>	<b>3 734</b>	<b>3 747</b>	<b>3 503</b>
<b>Montant brut total versé au cours de l'exercice (a)</b>	<b>6 465</b>	<b>6 492</b>	<b>6 251</b>

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

Un dividende brut global de 13 euros par action au titre de l'exercice 2025 est proposé à l'Assemblée générale des actionnaires du 23 avril 2026. Compte tenu de l'acompte sur dividende versé en décembre 2025, le solde du dividende est de 7,5 euros par

action, soit un montant total de 3 733 millions d'euros avant déduction du montant correspondant aux actions auto-détenues à la date du détachement du dividende.

## 16.5 Écarts de conversion

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

(en millions d'euros)	2025	Variation	2024	2023
Dollar US	(147)	(2 438)	2 291	1 013
Franc suisse	1 172	27	1 145	1 214
Yen japonais	(437)	(253)	(184)	(140)
Dollar de Hong Kong	241	(194)	435	318
Livre Sterling	(86)	(98)	12	(79)
Autres devises	(986)	(367)	(619)	(603)
Couvertures d'actifs nets en devises	(198)	-	(198)	(198)
<b>Total, part du Groupe</b>	<b>(442)</b>	<b>(3 323)</b>	<b>2 881</b>	<b>1 525</b>

## 16.6 Stratégie en matière de structure financière

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

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

- dette financière nette (voir Note 19) sur capitaux propres ;

- capacité d'autofinancement générée par l'activité sur dette financière nette ;
- variation de trésorerie issue des opérations d'exploitation ;
- cash flow disponible d'exploitation (voir Tableau de variation de la trésorerie consolidée) ;
- capitaux permanents sur actifs immobilisés ;
- part de la dette à plus d'un an dans la dette financière nette.

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

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

L'objectif de flexibilité financière se traduit aussi par l'entretien de relations bancaires nombreuses et diversifiées, par le recours régulier à plusieurs marchés de dette négociable (à plus d'un an comme à moins d'un an), par la détention d'un montant significatif de trésorerie et équivalents de trésorerie

et par l'existence de montants appréciables de lignes de crédit confirmées non tirées, ayant vocation à couvrir (et au-delà) l'encours de ses programmes de titres de créances court terme négociables, tout en représentant un coût raisonnable pour le Groupe.

## 17. PLANS D'ACTIONS GRATUITES ET ASSIMILÉS

### 17.1 Plans d'actions gratuites

#### 17.1.1 Caractéristiques générales

L'Assemblée générale du 18 avril 2024 a renouvelé l'autorisation accordée au Conseil d'administration, pour une période de vingt-six mois expirant en juin 2026, de procéder, en une ou plusieurs fois, au bénéfice de salariés ou dirigeants des sociétés du Groupe, à des attributions gratuites d'actions existantes ou à émettre dans la limite de 1% du capital de la Société au jour de cette autorisation.

Sauf exceptions, les actions gratuites, ainsi que les actions gratuites de performance, soumises à la réalisation de conditions de performance, sont attribuées définitivement aux bénéficiaires après un délai de trois ans, sous réserve de la condition de présence. Elles sont librement cessibles dès leur attribution définitive. Les conditions de performance portent, généralement, sur le périmètre du Groupe mais peuvent, dans certains cas, être liées à des objectifs spécifiques à atteindre au niveau d'une filiale ou d'une branche d'activités. Ces critères, fixés par le Conseil d'administration, sont principalement de nature financière mais également pour partie à caractère extra-financier, et selon les plans pour partie qualitatifs. Les performances sont le plus souvent appréciées sur deux exercices, et pour certains plans sur une période plus longue.

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

##### Attributions provisoires :

Le Conseil d'administration, usant de la faculté donnée par l'Assemblée générale du 18 avril 2024, a décidé la mise en place au cours de l'année 2025 de quatre plans d'attribution gratuite d'actions dont l'attribution définitive est subordonnée, sous réserve de certaines exceptions, à une condition de présence et à des conditions de performance. Ces dernières portent principalement sur l'atteinte d'objectifs financiers mais également pour partie d'objectifs extra-financiers et pour certains plans pour partie qualitatifs.

##### Attributions définitives :

Compte tenu de l'atteinte par anticipation au 31 décembre 2023 de certaines des conditions de performance qualitatives applicables aux actions gratuites de performance du plan mis en place le 28 octobre 2021 dont l'attribution définitive des actions est subordonnée à une condition de présence au 31 décembre

2024 et à la réalisation de la performance d'une filiale du Groupe, une partie de ces actions gratuites a été attribuée définitivement le 25 janvier 2024 conformément à la décision du Conseil d'administration du même jour. Les actions ainsi attribuées définitivement sont librement cessibles depuis le 31 mars 2025. Le Conseil d'administration, statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2024, ayant constaté la réalisation partielle des conditions de performance qualitatives et quantitatives non atteintes par anticipation ainsi que la condition de présence au 31 décembre 2024, a décidé d'attribuer définitivement une partie du solde des actions gratuites de performance le 31 mars 2025.

Compte tenu de l'atteinte par anticipation au 31 décembre 2023, de certaines des conditions de performance quantitatives et qualitatives applicables aux actions gratuites de performance du plan mis en place le 26 juillet 2022 dont l'attribution définitive des actions est subordonnée à une condition de présence au 31 décembre 2024 et à la réalisation de la performance d'une filiale du Groupe, une partie des actions gratuites a été attribuée définitivement le 25 janvier 2024 conformément à la décision du Conseil d'administration du même jour. Les actions ainsi attribuées définitivement sont librement cessibles depuis le 31 mars 2025. Le Conseil d'administration, statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2024, ayant constaté la non-réalisation des conditions de performance qualitatives et quantitatives non atteintes par anticipation, a décidé de ne pas attribuer définitivement le solde des actions gratuites de performance.

La condition de performance à caractère financier applicable aux actions des plans ouverts les 27 octobre 2022 et 26 janvier 2023 (les caractéristiques et modalités du plan du 26 janvier 2023 étant assimilées à celles du 27 octobre 2022) ayant été remplie en 2023 et en 2024, et la condition de performance à caractère extra-financier ayant été atteinte en 2024, les actions ont été attribuées définitivement le 27 octobre 2025 aux bénéficiaires éligibles à cette date, sans obligation de conservation des actions.

Les actions gratuites du plan mis en place le 25 janvier 2024, dont l'attribution définitive n'était pas soumise à des conditions, ont été attribuées définitivement le 25 janvier 2025, avec obligation de conservation des actions jusqu'au 25 janvier 2026.

Les actions gratuites du plan mis en place le 23 juillet 2024, dont l'attribution définitive était subordonnée à l'absence de démission pendant la période d'acquisition, ont été attribuées définitivement le 23 juillet 2025. Elles devront être conservées jusqu'au 23 juillet 2026.

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

Les principales caractéristiques des plans d'attribution gratuite d'actions encore en vigueur au 31 décembre 2025 ainsi que leur évolution durant l'exercice sont les suivantes :

Date d'ouverture du plan	Attributions initiales	Dont : actions de performance <sup>(a)</sup>	Année de référence pour l'évaluation de la performance financière	Conditions satisfaites ?	Période d'acquisition des droits	Attributions provisoires au 31/12/2025	Cours de clôture de l'action LVMH la veille de la date d'attribution des plans	Valeur unitaire moyenne des attributions provisoires d'actions gratuites
25 juillet 2023	15 000	15 000 <sup>(b)</sup>	2027	<sup>(e)</sup>	4 ans et 8 mois	15 000	857,60	797,93
25 juillet 2023	20 000	20 000 <sup>(b)</sup>	2028	<sup>(e)</sup>	5 ans et 6 mois	20 000	857,60	783,00
26 octobre 2023	140 895	140 895 <sup>(c)</sup>	2023 et 2024 ; 2024 et 2025	<sup>(e)</sup>	3 ans	131 575	679,10	639,40
26 octobre 2023	35 000	35 000 <sup>(b)</sup>	2027	<sup>(e)</sup>	4 ans et 5 mois	35 000	679,10	618,95
25 janvier 2024	28 000	28 000 <sup>(b)</sup>	2027	<sup>(e)</sup>	4 ans et 2 mois	28 000	683,40	627,54
18 avril 2024	28 000	28 000 <sup>(b)</sup>	2027	<sup>(e)</sup>	4 ans	28 000	804,00	747,98
23 juillet 2024	28 000	28 000 <sup>(b)</sup>	2027	<sup>(e)</sup>	3 ans et 8 mois	28 000	692,10	644,67
24 octobre 2024	158 744	158 744 <sup>(c)</sup>	2024 et 2025 ; 2025 et 2026	<sup>(e)</sup>	3 ans	155 319	613,60	574,71
24 octobre 2024	28 000	28 000 <sup>(b)</sup>	2027	<sup>(e)</sup>	3 ans et 5 mois	28 000	613,60	569,11
28 janvier 2025	10 000	-	-	-	1 an	10 000	754,80	741,80
28 janvier 2025	28 000	28 000 <sup>(b)</sup>	2027	<sup>(e)</sup>	3 ans et 2 mois	28 000	754,80	715,57
28 janvier 2025	64 800	64 800 <sup>(d)</sup>	2025	<sup>(e)</sup>	1 an	64 800	754,80	741,80
17 avril 2025	30 500	30 500 <sup>(b)</sup>	2027	<sup>(e)</sup>	2 ans et 11 mois	30 500	485,20	445,57
17 avril 2025	15 000	-	-	-	1 an	15 000	485,20	472,12
24 juillet 2025	30 000	30 000 <sup>(b)</sup>	2027	<sup>(e)</sup>	2 ans et 8 mois	30 000	479,95	448,57
23 octobre 2025	155 733	155 733 <sup>(c)</sup>	2025 et 2026 ; 2026 et 2027	<sup>(e)</sup>	3 ans	155 733	623,20	584,14
23 octobre 2025	29 500	29 500 <sup>(b)</sup>	2027	<sup>(e)</sup>	2 ans et 5 mois	29 500	623,20	591,69
<b>Total</b>	<b>845 172</b>	<b>820 172</b>				<b>832 427</b>		

(a) Voir Note 17.1.1 Caractéristiques générales des plans.

(b) Les conditions de performance sont liées à l'atteinte de performance d'une filiale du groupe LVMH.

(c) Les conditions de performance sont liées à l'atteinte de performance financières du groupe LVMH à hauteur de 85 % et le solde de 15 % est soumise à la satisfaction d'une condition de performance extra-financière relevant de la Responsabilité Sociale et Environnementale du Groupe en lien avec le programme LIFE 360.

(d) Les conditions de performance sont liées à l'implication des bénéficiaires dans la réalisation de projets du groupe LVMH.

(e) Les conditions de performance ont été considérées comme satisfaites pour la détermination de la charge de l'exercice 2025, sur la base des données budgétaires.

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

(en nombre d'actions)	2025	2024	2023
<b>Attributions provisoires au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>658 239</b>	<b>538 067</b>	<b>668 795</b>
Attributions provisoires de la période	363 533	290 944	227 006
Attributions devenues définitives	(149 214)	(161 235)	(345 068)
Attributions devenues caduques	(40 131)	(9 537)	(12 666)
<b>Attributions provisoires à la clôture</b>	<b>832 427</b>	<b>658 239</b>	<b>538 067</b>

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

Aucun plan d'options de souscription ou d'achat d'actions n'a été mis en place depuis 2010. Aucun plan d'options de souscription ou d'achat n'est en vigueur au 31 décembre 2025.

## 17.4 Charge de l'exercice

(en millions d'euros)	2025	2024	2023
Plans d'attribution d'actions gratuites	165	127	117
Plan d'actionnariat salarié : LVMH Shares	-	64	-
<b>Charge de l'exercice</b>	<b>165</b>	<b>191</b>	<b>117</b>



## 18. INTÉRÊTS MINORITAIRES

(en millions d'euros)	2025	2024	2023
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>1 770</b>	<b>1 684</b>	<b>1 493</b>
Part des minoritaires dans le résultat	344	408	778
Dividendes versés aux minoritaires	(415)	(556)	(513)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées	(2)	111	10
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires	(17)	131	(4)
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	13	33	19
Part des minoritaires dans les gains et pertes en capitaux propres	(133)	75	(29)
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'actions gratuites	5	4	4
Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat	(88)	(120)	(74)
<b>Au 31 décembre</b>	<b>1 477</b>	<b>1 770</b>	<b>1 684</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 2022</b>	<b>201</b>	<b>(6)</b>	<b>268</b>	<b>(20)</b>	<b>443</b>
Variations de l'exercice	(50)	6	10	5	(29)
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>151</b>	<b>-</b>	<b>278</b>	<b>(15)</b>	<b>414</b>
Variations de l'exercice	88	(19)	4	3	75
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>239</b>	<b>(20)</b>	<b>282</b>	<b>(13)</b>	<b>489</b>
Variations de l'exercice	(160)	25	-	2	(133)
<b>Au 31 décembre 2025</b>	<b>79</b>	<b>5</b>	<b>282</b>	<b>(10)</b>	<b>356</b>

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

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

Le montant des dividendes versés à Diageo en 2025 est de 141 millions d'euros, au titre de l'exercice 2024. La part du résultat net de l'exercice 2025 revenant à Diageo s'élève à 177 millions d'euros, et sa part dans les intérêts minoritaires cumulés (avant effets comptables de l'engagement d'achat octroyé à Diageo) s'élève à 4 341 millions d'euros au 31 décembre 2025. À cette date, le bilan consolidé résumé de Moët Hennessy se présente ainsi :

(en milliards d'euros)	2025	(en milliards d'euros)	2025
Immobilisations corporelles et incorporelles	6,5	Capitaux propres	12,6
Autres actifs non courants	0,9	Passifs non courants	2,3
<b>Actifs non courants</b>	<b>7,4</b>	<b>Capitaux permanents</b>	<b>15,0</b>
Stocks et en-cours	8,4	Dette financière à moins d'un an	2,0
Autres actifs courants	1,7	Autres passifs courants	2,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7	<b>Passifs courants</b>	<b>4,2</b>
<b>Actifs courants</b>	<b>11,8</b>	<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>19,2</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>19,2</b>		

Aucun dividende n'a été versé à Mari-Cha Group Ltd en 2025. La part du résultat net 2025 revenant à Mari-Cha Group Ltd s'élève à - 94 millions d'euros, et sa part dans les intérêts minoritaires cumulés au 31 décembre 2025 s'élève à 1 017 millions d'euros.

## 19. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

### 19.1 Dette financière nette

(en millions d'euros)	2025	2024	2023
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	12 210	11 611	11 027
Emprunts bancaires	209	480	200
<b>Dette financière à plus d'un an</b>	<b>12 418</b>	<b>12 091</b>	<b>11 227</b>
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	1 310	2 507	2 685
Emprunts courants auprès des établissements de crédit	506	329	338
Titres de créances négociables à court terme <sup>(a)</sup>	5 439	7 190	7 291
Autres emprunts et lignes de crédit	152	411	152
Découverts bancaires	434	362	254
Intérêts courus	84	51	(40)
<b>Dette financière à moins d'un an</b>	<b>7 925</b>	<b>10 851</b>	<b>10 680</b>
<b>Dette financière brute</b>	<b>20 344</b>	<b>22 942</b>	<b>21 907</b>
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	27	73	96
Instruments dérivés liés au risque de change	(12)	(200)	7
<b>Dette financière brute après effet des instruments dérivés</b>	<b>20 358</b>	<b>22 815</b>	<b>22 010</b>
Placements financiers <sup>(b)</sup>	(4 708)	(3 956)	(3 490)
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(c)</sup>	(8 794)	(9 631)	(7 774)
<b>Dette financière nette</b>	<b>6 857</b>	<b>9 228</b>	<b>10 746</b>

(a) NEU Commercial Paper et US Commercial Paper.

(b) Voir Note 14.

(c) Voir Note 15.1.

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

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

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2024	Variations de la trésorerie <sup>(a)</sup>	Effets des variations de change	Effets des variations de valeur de marché	Variations de périmètre	Reclassements et autres	Au 31 décembre 2025
Dette financière à plus d'un an	12 091	2 040	(139)	35	1	(1 609)	12 418
Dette financière à moins d'un an	10 851	(3 960)	(568)	8	(6)	1 600	7 925
<b>Dette financière brute</b>	<b>22 942</b>	<b>(1 920)</b>	<b>(707)</b>	<b>43</b>	<b>(5)</b>	<b>(9)</b>	<b>20 344</b>
Instruments dérivés	(127)	(2)	5	139	-	-	15
<b>Dette financière brute après effet des instruments dérivés</b>	<b>22 815</b>	<b>(1 921)</b>	<b>(702)</b>	<b>181</b>	<b>(5)</b>	<b>(9)</b>	<b>20 358</b>

(a) Dont 2 095 millions d'euros au titre des émissions et souscriptions d'emprunts, 4 228 millions d'euros au titre des remboursements d'emprunts et de dettes financières et 73 millions d'euros d'augmentation des découverts bancaires.

Au cours de l'exercice 2025, LVMH a remboursé l'emprunt obligataire de 1 500 millions d'euros émis en avril 2020, ainsi que l'emprunt obligataire de 1 000 millions d'euros émis en avril 2023.

Par ailleurs, dans le cadre de son programme EMTN, LVMH a émis en mai 2025 deux souches obligataires de respectivement 1 100 millions d'euros à échéance mars 2029, comportant un coupon de 2,625%, et 900 millions d'euros à échéance mars 2032, comportant un coupon de 3,00%.

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 19 900 millions d'euros au 31 décembre 2025 (22 400 millions d'euros au 31 décembre 2024, 20 730 millions au 31 décembre 2023), dont 7 900 millions d'euros à moins d'un an (10 844 millions d'euros au 31 décembre 2024,

10 402 millions d'euros au 31 décembre 2023) et 12 000 millions d'euros à plus d'un an (11 556 millions d'euros au 31 décembre 2024, 10 327 millions d'euros au 31 décembre 2023).

Aux 31 décembre 2025, 2024 et 2023, aucun encours n'était comptabilisé selon l'option juste valeur. Voir Note 1.23.

## 19.2 Emprunts obligataires et EMTN

Montant nominal (en devises)	Date d'émission	Échéance	Taux d'intérêt effectif initial (a) (%)	2025 (en millions d'euros)	2024 (en millions d'euros)	2023 (en millions d'euros)
EUR 1 250 000 000	2020	2024	-	-	-	1 250
EUR 1 200 000 000	2017	2024	0,820	-	-	1 195
EUR 1 500 000 000	2020	2025	0,750	-	1 500	1 498
EUR 1 000 000 000	2023	2025	3,375	-	999	999
EUR 1 250 000 000	2020	2026	-	1 250	1 249	1 247
GBP 850 000 000	2020	2027	1,125	941	947	886
EUR 800 000 000	2024	2027	2,750	798	797	-
EUR 1 750 000 000	2020	2028	0,125	1 748	1 744	1 738
EUR 1 100 000 000	2025	2029	2,625	1 097	-	-
EUR 1 000 000 000	2023	2029	3,250	996	994	993
EUR 850 000 000	2024	2030	3,375	847	847	-
EUR 1 500 000 000	2020	2031	0,375	1 493	1 492	1 491
EUR 900 000 000	2025	2032	3,000	893	-	-
EUR 700 000 000	2024	2032	3,125	697	697	-
EUR 1 500 000 000	2023	2033	3,500	1 497	1 497	1 496
EUR 650 000 000	2024	2034	3,500	646	646	-
Autres				616	711	918
<b>Total emprunts obligataires et EMTN</b>				<b>13 520</b>	<b>14 119</b>	<b>13 712</b>

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

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

(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 2026	1 665	6 260	7 925	-	(1)	(2)	1 665	6 258	7 923
Au 31 décembre 2027	1 902	29	1 931	(928)	983	55	975	1 012	1 986
Au 31 décembre 2028	1 806	-	1 806	(238)	199	(38)	1 568	199	1 767
Au 31 décembre 2029	2 107	-	2 107	-	-	-	2 107	-	2 107
Au 31 décembre 2030	863	-	863	-	-	-	863	-	863
Au 31 décembre 2031	1 505	-	1 505	-	-	-	1 505	-	1 505
Au-delà	4 210	(4)	4 206	-	-	-	4 210	(4)	4 206
<b>Total</b>	<b>14 059</b>	<b>6 285</b>	<b>20 344</b>	<b>(1 166)</b>	<b>1 181</b>	<b>15</b>	<b>12 893</b>	<b>7 466</b>	<b>20 358</b>

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

L'échéance 2026 de la dette financière brute se décompose ainsi, par trimestre :

<i>(en millions d'euros)</i>		<b>Échéance 2026</b>
Premier trimestre		5 978
Deuxième trimestre		1 231
Troisième trimestre		163
Quatrième trimestre		552
<b>Total</b>		<b>7 925</b>

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Euro	13 358	14 347	15 647
Dollar US	3 803	3 953	4 048
Franc suisse	785	651	375
Yen japonais	226	150	4
Autres devises	2 186	3 715	1 936
<b>Total (a)</b>	<b>20 358</b>	<b>22 815</b>	<b>22 010</b>

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

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

Au 31 décembre 2025, le montant disponible des lignes de crédit confirmées non tirées, incluant les lignes bilatérales, s'élève à 10,8 milliards d'euros ; il excède l'encours des programmes de titres de créances négociables à court terme (NEUCP et USCP), dont le montant combiné s'élève à 5,4 milliards d'euros.

