

LVMH

30 JUIN 2025  
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

# SOMMAIRE GÉNÉRAL

ORGANES DE DIRECTION ET DE CONTRÔLE AU 30 JUIN 2025	1
CHIFFRES CLÉS	2
FAITS MARQUANTS	4
CAPITAL ET DROITS DE VOTE	4
<b>COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITÉ ET LES COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS DU GROUPE LVMH</b>	<b>5</b>
COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	6
VINS ET SPIRITUEUX	10
MODE ET MAROQUINERIE	11
PARFUMS ET COSMÉTIQUES	13
MONTRES ET JOAILLERIE	14
DISTRIBUTION SÉLECTIVE	15
COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ	17
COMMENTAIRES SUR LA VARIATION DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE	18
<b>COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS</b>	<b>21</b>
COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	22
ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS	23
BILAN CONSOLIDÉ	24
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	25
TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE	26
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS	27
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	56
<b>DÉCLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	<b>57</b>

*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.*

# ORGANES DE DIRECTION ET DE CONTRÔLE AU 30 JUIN 2025

## Conseil d'administration

Bernard Arnault  
*Président-directeur général*

Alexandre Arnault

Antoine Arnault

Delphine Arnault

Frédéric Arnault

Dominique Aumont  
*Administrateur représentant les salariés*

Marie-Véronique Belloeil-Melkin  
*Administratrice représentant les salariés*

Henri de Castries<sup>(a)</sup>  
*Administrateur référent*

Sophie Chassat<sup>(a)</sup>

Wei Sun Christianson<sup>(a)</sup>

Clara Gaymard<sup>(a)</sup>

Marie-Josée Kravis<sup>(a)</sup>

Laurent Mignon<sup>(a)</sup>

Marie-Laure Sauty de Chalon<sup>(a)</sup>

Natacha Valla<sup>(a)</sup>

Hubert Védrine<sup>(a)</sup>

## Censeurs

Diego Della Valle

Lord Powell of Bayswater

## Comité exécutif

Bernard Arnault  
*Président-directeur général*

Stéphane Bianchi  
*Directeur général adjoint*

Maud Alvarez-Pereyre  
*Ressources Humaines*

Delphine Arnault  
*Christian Dior Couture*

Nicolas Bazire  
*Développement et Acquisitions*

Pietro Beccari  
*Louis Vuitton*

Michael Burke  
*Fashion Group*

Cécile Cabanis  
*Finances*

Jean-Jacques Guiony  
*Vins et Spiritueux*

Guillaume Motte  
*Sephora*

Stéphane Rinderknech  
*Hôtellerie d'Excellence & Beauté*

Jérôme Sibille  
*Administration Générale & Affaires Juridiques*

Jean Baptiste Voisin  
*Stratégie*

## Secrétariat général

Marc-Antoine Jamet

## Comité d'audit de la performance

Clara Gaymard<sup>(a)</sup>  
*Présidente*

Laurent Mignon<sup>(a)</sup>

Marie-Laure Sauty de Chalon<sup>(a)</sup>

Natacha Valla<sup>(a)</sup>

## Comité des rémunérations

Natacha Valla<sup>(a)</sup>  
*Présidente*

Marie-Véronique Belloeil-Melkin

Sophie Chassat<sup>(a)</sup>

Marie-Josée Kravis<sup>(a)</sup>

## Comité durabilité et gouvernance

Henri de Castries<sup>(a)</sup>  
*Président*

Sophie Chassat<sup>(a)</sup>

Marie-Laure Sauty de Chalon<sup>(a)</sup>

Hubert Védrine<sup>(a)</sup>

## Commissaires aux comptes

Deloitte & Associés  
*représenté par Guillaume Troussicot et Bénédicte Sabadie*

Forvis Mazars SA  
*représenté par Jérôme de Pastors et Simon Beillevaire*

## Commissaire aux comptes en charge de la certification des informations en matière de durabilité

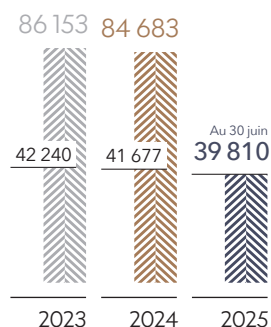
Deloitte & Associés  
*représenté par Guillaume Troussicot et Olivier Jan*

(a) Personnalité indépendante.

# CHIFFRES CLÉS

## Ventes

(en millions d'euros)



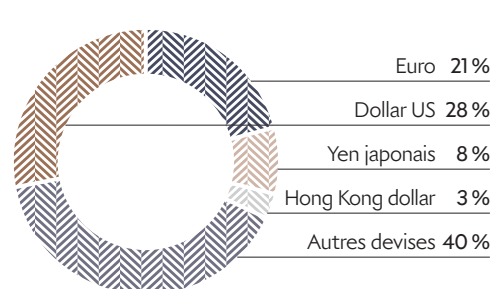
Variation des ventes par groupe d'activités (en millions d'euros et en pourcentage)	30 juin 2025	30 juin 2024	Variation	
			Publiée	Organique (a)
Vins et Spiritueux	2 588	2 807	- 8 %	- 7 %
Mode et Maroquinerie	19 115	20 771	- 8 %	- 7 %
Parfums et Cosmétiques	4 082	4 136	- 1 %	0 %
Montres et Joaillerie	5 090	5 150	- 1 %	0 %
Distribution sélective	8 620	8 632	0 %	2 %
Autres activités et éliminations	315	181	-	-
<b>Total</b>	<b>39 810</b>	<b>41 677</b>	<b>- 4 %</b>	<b>- 3 %</b>

(a) À périmètre et taux de change comparables. L'effet de l'évolution des parités monétaires sur les ventes du Groupe est de -1 % et l'effet des variations de périmètre est négligeable. Les principes de détermination des effets de l'évolution des parités monétaires sur les ventes des entités en devises et des variations de périmètre sont décrits en page 9.

## Ventes par zone géographique de destination

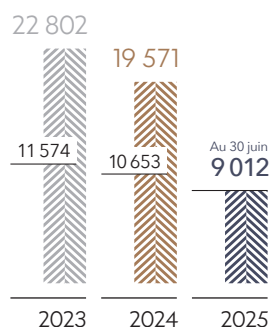


## Ventes par devise de facturation



## Résultat opérationnel courant

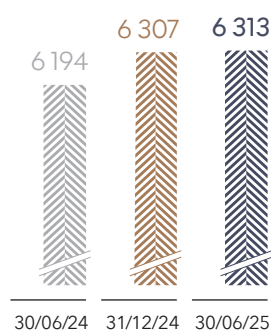
(en millions d'euros)



Résultat opérationnel courant par groupe d'activités (en millions d'euros)	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Vins et Spiritueux	524	1 356	777
Mode et Maroquinerie	6 636	15 230	8 058
Parfums et Cosmétiques	425	671	445
Montres et Joaillerie	762	1 546	877
Distribution sélective	876	1 385	785
Autres activités et éliminations	(211)	(617)	(290)
<b>Total</b>	<b>9 012</b>	<b>19 571</b>	<b>10 653</b>

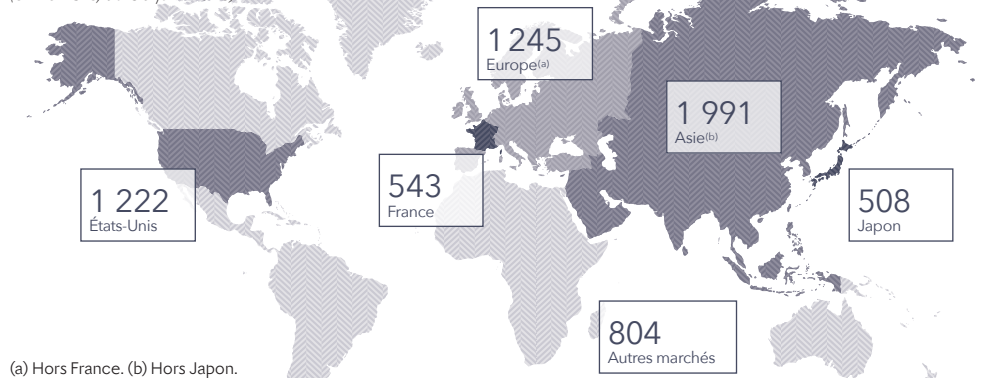
## Boutiques

(en nombre)



## Réseau de boutiques par zone géographique

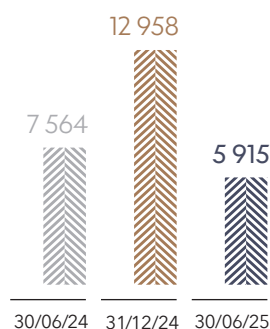
(en nombre, au 30 juin 2025)



(a) Hors France. (b) Hors Japon.

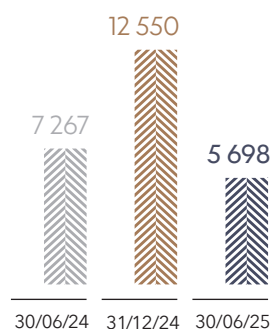
### Résultat net

(en millions d'euros)



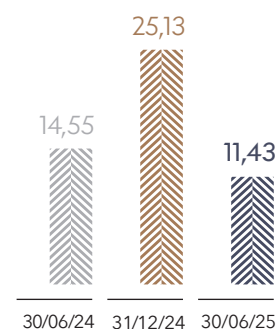
### Résultat net, part du Groupe

(en millions d'euros)



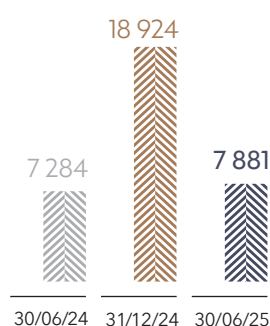
### Résultat net, part du Groupe par action (avant dilution)

(en euros)



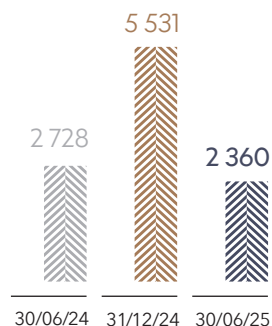
### Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation

(en millions d'euros)



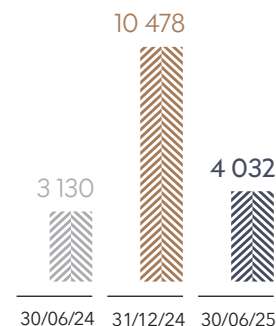
### Investissements d'exploitation

(en millions d'euros)



### Cash flow disponible d'exploitation<sup>(a)</sup>

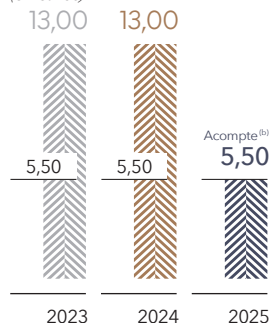
(en millions d'euros)



(a) Voir le Tableau de variation de la trésorerie consolidée en p. 26 pour la définition du cash flow disponible d'exploitation.

### Dividende par action<sup>(a)</sup>

(en euros)

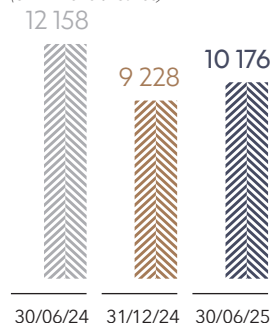


(a) Montant global versé au titre de l'exercice, avant effets de la réglementation applicable au bénéficiaire.

(b) Mise en paiement le 4 décembre 2025.

### Dettes financières nettes<sup>(a)</sup>

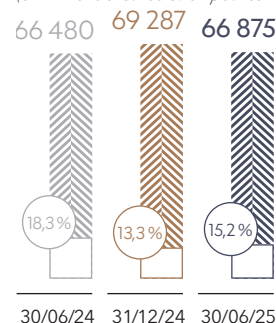
(en millions d'euros)



(a) Hors Dettes locatives et Engagements d'achat de titres de minoritaires. Voir analyse en Note 19.1 de l'annexe aux comptes consolidés résumés.

### Capitaux propres et ratio Dette financière nette/ Capitaux propres

(en millions d'euros et en pourcentage)



## FAITS MARQUANTS

Le premier semestre 2025 a été marqué par :

- une bonne solidité de LVMH dans un contexte difficile ;
- la tenue de la clientèle locale en Europe et aux États-Unis ;
- le recul du Japon par rapport à un premier semestre 2024 en très forte croissance en raison des achats touristiques ;
- une amélioration des tendances au second trimestre pour le Champagne et une demande toujours faible pour le Cognac ;
- la résistance de la demande locale en Mode et Maroquinerie, qui maintient un niveau très élevé de marge opérationnelle ;
- des innovations remarquables et une distribution toujours sélective pour les Parfums et Cosmétiques ;
- le succès des lignes iconiques des Maisons de Montres et Joaillerie ainsi que des boutiques rénovées de Tiffany & Co. ;
- une bonne performance de Sephora, qui poursuit la croissance de ses ventes et de ses résultats ;
- un cash flow disponible d'exploitation de 4 milliards d'euros, en forte progression.

## CAPITAL ET DROITS DE VOTE

Actionnaires	Nombre d'actions	Nombre de droits de vote <sup>(a)</sup>	% du capital	% des droits de vote
Groupe familial Arnault	247 268 804	489 237 182	49,44	65,76
Autres actionnaires	252 872 896 <sup>(b)</sup>	254 706 061	50,56 <sup>(b)</sup>	34,24
<b>Total</b>	<b>500 141 700</b>	<b>743 943 243</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

(a) Droits de vote exerçables en Assemblée générale.

(b) Dont 3 116 542 actions auto-détenues, soit 0,62 % du capital.

# COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITÉ ET LES COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS DU GROUPE LVMH

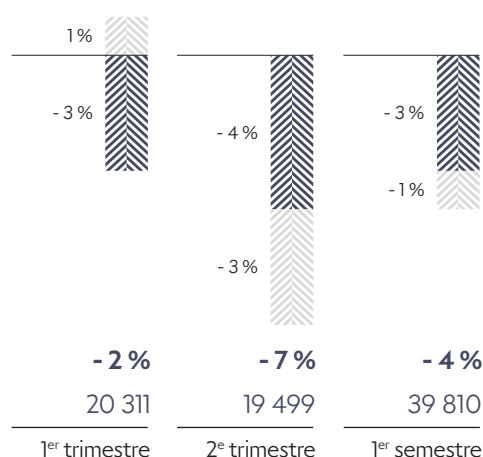
1.	COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	6
2.	VINS ET SPIRITUEUX	10
3.	MODE ET MAROQUINERIE	11
4.	PARFUMS ET COSMÉTIQUES	13
5.	MONTRES ET JOAILLERIE	14
6.	DISTRIBUTION SÉLECTIVE	15
7.	COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ	17
8.	COMMENTAIRES SUR LA VARIATION DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE	18

# 1. COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

## 1.1 Analyse des ventes

### Évolution des ventes par trimestre

(en millions d'euros et en pourcentage)



- Croissance organique
- Variations de périmètre <sup>(a) (b)</sup>
- Évolution des parités monétaires <sup>(a)</sup>

(a) Les principes de détermination des effets de l'évolution des parités monétaires sur les ventes des entités en devises et des variations de périmètre sont décrits en page 9.  
(b) Effet négligeable au premier semestre 2025.