Dans le cadre de certaines lignes de crédit, le Groupe peut s'engager à respecter certains ratios financiers. Au 31 décembre 2025, aucune ligne de crédit significative n'est concernée par ces dispositions.

#### 19.6 Sensibilité

Sur la base de la dette au 31 décembre 2025 :

- une hausse instantanée de 1 point sur les courbes de taux des devises d'endettement du Groupe aurait pour effet une augmentation d'environ 75 millions d'euros du coût annuel de la dette financière nette après effet des instruments dérivés, et une baisse de 530 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 d'environ 75 millions d'euros du coût annuel de la dette financière nette après effet des instruments dérivés, et une hausse de 530 millions d'euros de la valeur de marché de la dette financière brute à taux fixe après effet des instruments dérivés.

#### 19.7 Garanties et sûretés réelles

Au 31 décembre 2025, 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)	2025	2024	2023
Provisions à plus d'un an	1 496	1 632	1 529
Positions fiscales incertaines	1 346	1 348	1 438
Instruments dérivés <sup>(a)</sup>	70	105	130
Participation du personnel aux résultats	112	129	132
Autres dettes	521	642	650
<b>Provisions et autres passifs non courants</b>	<b>3 546</b>	<b>3 856</b>	<b>3 880</b>

(a) Voir Note 23.

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

(en millions d'euros)	2025	2024	2023
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	627	650	609
Provisions pour risques et charges	870	982	920
<b>Provisions à plus d'un an</b>	<b>1 496</b>	<b>1 632</b>	<b>1 529</b>
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	14	14	17
Provisions pour risques et charges	672	653	578
<b>Provisions à moins d'un an</b>	<b>686</b>	<b>667</b>	<b>595</b>
<b>Total</b>	<b>2 182</b>	<b>2 299</b>	<b>2 125</b>

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

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2024	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres <sup>(a)</sup>	Au 31 décembre 2025
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	664	149	(113)	(3)	-	(57)	641
Provisions pour risques et charges	1 634	624	(329)	(264)	-	(124)	1 541
<b>Total</b>	<b>2 298</b>	<b>773</b>	<b>(442)</b>	<b>(267)</b>	<b>-</b>	<b>(180)</b>	<b>2 182</b>

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

Les provisions pour risques et charges correspondent à l'estimation des effets patrimoniaux des risques, litiges (voir Note 32), situations contentieuses réalisés ou probables, qui résultent des activités du Groupe : ces activités sont en effet menées dans le contexte d'un cadre réglementaire international souvent imprécis, évoluant selon les pays et dans le temps, et s'appliquant à des domaines aussi variés que la composition des produits, leur conditionnement, ou les relations avec les partenaires du Groupe (distributeurs, fournisseurs, actionnaires des filiales...).

Les passifs non courants relatifs aux positions fiscales incertaines incluent l'estimation des risques, litiges, et situations contentieuses, réalisés ou probables, relatifs au calcul de l'impôt sur les résultats. Les entités du Groupe en France et à l'étranger peuvent faire l'objet de contrôles fiscaux et, le cas échéant, de demandes de rectification de la part des administrations locales. Ces demandes de rectification, ainsi que les positions fiscales incertaines identifiées non encore notifiées, donnent lieu à l'enregistrement d'un passif dont le montant est revu régulièrement conformément aux critères de l'interprétation IFRIC 23 Positions fiscales incertaines.

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

Au 31 décembre 2025, les engagements d'achat de titres de minoritaires sont constitués, à titre principal, de l'engagement de LVMH vis-à-vis de Diageo pour la reprise de sa participation de 34 % dans Moët Hennessy pour un montant égal à 80 % de la juste valeur de Moët Hennessy à la date d'exercice de l'option. Cette option est exerçable à chaque instant avec un préavis de six mois. Dans le calcul de l'engagement, la juste valeur est fondée sur les flux de trésorerie futurs actualisés de Moët Hennessy, selon la méthode décrite en Note 1.16.

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 (6 %), ainsi que de filiales de distribution dans différents pays, principalement au Moyen-Orient.

## 22. FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

### 22.1 Fournisseurs et comptes rattachés

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2025	2024	2023
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>8 630</b>	<b>9 049</b>	<b>8 788</b>
Variations des fournisseurs et comptes rattachés	216	(670)	428
Variations des clients créditeurs	(20)	30	24
Effets des variations de périmètre	(11)	87	-
Effets des variations de change	(372)	137	(175)
Reclassements	(218)	(3)	(17)
<b>Au 31 décembre</b>	<b>8 223</b>	<b>8 630</b>	<b>9 049</b>

### 22.2 Provisions et autres passifs courants

<i>(en millions d'euros)</i>	2025	2024	2023
Provisions à moins d'un an <sup>(a)</sup>	686	667	595
Instruments dérivés <sup>(b)</sup>	88	208	149
Personnel et organismes sociaux	2 629	2 818	2 671
Participation du personnel aux résultats	299	339	317
État et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	1 295	1 535	1 393
Clients : avances et acomptes versés	1 120	1 131	1 167
Provision pour retour et reprise de produits <sup>(c)</sup>	550	650	646
Différé de règlement d'immobilisations	884	907	936
Produits constatés d'avance	244	257	291
Programmes de fidélité et Cartes cadeaux	780	786	651
Autres dettes locatives et subventions	369	430	431
Autres dettes	245	284	293
<b>Total</b>	<b>9 190</b>	<b>10 012</b>	<b>9 540</b>

(a) Voir Note 20.

(b) Voir Note 23.

(c) Voir Note 1.27.

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

### 23.1 Organisation de la gestion des risques de change, de taux et des marchés actions

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

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

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

L'organisation de ces activités repose sur la séparation des fonctions de mesure des risques (*middle-office*), de mise en œuvre

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

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

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

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

### 23.2 Synthèse des instruments dérivés

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

(en millions d'euros)			Notes	2025	2024	2023
<b>Risque de taux d'intérêt</b>	Actifs :	non courants		3	4	2
		courants		19	23	23
	Passifs :	non courants		(39)	(86)	(100)
		courants		(10)	(14)	(21)
			23.3	<b>(27)</b>	<b>(73)</b>	<b>(96)</b>
<b>Risque de change</b>	Actifs :	non courants		85	101	97
		courants		592	273	509
	Passifs :	non courants		(31)	(20)	(31)
		courants		(75)	(189)	(126)
			23.4	<b>571</b>	<b>164</b>	<b>450</b>
<b>Autres risques</b>	Actifs :	non courants		-	-	-
		courants		66	24	10
	Passifs :	non courants		-	-	-
		courants		(3)	(5)	(2)
			23.5	<b>63</b>	<b>19</b>	<b>9</b>
<b>Total</b>	Actifs :	non courants	10	88	105	99
		courants	13	677	319	543
	Passifs :	non courants	20	(70)	(105)	(130)
		courants	22	(88)	(208)	(149)
				<b>607</b>	<b>111</b>	<b>363</b>

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

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

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

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

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de taux en vie au 31 décembre 2025 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Montants nominaux par échéance				Valeur de marché (a) (b)			
	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	-	1174	-	1174	-	(32)	-	(32)
Swaps de taux :								
payeur de taux fixe	-	-	-	-	-	-	-	-
Swaps de devises :								
payeur de taux euro	-	974	-	974	-	-	5	5
Swaps de devises :								
receveur de taux euro	-	-	-	-	-	-	-	-
Options de taux	-	500	-	500	-	-	-	-
<b>Total</b>					<b>-</b>	<b>(32)</b>	<b>5</b>	<b>(27)</b>

(a) Gain/(Perte).

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

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

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

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

En outre, le Groupe est exposé au risque de change patrimonial lié à la détention d'actifs en devises. Ce risque de change peut être couvert totalement ou partiellement par la mise en place d'emprunts en devises ou par des couvertures de situations nettes de ses filiales situées hors zone euro, en utilisant des instruments appropriés ayant pour objet de limiter l'effet sur ses capitaux propres consolidés des variations de parité des devises concernées contre l'euro.



Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de change en vie au 31 décembre 2025 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Montants nominaux par exercice d'affectation <sup>(a)</sup>				Valeur de marché <sup>(b) (c)</sup>			
	2025	2026	Au-delà	Total	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
<b>Options achetées</b>								
Call USD	-	4	-	4	-	-	-	-
Put JPY	-	1	-	1	-	-	-	-
Put CNY	-	23	-	23	-	-	-	-
	-	28	-	28	-	-	-	-
<b>Tunnels</b>								
Vendeur USD	244	4 818	-	5 062	240	12	2	254
Vendeur JPY	282	1 588	-	1 870	151	30	5	186
Vendeur GBP	60	512	-	571	11	1	-	13
Vendeur HKD	11	439	-	450	24	-	1	25
Vendeur CNY	66	2 266	-	2 332	67	4	-	72
	663	9 623	-	10 286	493	48	8	549
<b>Contrats à terme</b>								
USD	-	165	-	165	1	-	-	1
JPY	-	158	-	158	8	-	-	8
KRW	35	36	-	71	2	-	-	1
BRL	1	67	-	68	-	(2)	-	(2)
Autres	(10)	156	-	146	(2)	(1)	-	(3)
	26	581	-	607	8	(3)	-	5
<b>Swaps cambistes</b>								
USD	98	(750)	-	(652)	-	(24)	-	(24)
GBP	-	908	(974)	(66)	-	(38)	-	(38)
JPY	16	(45)	98	68	-	85	-	85
CNY	33	662	-	696	-	(2)	-	(2)
HKD	20	(174)	-	(154)	-	(1)	-	(1)
Autres	-	1 339	-	1 339	-	(4)	-	(4)
	167	1 940	(876)	1 230	-	16	-	16
<b>Total</b>	<b>856</b>	<b>12 172</b>	<b>(876)</b>	<b>12 151</b>	<b>502</b>	<b>61</b>	<b>8</b>	<b>570</b>

(a) Vente/(Achat).

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

(c) Gain/(Perte).

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

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

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

Le Groupe peut utiliser des instruments dérivés sur actions ayant pour objet de construire synthétiquement une exposition économique à des actifs particuliers, de couvrir les plans de rémunérations liés au cours de l'action LVMH, ou de couvrir certains risques liés à l'évolution du cours de l'action LVMH. Au 31 décembre 2025, aucun dérivé sur actions n'est en vie.

Le Groupe, essentiellement à travers son activité Montres et Joaillerie, peut être exposé à la variation du prix de certains métaux précieux, notamment l'or, le platine et l'argent. Dans certains cas, afin de sécuriser le coût de production, des couvertures peuvent être mises en place, soit en négociant le prix de livraisons prévisionnelles d'alliages avec des affineurs, ou le prix de produits semi-finis avec des producteurs, soit par la mise en place de couvertures financières auprès de banques de première catégorie. Dans ce dernier cas, ces couvertures

consistent en des instruments fermes ou optionnels, avec des livraisons au comptant. D'un montant nominal de 217 millions d'euros, les instruments dérivés liés à la couverture du prix des métaux précieux en vie au 31 décembre 2025 ont une valeur de marché positive de 63 millions d'euros. Ces instruments financiers auraient, en cas de baisse uniforme de 1% des cours de leurs sous-jacents au 31 décembre 2025, un effet net sur les réserves consolidées du Groupe de - 9 millions d'euros. Ils sont à échéance 2026.

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

(en millions d'euros)	2025			2024			2023		
	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 (a) :									
Cotation boursière	4 439	-	8 794	3 680	-	9 631	3 349	-	7 774
Modèle de valorisation reposant sur des données de marché	753	765	-	550	424	-	10	642	-
Cotations privées	1 407	-	-	1 358	-	-	1 492	-	-
<b>Actifs</b>	<b>6 599</b>	<b>765</b>	<b>8 794</b>	<b>5 588</b>	<b>424</b>	<b>9 631</b>	<b>4 853</b>	<b>642</b>	<b>7 774</b>
Valorisation (a) :									
Cotation boursière	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Modèle de valorisation reposant sur des données de marché	-	158	-	-	314	-	-	279	-
Cotations privées	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Passifs</b>	<b>-</b>	<b>158</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>314</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>279</b>	<b>-</b>

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

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

issus de données de marché observables, et de la valeur de marché des instruments dérivés ajustée par des add-ons forfaitaires fonction du type de sous-jacent et de la maturité de l'instrument dérivé. Celui-ci est non significatif aux 31 décembre 2025, 2024 et 2023.

Le montant des actifs financiers évalués sur la base de cotations privées a évolué ainsi en 2025 :

(en millions d'euros)	2025
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>1 358</b>
Acquisitions	110
Cessions (à valeur de vente)	(51)
Gains et (pertes) enregistrés en résultat	15
Effets des variations de change	(23)
Reclassements	(9)
Effets des variations de périmètre (a)	8
<b>Au 31 décembre</b>	<b>1 407</b>

(a) Voir Note 9.

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

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

(en millions d'euros)	Risque de change <sup>(a)</sup>						Risque de taux d'intérêt <sup>(b)</sup>			Total <sup>(c)</sup>
	Réévaluations des parts efficaces, dont :				Réévaluation du coût des couvertures	Total	Réévaluations des parts efficaces	Inefficacité	Total	
	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	Couvertures de juste valeur	Couvertures d'actifs nets en devises	Total						
Variations en compte de résultat	-	198	-	198	-	198	46	-	46	244
Variations en gains et pertes consolidés	491	-	-	491	132	623	-	-	-	623

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

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

(c) Gain/(Perte).

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

## 23.8 Analyses de sensibilité

L'effet en résultat des couvertures de flux de trésorerie futurs ainsi que les flux de trésorerie futurs couverts par ces instruments seront comptabilisés en 2026 principalement, leur montant étant fonction des cours de change en vigueur à cette date. Les incidences sur le résultat net de l'exercice 2025 d'une variation

de 10 % du dollar US, du yen japonais, de la livre sterling et du Hong Kong dollar contre l'euro, y compris l'effet des couvertures en vie durant l'exercice, par rapport aux cours qui se sont appliqués en 2025 auraient été les suivantes :

(en millions d'euros)	Dollar US		Yen japonais		Livre sterling		Hong Kong dollar	
	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %
Incidences liées :								
— au taux d'encaissement des ventes en devises	158	(32)	92	(33)	16	(5)	14	-
— à la conversion des résultats des sociétés consolidées situées hors zone euro	168	(168)	65	(65)	12	(12)	22	(22)
<b>Incidences sur le résultat net</b>	<b>326</b>	<b>(200)</b>	<b>157</b>	<b>(98)</b>	<b>28</b>	<b>(17)</b>	<b>36</b>	<b>(22)</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 2025, constitués principalement d'options et de tunnels.

Au 31 décembre 2025, les encaissements prévisionnels de 2026 en dollar US et yen japonais sont couverts à hauteur de 67 % et 69 %, respectivement. Pour la part couverte, compte tenu de la nature optionnelle des instruments, les cours de cession seront plus favorables que 1,14 EUR/USD pour le dollar US et 168 EUR/JPY pour le yen japonais.

L'incidence des variations de change sur les capitaux propres hors résultat net peut être évaluée au 31 décembre 2025 à travers les effets d'une variation de 10 % du dollar US, du yen japonais, de la livre sterling et du Hong Kong dollar contre l'euro par rapport aux cours à la même date :

(en millions d'euros)	Dollar US		Yen japonais		Livre sterling		Hong Kong dollar	
	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %
Conversion de l'actif net en devises	1 697	(1 697)	146	(146)	183	(183)	146	(146)
Variation de valeur des instruments de couverture, après impôt	(173)	340	(84)	126	(21)	30	(20)	32
<b>Incidences sur les capitaux propres, hors résultat net</b>	<b>1 524</b>	<b>(1 357)</b>	<b>62</b>	<b>(20)</b>	<b>162</b>	<b>(153)</b>	<b>126</b>	<b>(114)</b>

## 23.9 Risque de liquidité

Outre des risques de liquidité locaux en règle générale peu significatifs, l'exposition du Groupe au risque de liquidité peut être appréciée au moyen du montant de sa dette financière à moins d'un an avant prise en compte des instruments dérivés, soit 7,9 milliards d'euros, inférieure au solde de 13,5 milliards d'euros de trésorerie et équivalents et placements financiers, ou de l'encours de ses programmes de titres de créances court terme négociables, soit 5,4 milliards d'euros. Au regard du

non-renouvellement éventuel de ces concours, le Groupe dispose de lignes de crédit confirmées non tirées pour un montant de 10,8 milliards d'euros.

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

Le tableau suivant présente, pour les passifs financiers comptabilisés au 31 décembre 2025, l'échéancier contractuel des décaissements relatifs aux passifs financiers (hors instruments dérivés), nominal et intérêts, hors effet d'actualisation :

(en millions d'euros)	2026	2027	2028	2029	2030	Au-delà de 5 ans	Total
Emprunts obligataires et Euro							
Medium-Term Notes (EMTN)	1 570	2 092	1 990	2 338	1 027	6 199	15 216
Emprunts auprès des établissements de crédit	506	128	50	7	8	15	715
Autres emprunts et lignes de crédit	152	-	-	-	-	-	152
Billets de trésorerie et USCP	5 439	-	-	-	-	-	5 439
Découverts bancaires	434	-	-	-	-	-	434
<b>Dette financière brute</b>	<b>8 102</b>	<b>2 220</b>	<b>2 040</b>	<b>2 345</b>	<b>1 036</b>	<b>6 214</b>	<b>21 956</b>
Autres passifs, courants et non courants <sup>(a)</sup>	7 906	151	48	46	26	13	8 190
Fournisseurs et comptes rattachés	8 223	-	-	-	-	-	8 223
<b>Autres passifs financiers</b>	<b>16 129</b>	<b>151</b>	<b>48</b>	<b>46</b>	<b>26</b>	<b>13</b>	<b>16 413</b>
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>24 231</b>	<b>2 371</b>	<b>2 088</b>	<b>2 391</b>	<b>1 062</b>	<b>6 227</b>	<b>38 369</b>

(a) Correspond à hauteur de 7 906 millions d'euros aux « Autres passifs courants » (hors instruments dérivés, produits constatés d'avance et programmes de fidélité) et de 284 millions d'euros aux « Autres passifs non courants » (hors instruments dérivés et produits constatés d'avance).

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

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

## 24. INFORMATION SECTORIELLE

Les marques et enseignes du Groupe sont organisées en six groupes d'activités. Quatre groupes d'activités : Vins et Spiritueux, Mode et Maroquinerie, Parfums et Cosmétiques, Montres et Joaillerie, regroupent les marques de produits de même nature, ayant des modes de production et de distribution similaires. Les informations concernant Louis Vuitton, Bvlgari et Tiffany sont présentées selon l'activité prépondérante de la marque, soit le groupe d'activités Mode et Maroquinerie pour

Louis Vuitton et le groupe d'activités Montres et Joaillerie pour Bvlgari et Tiffany. Le groupe d'activités Distribution sélective regroupe les activités de distribution sous enseigne. Le groupe Autres et Holdings réunit les marques et activités ne relevant pas des groupes précités, notamment le pôle média, le constructeur de yachts néerlandais Royal Van Lent, les activités hôtelières ainsi que l'activité des sociétés holdings ou immobilières.

## 24.1 Informations par groupe d'activités

### Exercice 2025

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté (a) (f)	Total
Ventes hors Groupe	5 352	37 720	7 067	10 350	18 277	2 041	-	80 807
Ventes intra-Groupe	6	50	1 107	136	71	68	(1 438)	-
<b>Total des ventes</b>	<b>5 358</b>	<b>37 770</b>	<b>8 174</b>	<b>10 486</b>	<b>18 348</b>	<b>2 109</b>	<b>(1 438)</b>	<b>80 807</b>
Résultat opérationnel courant	1 016	13 209	727	1 514	1 780	(477)	(14)	17 755
Autres produits et charges opérationnels	(25)	(17)	(13)	(72)	(561)	32	-	(656)
Charges d'amortissement et de dépréciation	(332)	(3 114)	(557)	(1 186)	(1 838)	(394)	178	(7 243)
<i>Dont : Droits d'utilisation</i>	<i>(35)</i>	<i>(1 681)</i>	<i>(179)</i>	<i>(549)</i>	<i>(760)</i>	<i>(116)</i>	<i>176</i>	<i>(3 143)</i>
<i>Autres</i>	<i>(297)</i>	<i>(1 433)</i>	<i>(378)</i>	<i>(637)</i>	<i>(1 078)</i>	<i>(278)</i>	<i>2</i>	<i>(4 100)</i>
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition <sup>(b)</sup>	2 423	14 227	1 691	19 893	1 483	1 732	(5)	41 444
Droits d'utilisation	202	8 790	718	3 064	2 461	1 002	(1 377)	14 860
Immobilisations corporelles	4 303	8 264	963	2 847	1 507	11 851	(7)	29 728
Stocks et en-cours	8 451	5 120	983	5 432	2 749	197	(272)	22 659
Autres actifs opérationnels <sup>(c) (f)</sup>	1 485	2 954	1 492	1 719	3 536	2 470	19 689	33 345
<b>Total actif</b>	<b>16 864</b>	<b>39 354</b>	<b>5 848</b>	<b>32 954</b>	<b>11 736</b>	<b>17 253</b>	<b>18 028</b>	<b>142 037</b>
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	68 949	68 949
Dettes locatives	223	9 405	799	3 175	2 653	1 149	(1 385)	16 018
Autres passifs <sup>(d) (f)</sup>	1 864	7 090	2 866	2 282	5 496	1 893	35 578	57 069
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>2 087</b>	<b>16 495</b>	<b>3 665</b>	<b>5 457</b>	<b>8 149</b>	<b>3 042</b>	<b>103 142</b>	<b>142 037</b>
Investissements d'exploitation <sup>(e)</sup>	(222)	(2 027)	(385)	(869)	(516)	(552)	3	(4 567)

## Exercice 2024

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

## Exercice 2023

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

(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 Autres actifs opérationnels, les Autres passifs et les éléments non affectés incluent notamment les actifs et passifs destinés à être cédés relatifs à DFS (voir Note 2) dont le détail est le suivant :

(en millions d'euros)

	Distribution sélective	Non affectés	Total
Immobilisations corporelles et incorporelles	1 584	-	1 584
Droits d'utilisation	907	-	907
Impôts courants et différés	-	14	14
Stocks	183	-	183
Autres actifs	83	25	108
<b>Total Actifs destinés à être cédés</b>	<b>2 757</b>	<b>39</b>	<b>2 796</b>
Dettes locatives	1 023	-	1 023
Impôts courants et différés	-	289	289
Autres passifs	304	-	304
<b>Total Passifs destinés à être cédés</b>	<b>1 327</b>	<b>289</b>	<b>1 616</b>

## 24.2 Informations par zone géographique

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2025	2024	2023
France	6 732	7 009	6 830
Europe (hors France)	14 530	14 538	14 145
États-Unis	20 686	21 554	21 764
Japon	6 378	7 475	6 314
Asie (hors Japon)	21 389	23 246	26 577
Autres pays	11 091	10 861	10 523
<b>Ventes</b>	<b>80 807</b>	<b>84 683</b>	<b>86 153</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2025	2024	2023
France	1 536	1 653	3 575
Europe (hors France)	948	1 062	1 318
États-Unis	763	999	1 095
Japon	328	473	202
Asie (hors Japon)	668	918	844
Autres pays	324	425	444
<b>Investissements d'exploitation</b>	<b>4 567</b>	<b>5 531</b>	<b>7 478</b>

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

## 24.3 Informations trimestrielles

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations	Total
Premier trimestre	1 305	10 108	2 178	2 482	4 189	455	(406)	20 311
Deuxième trimestre	1 283	9 006	1 904	2 608	4 431	609	(341)	19 499
Troisième trimestre	1 330	8 497	1 958	2 319	3 992	526	(342)	18 280
Quatrième trimestre	1 441	10 159	2 134	3 077	5 735	519	(348)	22 717
<b>Total 2025</b>	<b>5 358</b>	<b>37 770</b>	<b>8 174</b>	<b>10 486</b>	<b>18 348</b>	<b>2 109</b>	<b>(1 438)</b>	<b>80 807</b>
Premier trimestre	1 417	10 490	2 182	2 466	4 175	361	(397)	20 694
Deuxième trimestre	1 391	10 281	1 953	2 685	4 457	552	(336)	20 983
Troisième trimestre	1 386	9 151	2 012	2 386	3 927	587	(373)	19 076
Quatrième trimestre	1 669	11 139	2 270	3 041	5 703	500	(392)	23 930
<b>Total 2024</b>	<b>5 862</b>	<b>41 060</b>	<b>8 418</b>	<b>10 577</b>	<b>18 262</b>	<b>2 002</b>	<b>(1 498)</b>	<b>84 683</b>
Premier trimestre	1 694	10 728	2 115	2 589	3 961	341	(394)	21 035
Deuxième trimestre	1 486	10 434	1 913	2 839	4 394	491	(351)	21 206
Troisième trimestre	1 509	9 750	1 993	2 524	4 076	512	(399)	19 964
Quatrième trimestre	1 912	11 257	2 250	2 951	5 454	476	(352)	23 948
<b>Total 2023</b>	<b>6 602</b>	<b>42 169</b>	<b>8 271</b>	<b>10 902</b>	<b>17 885</b>	<b>1 820</b>	<b>(1 496)</b>	<b>86 153</b>



## 25. VENTES ET CHARGES PAR NATURE

### 25.1 Analyse des ventes

Les ventes sont constituées des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	2025	2024	2023
Ventes réalisées par les marques et enseignes	80 139	84 046	85 538
Royalties et revenus de licences	139	131	157
Revenus des immeubles locatifs	33	30	24
Autres revenus	496	475	434
<b>Total</b>	<b>80 807</b>	<b>84 683</b>	<b>86 153</b>

La part des ventes réalisées par le Groupe dans ses propres boutiques, y compris les ventes réalisées via les sites de e-commerce, représente environ 78 % des ventes en 2025 (78 %

en 2024, 77 % en 2023), soit 63 085 millions d'euros en 2025 (65 733 millions d'euros en 2024, 66 416 millions d'euros en 2023).

### 25.2 Charges par nature

Le résultat opérationnel courant inclut notamment les charges suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	2025	2024	2023
Frais de publicité et de promotion	9 214	9 762	10 221
Charges de personnel	15 218	15 361	14 349

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 2025, le nombre de magasins exploités par le Groupe dans le monde, en particulier par les groupes Mode et Maroquinerie et Distribution sélective est de 6 283 (6 307 en 2024, 6 097 en 2023).

Les charges de personnel sont constituées des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	2025	2024	2023
Salaires et charges sociales	14 887	14 993	14 082
Retraites, participation aux frais médicaux et avantages assimilés au titre des régimes à prestations définies <sup>(a)</sup>	166	177	150
Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés <sup>(b)</sup>	165	191	117
<b>Charges de personnel</b>	<b>15 218</b>	<b>15 361</b>	<b>14 349</b>

(a) Voir Note 30.

(b) Voir Note 17.5.

La répartition par catégorie professionnelle de l'effectif moyen de 2025 en équivalent temps plein s'établit ainsi :

<i>(en nombre et en pourcentage)</i>	2025	%	2024	%	2023	%
Cadres	49 651	25 %	48 331	24 %	44 519	23 %
Techniciens, responsables d'équipe	16 352	8 %	17 316	9 %	17 767	9 %
Employés administratifs, personnel de vente	96 791	49 %	100 250	50 %	96 497	50 %
Personnel de production	33 853	17 %	34 622	17 %	33 504	17 %
<b>Total</b>	<b>196 647</b>	<b>100 %</b>	<b>200 518</b>	<b>100 %</b>	<b>192 287</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 2025 se détaille comme suit :

			2025
	Deloitte	Forvis Mazars	Total
<b>Honoraires relatifs à des prestations d'audit</b>	<b>16</b>	<b>19</b>	<b>35</b>
Prestations fiscales	1	-	1
Autres	2	1	3
<b>Honoraires relatifs à des prestations autres que l'audit</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>4</b>
<b>Total</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>39</b>

(en millions d'euros, hors taxes)

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

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

## 26. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

(en millions d'euros)	2025	2024	2023
Résultats de cessions	127	(199)	(102)
Réorganisations	(50)	(70)	(9)
Réévaluation de titres acquis antérieurement à leur première consolidation	-	1	2
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	(2)	(10)	(14)
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(720)	(422)	(105)
Autres, nets	(12)	35	(14)
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(656)</b>	<b>(664)</b>	<b>(242)</b>

Les résultats de cessions sont principalement relatifs à la cession par DFS de ses participations mises en équivalence, notamment au Moyen-Orient.

Les dépréciations et amortissements en 2025 sont essentiellement relatifs à DFS au titre de la cession conclue en janvier 2026 (voir Note 2) et à la fermeture de plusieurs marchés. Voir également Notes 4, 5, 6, 7 et 8 pour les dépréciations et amortissements enregistrés en 2025.

En 2024, les résultats de cessions étaient essentiellement relatifs à la cession d'Off-White.

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

## 27. RÉSULTAT FINANCIER

<i>(en millions d'euros)</i>	2025	2024	2023
Coût de la dette financière brute	(598)	(676)	(580)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	249	231	212
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	1	2	1
<b>Coût de la dette financière nette</b>	<b>(348)</b>	<b>(442)</b>	<b>(367)</b>
<b>Intérêts sur dettes locatives</b>	<b>(553)</b>	<b>(510)</b>	<b>(393)</b>
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	21	9	5
Coût des dérivés de change	(306)	(282)	(399)
Effets des réévaluations des investissements et placements financiers	835	481	263
Autres, nets	(49)	(48)	(43)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>500</b>	<b>160</b>	<b>(175)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(401)</b>	<b>(792)</b>	<b>(935)</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2025	2024	2023
Revenus de la trésorerie et équivalents	164	151	136
Revenus des placements financiers <sup>(a)</sup>	85	81	77
<b>Produits de la trésorerie et des placements financiers</b>	<b>249</b>	<b>231</b>	<b>212</b>

(a) Dont 67 millions d'euros relatifs à des dividendes reçus au 31 décembre 2025 (51 millions d'euros au 31 décembre 2024, 60 millions d'euros au 31 décembre 2023).

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2025	2024	2023
Dette financière couverte	(46)	(21)	(60)
Dérivés de couverture	46	21	60
Dérivés non affectés	1	2	1
<b>Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2025	2024	2023
Coût des dérivés de change commerciaux	(278)	(276)	(405)
Coût des dérivés de change relatifs aux actifs nets en devises	(1)	-	-
Coût et autres éléments relatifs aux autres dérivés de change	(27)	(7)	5
<b>Coût des dérivés de change</b>	<b>(306)</b>	<b>(282)</b>	<b>(399)</b>

## 28. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

### 28.1 Analyse de la charge d'impôt

<i>(en millions d'euros)</i>	2025	2024	2023
Impôt courant de l'exercice	(4 855)	(5 416)	(6 059)
Impôt courant relatif aux exercices antérieurs	-	-	8
<b>Impôt courant</b>	<b>(4 855)</b>	<b>(5 416)</b>	<b>(6 051)</b>
Variation des impôts différés	(651)	259	378
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés	29	-	-
<b>Impôts différés</b>	<b>(622)</b>	<b>259</b>	<b>378</b>
<b>Charge totale d'impôt au compte de résultat</b>	<b>(5 476)</b>	<b>(5 157)</b>	<b>(5 673)</b>
<b>Impôts sur éléments comptabilisés en capitaux propres</b>	<b>(167)</b>	<b>52</b>	<b>(34)</b>

### 28.2 Ventilation des impôts différés nets au bilan

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2025	2024	2023
Impôts différés actifs	3 738	4 545	3 992
Impôts différés passifs	(6 993)	(7 344)	(7 012)
<b>Impôts différés nets au bilan</b>	<b>(3 254)</b>	<b>(2 798)</b>	<b>(3 020)</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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	2025	2024	2023
Résultat avant impôt	16 698	18 115	21 625
Charge totale d'impôt	(5 476)	(5 157)	(5 673)
<b>Taux d'imposition effectif</b>	<b>32,8 %</b>	<b>28,5 %</b>	<b>26,2 %</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>	2025	2024	2023
<b>Taux d'imposition en France</b>	<b>25,8</b>	<b>25,8</b>	<b>25,8</b>
Changements de taux d'impôt	-	-	-
Effet de la surtaxe française	3,9		
Différences entre les taux d'imposition étrangers et français	(0,8)	(1,2)	(2,0)
Résultats et reports déficitaires, et autres variations d'impôts différés	0,9	0,4	0,2
Différences entre les résultats consolidés et imposables,			
et résultats imposables à un taux réduit	1,5	1,9	0,5
Impôts de distribution <sup>(a)</sup>	1,5	1,5	1,8
<b>Taux d'imposition effectif du Groupe</b>	<b>32,8</b>	<b>28,5</b>	<b>26,2</b>

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

Le taux effectif d'imposition du Groupe est de 32,8% en 2025, contre 28,5% en 2024 et 26,2% en 2023. Au 31 décembre 2025, le taux effectif d'imposition est en augmentation de 4,3 points par rapport au 31 décembre 2024 en raison essentiellement de la surtaxe applicable en France pour l'exercice 2025 et de certaines charges ne donnant pas lieu à déduction sur le plan fiscal.

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

## 28.4 Sources d'impôts différés

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2025	2024	2023
Évaluation des marques	(22)	(20)	(40)
Autres écarts de réévaluation	1	(4)	29
Gains et pertes sur les investissements et placements financiers	(215)	(129)	(30)
Gains et pertes au titre des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	4	(2)	-
Provisions pour risques et charges	(3)	86	107
Marge intra-Groupe comprise dans les stocks	(155)	85	118
Autres retraitements de consolidation	(151)	187	184
Reports déficitaires	(80)	55	9
<b>Total</b>	<b>(622)</b>	<b>259</b>	<b>378</b>

(a) Produits/(Charges).

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2025	2024	2023
Réévaluation des terres à vignes à valeur de marché	(7)	(2)	(11)
Gains et pertes sur les investissements et placements financiers	(1)	-	-
Gains et pertes au titre des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	(151)	77	(16)
Gains et pertes au titre des engagements envers le personnel	(7)	(22)	(7)
<b>Total</b>	<b>(167)</b>	<b>52</b>	<b>(34)</b>

(a) Gains/(Pertes).

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2025	2024	2023
Évaluation des marques	(5 154)	(5 693)	(5 529)
Réévaluation des terres à vignes à valeur de marché	(596)	(592)	(588)
Autres écarts de réévaluation	(551)	(572)	(552)
Gains et pertes sur les investissements et placements financiers	(466)	(249)	(120)
Gains et pertes au titre des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	(92)	56	(19)
Provisions pour risques et charges	954	1 040	948
Marge intra-Groupe comprise dans les stocks	1 227	1 416	1 320
Autres retraitements de consolidation	1 321	1 586	1 367
Reports déficitaires	103	210	155
<b>Total</b>	<b>(3 254)</b>	<b>(2 798)</b>	<b>(3 020)</b>

(a) Actif/(Passif).

## 28.5 Reports déficitaires

Au 31 décembre 2025, 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 491 millions d'euros (406 millions d'euros en 2024 et 511 millions d'euros en 2023).

## 28.6 Consolidations fiscales

Le régime français d'intégration fiscale permet à la quasi-totalité des sociétés françaises du Groupe de compenser leurs résultats imposables pour la détermination de la charge d'impôt d'ensemble, dont seule la société mère intégrante est redevable. Ce régime a généré une diminution de la charge d'impôt courant de 439 millions d'euros en 2025 (diminution de la charge d'impôt de 352 millions d'euros en 2024 et 266 millions d'euros en 2023).

Les autres régimes de consolidation fiscale en vigueur, notamment aux États-Unis, ont généré une diminution de la charge d'impôt courant de 105 millions d'euros en 2025 (80 millions d'euros en 2024 et 80 millions d'euros en 2023).

## 29. RÉSULTAT PAR ACTION

	2025	2024	2023
<b>Résultat net, part du Groupe</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>10 878</b>	<b>12 550</b>	<b>15 174</b>
Nombre moyen d'actions en circulation sur l'exercice	499 690 748	500 814 852	502 290 188
Nombre moyen d'actions auto-détenues sur l'exercice	(2 040 510)	(1 402 337)	(2 233 602)
<b>Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution</b>	<b>497 650 238</b>	<b>499 412 515</b>	<b>500 056 586</b>
<b>Résultat par action</b> <i>(en euros)</i>	<b>21,86</b>	<b>25,13</b>	<b>30,34</b>
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	497 650 238	499 412 515	500 056 586
Effet de dilution des plans d'actions gratuites	325 880	268 531	247 730
Autres effets de dilution	-	-	-
<b>Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul après effets dilutifs</b>	<b>497 976 118</b>	<b>499 681 046</b>	<b>500 304 316</b>
<b>Résultat par action après dilution</b> <i>(en euros)</i>	<b>21,85</b>	<b>25,12</b>	<b>30,33</b>

Aucun événement de nature à modifier significativement le nombre d'actions en circulation ou le nombre d'actions potentielles n'est intervenu entre le 31 décembre 2025 et la date d'arrêté des comptes.