Au 30 juin 2025, les ventes consolidées s'élèvent à 39 810 millions d'euros, en baisse de 4 % par rapport au premier semestre 2024. Elles ont été impactées négativement de 1 point par la baisse moyenne de nombreuses devises de facturation du Groupe par rapport à l'euro, notamment celle du won coréen et du dollar US.

Les variations du périmètre de consolidation ont un effet négligeable sur l'évolution des ventes semestrielles du Groupe.

Le périmètre des activités consolidées a enregistré les évolutions suivantes : dans le groupe d'activités Mode et Maroquinerie, cession d'Off-White en septembre 2024 ; dans le groupe d'activités Montres et Joaillerie, consolidation en mars 2024 de Pedemonte et en juin 2024 de Swiza, propriétaire de L'Épée 1839, manufacture suisse dédiée à la fabrication d'horloges haut de gamme ; dans les autres activités, consolidation en juin 2024 d'Orient Express et en octobre 2024 de l'hebdomadaire Paris Match.

À taux de change et périmètre comparables, les ventes sont en baisse de 3 %.

### Ventes par devise de facturation

(en pourcentage)

	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Euro	21	21	20
Dollar US	28	28	28
Yen Japonais	8	9	9
Hong Kong dollar	3	2	3
Autres devises	40	40	40
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

La répartition des ventes entre les différentes devises de facturation varie dans les proportions suivantes par rapport au premier semestre 2024 : le poids de l'euro augmente de 1 point à 21%, tandis que celui du yen japonais baisse de 1 point à 8%, ceux du dollar US, des autres devises et du Hong Kong dollar restent stables à respectivement 28 %, 40 % et 3 %.

### Ventes par zone géographique de destination

(en pourcentage)

	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
France	8	8	8
Europe (hors France)	17	17	16
États-Unis	25	25	25
Japon	8	9	9
Asie (hors Japon)	28	28	30
Autres marchés	14	13	12
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Par zone géographique, on constate une baisse de 2 points du poids relatif dans les ventes du Groupe de la zone Asie (hors Japon), qui s'établit à 28 % et une baisse de 1 point du poids du Japon à 8 %. Le poids de la France et celui des États-Unis restent stables à respectivement 8 % et 25 % tandis que ceux des autres marchés et de la zone Europe (hors France) augmentent de 2 points et 1 point pour atteindre respectivement 14 % et 17 %.

### Ventes par groupe d'activités

(en millions d'euros)

	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Vins et Spiritueux	2 588	5 862	2 807
Mode et Maroquinerie	19 115	41 060	20 771
Parfums et Cosmétiques	4 082	8 418	4 136
Montres et Joaillerie	5 090	10 577	5 150
Distribution sélective	8 620	18 262	8 632
Autres activités et éliminations	315	504	181
<b>Total</b>	<b>39 810</b>	<b>84 683</b>	<b>41 677</b>



Par groupe d'activités, la répartition des ventes du Groupe varie comme suit : les poids des Vins et Spiritueux et de la Mode et Maroquinerie baissent de 1 point et 2 points pour s'établir respectivement à 6 % et 48 %, tandis que ceux de la Distribution sélective, des Montres et Joaillerie et des Autres activités progressent de 1 point chacun à 22 %, 13 % et 1 %. Le poids des Parfums et Cosmétiques reste stable à 10 %.

Les ventes du groupe d'activités Vins et Spiritueux sont en baisse de 8 % en données publiées. Impactées par un effet de change négatif de 1 point, les ventes de ce groupe d'activités ressortent en baisse de 7 % à taux de change et périmètre comparables. Les États-Unis et l'Asie (hors Japon) sont les régions les plus impactées par la faiblesse de la demande en cognac.

Les ventes du groupe d'activités Mode et Maroquinerie sont en baisse de 7 % en données organiques et de 8 % en données

publiées. L'activité Mode et Maroquinerie fait preuve d'une bonne résistance auprès des clientèles locales alors que le premier semestre 2024 bénéficiait de la forte croissance des achats touristiques, notamment au Japon.

Les ventes du groupe d'activités Parfums et Cosmétiques sont stables en données organiques et en baisse de 1 % en données publiées. L'Asie, le Japon et les États-Unis, présentent une baisse des ventes tandis que le Moyen-Orient et l'Europe enregistrent de bonnes performances.

Les ventes du groupe d'activités Montres et Joaillerie sont stables en données organiques et en baisse de 1 % en données publiées.

Les ventes des activités de Distribution sélective sont en hausse de 2 % en données organiques et stables en données publiées. Sephora poursuit sa croissance.

## 1.2 Résultat opérationnel courant

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Ventes	39 810	84 683	41 677
Coût des ventes	(13 200)	(27 918)	(12 984)
Marge brute	26 610	56 765	28 693
Charges commerciales	(14 732)	(31 002)	(14 999)
Charges administratives	(2 889)	(6 220)	(3 035)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	23	28	(6)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>9 012</b>	<b>19 571</b>	<b>10 653</b>
<b>Taux de marge opérationnelle <i>(en %)</i></b>	<b>22,6</b>	<b>23,1</b>	<b>25,6</b>

La marge brute du Groupe s'élève à 26 610 millions d'euros, en diminution de 7 % par rapport au premier semestre 2024 ; le taux de marge brute sur les ventes s'élève à 66,8 %, en baisse de 2,0 points par rapport au premier semestre 2024.

Les charges commerciales, qui s'élèvent à 14 732 millions d'euros, sont en baisse de 2 % en données publiées et de 1 % à taux de change et périmètre comparables. Le niveau de ces charges exprimé en pourcentage des ventes, à 37,0 %, est en hausse de 1,0 point par rapport au premier semestre 2024.

Au sein des charges commerciales, celles liées au développement des réseaux de distribution des Maisons sont en hausse de 1 % à taux de change et périmètre comparables ; les frais de publicité et de promotion, qui représentent 11,3 % des ventes, sont en baisse de 4 % à taux de change et périmètre comparables.

L'implantation géographique des boutiques évolue comme suit :

<i>(en nombre)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
France	543	553	546
Europe (hors France)	1 245	1 254	1 234
États-Unis	1 222	1 193	1 151
Japon	508	510	502
Asie (hors Japon)	1 991	2 019	2 026
Autres marchés	804	778	735
<b>Total</b>	<b>6 313</b>	<b>6 307</b>	<b>6 194</b>

Les charges administratives s'élèvent à 2 889 millions d'euros, en baisse de 5 % en données publiées et de 4 % à taux de change et périmètre comparables. Elles représentent 7,3 % des ventes.

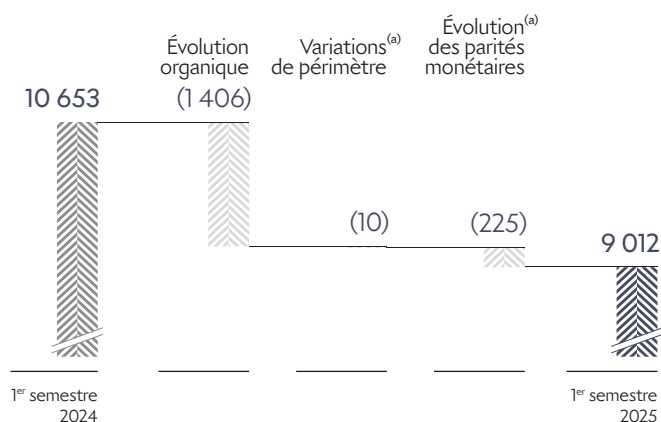
### Résultat opérationnel courant par groupe d'activités

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Vins et Spiritueux	524	1 356	777
Mode et Maroquinerie	6 636	15 230	8 058
Parfums et Cosmétiques	425	671	445
Montres et Joaillerie	762	1 546	877
Distribution sélective	876	1 385	785
Autres activités et éliminations	(211)	(617)	(290)
<b>Total</b>	<b>9 012</b>	<b>19 571</b>	<b>10 653</b>

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 9 012 millions d'euros, en baisse de 15 % par rapport au 30 juin 2024. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du Groupe s'élève à 22,6 %, en baisse de 2,9 points par rapport au premier semestre 2024.