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

### 30.1 Charge de l'exercice

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2025	2024	2023
Coût des services rendus	139	137	122
Coût financier, net	20	19	23
Écarts actuariels	-	7	1
Modifications et liquidations des régimes	7	14	4
<b>Charge de l'exercice au titre des régimes à prestations définies</b>	<b>166</b>	<b>177</b>	<b>150</b>

## 30.2 Engagement net comptabilisé

(en millions d'euros)	Notes	2025	2024	2023
Droits couverts par des actifs financiers		2 145	2 323	2 185
Droits non couverts par des actifs financiers		411	439	380
<b>Valeur actualisée des droits</b>		<b>2 556</b>	<b>2 762</b>	<b>2 566</b>
<b>Valeur de marché des actifs financiers</b>		<b>(2 012)</b>	<b>(2 188)</b>	<b>(2 006)</b>
<b>Engagement net comptabilisé</b>		<b>544</b>	<b>574</b>	<b>560</b>
Dont : Provisions à plus d'un an	20	627	650	609
Provisions à moins d'un an	20	14	14	17
Autres actifs		(97)	(90)	(68)
<b>Total</b>		<b>544</b>	<b>574</b>	<b>559</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 2024</b>	<b>2 762</b>	<b>(2 188)</b>	<b>574</b>
Coût des services rendus	139	-	139
Coût financier, net	98	(78)	20
Prestations aux bénéficiaires	(183)	135	(49)
Augmentation des actifs financiers dédiés	-	(80)	(80)
Contributions des employés	15	(15)	-
Variations de périmètre et reclassifications	(16)	2	(14)
Modifications et liquidations des régimes	(73)	80	7
Écarts actuariels <sup>(a)</sup>	(12)	(15)	(27)
Dont : effets d'expérience	10	(15)	(5)
changements d'hypothèses démographiques	3	-	3
changements d'hypothèses financières	(26)	-	(26)
Effet des variations de taux de change	(173)	148	(25)
<b>Au 31 décembre 2025</b>	<b>2 556</b>	<b>(2 012)</b>	<b>544</b>

(a) (Gain)/Perte.

Les écarts actuariels liés aux effets d'expérience dégagés durant les exercices 2021 à 2024 se sont élevés à :

(en millions d'euros)	2021	2022	2023	2024
Écarts liés aux effets d'expérience sur la valeur actualisée des droits	(64)	49	50	14
Écarts liés aux effets d'expérience sur la valeur de marché des actifs financiers	(112)	428	(7)	(46)
<b>Écarts actuariels liés aux effets d'expérience <sup>(a)</sup></b>	<b>(176)</b>	<b>477</b>	<b>43</b>	<b>(32)</b>

(a) (Gain)/Perte.

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

(en pourcentage)	2025					2024					2023				
	France	États-Unis	Royaume-Uni	Japon	Suisse	France	États-Unis	Royaume-Uni	Japon	Suisse	France	États-Unis	Royaume-Uni	Japon	Suisse
Taux d'actualisation <sup>(a)</sup>	3,65	5,31	5,58	2,52	1,20	3,45	5,45	5,49	2,13	1,23	3,27	5,17	4,77	1,83	1,85
Taux d'augmentation future des salaires	3,00	4,11	n.a.	2,16	2,13	3,00	3,91	n.a.	2,24	2,31	3,00	4,48	n.a.	2,12	2,28

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

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

Une augmentation de 1 point du taux d'actualisation entraînerait une réduction de 198 millions d'euros de la valeur actualisée des droits au 31 décembre 2025 ; une réduction de 1 point du taux d'actualisation entraînerait une augmentation de 226 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)	2025	2024	2023
Retraites complémentaires	1 943	2 153	2 047
Indemnités de départ en retraite et assimilées	456	433	353
Frais médicaux	86	106	106
Primes d'ancienneté et autres	72	69	60
<b>Valeur actualisée des droits</b>	<b>2 556</b>	<b>2 762</b>	<b>2 566</b>

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

(en millions d'euros)	2025	2024	2023
France	645	655	606
Europe (hors France)	706	694	639
États-Unis	983	1 166	1 123
Japon	122	134	133
Asie (hors Japon)	42	57	54
Autres pays	58	56	11
<b>Valeur actualisée des droits</b>	<b>2 556</b>	<b>2 762</b>	<b>2 566</b>

Les principaux régimes constitutifs de l'engagement au 31 décembre 2025 sont les suivants :

- en France :
  - il s'agit de l'engagement vis-à-vis des membres du Comité exécutif et de cadres dirigeants du Groupe, qui bénéficiaient, après une certaine ancienneté dans leurs fonctions, d'un régime de retraite complémentaire dont le montant était fonction de la moyenne des trois rémunérations annuelles les plus élevées. En application de l'ordonnance du 3 juillet 2019, ce régime de retraite complémentaire a été fermé et les droits ont été gelés à la date du 31 décembre 2019 ;
  - il s'agit en outre des indemnités de fin de carrière et médailles du travail, dont le versement est prévu par la loi et les conventions collectives, respectivement lors du départ en retraite ou après une certaine ancienneté ;
- en Europe (hors France), les engagements concernent les régimes de retraite à prestations définies mis en place au Royaume-Uni par certaines sociétés du Groupe, la participation des sociétés suisses au régime légal de retraite « Loi pour la Prévoyance Professionnelle », ainsi que le TFR (*Trattamento di Fine Rapporto*) en Italie, dont le versement est prévu par la loi au moment du départ de l'entreprise, quel qu'en soit le motif ;
- aux États-Unis, l'engagement provient des régimes de retraite à prestations définies ou de remboursement des frais médicaux aux retraités, mis en place par certaines sociétés du Groupe, notamment Tiffany. L'essentiel de l'engagement résulte de régimes de retraite qualifiés au sens du code de l'impôt sur le revenu (*Internal revenue service code*) des États-Unis.



### 30.5 Analyse des actifs financiers dédiés

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

<i>(en pourcentage de la valeur de marché des actifs financiers dédiés)</i>	2025	2024	2023
Actions	17	23	23
Obligations			
— émetteurs privés	32	34	32
— émetteurs publics	9	9	10
Trésorerie, fonds d'investissement, immobilier et autres	42	34	35
<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 2026 les actifs financiers dédiés par des versements de 111 millions d'euros environ.

## 31. ENGAGEMENTS HORS BILAN

### 31.1 Engagements d'achat

<i>(en millions d'euros)</i>	2025	2024	2023
Raisins, vins et eaux-de-vie	3 010	3 486	3 463
Autres engagements d'achat de matières premières	722	701	803
Immobilisations industrielles ou commerciales	1 882	2 403	1 432
Titres de participation et investissements financiers <sup>(a)</sup>	442	661	367

(a) Voir également Note 2.

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

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

Au 31 décembre 2025, l'échéancier des engagements d'achat est le suivant :

<i>(en millions d'euros)</i>	À moins d'un an	De un à cinq ans	Au-delà de cinq ans	Total
Raisins, vins et eaux-de-vie	454	2 444	112	3 010
Autres engagements d'achat de matières premières	378	304	40	722
Immobilisations industrielles ou commerciales	519	801	562	1 882
Titres de participation et investissements financiers	377	60	5	442

## 31.2 Cautions, avals et autres garanties

Au 31 décembre 2025, ces engagements s'analysent de la façon suivante :

(en millions d'euros)	2025	2024	2023
Avals et cautions	720	716	643
Autres garanties	334	337	327
<b>Garanties données</b>	<b>1 054</b>	<b>1 052</b>	<b>970</b>
<b>Garanties reçues</b>	<b>(95)</b>	<b>(91)</b>	<b>(42)</b>

Les échéances de ces engagements se répartissent ainsi :

(en millions d'euros)	À moins d'un an	De un à cinq ans	Au-delà de cinq ans	Total
Avals et cautions	243	424	53	720
Autres garanties	145	142	47	334
<b>Garanties données</b>	<b>388</b>	<b>566</b>	<b>100</b>	<b>1 054</b>
<b>Garanties reçues</b>	<b>(56)</b>	<b>(32)</b>	<b>(6)</b>	<b>(95)</b>

## 31.3 Autres engagements

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

# 32. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

Dans le cadre de la gestion de ses activités courantes, le Groupe est partie à diverses procédures concernant le droit des marques, la protection des données personnelles, la protection des droits de propriété intellectuelle, la protection des réseaux de distribution sélective, la protection des consommateurs, les contrats de licence, les relations avec ses salariés, le contrôle des déclarations fiscales et toutes autres matières inhérentes à ses activités. Le Groupe estime que les provisions constituées au bilan, au titre de ces risques, litiges ou situations contentieuses connus ou en

cours à la date de clôture, sont d'un montant suffisant pour que la situation financière consolidée ne soit pas affectée de manière significative en cas d'issue défavorable.

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

# 33. PARTIES LIÉES

## 33.1 Relations de LVMH avec Christian Dior et Agache

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

Celle-ci, qui dispose d'équipes spécialisées, fournit au groupe LVMH des prestations d'assistance principalement dans les domaines de l'ingénierie financière, de la stratégie, du développement, du droit des affaires et de l'immobilier.

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

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

(en millions d'euros)	2025	2024	2023
Facturations d'Agache au groupe LVMH	(3)	(2)	(3)
Montant dû au 31 décembre	(1)	-	(1)
Facturations du groupe LVMH à Agache	18	19	14
Montant à recevoir au 31 décembre	6	6	5

### 33.2 Relations avec Diageo

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

des frais communs de holding entre Moët Hennessy et les autres holdings du groupe LVMH.

En application de cette convention, Moët Hennessy a supporté 10 % des frais communs en 2025 (10 % en 2024 et 11 % 2023), 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 21 millions d'euros en 2025 (35 millions d'euros en 2024, 30 millions d'euros en 2023).

### 33.3 Relations avec la Fondation Louis Vuitton

La Fondation Louis Vuitton a ouvert en 2014 un musée d'art moderne et contemporain à Paris. Le groupe LVMH finance la Fondation dans le cadre de ses actions de mécénat. Les contributions nettes correspondantes figurent en « Immobilisations

corporelles » et sont amorties depuis l'ouverture du musée, soit depuis 2014, sur la durée résiduelle de la convention d'occupation du domaine public octroyée par la Ville de Paris.

### 33.4 Organes de Direction

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

(en millions d'euros)	2025	2024	2023
Rémunérations brutes, charges patronales et avantages en nature	102	109	109
Avantages post emploi	-	-	-
Autres avantages à long terme	14	14	5
Indemnités de fin de contrat de travail	12	38	-
Coût des plans d'actions gratuites et assimilés	69	66	59
<b>Total</b>	<b>197</b>	<b>227</b>	<b>173</b>

L'engagement comptabilisé au 31 décembre 2025 au titre des avantages post-emploi, net des actifs financiers dédiés, est un actif net de 16 millions d'euros (contre un actif net de 13 millions d'euros au 31 décembre 2024 et de 5 millions d'euros au 31 décembre 2023).

## 34. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun événement significatif n'est intervenu entre le 31 décembre 2025 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration, le 27 janvier 2026.

## LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

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

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Moët Hennessy Shanghai	Shanghai, Chine	IG	66%
Moët Hennessy India	Mumbai, Inde	IG	66%
Jas Hennessy Taiwan	Taipei, Taiwan	IG	65%
Moët Hennessy Diageo China Company	Shanghai, Chine	JV	66%
Moët Hennessy Distribution Russia	Moscou, Russie	IG	66%
Moët Hennessy Vietnam Distribution	Hô-Chi-Minh-Ville, Vietnam	IG	33%
Shareholding Co.			
Moët Hennessy Russia	Moscou, Russie	IG	66%
MH Champagnes and Wines Korea Ltd	Icheon, Corée du Sud	IG	66%
Moët Hennessy (Hainan) Company Limited	Haikou, Chine	IG	66%
MH Wines & Spirits (Thailand) Limited	Bangkok, Thaïlande	IG	66%
MHD Moët Hennessy Diageo	Tokyo, Japon	JV	66%
Moët Hennessy Asia Pacific Pte Ltd	Singapour	IG	65%
Moët Hennessy Australia	Sydney, Australie	IG	65%
Polmos Zyrardów Sp. z o.o.	Zyrardów, Pologne	IG	66%
The Glenmorangie Company	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
Macdonald & Muir Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
Ardbeg Distillery Limited	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
Glenmorangie Distillery Co. Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
James Martin & Company Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
Nicol Anderson & Co. Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
Woodinville Whiskey Company LLC	Washington, USA	IG	66%
RUM Entreprise	Paris, France	IG	66%
Davis Hogue Distilling Co.	New York, USA	IG	66%
SirDavis LLC	Californie, USA	IG	33%
Dioniso Srl	Sesto San Giovanni, Italie	MEE	33%
CRAVAN SASU	Paris, France	IG	66%
French Bloom SAS	Paris, France	MEE	21%
<b>MODE ET MAROQUINERIE</b>			
Manufacture de Souliers Louis Vuitton	Fiesse d'Artico, Italie	IG	100%
Louis Vuitton Malletier	Paris, France	IG	100%
Louis Vuitton Saint-Barthélemy	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	IG	100%
Louis Vuitton Cantacilik Ticaret	Istanbul, Turquie	IG	100%
Louis Vuitton Editeur	Paris, France	IG	100%
Louis Vuitton International	Paris, France	IG	100%
Société des Ateliers Louis Vuitton	Paris, France	IG	100%
Les Ateliers Joailliers Louis Vuitton	Paris, France	IG	100%
Manufacture des Accessoires Louis Vuitton	Fiesse d'Artico, Italie	IG	100%
Louis Vuitton Bahrain WLL	Manama, Bahrein	IG	75%
Société Louis Vuitton Services	Paris, France	IG	100%
Louis Vuitton Qatar LLC	Doha, Qatar	IG	73%
Société des Magasins Louis Vuitton France	Paris, France	IG	100%
Belle Jardinière	Paris, France	IG	100%
La Fabrique du Temps Louis Vuitton	Meyrin, Suisse	IG	100%
Louis Vuitton Monaco	Monte-Carlo, Monaco	IG	100%
Moda PNL	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%
Atepli - Ateliers des Pontes de Lima	Calvelo, Portugal	IG	100%
Louis Vuitton Netherlands	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100%
Louis Vuitton Belgium	Bruxelles, Belgique	IG	100%
Louis Vuitton Luxembourg	Luxembourg	IG	100%
Louis Vuitton Hellas	Athènes, Grèce	IG	100%
Louis Vuitton Portugal Maleiro	Lisbonne, Portugal	IG	100%
Louis Vuitton Israel	Tel Aviv, Israël	IG	100%
Louis Vuitton Danmark	Copenhague, Danemark	IG	100%
Louis Vuitton Aktiebolag	Stockholm, Suède	IG	100%
Louis Vuitton Suisse	Genève, Suisse	IG	100%
Louis Vuitton Polska Sp. z o.o.	Varsovie, Pologne	IG	100%
Louis Vuitton Ceska	Prague, République Tchèque	IG	100%
Louis Vuitton Österreich	Vienne, Autriche	IG	100%
Louis Vuitton Kazakhstan	Almaty, Kazakhstan	IG	100%
Louis Vuitton US Manufacturing Inc.	Californie, USA	IG	100%
Somarest	Sibiu, Roumanie	IG	100%
Louis Vuitton Hawaii Inc.	Hawaï, USA	IG	100%
Louis Vuitton Guam Inc.	Tamuning, Guam	IG	100%
Louis Vuitton Norge	Oslo, Norvège	IG	100%
San Dimas Luggage Company	New York, USA	IG	100%
Louis Vuitton North America Inc.	New York, USA	IG	100%
Louis Vuitton USA Inc.	New York, USA	IG	100%
Louis Vuitton Liban Retail SAL	Beyrouth, Liban	IG	95%
Louis Vuitton Vietnam Company Limited	Hanoi, Vietnam	IG	100%
Louis Vuitton Suomi	Helsinki, Finlande	IG	100%
Louis Vuitton Romania Srl	Bucarest, Roumanie	IG	100%
LVMH Fashion Group Brasil Ltda	São Paulo, Brésil	IG	100%
Louis Vuitton Panama Inc.	Panama City, Panama	IG	100%
Louis Vuitton Mexico	Mexico, Mexique	IG	100%
Louis Vuitton Chile SpA	Santiago du Chili, Chili	IG	100%
Louis Vuitton (Aruba)	Oranjestad, Aruba	IG	100%
Louis Vuitton República Dominicana	Saint Domingue, République Dominicaine	IG	100%
Arg10 Moda Srl	Buenos Aires, Argentine	IG	100%
Louis Vuitton Peru Srl	Lima, Pérou	IG	100%
Louis Vuitton Pacific	Hong Kong, Chine	IG	100%