**Évolution du résultat opérationnel courant**

(en millions d'euros)



(a) Les principes de détermination des effets de l'évolution des parités monétaires sur le résultat opérationnel courant des entités en devises et des variations de périmètre sont décrits en page 9.

L'effet total de l'évolution des parités monétaires sur le résultat opérationnel courant par rapport au premier semestre 2024 est négatif de 225 millions d'euros. Ce chiffre intègre les trois éléments suivants : (i) l'effet des variations des parités monétaires sur les ventes et les achats des sociétés du Groupe exportatrices et importatrices, (ii) la variation du résultat de la politique de couverture de l'exposition commerciale du Groupe aux différentes devises, (iii) l'effet des variations des devises sur la consolidation des résultats opérationnels courants des filiales hors zone euro.

**Vins et Spiritueux**

	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Ventes (en millions d'euros)	2 588	5 862	2 807
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	524	1 356	777
Taux de marge opérationnelle (en %)	20,3	23,1	27,7

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Vins et Spiritueux s'établit à 524 millions d'euros, en baisse de 33% par rapport au premier semestre 2024. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités est de 20,3%.

**Mode et Maroquinerie**

	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Ventes (en millions d'euros)	19 115	41 060	20 771
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	6 636	15 230	8 058
Taux de marge opérationnelle (en %)	34,7	37,1	38,8

Les activités Mode et Maroquinerie présentent un résultat opérationnel courant de 6 636 millions d'euros, en baisse de 18% par rapport au premier semestre 2024. Louis Vuitton maintient un niveau de profitabilité exceptionnel. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités s'établit à un niveau toujours très élevé de 34,7%.

**Parfums et Cosmétiques**

	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Ventes (en millions d'euros)	4 082	8 418	4 136
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	425	671	445
Taux de marge opérationnelle (en %)	10,4	8,0	10,8

Le résultat opérationnel courant des activités Parfums et Cosmétiques s'élève à 425 millions d'euros, en baisse de 4% par rapport au premier semestre 2024. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités atteint 10,4%.

**Montres et Joaillerie**

	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Ventes (en millions d'euros)	5 090	10 577	5 150
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	762	1 546	877
Taux de marge opérationnelle (en %)	15,0	14,6	17,0

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Montres et Joaillerie s'élève à 762 millions d'euros, en baisse de 13% par rapport au premier semestre 2024. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités s'établit à 15,0%.

**Distribution sélective**

	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Ventes (en millions d'euros)	8 620	18 262	8 632
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	876	1 385	785
Taux de marge opérationnelle (en %)	10,2	7,6	9,1

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Distribution sélective est en hausse de 12% par rapport au 30 juin 2024, à 876 millions d'euros. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités atteint 10,2%.

## Autres activités

Le résultat opérationnel courant lié aux Autres activités et éliminations est négatif de 211 millions d'euros, à comparer à un montant négatif de 290 millions d'euros au 30 juin 2024. Outre les frais de siège, cette rubrique intègre les pôles hôtelier et média,

les yachts Royal Van Lent ainsi que les activités immobilières du Groupe. Au 30 juin 2024, il incluait notamment les coûts liés au partenariat des JO Paris 2024.

### 1.3 Autres éléments du compte de résultat

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Résultat opérationnel courant	9 012	19 571	10 653
Autres produits et charges opérationnels	(14)	(664)	(29)
Résultat opérationnel	8 998	18 907	10 624
Résultat financier	(435)	(792)	(255)
Impôts sur les bénéfices	(2 648)	(5 157)	(2 805)
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>	<b>5 915</b>	<b>12 958</b>	<b>7 564</b>
Part des minoritaires	(217)	(408)	(297)
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>5 698</b>	<b>12 550</b>	<b>7 267</b>

Les Autres produits et charges opérationnels représentent une charge nette de 14 millions d'euros, contre 29 millions d'euros au premier semestre 2024. Au 30 juin 2025, ils résultent principalement des amortissements et dépréciations de marques, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés ainsi que des résultats de cession de sociétés consolidées.

Le résultat opérationnel du Groupe, à 8 998 millions d'euros, est en baisse de 15% par rapport au premier semestre 2024.

Le résultat financier est négatif de 435 millions au 30 juin 2025 ; il était négatif de 255 millions d'euros au premier semestre 2024. Il est constitué :

- du coût global de la dette financière nette qui constitue une charge de 211 millions d'euros, contre 235 millions d'euros au 30 juin 2024, soit une amélioration de 24 millions d'euros résultant essentiellement de la baisse des taux d'intérêt ;

- des intérêts financiers sur dettes locatives enregistrés dans le cadre de la norme IFRS 16 qui représentent une charge de 278 millions d'euros, contre une charge de 241 millions d'euros un an auparavant ;
- des autres produits et charges financiers qui représentent un produit de 54 millions d'euros, contre un produit de 220 millions d'euros au titre du premier semestre 2024. Au sein de ceux-ci, la charge liée au coût des dérivés de change est de 194 millions d'euros, contre 177 millions d'euros un an auparavant. Par ailleurs, les effets des réévaluations des investissements et placements financiers sont positifs de 270 millions d'euros, contre un montant positif de 421 millions d'euros au premier semestre 2024.

Le taux effectif d'imposition du Groupe au premier semestre 2025 s'établit à 30,9%, en hausse de 3,9 points par rapport à celui du premier semestre 2024, en raison essentiellement de la surtaxe applicable en France pour l'exercice 2025.

La part du résultat net revenant aux minoritaires atteint 217 millions d'euros contre 297 millions d'euros au cours du premier semestre 2024 ; il s'agit principalement des minoritaires de Moët Hennessy et de DFS.

Le résultat net, part du Groupe s'élève à 5 698 millions d'euros, en baisse de 22% par rapport au premier semestre 2024 où il s'élevait à 7 267 millions d'euros. Il représente 14,3% des ventes.

#### Commentaires sur la détermination des effets de l'évolution des parités monétaires et des variations de périmètre

Les effets de l'évolution des parités monétaires sont déterminés par conversion des comptes de l'exercice des entités ayant une monnaie fonctionnelle autre que l'euro aux taux de change de l'exercice précédent, à l'exclusion de tout autre retraitement.

Les effets des variations de périmètre sont déterminés :

- pour les acquisitions de l'exercice, en déduisant des ventes de l'exercice le montant des ventes réalisées durant l'exercice par les entités acquises à compter de leur entrée dans le périmètre de consolidation ;
- pour les acquisitions de l'exercice précédent, en déduisant des ventes de l'exercice le montant des ventes réalisées au cours des mois durant lesquels les entités acquises n'étaient pas consolidées lors de l'exercice précédent ;
- pour les cessions de l'exercice, en ajoutant aux ventes de l'exercice le montant des ventes réalisées par les entités cédées l'exercice précédent, au cours des mois durant lesquels ces entités ne sont plus consolidées sur l'exercice en cours ;
- pour les cessions de l'exercice précédent, en ajoutant aux ventes de l'exercice les ventes réalisées durant l'exercice précédent par les entités cédées.

Le retraitement du résultat opérationnel courant s'effectue selon les mêmes principes.