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt	Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Louis Vuitton Hong Kong Limited	Hong Kong, Chine	IG	100 %	Berluti Australia	Sydney, Australie	IG	100 %
Louis Vuitton (Philippines) Inc.	Makati, Philippines	IG	100 %	Berluti Japan KK	Tokyo, Japon	IG	99 %
Louis Vuitton Singapore Pte Ltd	Singapour	IG	100 %	Berluti Italia Srl	Milan, Italie	IG	100 %
LV Information & Operation Services Pte Ltd	Singapour	IG	100 %	LVMH Fashion Group Services	Paris, France	IG	100 %
PT Louis Vuitton Indonesia	Jakarta, Indonésie	IG	100 %	Interlux Company	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Louis Vuitton (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100 %	LVMH Fashion Group Japan GK	Tokyo, Japon	IG	99 %
Louis Vuitton (Thailand) SA	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %	LVMH Fashion Group Services	Singapour	IG	100 %
Louis Vuitton Taiwan Ltd	Taipei, Taiwan	IG	100 %	Singapore Pte Ltd			
Louis Vuitton Australia Pty Ltd	Sydney, Australie	IG	100 %	LVMH Fashion (Shanghai)	Shanghai, Chine	IG	100 %
Louis Vuitton (China) Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	100 %	Management & Consultancy Co. Ltd			
Louis Vuitton New Zealand	Auckland, Nouvelle Zélande	IG	100 %	John Galliano SA	Paris, France	IG	100 %
Louis Vuitton Kuwait WLL	Koweït City, Koweït	IG	37 %	Loro Piana	Quarona, Italie	IG	94 %
Louis Vuitton India Retail Private Limited	Gurgaon, Inde	IG	100 %	Loro Piana Switzerland	Lugano, Suisse	IG	94 %
Louis Vuitton EAU LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	75 %	Loro Piana France	Paris, France	IG	94 %
Louis Vuitton Saudi Arabia Ltd	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	75 %	Loro Piana GB	Munich, Allemagne	IG	94 %
Louis Vuitton Middle East	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	75 %	Loro Piana	Londres, Royaume-Uni	IG	94 %
Louis Vuitton - Jordan PSC	Amman, Jordanie	IG	95 %	LG Distribution LLC	Delaware, USA	IG	94 %
L.D. Manufacture Srl	Carinara, Italie	IG	100 %	Warren Corporation	Connecticut, USA	IG	94 %
LV Qatar Airport QFZ LLC	Doha, Qatar	IG	100 %	Loro Piana & C.	Delaware, USA	IG	94 %
Louis Vuitton Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %	Loro Piana USA	New York, USA	IG	94 %
LV Investments SAS	Paris, France	IG	100 %	Loro Piana (HK)	Hong Kong, Chine	IG	94 %
Gérald G. SA	Meyrin, Suisse	IG	100 %	Loro Piana (Shanghai) Commercial Co.	Shanghai, Chine	IG	94 %
Daniel R. SA	Meyrin, Suisse	IG	100 %	Loro Piana (Shanghai) Textile Trading Co.	Shanghai, Chine	IG	94 %
Manufacture de Souliers des Marches Srl	Civitanova Marche, Italie	IG	100 %	Loro Piana Mongolia	Oulan Bator, Mongolie	IG	94 %
LV Industria Srl	Milan, Italie	IG	100 %	Loro Piana Korea Co.	Séoul, Corée du Sud	IG	94 %
LV Plus Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %	Loro Piana (Macau)	Macao, Chine	IG	94 %
Manufacture de Textiles Louis Vuitton Srl	Milan, Italie	IG	100 %	Loro Piana Monaco	Monte-Carlo, Monaco	IG	94 %
Irwindale Associates LLC	New York, USA	IG	100 %	Loro Piana España SLU	Madrid, Espagne	IG	94 %
Atelier Lutèce SAS	Paris, France	IG	74 %	Loro Piana Japan Co.	Tokyo, Japon	IG	94 %
Adamantem SAS	Gueux, France	IG	51 %	Loro Piana Far East	Singapour	IG	94 %
LV+	Paris, France	IG	100 %	Loro Piana Peru SAC	Lima, Pérou	IG	94 %
LVS + Pte Ltd	Singapour	IG	100 %	Loro Piana Oesterreich	Vienne, Autriche	IG	94 %
Louis Vuitton Plus Commercial (Shanghai) Company Ltd	Shanghai, Chine	IG	100 %	Loro Piana Canada	Toronto, Canada	IG	94 %
LVUS+ LLC				Cashmere Lifestyle Luxury Trading LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	56 %
Comète Suisse SA	Meyrin, Suisse	IG	100 %	Loro Piana Mexico SA de CV	Naucalpan, Mexique	IG	94 %
Louis Vuitton Hungaria Kft.	Budapest, Hongrie	IG	100 %	Vicuna Trading WLL	Lusail, Qatar	IG	58 %
Louis Vuitton Vostok	Moscou, Russie	IG	100 %	Loro Piana Kuwait	Koweït City, Koweït	IG	56 %
LV Colombia SAS	Santa Fé de Bogota, Colombie	IG	100 %	Loro Piana (Thailand) Limited	Bangkok, Thaïlande	IG	94 %
Louis Vuitton Maroc	Casablanca, Maroc	IG	100 %	Loro Piana Hellas Single - Member P.C.	Athènes, Grèce	IG	94 %
Louis Vuitton South Africa	Johannesbourg, Afrique du Sud	IG	100 %	Loro Piana Bahrain WLL	Manama, Bahreïn	IG	94 %
Louis Vuitton Macau Company Limited	Macao, Chine	IG	100 %	Loro Piana Shared Service	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	94 %
Louis Vuitton Japan KK	Tokyo, Japon	IG	99 %	Management FZ LLC			
Louis Vuitton Canada Inc.	Toronto, Canada	IG	100 %	Loro Piana Australia Proprietary Ltd	Sydney, Australie	IG	94 %
Louis Vuitton Italia Srl	Milan, Italie	IG	100 %	Jawahir Look Trading Company	Riyadh, Arabie Saoudite	IG	94 %
Marc Jacobs International	New York, USA	IG	80 %	Loro Piana Argentina Fibras de Lujo SAU	Buenos Aires, Argentine	IG	94 %
Marc Jacobs International (UK)	Londres, Royaume-Uni	IG	80 %	Valsesia Luxury SPV Limited	Abu-Dhabi, Émirats Arabes Unis	IG	94 %
Marc Jacobs Trademarks	New York, USA	IG	80 %	Laboratorio Sartoriale Srl	Gissi, Italie	IG	94 %
Marc Jacobs Japan	Tokyo, Japon	IG	80 %	HLI Holding Pte Ltd	Singapour	IG	100 %
Marc Jacobs International France	Paris, France	IG	80 %	Heng Long International Ltd	Singapour	IG	100 %
Marc Jacobs Commercial and Trading (Shanghai) Co.	Shanghai, Chine	IG	80 %	Heng Long Leather Co. (Pte) Ltd	Singapour	IG	100 %
Marc Jacobs Hong Kong	Hong Kong, Chine	IG	80 %	Heng Long Leather (Guangzhou) Co. Ltd	Guangzhou, Chine	IG	100 %
Marc Jacobs Holdings	New York, USA	IG	80 %	HL Australia Proprietary Ltd	Sydney, Australie	IG	100 %
Marc Jacobs Hong Kong Distribution Company	Hong Kong, Chine	IG	80 %	Starke Holding	Floride, USA	IG	100 %
Marc Jacobs Macau Distribution Company	Macao, Chine	IG	80 %	Cypress Creek Farms	Floride, USA	IG	100 %
Marc Jacobs International Canada Inc.	Toronto, Canada	IG	80 %	The Florida Alligator Company	Floride, USA	IG	100 %
Marc Jacobs International Netherlands BV	Ruremonde, Pays-Bas	IG	80 %	Pellefina	Floride, USA	IG	100 %
Marc Jacobs International Italia Srl	Milan, Italie	IG	80 %	Heng Long Italy Srl	Pieve a Nievole, Italie	IG	100 %
Marc Jacobs International (Spain) SL	Barcelone, Espagne	IG	80 %	RGMA Skin Services SL	Montornès del Vallès, Espagne	IG	80 %
Loewe SA	Madrid, Espagne	IG	100 %	Curtidos Riba-Guixà SLU	Montornès del Vallès, Espagne	IG	80 %
Loewe Hermanos	Madrid, Espagne	IG	100 %	Numa Srl	Santa Croce Sull'arno, Italie	IG	55 %
Manufacturas Loewe	Madrid, Espagne	IG	100 %	Conceria Nuti Ivo SpA	Santa Croce Sull'arno, Italie	IG	55 %
Loewe France SNC	Paris, France	IG	100 %	Everest Srl	Santa Croce Sull'arno, Italie	IG	55 %
Loewe Hermanos UK	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %	Conceria Lloyd Srl	Santa Croce Sull'arno, Italie	IG	50 %
Loewe Hong Kong	Hong Kong, Chine	IG	100 %	Conceria Papete Srl	San Miniato, Italie	IG	52 %
Loewe Commercial and Trading (Shanghai) Co.	Shanghai, Chine	IG	100 %	Novakem Srl	Bientina, Italie	IG	34 %
Loewe Fashion	Singapour	IG	100 %	Blu Himalaya SL	Betera, Espagne	IG	55 %
Loewe Taiwan	Taipei, Taiwan	IG	100 %	Verde Veleno SL	Betera, Espagne	IG	55 %
Loewe Macau Company	Macao, Chine	IG	100 %	Tracking Leather SL	Betera, Espagne	IG	55 %
Loewe Alemania	Francfort, Allemagne	IG	100 %	Verdeveleno Italia Srl	Santa Croce Sull'arno, Italie	IG	55 %
Loewe Italy	Milan, Italie	IG	100 %	Verlos Pte Ltd	Singapour	IG	55 %
Loewe Holanda BV	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100 %	Verlos Indonesia Leather PT.	Banyuwangi, Indonésie	IG	55 %
Loewe LLC	New York, USA	IG	100 %	Monde	Villaverla, Italie	IG	100 %
Loewe Canada Inc.	Toronto, Canada	IG	100 %	LVMH Métiers d'Art	Paris, France	IG	100 %
Loewe Australia	Sydney, Australie	IG	100 %	Tanneries Roux	Romans-sur-Isère, France	IG	100 %
Loewe Thailand Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %	Jade Creaction	Albergaria-A-Velha, Portugal	IG	55 %
Loewe Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %	Jade Jewellery	Paris, France	IG	55 %
Loewe Suecia AB	Stockholm, Suède	IG	100 %	Fonderie Sylvain Compagnon	Chaumontel, France	IG	55 %
Loewe Dinamarca ApS	Copenhague, Danemark	IG	100 %	Jean Patou SAS	Paris, France	IG	70 %
Loewe Switzerland SA	Genève, Suisse	IG	100 %	Rimowa GmbH	Cologne, Allemagne	IG	100 %
Loewe GmbH	Vienne, Autriche	IG	100 %	Rimowa GmbH & Co. Distribution KG	Cologne, Allemagne	IG	100 %
LVMH Fashion Group Support	Paris, France	IG	100 %	Rimowa Electronic Tag GmbH	Cologne, Allemagne	IG	100 %
LVMH FG Bahrain WLL	Manama, Bahreïn	IG	64 %	Rimowa CZ spol. s r.o.	Pelhrimov, République Tchèque	IG	100 %
Berluti SA	Paris, France	IG	100 %	Rimowa America do Sul Malas	São Paulo, Brésil	IG	100 %
Manifattura Berluti Srl	Ferrare, Italie	IG	100 %	de Viagem Ltda			
Berluti LLC	New York, USA	IG	100 %	Rimowa North America Inc.	Saint-Jean, Canada	IG	100 %
Berluti UK Limited (Company)	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %	Rimowa Distribution Inc.	New York, USA	IG	100 %
Berluti Deutschland GmbH	Munich, Allemagne	IG	100 %	Rimowa Far East Limited	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Berluti Macau Company Limited	Macao, Chine	IG	100 %	Rimowa Macau Limited	Macao, Chine	IG	100 %
Berluti Singapore Private Ltd	Singapour	IG	100 %	Rimowa Japan Co. Ltd	Tokyo, Japon	IG	100 %
Berluti (Shanghai) Company Limited	Shanghai, Chine	IG	100 %	Rimowa France SARL	Paris, France	IG	100 %
Berluti Taiwan Ltd	Taipei, Taiwan	IG	100 %	Rimowa Italy Srl	Milan, Italie	IG	100 %
Berluti Hong Kong Company Limited	Hong Kong, Chine	IG	100 %	Rimowa Netherlands BV	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100 %
Berluti Orient FZ LLC	Ras Al-Khaimah, Émirats Arabes Unis	IG	65 %	Rimowa Spain SLU	Madrid, Espagne	IG	100 %
	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	65 %	Rimowa Great Britain Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Berluti EAU LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	65 %	Rimowa Austria GmbH	Innsbruck, Autriche	IG	100 %
Berluti Korea Company Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	85 %	Rimowa Schweiz AG	Dübendorf, Suisse	IG	100 %
				Rimowa China	Shanghai, Chine	IG	100 %
				Rimowa International	Paris, France	IG	100 %
				Rimowa Group Services	Paris, France	IG	100 %
				Rimowa Middle East FZ LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	100 %

## Liste des sociétés consolidées

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Rimowa Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %
Rimowa Orient Trading LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	100 %
Rimowa Singapore	Singapour	IG	100 %
Rimowa Australia	Sydney, Australie	IG	100 %
Rimowa Group GmbH	Cologne, Allemagne	IG	100 %
Rimowa Malaysia Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100 %
Rimowa Thailand Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %
Rimowa Belgium SA	Bruxelles, Belgique	IG	100 %
Thélios	Longarone, Italie	IG	100 %
Mykita Holding GmbH	Berlin, Allemagne	MEE	30 %
Thélios France	Paris, France	IG	100 %
Thélios USA Inc.	New Jersey, USA	IG	100 %
Thélios Asia Pacific Limited	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Thélios Deutschland GmbH	Cologne, Allemagne	IG	100 %
Thélios Switzerland GmbH	Zurich, Suisse	IG	100 %
Thélios Iberian Peninsula SL	Barcelone, Espagne	IG	100 %
Thélios Portugal Unipessoal Lda	Lisbonne, Portugal	IG	100 %
Thélios UK Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Thélios Eyewear (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	100 %
Thélios Nordics AB	Stockholm, Suède	IG	100 %
Thélios Australia Pty Ltd	Brisbane, Australie	IG	100 %
Distribuidora de lentes de lujo Thélios	Alvaro Obregón - Ciudad de Mexico, Mexique	IG	100 %
Thélios Benelux	Bruxelles, Belgique	IG	100 %
Thélios Middle East FZ LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	100 %
Thélios Japan GK	Tokyo, Japon	IG	100 %
Barton Perreira LLC	Californie, USA	IG	100 %
Barton Perreira Retail LLC	Colorado, USA	IG	70 %
Barton Perreira Retail IV LLC	New York, USA	IG	100 %
BPR V LLC	Kansas, USA	IG	80 %
Barton Perreira Retail VI LLC	New York, USA	IG	100 %
Barton Perreira Retail VII LLC	Montana, USA	IG	80 %
Financière Skilynx	Paris, France	IG	100 %
Sporoptic Pouilloux SA	Paris, France	IG	100 %
Comitec SA	Meaux, France	IG	100 %
LBM Investment SARL	Luxembourg	IG	100 %
Christian Dior Couture Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %
Christian Dior GK	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 %
Oteline	Rillieux-Le-Pape, France	IG	100 %
161 NBS Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Christian Dior Couture Cyprus	Nicosie, Chypre	IG	100 %
FG Manufacture	Villeurbanne, France	IG	100 %
Christian Dior Couture Sweden	Stockholm, Suède	IG	100 %
Rubens	Florence, Italie	IG	100 %
Art Lab	Santa Croce Sull'arno, Italie	IG	70 %
Neri Sport	Venise, Italie	IG	55 %
Manifattura Salento AF	Casarano, Italie	IG	40 %
Pelletier Eiffel	Florence, Italie	MEE	50 %
Christian Dior (Thailand) Co. Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %
Pespow SpA	San Martino di Lupatù, Italie	IG	100 %
Pespow Italy Srl	San Martino di Lupatù, Italie	IG	100 %
Flinders	Luxembourg	IG	100 %
Christian Dior Couture	Varsovie, Pologne	IG	100 %
SP. z o.o. w. organizacji			
Christian Dior Couture Denmark ApS	Copenhague, Danemark	IG	100 %
Dior Creations	Selvazzano Dentro, Italie	IG	100 %
Almandine 150 CE	Paris, France	IG	100 %
Di Sarno 4.0	Naples, Italie	IG	55 %
Christian Dior Saipan Ltd	Saipan, Îles Mariannes	IG	100 %
Sanser Group Srl	San Miniato, Italie	IG	100 %
Christian Dior Guam Ltd	Tumon Bay, Guam	IG	100 %
Christian Dior Española	Madrid, Espagne	IG	100 %
Christian Dior UK Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Christian Dior Italia Srl	Milan, Italie	IG	100 %
Christian Dior Suisse SA	Genève, Suisse	IG	100 %
Christian Dior GmbH	Pforzheim, Allemagne	IG	100 %
Christian Dior Fourrure M.C.	Monte-Carlo, Monaco	IG	100 %
Christian Dior do Brasil Ltda	São Paulo, Brésil	IG	100 %
Christian Dior Belgique	Bruxelles, Belgique	IG	100 %
Christian Dior Couture CZ	Prague, République Tchèque	IG	100 %
Ateliers AS	Pierre Bénite, France	MEE	25 %
Christian Dior Couture	Paris, France	IG	100 %
Christian Dior Couture FZE	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	100 %
Christian Dior Couture Maroc	Casablanca, Maroc	IG	100 %
Christian Dior Macau Single Shareholder Company Limited	Macao, Chine	IG	100 %
Christian Dior S de RL de CV	Mexico, Mexique	IG	100 %
Les Ateliers Bijoux GmbH	Pforzheim, Allemagne	IG	100 %
Christian Dior Commercial (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	100 %
Christian Dior Trading India Private Limited	Mumbai, Inde	IG	100 %
Christian Dior Couture Stoileshnikov	Moscou, Russie	IG	100 %
CDCH SA	Luxembourg	IG	85 %
CDC Abu-Dhabi LLC Couture	Abu-Dhabi, Émirats Arabes Unis	IG	85 %
Christian Dior Société Anonyme	Athènes, Grèce	IG	100 %
Garments Trading			
Christian Dior Istanbul Magazacilik Anonim Sirketi	Istanbul, Turquie	IG	100 %
Christian Dior Couture Qatar LLC	Doha, Qatar	IG	82 %
Christian Dior Couture Bahrain WLL	Manama, Bahreïn	IG	84 %
PT Fashion Indonesia Trading Company	Jakarta, Indonésie	IG	100 %

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Christian Dior Couture Ukraine	Kiev, Ukraine	IG	100 %
CDG FZCO	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	85 %
Christian Dior Netherlands BV	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100 %
Christian Dior Vietnam Limited	Hanoï, Vietnam	IG	100 %
Liability Company			
Vermont	Paris, France	IG	100 %
Christian Dior Couture Kazakhstan	Almaty, Kazakhstan	IG	100 %
Christian Dior Austria GmbH	Vienne, Autriche	IG	100 %
Manufactures Dior Srl	Milan, Italie	IG	100 %
Draupnir SA	Luxembourg	IG	100 %
Myolnir SA	Luxembourg	IG	100 %
CD Philippines	Makati, Philippines	IG	100 %
Christian Dior Couture Luxembourg SA	Luxembourg	IG	100 %
Les Ateliers Horlogers Dior	La Chaux-de-Fonds, Suisse	IG	100 %
Dior Montres	Paris, France	IG	100 %
Christian Dior Couture Canada Inc.	Toronto, Canada	IG	100 %
IDMC Manufacture	Limoges, France	IG	100 %
Ginza SA	Luxembourg	IG	100 %
CDC Kuwait Fashion Accessories WLL	Koweït City, Koweït	IG	85 %
Aurelia Solutions Srl	Milan, Italie	IG	100 %
Lemanus SA	Luxembourg	IG	100 %
LikeABee	Lisbonne, Portugal	IG	100 %
CD Norway AS	Oslo, Norvège	IG	100 %
Cador	Florence, Italie	IG	100 %
Christian Dior Couture Arabia Trading	Riyadh, Arabie Saoudite	IG	85 %
Christian Dior Couture Ireland	Dublin, Irlande	IG	100 %
Christian Dior Portugal Unipessoal Lda	Lisbonne, Portugal	IG	100 %
CD Montenegro	Podgorica, Monténégro	IG	100 %
Christian Dior Couture ME SPV Ltd	Abu-Dhabi, Émirats Arabes Unis	IG	85 %
Christian Dior Couture Travel Retail Company	Doha, Qatar	IG	100 %
Christian Dior Couture Saint-Barthélemy	Saint-Barthélemy	IG	100 %
Antilles françaises			
Londres, Royaume-Uni		MEE	46 %
Celine SA	Paris, France	IG	100 %
Avenue M International SCA	Paris, France	IG	100 %
Enilec Gestion SARL	Paris, France	IG	100 %
Celine Montaigne SAS	Paris, France	IG	100 %
Celine Monte-Carlo SA	Monte-Carlo, Monaco	IG	100 %
Celine Germany GmbH	Berlin, Allemagne	IG	100 %
Celine Production Srl	Florence, Italie	IG	100 %
Celine Suisse SA	Genève, Suisse	IG	100 %
Celine UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Celine Inc.	New York, USA	IG	100 %
Celine (Hong Kong) Limited	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Celine Commercial and Trading (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	100 %
Celine Distribution Singapore	Singapour	IG	100 %
Celine Boutique Taiwan Co. Ltd	Taipei, Taiwan	IG	100 %
CPC Macau Company Limited	Macao, Chine	IG	100 %
LVMH FG Services UK	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Celine Distribution Spain SLU	Madrid, Espagne	IG	100 %
RC Diffusion Rive Droite SARL	Paris, France	IG	100 %
Celine Netherlands BV	Baarn, Pays-Bas	IG	100 %
Celine Australia Ltd Co.	Sydney, Australie	IG	100 %
Celine Sweden AB	Stockholm, Suède	IG	100 %
Celine Czech Republic	Prague, République Tchèque	IG	100 %
Celine Canada	Toronto, Canada	IG	100 %
Celine Thailand	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %
Celine Philippines	Makati, Philippines	IG	100 %
Celine Denmark	Copenhague, Danemark	IG	100 %
LMP LLC	New York, USA	IG	100 %
Celine Austria GmbH	Vienne, Autriche	IG	100 %
Celine Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %
Rossimoda	Vigonza, Italie	IG	100 %
Rossimoda Romania	Cluj-Napoca, Roumanie	IG	100 %
Celine Service Italia Srl	Milan, Italie	IG	100 %
Celine Italia	Milan, Italie	IG	100 %
Phoebe Philo Ltd	Londres, Royaume-Uni	MEE	30 %
Givenchy SA	Paris, France	IG	100 %
Givenchy Corporation	New York, USA	IG	100 %
Givenchy China Co.	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Givenchy Couture Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Givenchy (Shanghai) Commercial and Trading Co.	Shanghai, Chine	IG	100 %
GCCL Macau Co.	Macao, Chine	IG	100 %
Givenchy Italia Srl	Florence, Italie	IG	100 %
Givenchy Germany	Cologne, Allemagne	IG	100 %
Givenchy Taiwan	Taipei, Taiwan	IG	100 %
LVMH FG QT WLL	Doha, Qatar	IG	52 %
LVMH FG ME FZ LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	65 %
LVMH FG EAU LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	65 %
LVMH FG Arabia Limited	Riyadh, Arabie Saoudite	IG	59 %
Givenchy Paris Singapore Pte Ltd	Singapour	IG	100 %
Givenchy Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %
Givenchy (Thailand) Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %
Kenzo SA	Paris, France	IG	100 %
Kenzo Paris Netherlands	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100 %
Kenzo UK Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Kenzo Italia Srl	Milan, Italie	IG	100 %
Kenzo Paris Singapore	Singapour	IG	100 %
Kenzo Paris Japan KK	Tokyo, Japon	IG	100 %
Kenzo Paris Hong Kong Company	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Kenzo Paris USA LLC	New York, USA	IG	100 %
Kenzo Paris Macau Company Ltd	Macao, Chine	IG	100 %
Holding Kenzo Asia	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Kenzo Paris Shanghai	Shanghai, Chine	IG	100 %
LVMH Fashion Group Malaysia	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100 %
Outshine Mexico S de RL de CV	Mexico, Mexique	IG	100 %



Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt	Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Fendi Timepieces SA	Neuchâtel, Suisse	IG	100 %	LVMH P&C de Mexico	Mexico, Mexique	IG	100 %
Fendi Prague s.r.o.	Prague, République Tchèque	IG	100 %	Parfums Christian Dior Japon	Tokyo, Japon	IG	100 %
Luxury Kuwait for Ready Wear Company WLL	Koweït City, Koweït	IG	77 %	Parfums Christian Dior (Singapour)	Singapour	IG	100 %
Fun Fashion Qatar LLC	Doha, Qatar	IG	80 %	LVMH P&C Asia Pacific	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Fendi Netherlands BV	Baarn, Pays-Bas	IG	100 %	Fa Hua Fragrance & Cosmetic Co. Taiwan P&C (Shanghai)	Taipei, Taiwan	IG	100 %
Fendi Australia Pty Ltd	Sydney, Australie	IG	100 %	LVMH P&C Korea	Shanghai, Chine	IG	100 %
Fendi Brasil-Comercio de Artigos de Luxo	São Paulo, Brésil	IG	100 %	Parfums Christian Dior Hong Kong	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %
Fendi RU LLC	Moscou, Russie	IG	100 %	LVMH P&C Malaysia Sdn. Berhad	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Fendi Canada Inc.	Toronto, Canada	IG	100 %	Fa Hua Fragrance & Cosmetic Co. Pardior	Pétaling Jaya, Malaisie	IG	100 %
Sabins SAS	Paris, France	IG	100 %	Parfums Christian Dior Denmark	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Fendi Doha LLC	Doha, Qatar	IG	65 %	LVMH Perfumes & Cosmetics Group	Sydney, Australie	IG	100 %
Fendi Spain SL	Madrid, Espagne	IG	100 %	Parfums Christian Dior	Sandvika, Norvège	IG	100 %
Fendi Monaco SAM	Monte-Carlo, Monaco	IG	100 %	Parfums Christian Dior	Stockholm, Suède	IG	100 %
Fun Fashion Emirates LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	81 %	LVMH Perfumes & Cosmetics (New Zealand)	Auckland, Nouvelle Zélande	IG	100 %
Borgo Srl	Pienza, Italie	MEE	30 %	Parfums Christian Dior Austria	Vienne, Autriche	IG	100 %
Fendi Greece Single Member SA	Glyfáda, Grèce	IG	100 %	LVMH Profumi e Cosmetici Italia Srl	Milan, Italie	IG	100 %
Fendi Vietnam Company Limited	Hô-Chi-Minh-Ville, Vietnam	IG	100 %	Cosmetics of France	Floride, USA	IG	100 %
Fendi Qatar QFZ LLC	Doha, Qatar	IG	100 %	LVMH Fragrance Brands Singapore	Singapour	IG	100 %
Maglificio Matisse Srl	Sant'Egidio alla Vibrata, Italie	IG	60 %	LVMH Fragrance Brands	Levallois-Perret, France	IG	100 %
Fun Fashion Bahrain Co. WLL	Manama, Bahreïn	IG	80 %	LVMH Fragrance Brands	Hersham, Royaume-Uni	IG	100 %
Fendi Srl	Rome, Italie	IG	100 %	LVMH Fragrance Brands	Düsseldorf, Allemagne	IG	100 %
Fendi Dis Ticaret Ltd Sirketi	Istanbul, Turquie	IG	100 %	LVMH Fragrance Brands	New York, USA	IG	100 %
Fendi Philippines Corp.	Makati, Philippines	IG	100 %	LVMH Fragrance Brands Canada	Toronto, Canada	IG	100 %
Fendi Italia Srl	Rome, Italie	IG	100 %	LVMH Fragrance Brands	Tokyo, Japon	IG	100 %
Fendi UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %	LVMH Fragrance Brands WHD	Floride, USA	IG	100 %
Fendi France SAS	Paris, France	IG	100 %	LVMH Fragrance Brands Hong Kong	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Fendi North America Inc.	New York, USA	IG	100 %	Parfums Francis Kurkdjian SAS	Paris, France	IG	80 %
Fendi (Thailand) Company Limited	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %	Parfums Francis Kurkdjian LLC	New York, USA	IG	80 %
Fendi Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %	Maison Francis Kurkdjian UK	Hersham, Royaume-Uni	IG	80 %
Fendi Taiwan Ltd	Taipei, Taiwan	IG	100 %	Benefit Cosmetics LLC	Californie, USA	IG	100 %
Fendi Hong Kong Limited	Hong Kong, Chine	IG	100 %	Benefit Cosmetics Ireland Ltd	Dublin, Irlande	IG	100 %
Fendi (Singapore) Pte Ltd	Singapour	IG	100 %	Benefit Cosmetics UK Ltd	Chelmsford, Royaume-Uni	IG	100 %
Fendi Fashion (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100 %	Benefit Cosmetics Services Canada Inc.	Toronto, Canada	IG	100 %
Fendi Switzerland SA	Mendrisio, Suisse	IG	100 %	Benefit Cosmetics Korea	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %
Fun Fashion FZCO	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	81 %	Benefit Cosmetics SAS	Paris, France	IG	100 %
Fendi Macau Company Limited	Macao, Chine	IG	100 %	Benefit Cosmetics Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Fendi Germany GmbH	Munich, Allemagne	IG	100 %	Fresh Canada	Montréal, Canada	IG	100 %
Fendi Austria GmbH	Vienne, Autriche	IG	100 %	Fresh	New York, USA	IG	100 %
Fendi (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	100 %	Fresh	Neuilly-sur-Seine, France	IG	100 %
Fendi Saudi for Trading LLC	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	81 %	Fresh Cosmetics	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Fun Fashion India Private Ltd	Mumbai, Inde	IG	81 %	Fresh Hong Kong	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Interservices & Trading SA	Mendrisio, Suisse	IG	100 %	Fresh Korea	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %
Fendi Japan GK	Tokyo, Japon	IG	99 %	L Beauty Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	65 %
Emilio Pucci Srl	Milan, Italie	IG	100 %	L Beauty (Thailand) Co. Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	54 %
Emilio Pucci Ltd	New York, USA	IG	100 %	Guerlain SAS	Paris, France	IG	100 %
Emilio Pucci UK Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %	LVMH Parfums & Kosmetik	Düsseldorf, Allemagne	IG	100 %
Emilio Pucci France SAS	Paris, France	IG	100 %	Deutschland GmbH			
Emilio Pucci International Srl	Milan, Italie	IG	100 %	Guerlain GmbH	Vienne, Autriche	IG	100 %
<b>PARFUMS ET COSMÉTIQUES</b>				Guerlain Benelux SA	Bruxelles, Belgique	IG	100 %
Loewe SA	Madrid, Espagne	IG	100 %	Guerlain Ltd	Hersham, Royaume-Uni	IG	100 %
Parfums Christian Dior	Paris, France	IG	100 %	PC Parfums Cosmétiques SA	Zurich, Suisse	IG	100 %
LVMH Perfumes and Cosmetics (Thailand) Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	49 %	Guerlain Inc.	New York, USA	IG	100 %
LVMH P&C do Brasil Ltda	São Paulo, Brésil	IG	100 %	Guerlain (Canada) Ltd	Saint-Jean, Canada	IG	100 %
France Argentine Cosmetic	Buenos Aires, Argentine	IG	100 %	Guerlain de Mexico	Mexico, Mexique	IG	100 %
LVMH P&C Commercial & Trade (Shanghai)	Shanghai, Chine	IG	100 %	Guerlain (Asia Pacific) Limited	Hong Kong, Chine	IG	100 %
LVMH P&C (Shanghai) Co.	Shanghai, Chine	IG	100 %	Guerlain KK	Tokyo, Japon	IG	100 %
Parfums Christian Dior Finland	Helsinki, Finlande	IG	100 %	Guerlain Oceania Australia Pty Ltd	Botany, Australie	IG	100 %
LVMH P&C Hainan	Haikou, Chine	IG	100 %	PT Guerlain Cosmetics Indonesia	Jakarta, Indonésie	IG	51 %
LVMH Recherche	Saint-Jean-de-Braye, France	IG	100 %	Guerlain KSA SAS	Paris, France	IG	100 %
PCIS	Neuilly-sur-Seine, France	IG	100 %	Guerlain Orient DMCC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	100 %
SNC du 33 Avenue Hoche	Paris, France	IG	100 %	Guerlain Saudi Limited	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	100 %
LVMH Fragrances and Cosmetics (Singapour)	Singapour	IG	100 %	Guerlain Polska Sp. z o.o.	Varsovie, Pologne	IG	100 %
Parfums Christian Dior Orient Co.	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	60 %	Guerlain CZ & SK s.r.o.	Prague, République tchèque	IG	100 %
Parfums Christian Dior Emirates	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	48 %	Guerlain Romania Srl	Bucarest, Roumanie	IG	100 %
OOO Seldico	Moscou, Russie	IG	100 %	Guerlain Hungary KFT	Budapest, Hongrie	IG	100 %
DP Seldico	Kiev, Ukraine	IG	100 %	G Beauty Orient LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	31 %
LVMH Cosmetics	Tokyo, Japon	IG	100 %	Acqua di Parma	Milan, Italie	IG	100 %
Parfums Christian Dior Arabia	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	60 %	Acqua di Parma	New York, USA	IG	100 %
EPCD	Varsovie, Pologne	IG	100 %	Acqua di Parma Canada Inc.	Toronto, Canada	IG	100 %
EPCD CZ & SK	Prague, République Tchèque	IG	100 %	Acqua di Parma Srl	Hersham, Royaume-Uni	IG	100 %
EPCD RO Distribution	Bucarest, Roumanie	IG	100 %	Make Up For Ever	Paris, France	IG	100 %
EPCD Hungaria	Budapest, Hongrie	IG	100 %	Make Up For Ever Academy China	Shanghai, Chine	IG	100 %
LVMH P&C Kazakhstan	Almaty, Kazakhstan	IG	100 %	Make Up For Ever	New York, USA	IG	100 %
LVMH Perfumes e Cosmética	Lisbonne, Portugal	IG	100 %	Make Up For Ever Canada	Montréal, Canada	IG	100 %
L Beauty Pte	Singapour	IG	65 %	Make Up For Ever UK Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
PT L Beauty Brands	Jakarta, Indonésie	IG	65 %	Kendo Holdings Inc.	Californie, USA	IG	100 %
L Beauty Luxury Asia	Taguig City, Philippines	IG	65 %	Fenty Skin LLC	Californie, USA	IG	50 %
SCI Annabell	Paris, France	IG	100 %	Fenty Hair Products LLC	Californie, USA	IG	50 %
Parfums Christian Dior UK	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %	Fenty Fragrance LLC	Californie, USA	IG	50 %
L Beauty Vietnam	Hô-Chi-Minh-Ville, Vietnam	IG	65 %	Ole Henriksen of Denmark Inc.	Californie, USA	IG	100 %
SCI Rose Blue	Paris, France	IG	100 %	SLF USA Inc.	Californie, USA	IG	100 %
PCD Saint Honoré	Paris, France	IG	100 %	Susanne Lang Fragrance	Toronto, Canada	IG	100 %
LVMH Perfumes & Cosmetics Macau	Macao, Chine	IG	100 %	BHUS Inc.	Californie, USA	IG	100 %
PCD Dubaï General Trading	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	60 %	Fenty Beauty LLC	Californie, USA	IG	50 %
PCD Doha Perfumes & Cosmetics	Doha, Qatar	IG	58 %	Kendo Brands Ltd	Hersham, Royaume-Uni	IG	100 %
Parfums Christian Dior BV	Rotterdam, Pays-Bas	IG	100 %	Kendo Brands SAS	Paris, France	IG	100 %
Parfums Christian Dior SAB	Bruxelles, Belgique	IG	100 %	Kendo Hong Kong Limited	Hong Kong, Chine	IG	100 %
LVMH P&C Luxembourg	Luxembourg	IG	100 %	Kendo Singapore Limited	Singapour	IG	100 %
Parfums Christian Dior (Ireland)	Dublin, Irlande	IG	100 %	Kendo Italia Srl	Milan, Italie	IG	100 %
Parfums Christian Dior Hellas	Athènes, Grèce	IG	100 %	Parfumerie Amicale	Paris, France	IG	100 %
Parfums Christian Dior	Zurich, Suisse	IG	100 %	Buly UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Christian Dior Perfumes	New York, USA	IG	100 %	Buly Japan KK	Tokyo, Japon	IG	100 %
Parfums Christian Dior Canada	Montréal, Canada	IG	100 %	Buly HK Limited	Hong Kong, Chine	IG	100 %
				Biocreation Cosmetic SAS	Saintigny, France	IG	60 %

## Liste des sociétés consolidées

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
<b>MONTRES ET JOAILLERIE</b>			
Fred Paris	Paris, France	IG	100 %
Fred Joaillier	Monte-Carlo, Monaco	IG	100 %
Fred Joaillier	New York, USA	IG	100 %
Fred Londres	Manchester, Royaume-Uni	IG	100 %
Fred Trading	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	100 %
Fred & Chaumet Italia	Milan, Italie	IG	100 %
TAG Heuer International	La Chaux-de-Fonds, Suisse	IG	100 %
LVMH W&J FZ LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry (Thailand) Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %
TAG Heuer Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %
LVMH Relojería y Joyería España SA	Madrid, Espagne	IG	100 %
LVMH Montres & Joaillerie France	Paris, France	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry UK	Manchester, Royaume-Uni	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry Canada	Richmond, Canada	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry Singapore	Singapour	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry Malaysia	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry Japan	Tokyo, Japon	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry Australia Pty Ltd	Melbourne, Australie	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry Hong Kong	Hong Kong, Chine	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry Taiwan	Taipei, Taiwan	IG	100 %
TAG Heuer Connected	Besançon, France	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry India	New Delhi, Inde	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry USA Inc.	Illinois, USA	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry Central Europe	Oberursel, Allemagne	IG	100 %
TAG Heuer Boutique Outlet Store Roermond	Oberursel, Allemagne	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry (Shanghai)	Shanghai, Chine	IG	100 %
Commercial Co.			
LVMH Watch & Jewelry Russia LLC	Moscou, Russie	IG	100 %
Artcad SA	Tramelan, Suisse	IG	100 %
Golfcoders	Paris, France	IG	100 %
LVMH W&J Trading LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry Italy SpA	Milan, Italie	IG	100 %
Chaumet International SA	Paris, France	IG	100 %
Chaumet London Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Chaumet Horlogerie SA	Nyon, Suisse	IG	100 %
LVMH Watch & Jewelry Korea	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %
Chaumet Australia Pty Ltd	Sydney, Australie	IG	100 %
Chaumet Monaco SAM	Monte-Carlo, Monaco	IG	100 %
Chaumet Middle East FZCO	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	70 %
Chaumet UAE LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	70 %
Chaumet Arabia Limited	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	70 %
LVMH Watch & Jewelry Macau Company	Macao, Chine	IG	100 %
Chaumet Kuwait	Koweït City, Koweït	IG	66 %
Chaumet Iberia SL	Madrid, Espagne	IG	100 %
Chaumet Qatar	Doha, Qatar	IG	66 %
BMC SpA	Valenza, Italie	IG	60 %
Big Bag Srl	Valenza, Italie	IG	36 %
B&G Srl	Valenza, Italie	IG	36 %
Chaumet Russia LLC	Moscou, Russie	IG	100 %
LVMH Swiss Manufactures SA	La Chaux-de-Fonds, Suisse	IG	100 %
Delano	La Chaux-de-Fonds, Suisse	IG	100 %
Hublot	Nyon, Suisse	IG	100 %
Bentim International SA	Nyon, Suisse	IG	100 %
Hublot France SAS	Paris, France	IG	100 %
Hublot SA Genève	Genève, Suisse	IG	100 %
Hublot of America	Floride, USA	IG	100 %
Benoit de Gorski SA	Genève, Suisse	IG	100 %
Hublot Boutique Monaco	Monte-Carlo, Monaco	IG	100 %
Hublot Canada	Toronto, Canada	IG	100 %
LVMH Relojería y Joyería de México	Mexico, Mexique	IG	100 %
ECCO Watch Co. Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	70 %
BonCera Co. Ltd	Seongnam, Corée du Sud	IG	70 %
Bulgari SpA	Rome, Italie	IG	100 %
Bulgari Italia SpA	Rome, Italie	IG	100 %
Bulgari Gioielli SpA	Valenza, Italie	IG	100 %
Bulgari International Corporation	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100 %
Bulgari Corporation of America	New York, USA	IG	100 %
Bulgari Horlogerie SA	Neuchâtel, Suisse	IG	100 %
Bulgari Japan GK	Tokyo, Japon	IG	100 %
Bulgari (Deutschland)	Munich, Allemagne	IG	100 %
Bulgari France SAS	Paris, France	IG	100 %
Bulgari Montecarlo	Monte-Carlo, Monaco	IG	100 %
Bulgari España	Madrid, Espagne	IG	100 %
Bulgari SA	Genève, Suisse	IG	100 %
Bulgari South Asian Operations Pte Ltd	Singapour	IG	100 %
Bulgari (UK) Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Bulgari Belgium SA	Bruxelles, Belgique	IG	100 %
Bulgari Australia Pty Ltd	Sydney, Australie	IG	100 %
Bulgari (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100 %
Bulgari Global Operations SA	Neuchâtel, Suisse	IG	100 %
Bulgari Denmark ApS	Copenhague, Danemark	IG	100 %
Bulgari Asia Pacific Ltd	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Bulgari (Taiwan) Ltd	Taipei, Taiwan	IG	100 %
Bulgari Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %
Bulgari Saint Barth SAS	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	IG	100 %
Bulgari Commercial (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	100 %
Bulgari Hainan	Hainan, Chine	IG	100 %
Bulgari Accessori Srl	Florence, Italie	IG	100 %
Bulgari (Austria) GmbH	Vienne, Autriche	IG	100 %
Bulgari (Thailand) Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %
Bulgari Qatar WLL	Doha, Qatar	IG	49 %
Gulf Luxury Trading LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	51 %
Bulgari do Brazil Ltda	São Paulo, Brésil	IG	100 %
Bulgari Ireland Ltd	Dublin, Irlande	IG	100 %
Bulgari Turkey Lüks Ürün Ticareti	Istanbul, Turquie	IG	100 %

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Lux Jewels Kuwait for Trading in Gold Jewelry and Precious Stones WLL	Koweït City, Koweït	IG	80 %
Lux Jewels Bahrain WLL	Manama, Bahreïn	IG	80 %
India Luxco Retail Ltd	New Delhi, Inde	IG	100 %
BK for Jewelry and Precious Metals and Stones Co. WLL	Koweït City, Koweït	IG	80 %
Bulgari Canada Inc.	Montréal, Canada	IG	100 %
Bulgari Commercial Mexico SA de CV	Mexico, Mexique	IG	100 %
Bulgari Russia LLC	Moscou, Russie	IG	100 %
Bulgari Prague	Prague, République Tchèque	IG	100 %
Bulgari Portugal Unipessoal Lda	Lisbonne, Portugal	IG	100 %
Bulgari Philippines Inc.	Makati, Philippines	IG	100 %
Bulgari Vietnam Co. Ltd	Hô-Chi-Minh-Ville, Vietnam	IG	100 %
Bulgari New Zealand	Auckland, Nouvelle Zélande	IG	100 %
Bulgari Saudi for Trading LLC	Riyadh, Arabie Saoudite	IG	70 %
Bulgari Distribuzione Srl	Florence, Italie	IG	100 %
Bulgari Middle East DMCC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	100 %
Bulgari Roma Srl	Rome, Italie	IG	100 %
Bulgari Hotels and Resorts Milano Srl	Rome, Italie	MEE	50 %
Reposi	Paris, France	IG	100 %
LVMH W&J Jewelry Operations	Alessandria, Italie	IG	100 %
Villa Pedemonte Atelier SpA	Alessandria, Italie	IG	100 %
Greco F.lli Srl	Alessandria, Italie	IG	100 %
Orsini F.lli Gieffedi Srl	Alessandria, Italie	IG	100 %
Callegaro F.lli Srl	Alessandria, Italie	IG	100 %
Thea SARL	Paris, France	IG	100 %
Valmanova SAS	Paris, France	IG	100 %
Laurelton Sourcing LLC	Delaware, USA	IG	100 %
Laurelton Diamonds Inc.	Delaware, USA	IG	100 %
Tiffany & Co.	Delaware, USA	IG	100 %
Tiffany and Company	New York, USA	IG	100 %
Tiffany & Co. International	Delaware, USA	IG	100 %
Tiffany Distribution Company LLC	Delaware, USA	IG	100 %
Tiffany and Company U.S. Sales LLC	Delaware, USA	IG	100 %
East Pond Holdings Inc.	Delaware, USA	IG	100 %
Tiffany Atlantic City Inc.	New Jersey, USA	IG	100 %
Tiffany & Co. Luxembourg SARL	Delaware, USA	IG	100 %
Tiffany & Co. Holding I LLC	Delaware, USA	IG	100 %
Tiffany & Co. Holding II LLC	Delaware, USA	IG	100 %
Tiffany & Co. Asia Holdings LLC	Delaware, USA	IG	100 %
Tiffany & Co. Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Tiffany & Co. (GB)	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Tiffany & Co. (UK) Holdings Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Tiffany and Company (Germany Branch)	Munich, Allemagne	IG	100 %
Tiffany and Company (Zurich Branch)	Zurich, Suisse	IG	100 %
Tiffany & Co. (Switzerland) Jewelers SARL	Genève, Suisse	IG	100 %
Tiffany & Co. Swiss Watches SAGL	Chiasso, Suisse	IG	100 %
TIF Watch Holdings SAGL	Chiasso, Suisse	IG	100 %
TIF Swiss Holdings GmbH	Chiasso, Suisse	IG	100 %
Tiffany & Co. Italia SpA	Milan, Italie	IG	100 %
Tiffany & Co. (Italy) Srl	Milan, Italie	IG	100 %
Tiffany & Co.	Paris, France	IG	100 %
Tiffany & Co. (FR) Holdings SAS	Paris, France	IG	100 %
Laurelton Diamonds Belgium BV	Anvers, Belgique	IG	100 %
Tiffany and Company (Austria Branch)	Vienne, Autriche	IG	100 %
Tiffany & Co. Netherlands BV	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100 %
Tiffany & Co. (CR) s.r.o.	Prague, République Tchèque	IG	100 %
Tiffany & Co. Denmark ApS	Copenhague, Danemark	IG	100 %
TCO (NL) Logistics BV	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100 %
Tiffany & Co. Sweden AB	Sunsval, Suède	IG	100 %
TCO Turkey Mucceverhat Ticareti Limited Sirketi	Istanbul, Turquie	IG	100 %
TCO Kuwait Jewelry Company WLL	Salmiya, Koweït	IG	80 %
TCO Kuwait Holding WLL	Koweït City, Koweït	IG	80 %
Tiffany & Co. of New York Limited	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Tiffany & Co. Hong Kong Holding LLC	Delaware, USA	IG	100 %
Tiffany & Co. Pte Ltd	Singapour	IG	100 %
Tiffany & Co. (Singapore SC) Private Ltd	Singapour	IG	100 %
Tiffany & Co. International (Taiwan Branch)	Taipei, Taiwan	IG	100 %
Tiffany Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %
Tiffany & Co. Korea Holding LLC	Delaware, USA	IG	100 %
Tiffany & Co. (Australia) Pty Ltd	Sydney, Australie	IG	100 %
Tiffany & Co. (NZ) Limited	Auckland, Nouvelle Zélande	IG	100 %
Tiffany & Co. Asia Pacific Limited	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Tiffany & Co. Jewelers Malaysia Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100 %
Tiffany & Co. Pte Ltd (Malaysia Branch)	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100 %
TCO Macau Limited	Macao, Chine	IG	100 %
Tiffany & Co. (Shanghai) Commercial Company Limited	Shanghai, Chine	IG	100 %
Tiffany & Co. (Shanghai) Management Consulting Company Limited	Shanghai, Chine	IG	100 %
Tiffany & Co. Jewelers (Thailand)	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %
Company Limited			
TCO Jewelers Vietnam LLC	Hô-Chi-Minh-Ville, Vietnam	IG	100 %
Tiffany & Co. Philippines Corporation	Makati, Philippines	IG	100 %
Tiffany & Co. Canada	Halifax, Canada	IG	100 %
Tiffany & Co. (Canada) LP	Winnepeg, Canada	IG	100 %
Tiffany & Co. Mexico SA de CV	Mexico, Mexique	IG	100 %
Tiffany-Brasil Ltda	São Paulo, Brésil	IG	100 %
Tiffany & Co. Belgium SPRL	Bruxelles, Belgique	IG	100 %
Tiffany & Co. (Jewellers) Limited	Dublin, Irlande	IG	100 %
Tiffany of New York (Spain) SLU	Madrid, Espagne	IG	100 %
Tiffany & Co. Chile SpA	Santiago du Chili, Chili	IG	100 %
Tiffany & Co. Puerto Rico	San Juan, Porto Rico	IG	100 %
Tiffany & Co. (Aruba) VBA	Oranjestad, Aruba	IG	100 %
Tiffany & Co. DR Srl	Saint Domingue, République Dominicaine	IG	100 %
Tiffany & Co. (Monaco) SAM	Monte-Carlo, Monaco	IG	100 %



Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Tiffany and Company (Dubai Branch)	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	100 %
TCO Damas Associates LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	100 %
TCO Holdings Limited	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	100 %
Tiffany Russia LLC	Moscou, Russie	IG	100 %
TCO Saudi for Trade	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	75 %
TCO KSA Holdings BV	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100 %
TCR Holding Limited	Abu-Dhabi, Émirats Arabes Unis	IG	70 %
TCO Doha Jewelry Trading	Doha, Qatar	IG	75 %
Tiffany Japan	Tokyo, Japon	IG	100 %
Tiffany & Co. Overseas Finance BV	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100 %
Tiffany NJ LLC	New Jersey, USA	IG	100 %
Iridesse Inc.	Delaware, USA	IG	100 %
MVTCO Inc.	Delaware, USA	IG	100 %
DPFH Co. Ltd	Tortola, Îles vierges britanniques	IG	100 %
Tiffco Investment Vehicle Inc.	Tortola, Îles vierges britanniques	IG	100 %
NHC LLC	Delaware, USA	IG	100 %
Laurelton Diamonds South Africa (Proprietary) Limited	Johannesbourg, Afrique du Sud	IG	100 %
Laurelton Diamonds Vietnam LLC	Hai Duong, Vietnam	IG	100 %
Laurelton Diamonds (Mauritius) Limited	Port Louis, Île Maurice	IG	100 %
BWHC LLC	Delaware, USA	IG	100 %
Laurelton Diamonds Botswana (Proprietary) Limited	Gaborone, Botswana	IG	80 %
Laurelton Gems (Thailand) Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %
Laurelton Jewelry Srl	Bajos De Haina, République Dominicaine	IG	100 %
TCORD Holding Company LLC	Delaware, USA	IG	100 %
Tiffany Thailand Holdings I LLC	Delaware, USA	IG	100 %
Tiffany Thailand Holdings II LLC	Delaware, USA	IG	100 %
Laurelton-Reign Diamonds (PTY) Ltd	Windhoek, Namibie	IG	100 %
Laurelton Diamonds (Cambodia) Co. Ltd	Phnom Penh, Cambodge	IG	100 %
Orest Group SAS	Erstein, France	IG	100 %
Platinum Invest SAS	Erstein, France	IG	100 %
BD Product Manufacture SAS	Mamirolle, France	IG	76 %
JAO	Paris, France	IG	100 %
Hamard Vitau SAS	Paris, France	IG	100 %

## DISTRIBUTION SÉLECTIVE

DFS Guam LP	Tumon, Guam	IG	61 %
LAX Duty Free Joint Venture	Californie, USA	IG	46 %
JFK Terminal 4 Joint Venture	New York, USA	IG	49 %
SFO Duty Free & Luxury Store Joint Venture	Californie, USA	IG	46 %
SFOIT Specialty Retail Joint Venture	Californie, USA	IG	46 %
DFS Merchandising Limited	Delaware, USA	IG	61 %
DFS Group LP	Delaware, USA	IG	61 %
DFS Cotai Limitada	Macao, Chine	IG	61 %
DFS New Zealand Limited	Auckland, Nouvelle Zélande	IG	61 %
DFS Australia Pty Limited	Sydney, Australie	IG	61 %
DFS Group Limited - USA	Delaware, USA	IG	61 %
DFS Venture Singapore Pte Limited	Singapour	IG	61 %
DFS Vietnam Pte Ltd	Singapour	IG	43 %
New Asia Wave International Pte Ltd	Singapour	IG	43 %
Ipp Group Pte Ltd	Singapour	IG	43 %
DFS Van Don LLC	Van Don, Vietnam	IG	61 %
DFS Vietnam Limited Liability Company	Hô-Chi-Minh-Ville, Vietnam	IG	61 %
DFS Venture Vietnam Company Limited	Hô-Chi-Minh-Ville, Vietnam	IG	61 %
DFS (Cambodia) Limited	Phnom Penh, Cambodge	IG	43 %
DFS Singapore Pte Limited	Singapour	IG	61 %
DFS Middle East LLC	Abu-Dhabi, Émirats Arabes Unis	IG	61 %
DFS Italia Srl	Venise, Italie	IG	61 %
DFS Holdings Limited	Hamilton, Bermudes	IG	61 %
DFS Okinawa KK	Okinawa, Japon	IG	61 %
DFS Saipan Limited	Saipan, Îles Mariannes	IG	61 %
Commonwealth Investment Company Inc.	Saipan, Îles Mariannes	IG	58 %
Kinkai Saipan LP	Saipan, Îles Mariannes	IG	61 %
DFS Liquor Retailing Limited	Delaware, USA	IG	61 %
Twenty-Seven Twenty Eight Corp.	Delaware, USA	IG	61 %
DFS Group Limited - HK	Hong Kong, Chine	IG	61 %
DFS Retail (Hainan) Company Limited	Haïkou, Chine	IG	61 %
DFS Commerce & Trade (Hainan) Co. Ltd	Hainan, Chine	IG	61 %
DFS Business Consulting (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	61 %
JAL/DFS Co. Ltd	Chiba, Japon	MEE	25 %
PT Sona Topas Tourism Industry Tbk	Jakarta, Indonésie	MEE	28 %
Central DFS Co. Ltd	Bangkok, Thaïlande	MEE	30 %
Samaritaine SAS	Paris, France	IG	100 %
Sephora SAS	Neuilly-sur-Seine, France	IG	100 %
Sephora Greece SA	Athènes, Grèce	IG	100 %
Sephora Cosmetics Romania SA	Bucarest, Roumanie	IG	100 %
Sephora Cosmetics Ltd (Serbia)	Belgrade, Serbie	IG	100 %
Sephora Bulgaria EOOD	Sofia, Bulgarie	IG	100 %
Sephora Danmark ApS	Copenhague, Danemark	IG	100 %
Sephora Sweden AB	Stockholm, Suède	IG	100 %
Sephora Switzerland SA	Genève, Suisse	IG	100 %
Sephora Germany GmbH	Düsseldorf, Allemagne	IG	100 %
Sephora UK	Northampton, Royaume-Uni	IG	100 %
Channel Island Commercial Group Limited	Saint-Hélier, Jersey	IG	100 %
Ocapel Limited	Saint-Hélier, Jersey	IG	100 %
Sephora Croatia	Zagreb, Croatie	IG	100 %
Sephora Belgique	Bruxelles, Belgique	IG	100 %
Sephora Luxembourg SARL	Luxembourg	IG	100 %
LVMH Iberia SL	Madrid, Espagne	IG	100 %
Sephora Italia Srl	Milan, Italie	IG	100 %
Sephora Portugal Perfumaria Lda	Lisbonne, Portugal	IG	100 %
Sephora Polska Sp z o.o.	Varsovie, Pologne	IG	100 %
Sephora s.r.o.	Prague, République Tchèque	IG	100 %
Sephora Monaco SAM	Monte-Carlo, Monaco	IG	99 %

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Sephora Cosmeticos España SL	Madrid, Espagne	MEE	50 %
Sephora Kozmetik AS	Istanbul, Turquie	IG	100 %
Sephora (Shanghai) Cosmetics Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	81 %
Sephora (Beijing) Cosmetics Co. Ltd	Beijing, Chine	IG	81 %
Sephora Xiangyang (Shanghai) Cosmetics Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	81 %
Sephora Hong Kong Limited	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Le Bon Marché	Paris, France	IG	100 %
SEGEF	Paris, France	IG	100 %
Franck & Fils	Paris, France	IG	100 %
Sephora Moyen-Orient SA	Fribourg, Suisse	IG	75 %
Sephora Middle East FZE	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	75 %
Sephora Emirates LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	75 %
Sephora Bahrain WLL	Manama, Bahreïn	IG	75 %
Sephora Qatar WLL	Doha, Qatar	IG	68 %
Sephora Arabia Limited	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	75 %
Sephora Kuwait Co. WLL	Koweït City, Koweït	IG	64 %
Sephora Muscat SPC	Mascate, Oman	IG	75 %
Sephora Asia	Singapour	IG	100 %
Sephora Singapore Pte Ltd	Singapour	IG	100 %
Beauty In Motion Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100 %
Sephora Cosmetics Private Limited (India)	New Delhi, Inde	IG	100 %
PT Sephora Indonesia	Jakarta, Indonésie	IG	100 %
Sephora (Thailand) Company (Limited)	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %
Sephora Australia Pty Ltd	Sydney, Australie	IG	100 %
Sephora Digital Pte Ltd	Singapour	IG	100 %
LX Services Pte Ltd	Singapour	IG	100 %
PT MU and SC Trading (Indonesia)	Jakarta, Indonésie	IG	100 %
Sephora Services Philippines (Branch)	Manille, Philippines	IG	100 %
Sephora New Zealand Limited	Wellington, Nouvelle Zélande	IG	100 %
PT Cakradara Mulia Abadi	Jakarta, Indonésie	IG	100 %
24 Sèvres	Paris, France	IG	100 %
Sephora USA Inc.	Californie, USA	IG	100 %
LGCS Inc.	New York, USA	IG	100 %
Sephora Beauty Canada Inc.	Toronto, Canada	IG	100 %
Sephora Puerto Rico LLC	Californie, USA	IG	100 %
S+ SAS	Neuilly-sur-Seine, France	IG	100 %
Sephora Mexico S de RL de CV	Mexico, Mexique	IG	100 %
Servicios Ziphorah S de RL de CV	Mexico, Mexique	IG	100 %
Avenue Hoche Varejista Limitada	São Paulo, Brésil	IG	100 %

## AUTRES ACTIVITÉS

Amicitia	New York, USA	IG	51 %
Lupicini	New York, USA	IG	48 %
357 N. Beverly Drive LLC	New York, USA	IG	100 %
1 Main Street East Hampton LLC	New York, USA	IG	100 %
East 56th and East 57th Street LLC	New York, USA	IG	100 %
Thélios Holding LLC	New York, USA	IG	100 %
22 Montaigne Entertainment LLC	New York, USA	IG	100 %
Pasticceria Confetteria Cova	Milan, Italie	IG	80 %
Cova Montenapoleone	Milan, Italie	IG	80 %
Cova France SAS	Paris, France	IG	80 %
Groupe Les Echos	Paris, France	IG	100 %
Museec	Paris, France	IG	50 %
Change Now	Paris, France	IG	100 %
Media Management SAS	Paris, France	IG	100 %
Radio Classique	Paris, France	IG	100 %
Mezzo	Paris, France	IG	50 %
Les Echos Le Parisien Medias	Paris, France	IG	100 %
SFPA	Paris, France	IG	100 %
Dematis	Paris, France	IG	100 %
Les Echos Le Parisien Services	Paris, France	IG	100 %
Les Echos	Paris, France	IG	100 %
Pelham Media Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
WordAppeal	Paris, France	IG	100 %
Pelham Media SARL	Paris, France	IG	100 %
L'Eclaireur	Paris, France	IG	100 %
KCO Events	Paris, France	IG	100 %
Pelham Media Production	Paris, France	IG	100 %
Alto International SARL	Paris, France	IG	100 %
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton <sup>(a)</sup>	Paris, France	Société Mère	
Bayard (Shanghai) Investment and Consultancy Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	100 %
LVMH (Shanghai) Management & Consultancy Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	100 %
LVMH Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %
LVMH South & South East Asia Pte Ltd	Singapour	IG	100 %
Alderande	Paris, France	IG	56 %
LVMH Group Treasury	Paris, France	IG	100 %
Sofidiv Art Trading Company	New York, USA	IG	100 %
Sofidiv Inc.	New York, USA	IG	100 %
Probinvest	Paris, France	IG	100 %
Glacea	Luxembourg	IG	100 %
Naxara	Luxembourg	IG	100 %
Ufipar	Paris, France	IG	100 %
Pronos	Luxembourg	IG	100 %
Eupalinos 1850	Paris, France	IG	100 %
L. Courtage Réassurance	Paris, France	IG	100 %
Mongoual SA	Paris, France	IG	100 %
SARL Daves Rue de la Paix	Paris, France	IG	100 %
SARL Daves Place des Etats-Unis	Paris, France	IG	100 %
SNC Hôtel Les Anémones	Courchevel, France	IG	100 %
Omega	Paris, France	IG	100 %
Anemone 1850	Paris, France	IG	100 %
Société Montaigne Jean Goujon SAS	Paris, France	IG	100 %
Enable	Paris, France	IG	100 %