## 2. VINS ET SPIRITUEUX

	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
<b>Ventes</b> (en millions d'euros)	<b>2 588</b>	<b>5 862</b>	<b>2 807</b>
Dont : Champagne et vins	1 397	3 180	1 395
Cognac et spiritueux	1 190	2 683	1 413
<b>Ventes en volume</b> (en millions de bouteilles)			
Champagne	25,2	61,7	25,6
Cognac	37,1	80,8	40,7
Autres spiritueux	9,6	20,8	10,2
Vins tranquilles et pétillants	31,8	61,3	31,2
<b>Ventes par zone géographique de destination</b> (en %)			
France	7	7	7
Europe (hors France)	19	20	18
États-Unis	35	34	35
Japon	6	6	6
Asie (hors Japon)	17	18	20
Autres marchés	16	15	14
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b> (en millions d'euros)	<b>524</b>	<b>1 356</b>	<b>777</b>
<b>Marge opérationnelle</b> (en %)	<b>20,3</b>	<b>23,1</b>	<b>27,7</b>

### Faits marquants

Le premier semestre 2025 connaît les mêmes tendances qu'en 2024 auxquelles s'ajoute l'accélération des menaces de tensions commerciales pesant sur les marchés clés américain et chinois. Dans ce contexte, l'activité Vins et Spiritueux est en recul sur la période malgré une bonne performance des Rosés de Provence. Pour soutenir la demande et conforter la désirabilité des Maisons, des initiatives d'envergure ont été lancées dès le premier semestre tout en continuant d'œuvrer à la maîtrise des coûts.

**Dom Pérignon** lance des offres de produits et des expériences à travers une nouvelle plateforme de marque et une campagne de communication ancrée dans ses valeurs et ses liens avec les artistes. **Moët & Chandon** s'associe à Pharrell Williams pour le lancement mondial d'une collection en édition limitée qui renouvelle l'expérience de célébration des anniversaires. La Maison redevient le Champagne Officiel de la Formule 1 à l'occasion du 75<sup>e</sup> anniversaire du championnat, célébrant une histoire commune d'excellence et de victoires depuis les années 1950. **Ruinart** poursuit ses partenariats artistiques sur le thème « Conversations avec le vivant ». La Maison maintient sa politique d'innovation avec l'ouverture de son site de Reims métamorphosé et le développement mondial de sa toute récente cuvée *Blanc Singulier*, témoin de l'évolution climatique. **Veuve Clicquot** renforce sa stratégie de valeur avec notamment le lancement de *La Grande Dame 2018* et gagne des parts de marché dans les principaux pays. De nouvelles terrasses Sun Club sont

ouvertes et des expériences immersives sont introduites avec le concept « Picnic by Veuve Clicquot » organisé dans des lieux emblématiques. **Krug** présente *Krug Grande Cuvée 173<sup>e</sup> Édition*, *Krug Rosé 29<sup>e</sup> Édition* et *Krug Clos du Mesnil 2009* et dévoile son programme « Krug in the Kitchen » pour célébrer l'art de l'expérimentation culinaire. Une cuisine d'été éphémère s'installe au Bristol Paris à cette occasion.

**Chandon** confirme sa bonne dynamique et continue d'animer ses sites de réception pour recruter de nouveaux consommateurs grâce à des expériences toujours plus originales. Les Maisons de Wine Estates enregistrent un bon premier semestre. Les Rosés de Provence **Château d'Esclans**, **Château Galoupet** et **Minuty** gagnent des parts de marché en s'appuyant sur la synergie du portefeuille, l'accélération de la distribution internationale et le lancement d'un nouveau vin, *G de Galoupet*. **Terrazas de los Andes** reçoit la note parfaite de 100 points de la célèbre critique américaine Virginia Boone pour sa cuvée *Extremo*, aboutissement d'un long travail sur le vignoble. **Cloudy Bay** célèbre son 40<sup>e</sup> anniversaire et renforce son statut de référence des Sauvignons Blancs.

Dans un marché pénalisé par une demande faible en Chine et aux États-Unis, le cognac **Hennessy** fait preuve de résilience. La Maison confirme son attractivité aux États-Unis, portée par des initiatives telles que la campagne « Made for More » et de nombreuses activations culturelles dans les festivals. En Chine, Hennessy continue d'affirmer son ancrage culturel, en particulier à travers le *V.S.O.P.* Depuis 2020, la Maison soutient le prix Yishu8 Golden Phoenix, qui récompense chaque année un jeune artisan d'art chinois, valorisant ainsi un savoir-faire d'exception. La lauréate 2025, Diao Juan, réalisera une œuvre contemporaine en soie lors de sa résidence à Cognac. Leader économique de la région de cognac, Hennessy continue par ailleurs de s'engager activement dans les discussions internationales sur les barrières tarifaires.

Les whiskies **Glenmorangie** et **Ardbeg** confirment leur qualité exceptionnelle, à nouveau soulignée par la reconnaissance de la profession. Aux derniers World Whiskies Awards, *Glenmorangie Signet Reserve* se voit attribuer le prix de meilleur Scotch Highlands Single Malt et *Ardbeg 17 ans* est reconnu meilleur Scotch Islay Single Malt. Glenmorangie lance une campagne de communication majeure « Once upon a time in Scotland » mettant en scène Harrison Ford et les artisans de sa distillerie. La vodka **Belvedere** présente en France et au Royaume-Uni *Belvedere Dirty Brew*, alliant l'équilibre subtil de la vodka à l'intensité du café Robusta. Le rhum **Eminente** lance *Carta Oro*, une innovation conçue pour étendre la présence de la marque tout en restant fidèle à son héritage cubain. **Woodinville** obtient des distinctions prestigieuses reflétant son savoir-faire et sa quête d'excellence. **SirDavis** renforce sa présence aux États-Unis et à l'international grâce à un partenariat exclusif avec le Cowboy Carter Tour de Beyoncé. La tequila **Volcan de mi Tierra** remporte une double médaille d'or pour ses versions *Blanco* et *Reposado* au San Francisco World Spirits Competition et aux Agavos Awards.

## Perspectives

Dans un environnement toujours incertain, les Maisons de Vins et Spiritueux de LVMH abordent le deuxième semestre avec résilience et détermination, confiantes dans la force de leurs marques et la qualité de leur réseau de distribution. Leur positionnement haut de gamme et la qualité exceptionnelle de leurs produits, issus de leur savoir-faire reconnus, demeurent

leurs atouts principaux pour faire face au contexte. Axées sur leur vision à long terme, les Maisons continuent d'investir dans la désirabilité de leurs produits et engagent les nécessaires arbitrages pour renforcer leur stratégie de création de valeur, clé de leur leadership incontesté au sein des catégories.

## 3. MODE ET MAROQUINERIE

	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
<b>Ventes</b> (en millions d'euros)	<b>19 115</b>	<b>41 060</b>	<b>20 771</b>
<b>Ventes par zone géographique de destination</b> (en %)			
France	7	7	7
Europe (hors France)	18	19	17
États-Unis	18	17	16
Japon	11	12	13
Asie (hors Japon)	36	36	38
Autres marchés	10	9	9
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Nature des ventes</b> (en % du total des ventes)			
Ventes au détail	94	95	95
Ventes de gros	6	5	5
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b> (en millions d'euros)	<b>6 636</b>	<b>15 230</b>	<b>8 058</b>
<b>Marge opérationnelle</b> (en %)	<b>34,7</b>	<b>37,1</b>	<b>38,8</b>

## Faits marquants

L'activité Mode et Maroquinerie fait preuve d'une bonne résistance auprès de la clientèle locale alors que le premier semestre 2024 bénéficiait de la forte croissance des achats touristiques, notamment au Japon. Le groupe d'activités poursuit le développement qualitatif de sa clientèle locale et confirme la désirabilité de son portefeuille de marques emblématiques et la pertinence de sa stratégie à long terme.

**Louis Vuitton** continue d'illustrer sa force créative et son artisanat d'exception. Vingt ans après sa collaboration iconique avec Takashi Murakami, la Maison présente une réédition de designs éclatants réalisés avec le célèbre artiste japonais, apportant une touche colorée aux signatures Louis Vuitton. Après avoir dévoilé sa collection Femme à l'Étoile du Nord à Paris, Nicolas Ghesquière choisit la Cour d'honneur du Palais des Papes à Avignon pour le défilé Croisière 2026, associant silhouettes médiévales théâtrales et héritage maroquinier. Avec en toile de fond le Centre Pompidou, la collection printemps-été 2026 de

Pharrell Williams rend hommage à l'Inde et ses traditions. Tandis que les sacs *LV Biker* et *All In* viennent enrichir les collections de maroquinerie, la Maison annonce le lancement de *La Beauté Louis Vuitton*, nouvelle facette portée par la maquilleuse de renommée mondiale Dame Pat McGrath. Au cœur de Shanghai, Louis Vuitton dévoile en juin son nouveau flagship « The Louis », lieu futuriste en forme de majestueux vaisseau. Cet écrin exceptionnel redéfinit le luxe expérientiel en associant une boutique inédite, une expérience gastronomique au Café Louis Vuitton et une exposition immersive « Visionary Journeys », réinventant l'esprit du voyage de la Maison. Partenaire Titre du Grand Prix d'Australie de Formule 1, Louis Vuitton dévoile une Malle Trophée emblématique fabriquée dans ses ateliers pour chaque circuit du Grand Prix 2025. La Maison devient également Partenaire officiel du Real Madrid et signe un vestiaire exclusif pour ses équipes. Elle est présente au sein du Pavillon France tout au long de l'Exposition Universelle d'Osaka avec une installation célébrant son savoir-faire et sa relation privilégiée avec le Japon.

La Maison **Christian Dior** ouvre un nouveau chapitre avec Jonathan Anderson qui est nommé directeur artistique des collections de vêtements et accessoires Femme, Haute Couture et Homme. Son premier défilé Homme en juin à l'Hôtel des Invalides à Paris connaît un immense succès. Tandis que le dernier défilé Homme de Kim Jones pour la Maison s'articule autour de la ligne *H* de Monsieur Dior, Maria Grazia Chiuri présente sa collection d'automne au sein du temple To-Ji à Kyoto. La Croisière 2026, son ultime collection pour la Maison, associant créations de Haute Couture et de prêt-à-porter, défile à Rome, sa ville natale, rendant hommage au cinéma transalpin. La maroquinerie poursuit son développement avec le succès confirmé des nouveautés comme les sacs *D-Journey* et *Dior Toujours*. Victoire de Castellane dévoile sa collection de Haute Joaillerie *Diorexquis*, ode à l'amour que Monsieur Dior portait à la nature. Tandis que l'exposition « Christian Dior : Couturier du Rêve » s'installe à Séoul, une présence marquante au sein du Pavillon France de l'Exposition Universelle d'Osaka célèbre l'excellence des savoir-faire de la Maison et les liens tissés avec le Japon.

Pour marquer son centenaire, **Loro Piana** déploie sa toute première exposition au Musée d'Art Pudong de Shanghai. La ligne Resort 2025 réalise une belle performance tout comme les produits *Icons*, notamment la veste *Roadster*. Une nouvelle matière d'exception, *Royal Lightness*, s'ajoute aux Excellences de la Maison.



**Celine** entame un renouveau créatif avec son nouveau directeur artistique Michael Rider. La Maison bénéficie de l'apport des modèles *Nino* et *Louise* dans la ligne de maroquinerie *Triomphe*. Son patrimoine créatif est mis à l'honneur lors d'une exposition temporaire à l'Exposition Universelle d'Osaka.

**Fendi** débute la célébration de son centième anniversaire à Milan avec un défilé mixte imaginé par Silvia Fendi dans son nouvel espace « Solari ». Le semestre voit aussi le lancement réussi de l'emblématique *Mamma Baguette* et l'ouverture de plusieurs boutiques phares, notamment à Beijing et Shanghai.

Chez **Loewe**, l'arrivée de Jack McCollough et Lazaro Hernandez à la direction de la création est annoncée. Pour les 10 ans du sac *Puzzle*, la Maison dévoile le modèle *Featherlight Puzzle* et 19 créations en édition limitée. Le lancement du sac *Madrid* et le retour dans la capitale espagnole du Craft Prize (Prix de l'Artisanat) viennent souligner l'ancrage de Loewe dans sa ville d'origine. Le réseau de boutiques s'enrichit d'une nouvelle Casa à Shanghai.

**Marc Jacobs** habille plusieurs célébrités lors du Met Gala 2025. Le sac emblématique Stephen Sprouse x Marc Jacobs *Tote Bag* revient en édition limitée dans une version rose électrique exclusive.

Sarah Burton présente en mars sa première collection pour **Givenchy** au siège parisien de la Maison, s'inspirant de la découverte des patrons de la première collection d'Hubert de Givenchy.

Pour la première fois depuis huit ans, **Kenzo** présente séparément ses défilés Homme et Femme. Une nouvelle campagne printemps-été 2025, réalisée à Rio de Janeiro, retranscrit la vision estivale et solaire de la collection.

**Berluti** bénéficie de la dynamique de ses souliers iconiques, en particulier les modèles *Alessandro* et *Fast Track*. Le comédien Victor Belmondo, visage de la campagne 2025 de la Maison, incarne l'esprit Berluti et « l'Allure remarquable » à laquelle on reconnaît sa signature.

**Rimowa** dévoile une valise en édition limitée créée en collaboration avec Rick Owens et lance une collection de lunettes de soleil en partenariat avec Mykita. La Maison poursuit l'élévation de son réseau de boutiques, inaugurant notamment son flagship londonien de New Bond Street, dont un étage entier est dédié au service client.

**Pucci** a présenté sa collection printemps-été à Portofino.

## Perspectives

Dans un contexte d'incertitudes, les Maisons de Mode et Maroquinerie se mobilisent pour saisir les opportunités de croissance à long terme et renforcer leurs parts de marché en élevant toujours plus la qualité, la désirabilité et la durabilité de leurs produits ainsi que l'expérience proposée à leurs clients. **Louis Vuitton** inscrira les prochains mois sous le signe de son esprit d'innovation et de sa constante quête d'excellence à travers ses produits et ses boutiques. Plusieurs ouvertures phares sont prévues. Entre autres temps forts, sa ligne de cosmétiques *La Beauté Louis Vuitton*, nouveau témoignage de son exceptionnelle dynamique créative, sera lancée à l'automne. Tout en resserrant ses liens avec le sport de haut niveau grâce à ses nouveaux partenariats sur le thème « La victoire voyage en Louis Vuitton », la Maison continuera de déployer et partager sa vision culturelle pour apporter plus de rêve encore à ses clients et leur faire vivre des expériences uniques. Abordant un nouveau chapitre créatif passionnant entre hommage à son héritage unique et réinvention contemporaine, **Christian Dior** continuera à perpétuer la magie qui s'attache à son nom sous la Direction artistique de Jonathan Anderson. Deux ouvertures majeures de boutiques sont prévues au second semestre aux États-Unis, à New York et Los Angeles. **Loro Piana** dévoilera *Loro Highlands*, une collection capsule en hommage à l'élégance équestre, et renforcera ses lignes de maroquinerie avec le lancement d'*Extra Bag L23*. Michael Rider présente en juillet sa première collection pour **Celine**. La nouvelle boutique de la via Montenapoleone à Milan ouvrira en fin d'année. **Fendi** orchestrera plusieurs temps forts liés à la célébration de son centenaire : la présentation de la collection de Haute Joaillerie *Eaux d'Artifice*, le défilé de sa collection Printemps-Été 2026 et l'ouverture de son nouveau Palazzo Milano. La première collection de Jack McCollough et Lazaro Hernandez pour **Loewe** défilera début octobre. La Maison prévoit des animations autour de ses lignes de maroquinerie iconiques et ouvrira une nouvelle boutique phare avenue Montaigne à Paris. **Berluti** poursuivra sélectivement l'expansion de son réseau de distribution. **Rimowa** bénéficiera de l'inauguration de deux flagships dans des emplacements clés à New York et de la réouverture de celui de Cologne, berceau de la Maison.