## Liste des sociétés consolidées

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
26 Cambon	Paris, France	IG	100 %
MDD SAS	Paris, France	MEE	49 %
LVMH Luxury Ventures Advisors	Paris, France	IG	100 %
White Investissement SAS	Paris, France	IG	100 %
Grands Magasins de la Samaritaine	Paris, France	IG	99 %
Photine	Paris, France	IG	100 %
Le Tremplin	Courchevel, France	IG	100 %
SCI AT SUD	Courchevel, France	IG	100 %
SCI de la Vallée de Courchevel	Courchevel, France	IG	100 %
SCI L'Abergement	Courchevel, France	IG	100 %
Villa Foscarini Srl	Milan, Italie	IG	100 %
Vicuna Holding	Milan, Italie	IG	100 %
Gorgias	Luxembourg	IG	100 %
LC Investissements	Paris, France	IG	51 %
LVMH Representações Ltda	São Paulo, Brésil	IG	100 %
LVMH Investissements	Paris, France	IG	100 %
Ufinvest	Paris, France	IG	100 %
White 1921 Courchevel Société d'Exploitation Hôtelière	Courchevel, France	IG	100 %
Delta	Paris, France	IG	100 %
Société Immobilière Paris Savoie Les Tovets	Courchevel, France	IG	100 %
Investissement Hôtelier Saint Barth	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	IG	56 %
Plage des Flamands	Antilles françaises		
P&C International	Paris, France	IG	100 %
Dajbog SA	Luxembourg	IG	100 %
LVMH Participations BV	Baarn, Pays-Bas	IG	100 %
LVMH Services BV	Baarn, Pays-Bas	IG	100 %
2181 Kalakaua Holdings LLC	Texas, USA	MEE	50 %
2181 Kalakaua LLC	Texas, USA	MEE	50 %
GIE Polynômes	Paris, France	IG	85 %
Breakfast Holdings Acquisition Corp.	New York, USA	IG	100 %
L Catterton Management	Londres, Royaume-Uni	MEE	20 %
449 North Beverly Drive	New York, USA	IG	100 %
Moët Hennessy	Paris, France	IG	66 %
Moët Hennessy International	Paris, France	IG	66 %
Osaka Fudosan Company	Tokyo, Japon	IG	100 %
Moët Hennessy Inc.	New York, USA	IG	66 %
One East 57th Street LLC	New York, USA	IG	100 %
Creare	Luxembourg	IG	100 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton GK	Tokyo, Japon	IG	100 %
LVMH EU	Luxembourg	IG	100 %
Marithé	Luxembourg	IG	100 %
Delphine	Paris, France	IG	100 %
Meadowland Florida LLC	New York, USA	IG	100 %
461 North Beverly Drive	New York, USA	IG	100 %
GIE CAPII3	Paris, France	IG	100 %
LVMH Miscellanées	Paris, France	IG	100 %
Sofidiv UK Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Prima	Paris, France	IG	100 %
LVMH Asia Pacific	Hong Kong, Chine	IG	100 %
LVMH Canada	Toronto, Canada	IG	100 %
LVMH Perfumes & Cosmetics Inc.	New York, USA	IG	100 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton Inc.	New York, USA	IG	100 %
Lafayette Art I LLC	New York, USA	IG	100 %
Island Cay Inc.	New York, USA	IG	100 %
Halls Pond Exuma Ltd	Nassau, Bahamas	IG	100 %
598 Madison Leasing Corp.	New York, USA	IG	100 %
Eutrope	Paris, France	IG	100 %
468 North Rodeo Drive	New York, USA	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 MJ Holdings Inc.	New York, USA	IG	100 %
Arbelos Insurance Inc.	New York, USA	IG	100 %
1896 Corp.	New York, USA	IG	100 %
313-317 N. Rodeo LLC	New York, USA	IG	100 %
319-323 N. Rodeo LLC	New York, USA	IG	100 %
420 N. Rodeo LLC	New York, USA	IG	100 %
456 North Rodeo Drive	New York, USA	IG	100 %
LVMH Services Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Moët Hennessy Investissements	Paris, France	IG	66 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton BV	Baarn, Pays-Bas	IG	100 %
LVMH Italia SpA	Milan, Italie	IG	100 %
Investir Publications	Paris, France	IG	100 %
Les Echos Solutions	Paris, France	IG	100 %
Les Echos Publishing	Paris, France	IG	100 %
Editio	Paris, France	IG	100 %
EuroArts Music International	Berlin, Allemagne	IG	100 %
Agence d'Événements Culturels	Paris, France	IG	55 %
Opinion-Way SAS	Paris, France	IG	76 %
Opinion-Way Polska	Varsovie, Pologne	IG	80 %
Opinion-Way West Africa	Abidjan, Côte d'Ivoire	IG	80 %
Polling Europe	Bruxelles, Belgique	IG	50 %
Opinion-Way Operations	Tunis, Tunisie	IG	100 %
Opinion-Way Maroc	Casablanca, Maroc	IG	20 %
Opinion-Way Algérie	Alger, Algérie	IG	100 %
Datagora	Paris, France	IG	100 %
Heliox	Paris, France	IG	100 %
Pour l'Eco	Paris, France	IG	100 %
Tamaris Holding	Paris, France	MEE	50 %
Société Cheval Blanc Saint-Tropez - Plage	Saint-Tropez, France	IG	100 %
LVMH Hotel Management	Paris, France	IG	100 %
Société d'Exploitation Hôtelière	Paris, France	IG	100 %
Cheval Blanc Paris			
Société d'Exploitation Hôtelière	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	IG	56 %
Isle de France	Antilles françaises		
Société d'Investissement Cheval Blanc	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	IG	56 %
Saint Barth Isle de France	Antilles françaises		

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Société Cheval Blanc Saint-Tropez	Saint-Tropez, France	IG	100 %
Villa Jacquemone	Saint-Tropez, France	IG	100 %
Royal Van Lent Shipyard BV	Kaag, Pays-Bas	IG	100 %
Tower Holding BV	Kaag, Pays-Bas	IG	100 %
Green Bell BV	Kaag, Pays-Bas	IG	100 %
Van der Loo Yachinteriors BV	Waddinxveen, Pays-Bas	IG	100 %
Red Bell BV	Kaag, Pays-Bas	IG	100 %
De Voogt Naval Architects BV	Haarlem, Pays-Bas	MEE	50 %
Feadship Holland BV	Amsterdam, Pays-Bas	MEE	50 %
Feadship America Inc.	Floride, USA	MEE	50 %
Feadship Refit & Services BV	Amsterdam, Pays-Bas	MEE	50 %
RVL Holding BV	Kaag, Pays-Bas	IG	100 %
Le Jardin d'Acclimatation	Paris, France	IG	80 %
Türkisblo SA	Luxembourg	IG	100 %
Montaigne 1BV	Amsterdam, Pays bas	IG	100 %
Palladios Overseas Holding Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
75 Sloane Street Services Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Belmond (UK) Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Belmond Dollar Treasury Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Belmond Finance Services Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Belmond Management Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Blanc Restaurants Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Belmond Britannic Explorer Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
The Great Scottish and Western Railway Company Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Horatio Properties Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Island Hotel (Madeira) Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Mount Nelson Hotel Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
La Residencia Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
VSOE Holdings Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Venice Simplon-Orient-Express Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Belmond C.J. Dollar Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Croisières Ores SAS	St Usage, France	IG	100 %
VSOE Voyages SA	Paris, France	IG	100 %
Venice Simplon Orient Express	Cologne, Allemagne	IG	100 %
Deutschland GmbH			
Belmond Luxury Travel Limited	Dublin, Irlande	IG	100 %
Villa Margherita SpA	Florence, Italie	IG	100 %
La Samanna SAS	Marigot, Saint Martin	IG	100 %
Operadora de Hoteles Rivera Maya SA de CV	Riviera Maya, Mexique	IG	100 %
Plan Costa Maya SA de CV	Riviera Maya, Mexique	IG	100 %
Spa Residencial SA de CV	Riviera Maya, Mexique	IG	99 %
Società Agricola SGG Srl	Fiesole, Italie	IG	100 %
Luxury Trains Switzerland AG	Zurich, Suisse	IG	100 %
Gambetta SAS	Paris, France	IG	85 %
Belmond (Shanghai) Management & Consultancy Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	100 %
360 N. Rodeo Drive LLC	Illinois, USA	IG	100 %
Eastern & Oriental Express Ltd	Hamilton, Bermudes	IG	100 %
E&O Services (Singapore) Pte Ltd	Singapour	IG	100 %
E&O Services (Thailand) Pte Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %
Belmond Katanchel SA de CV	Guanajuato, Mexique	IG	100 %
E&O Services (Malaysia) Sdn.Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100 %
Belmond Como Srl	Milan, Italie	IG	100 %
Belmond Sicily SpA	Florence, Italie	IG	100 %
Belmond Italia SpA	Gênes, Italie	IG	100 %
Hotel Caruso SpA	Florence, Italie	IG	100 %
Hotel Cipriani SpA	Venise, Italie	IG	100 %
Hotel Splendido SpA	Portofino, Italie	IG	100 %
Villa San Michele SpA	Florence, Italie	IG	100 %
Luxury Trains Servizi Srl	Venise, Italie	IG	100 %
Castello di Casole SpA	Querceto, Italie	IG	100 %
Castello di Casole Agricoltura SpA	Querceto, Italie	IG	100 %
Belmond Spanish Holdings SL	Madrid, Espagne	IG	100 %
Nomis Mallorcan Investments SA	Madrid, Espagne	IG	100 %
Son Moragues SA	Deià, Espagne	IG	100 %
Reid's Hoteis Ltda	Funchal, Portugal	IG	100 %
Europe Hotel LLC	Saint-Petersbourg, Russie	IG	100 %
Belmond USA Inc.	Caroline du Sud, USA	IG	100 %
21 Club Inc.	Caroline du Sud, USA	IG	100 %
Belmond Pacific Inc.	Caroline du Sud, USA	IG	100 %
Belmond Reservation Services Inc.	Caroline du Sud, USA	IG	100 %
Venice Simplon Orient Express Inc.	Caroline du Sud, USA	IG	100 %
Belmond Cap Juluca Limited	Anguilla	IG	100 %
Belmond Holdings 1 Ltd	Hamilton, Bermudes	IG	100 %
Belmond Peru Ltd	Hamilton, Bermudes	IG	100 %
Leisure Holdings Asia Ltd	Hamilton, Bermudes	IG	100 %
Belmond Anguilla Holdings LLC	Anguilla	IG	100 %
Belmond Anguilla Member LLC	Hamilton, Bermudes	IG	100 %
Belmond Anguilla Owner LLC	Hamilton, Bermudes	IG	100 %
Belmond Interfin Ltd	Hamilton, Bermudes	IG	100 %
Belmond Ltd	Hamilton, Bermudes	IG	100 %
Gametrackers (Botswana) (Pty) Ltd	Maun, Botswana	IG	100 %
Game Viewers (Pty) Ltd	Maun, Botswana	IG	100 %
Xaxaba Camp (Pty) Ltd	Gaborone, Botswana	IG	100 %
Phoenix Argente SAS	Marigot, Saint Martin	IG	100 %
CSN Inmobiliaria SA de CV	San Miguel De Allende, Mexico	IG	100 %
OEH Operadora San Miguel SA de CV	San Miguel De Allende, Mexico	IG	100 %
CSN Real Estate 1SA de CV	San Miguel De Allende, Mexico	IG	100 %
OEH Servicios San Miguel SA de CV	San Miguel De Allende, Mexico	IG	100 %
Miraflores Ventures Ltd SA de CV	Riviera Maya, Mexique	IG	99 %
Belmond Brasil Hoteis SA	Foz de Iguaçu, Brésil	IG	100 %
Companhia Hoteis Palace SA	Rio de Janeiro, Brésil	IG	98 %
Iguassu Experiences Agencia de Turismo Ltda	Foz de Iguaçu, Brésil	IG	100 %
Belmond Brasil Serviços Hoteleiros SA	Rio de Janeiro, Brésil	IG	100 %
Robisi Empreendimentos e Participações SA	Rio de Janeiro, Brésil	MEE	50 %
Signature Boutique Ltda	Rio de Janeiro, Brésil	IG	100 %
CSN (San Miguel) Holdings Ltd	Tortola, Îles vierges britanniques	IG	100 %

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Grupo Conceptos SA	Road Town, Îles vierges britanniques	IG	100 %
Miraflores Ventures Ltd	Road Town, Îles vierges britanniques	IG	100 %
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 %
Belmond (Thailand) Company Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %
Fine Resorts Co. Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100 %
Myanmar Hotels & Cruises Ltd	Yangon, Myanmar	IG	100 %
PT Bali Resort & Leisure Co. Ltd	Bali, Indonésie	IG	100 %
Exclusive Destinations (Pty) Ltd	Cape Town, Afrique du Sud	IG	100 %

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Fraser's Helmsley Properties (Pty) Ltd	Cape Town, Afrique du Sud	IG	100 %
Mount Nelson Commercial Properties (Pty) Ltd	Cape Town, Afrique du Sud	IG	100 %
Mount Nelson Residential Properties (Pty) Ltd	Cape Town, Afrique du Sud	IG	100 %
LVMH Client Services	Paris, France	IG	100 %
LVMH Gaia	Paris, France	IG	100 %
LVMH Happening SAS	Paris, France	IG	100 %
LVMH Happening LLC	New York, USA	IG	100 %
Le Parisien Libéré	Paris, France	IG	100 %
Team Diffusion	Paris, France	IG	100 %
Team Media	Paris, France	IG	100 %
Société Nouvelle Sicavic	Paris, France	IG	100 %
L.P.M.	Paris, France	IG	100 %
LP Management	Paris, France	IG	100 %
2050 Now Le Media SAS	Paris, France	IG	100 %
2050 Now La Maison SAS	Paris, France	IG	100 %
Silenseas	Issy-les-Moulineaux, France	MEE	33 %
Orient Express SAS	Issy-les-Moulineaux, France	IG	50 %
O.E. Management Company	Issy-les-Moulineaux, France	IG	50 %
Paris Match SAS	Paris, France	IG	100 %
ABACA Press SAS	Montauriol, France	IG	80 %
Editions Assouline SAS	Paris, France	MEE	49 %

IG : Société consolidée par intégration globale.

MEE : Société consolidée par mise en équivalence.

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

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

## 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 %	SOPPAR 163	Paris, France	100 %
Société Nouvelle de Librairie et de l'Édition	Paris, France	100 %	SOPPAR 164	Paris, France	100 %
BRN Invest NV	Baarn, Pays-Bas	100 %	SOPPAR 165	Paris, France	100 %
Toittech	Paris, France	100 %	Mezzo Distribution SAS	Paris, France	100 %
Sephora Macau Limited	Macao, Chine	100 %	SOPPAR 167	Paris, France	100 %
SOPPAR 116	Paris, France	100 %	Les Amis de L'Ami Louis	Paris, France	80 %
SOPPAR 125	Paris, France	100 %	Bey Media SAS	Paris, France	100 %
SOPPAR 132	Paris, France	100 %	Bey Medias Publicités	Paris, France	100 %
Nona Source	Paris, France	100 %	Bey Medias Presse & Internet	Paris, France	100 %
SOPPAR 135	Paris, France	100 %	1 Plaza	Paris, France	100 %
SOPPAR 136	Paris, France	100 %	LVMH Publica SA	Bruxelles, Belgique	100 %
SOPPAR 137	Paris, France	100 %	FIM	Paris, France	25 %
SOPPAR 138	Paris, France	100 %	Femilux	Brûlon, France	25 %
SOPPAR 139	Paris, France	100 %	Cardinalini	Montecastrilli, Italie	20 %
SOPPAR 141	Paris, France	100 %	Adsoft	Le Perreux-sur-Marne, France	35 %
Métiers d'Excellence	Paris, France	100 %	Ferdinanda	Vazzola, Italie	25 %
Heristoria	Paris, France	100 %	Pact Europact	Maulévrier, France	40 %
Moët Hennessy Wines & Spirits	Paris, France	100 %	M.A.B.	Palombaro, Italie	40 %
Mémoire de Vignes	Morey-Saint-Denis, France	90 %	Publiesse Technique Srl	Ancona, Italie	20 %
LVMH Holdings Inc.	New York, USA	100 %	Tescon Srl	Alba Adriatica, Italie	35 %
Prolepsis Investment Ltd	Londres, Royaume Uni	100 %	BMA Srl	Sansepolcro, Italie	25 %
Innovación en Marcas de Prestigio SA	Mexico, Mexique	65 %	Cotton Trend	Montebelluna, Italie	25 %
MS 33 Expansion	Paris, France	100 %	MLG7	Brûlon, France	25 %
Groupement Forestier des Bois de la Celle	Cognac, France	65 %	Robans Produzione SpA	Ponsacco, Italie	20 %
Folio St. Barths	New York, USA	100 %	Masoni SpA	Santa Croce Sull'Arno, Italie	40 %
Editions Croque Futur	Paris, France	100 %	Samarinda Trading SL	Betera, Espagne	55 %
LVMH Luxury Ventures Sponsors	Paris, France	100 %	Zhongshan Orest Industries	Zhongshan, Chine	100 %
LVMH Family Store	Paris, France	100 %	MGV International	Hong Kong, Chine	100 %
SOPPAR 161	Paris, France	100 %			

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

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

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

## 1. Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

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

## 2. Fondement de l'opinion

### Référentiel d'audit

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

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

### Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le Code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1er janvier 2025 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par l'article 5, paragraphe 1, du règlement (UE) n° 537/2014.

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

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

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

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

#### Risque identifié

Au 31 décembre 2025, la valeur des actifs immobilisés du Groupe s'élève à 86 032 millions d'euros. Ces actifs immobilisés sont essentiellement composés des marques, enseignes et écarts d'acquisition reconnus lors des opérations de croissance externe, d'immobilisations corporelles (terrains, terres à vignes, immeubles et agencements notamment des boutiques et hôtels) et de droits d'utilisation.

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

## Notre réponse

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

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

## Évaluation des stocks et en-cours

### Risque identifié

Au 31 décembre 2025, la valeur brute des stocks et en-cours et le montant total de la dépréciation des stocks et en-cours sont respectivement de 26 303 millions d'euros et de 3 644 millions d'euros comme cela est présenté dans la Note 11 de l'annexe aux comptes consolidés.

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

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

## Notre réponse

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

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

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

## Provisions pour risques et charges et positions fiscales incertaines

### Risque identifié

Les activités du Groupe sont menées dans un cadre réglementaire international souvent imprécis, évoluant selon les pays et dans le temps, et s'appliquant à des domaines aussi variés que la composition des produits, leur conditionnement, le calcul de l'impôt sur les résultats ou les relations avec les partenaires du Groupe (distributeurs, fournisseurs, actionnaires de filiales, etc.). Dans ce contexte, les activités du Groupe peuvent induire des risques, litiges ou situations contentieuses, et les entités du Groupe en France et à l'étranger peuvent faire l'objet de contrôles fiscaux et, le cas échéant, de demandes de rectification de la part des administrations locales.

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

- les provisions pour risques et charges correspondent à l'estimation des effets patrimoniaux des risques, litiges, situations contentieuses réalisés ou probables qui résultent des activités du Groupe ;
- les passifs non courants relatifs aux positions fiscales incertaines incluent l'estimation des risques, litiges et situations contentieuses réalisés ou probables relatifs au calcul de l'impôt conformément à l'interprétation IFRIC 23.

Nous avons considéré les provisions pour risques et charges et positions fiscales incertaines comme un point clé de l'audit en raison de l'importance des montants concernés, (respectivement de 1 542 millions d'euros et 1 346 millions d'euros au 31 décembre 2025), de l'importance du suivi des changements réglementaires et du niveau de jugement pour l'évaluation de ces provisions dans un contexte réglementaire international en constante évolution.

### Notre réponse

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

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

## 4. Vérifications spécifiques

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

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



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

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

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

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

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

### Désignation des Commissaires aux comptes

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

Au 31 décembre 2025, le cabinet Deloitte & Associés était dans la 4e année de sa mission et le cabinet Forvis Mazars dans la 10e année sans interruption.

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

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

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

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

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

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

### Objectif et démarche d'audit

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

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



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

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

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

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

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

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

Les Commissaires aux comptes

Levallois-Perret et Paris-La Défense, le 11 février 2026

Forvis Mazars

Jérôme de Pastors  
Associé

Simon Beillevaire  
Associé

Deloitte & Associés

Guillaume Troussicot  
Associé

Bénédicte Sabadie  
Associée





LVMH

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

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