## 4. PARFUMS ET COSMÉTIQUES

	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
<b>Ventes</b> (en millions d'euros)	<b>4 082</b>	<b>8 418</b>	<b>4 136</b>
<b>Ventes par zone géographique de destination</b> (en %)			
France	9	10	9
Europe (hors France)	20	21	20
États-Unis	19	19	19
Japon	5	6	5
Asie (hors Japon)	31	30	32
Autres marchés	16	14	15
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b> (en millions d'euros)	<b>425</b>	<b>671</b>	<b>445</b>
<b>Marge opérationnelle</b> (en %)	<b>10,4</b>	<b>8,0</b>	<b>10,8</b>

### Faits marquants

Les Maisons de Parfums et Cosmétiques ont continué de démontrer au premier semestre leur solidité et la pertinence de leur positionnement en gardant le cap de l'innovation et d'une distribution sélective.

**Parfums Christian Dior** fait preuve d'une bonne résistance dans un contexte de ralentissement du marché et consolide ainsi son leadership sur ses marchés stratégiques. L'activité est soutenue en particulier par le succès du renouvellement de l'Eau de Parfum emblématique *J'adore* et du lancement de *Dior Homme Parfum* réinterprété par Francis Kurkdjian. À cette dynamique vient s'ajouter le repositionnement réussi de sa gamme de Haute Parfumerie *La Collection Privée*, enrichie d'une nouvelle expression olfactive *Bois Talisman*. Dans le domaine du maquillage, la Maison bénéficie du succès mondial des innovations du fond de teint *Forever* ainsi que d'une demande croissante pour les créations qui viennent enrichir les gammes *Dior Addict* et *Backstage*. Le soin est porté par le lancement de *Dior Prestige Les Nectars de Rose* et par les innovations et la communication renouvelée de la ligne *Capture* qui contribuent à la performance de la catégorie. Parfums Christian Dior poursuit activement par ailleurs ses initiatives en faveur du développement durable, guidées par sa raison d'être « Contribuer à un monde plus beau et plus heureux ». La Maison met ainsi en œuvre des pratiques d'agriculture régénératrice dans ses cultures de fleurs et plantes à parfum tout en s'engageant dans la restauration des grands espaces sauvages en partenariat avec le WWF.

**Guerlain** bénéficie du succès de la relance mondiale de son sérum phare de la ligne de soin *Abeille Royale* et poursuit le développement de sa Haute Parfumerie avec la nouvelle création *Pêche Mirage* qui devient la fragrance la plus vendue de la collection *L'Art et la Matière*. Dans les parfums, la collection *Aqua Allegoria* connaît une bonne performance, avec notamment le jus *Florabloom* et la nouveauté *Rosa Verde*. La Maison maintient une dynamique soutenue sur la plupart de ses marchés, notamment Europe, États-Unis, Moyen-Orient, Japon et Corée, et poursuit sa stratégie d'élévation en Chine. À Shanghai, un événement sans précédent autour de son savoir-faire de parfumeur attire des milliers de visites quotidiennes.

**Parfums Givenchy** bénéficie du développement du parfum *L'Interdit* et du lancement de *Gentleman Society Ambré*, porté par un partenariat avec le pilote automobile Pierre Gasly. En maquillage, le teint progresse grâce au lancement du fond de teint *Prisme Libre Glow Serum Foundation* et d'une nouvelle poudre compacte. Chez **Kenzo Parfums**, l'offre est complétée par les nouveautés de la gamme *Flower* et la fragrance *Kenzo Homme Indigo*. L'activité de **Benefit** est portée par l'alliance d'une forte dynamique d'innovation et l'unicité de ses services proposés en boutique. Le succès du lancement de *Mighty Fine Brow Pen*, crayon innovant à triple pointe, consolide son leadership dans le domaine du sourcil, et celui de *BADgal Bounce*, permet à la catégorie Mascara d'afficher la plus forte croissance de la marque. **Maison Francis Kurkdjian** poursuit son développement à l'international, notamment au Mexique et chez Harrods à Londres. *Kurky*, sa nouvelle création, vient enrichir son vestiaire olfactif et une nouvelle collection, *My Very Intimate Perfumes* remet à l'honneur des parfums cultes de la Maison. **Loewe Perfumes** poursuit son essor à l'international, démontrant l'attractivité de ses créations olfactives uniques sur l'ensemble des régions. À la faveur de lancements comme l'eau de parfum *Buongiorno* et l'extension de sa gamme d'accessoires invitant à une immersion dans l'art de vivre italien, **Acqua di Parma** renforce son identité olfactive et son ancrage méditerranéen. Une nouvelle boutique ouvre rue Saint-Honoré à Paris. Pour **Make Up For Ever**, le premier semestre est marqué par le succès du lancement de la gamme *Super Boost* et des crayons multi-usages *Artist Color*. **Fresh** se concentre sur ses produits phares, *Soy Face Cleanser* aux États-Unis ainsi que *Crème Ancienne* et *Kombucha Essence* en Asie. **Fenty Beauty** lance *You Mist*, spray fixateur de maquillage, et enrichit sa gamme *Gloss Bomb* pour les lèvres. Chez **Officine Universelle Buly**, l'édition de « L'Art d'être belle », un guide dévoilant des secrets de beauté oubliés du 19<sup>e</sup> siècle, constitue l'un des temps forts du semestre. La Maison célèbre aussi le 3<sup>e</sup> anniversaire de sa collection *Les Jardins Français* en France et en Asie.

## Perspectives

Tout en maintenant la vigilance requise dans un contexte toujours incertain, les Maisons de LVMH continueront d'investir dans leurs lignes de force : qualité des produits, innovations soutenues, image hautement désirable, sélectivité de la distribution. **Parfums Christian Dior** s'appuiera sur une innovation solide au profit de l'ensemble de son portefeuille, sur ses savoir-faire uniques et sur une image renouvelée, travaillée en étroite collaboration avec Dior Couture. La Maison investira sélectivement pour renforcer sa désirabilité, vecteur essentiel de son leadership mondial. L'activité de **Guerlain** sera soutenue par l'enrichissement des gammes *L'Art & La Matière* et *Aqua Allegoria*. Chez **Parfums Givenchy**, *L'Interdit* bénéficiera d'un lancement majeur, tandis que le maquillage sera porté par une initiative stratégique sur le segment des lèvres. **Benefit** renforcera son positionnement avec

le déploiement de sa nouvelle identité visuelle et un lancement majeur dans une nouvelle catégorie. **Maison Francis Kurkdjian** poursuivra son développement à l'international. Forte de son nouvel élan, **Loewe Perfumes** continuera d'innover afin d'élever sa désirabilité. **Acqua di Parma** lancera un nouveau parfum issu du procédé de l'enfleurage à froid pour capturer l'essence délicate de la fleur de jasmin. **Make Up For Ever** poursuivra sa politique d'innovation avec le lancement d'un nouveau fond de teint haute tenue. **Fresh** réaffirmera son expertise unique dans l'utilisation d'ingrédients naturels, alliant sensorialité et performance pour ses gammes de soin. **Officine Universelle Buly** ouvrira un point de vente aux Galeries Lafayette Haussmann et inaugurera une sixième boutique au cœur de Paris.

## 5. MONTRES ET JOAILLERIE

	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
<b>Ventes</b> (en millions d'euros)	<b>5 090</b>	<b>10 577</b>	<b>5 150</b>
<b>Ventes par zone géographique</b>			
<b>de destination</b> (en %)			
France	4	5	4
Europe (hors France)	14	15	14
États-Unis	23	24	23
Japon	13	13	13
Asie (hors Japon)	30	29	30
Autres marchés	16	14	15
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>			
(en millions d'euros)	<b>762</b>	<b>1 546</b>	<b>877</b>
<b>Marge opérationnelle</b> (en %)	<b>15,0</b>	<b>14,6</b>	<b>17,0</b>

### Faits marquants

L'activité Montres et Joaillerie est stable au premier semestre. La priorité est toujours donnée à l'innovation et à la désirabilité des collections ainsi qu'au développement qualitatif de la distribution, avec des rénovations et de nouvelles boutiques en propre. La maîtrise des savoir-faire constitue également un enjeu majeur auquel répondent l'optimisation des processus de fabrication et le renforcement des capacités de production.

**Tiffany & Co.** poursuit sa stratégie d'élévation à travers notamment le soutien de ses lignes iconiques *Tiffany T*, *Lock*, *Knot* et *HardWear*, qui connaissent de fortes croissances. Le programme de rénovation et de déploiement du nouveau concept de boutiques trouve l'une de ses plus belles illustrations avec l'ouverture en avril du plus grand flagship européen de la Maison sur la via Monte Napoleone à Milan. Les boutiques rénovées, près d'un tiers du réseau total depuis que Tiffany & Co. a rejoint LVMH, réalisent de solides performances à l'instar du Landmark de New York

5th Avenue, en progression soutenue depuis son ouverture en avril 2023. Créative et innovante tout en s'inspirant du riche patrimoine hérité de Jean Schlumberger, la collection de Haute Joaillerie *Blue Book 2025 Sea of Wonder*, reçoit un très bel accueil de la part de la clientèle. Ce succès est porté par la mise en lumière du savoir-faire exceptionnel de la Maison lors des événements organisés au Landmark et au Metropolitan Museum of Art de New York et par la première campagne de Haute Joaillerie de Tiffany & Co.

**Bulgari** ouvre les célébrations de l'Année du Serpent à Shanghai et à Séoul avec l'exposition « Serpenti Infinito » rassemblant des œuvres d'artistes locaux sur le thème du serpent. Réaffirmant son savoir-faire unique dans le travail des pierres de couleur, Bulgari dévoile sa nouvelle collection de Haute Joaillerie *Polychroma*, qui génère un record de ventes de pièces dont la valeur dépasse le million d'euros. Le lancement de plusieurs nouveautés ouvre la célébration des 50 ans de la collection *Bulgari Bulgari*. La Maison présente au salon Watches & Wonders la montre *Octo Finissimo Ultra Tourbillon*, nouveau record de finesse pour une montre tourbillon, et une nouvelle collection de montres joaillières, *Serpenti Aeterna*. Parmi les autres temps forts, un flagship ouvre via Monte Napoleone à Milan et l'extension de la Manufacture de Valenza est inaugurée, faisant du site la plus grande manufacture joaillière du monde et la plus responsable avec 100 % d'énergie renouvelable.

**TAG Heuer** met en œuvre le partenariat signé en 2024 avec la Formule 1, en particulier lors du Grand Prix de Monaco, dont la Maison est devenue le premier partenaire titre. Une nouvelle campagne de communication « Designed to win » est lancée. L'offre produits s'enrichit de nouvelles versions de la montre *TAG Heuer Formula 1 38 mm* dotées du mouvement Solargraph, de chronographes automatiques et d'une version actualisée de la *Carrera Day-Date* intégrant un nouveau mouvement manufacture *TH31*. TAG Heuer crée sa filiale en Corée et reprend la gestion en direct de 20 boutiques.



Pour les 20 ans de sa collection *Big Bang*, **Hublot** crée cinq modèles d'exception fusionnant le design de la montre originale et celui de l'actuelle *Big Bang Unico*. La Maison réunit ses ambassadeurs Kylian Mbappé, Usain Bolt et le skipper Alan Roura lors du salon Watches & Wonders de Genève. La nouvelle campagne de communication « Own It » est lancée en mai.

**Zenith** commémore ses 160 ans d'histoire lors du salon Watches & Wonders et dévoile à cette occasion le chronomètre *G.F.J.*, un hommage à son fondateur Georges Favre-Jacot et le premier d'une nouvelle collection.

**L'Épée 1839** poursuit son développement en revisitant à sa manière le Coucou Suisse, l'une des créations les plus emblématiques de l'horlogerie helvétique.

**Chaumet** continue de développer activement sa ligne de joaillerie emblématique *Bee de Chaumet*, qui réalise une bonne performance. Joaillier naturaliste par essence, la Maison dévoile sa collection de Haute Joaillerie *Jewels by Nature* lors d'un événement à Marbella en Espagne; son engagement pour la préservation de la nature est aussi renforcé, avec la signature d'un partenariat avec le WWF. La Maison ouvre à Riyad sa quatrième boutique d'Arabie Saoudite et à Barcelone sa deuxième en Espagne.

**Fred** renforce sa collection iconique *Force 10* en lançant la ligne *Force 10 Rise*, qui rencontre un grand succès, et en renouvelant sa collaboration avec Roland Garros. La Maison continue de renforcer son positionnement de « Joaillier Solaire » à travers le lancement de nouvelles pièces de Haute Joaillerie lors du Festival de Cannes, *1936* et *Soleil d'Or*.

**Repossi** étend sa présence à Séoul, à Tokyo et à Abu Dhabi. Une nouvelle collection de Haute Joaillerie, *Blast*, est lancée.

### Perspectives

En cette période de fortes incertitudes, les Maisons de Montres et Joaillerie maintiennent leur vigilance tout en continuant d'affirmer leur excellence et d'investir dans l'innovation, la désirabilité de leurs produits et la qualité de leurs réseaux de distribution. Pour **Tiffany & Co.**, le second semestre sera marqué par une forte innovation au profit de ses lignes iconiques et autour de la collection *Bird on the Rock*, la poursuite de la rénovation du réseau de boutiques, notamment un flagship à Tokyo Ginza, et de beaux événements illustrant la richesse créative de la Maison. **Bulgari** continuera à célébrer « Serpenti Infinito » aux États-Unis et dévoilera une nouvelle exposition « Kaléidos » au Japon. Les collections joaillières *Cabochon* et *Tubogas* seront développées et de nouvelles montres seront dévoilées. **TAG Heuer** accélèrera ses lancements de modèles d'horlogerie d'exception, qui seront présentés lors de sa participation aux salons d'automne, et proposera une nouvelle génération de montre connectée. **Hublot** inaugurera son nouveau flagship à New York et lancera une montre en édition limitée avec l'artiste Daniel Arsham. Tout en poursuivant sélectivement l'expansion de son réseau de boutiques, **Chaumet** présentera une exposition temporaire à l'Exposition Universelle d'Osaka. **Fred** enrichira sa collection *Chance Infinie* de nouvelles créations.

## 6. DISTRIBUTION SÉLECTIVE

	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
<b>Ventes</b> (en millions d'euros)	<b>8 620</b>	<b>18 262</b>	<b>8 632</b>
<b>Ventes par zone géographique de destination</b> (en %)			
France	11	11	11
Europe (hors France)	12	12	11
États-Unis	45	46	46
Japon	1	1	1
Asie (hors Japon)	12	12	13
Autres marchés	19	18	18
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b> (en millions d'euros)	<b>876</b>	<b>1 385</b>	<b>785</b>
<b>Marge opérationnelle</b> (en %)	<b>10,2</b>	<b>7,6</b>	<b>9,1</b>

### Faits marquants

Sephora poursuit sa progression au premier semestre sur une base de comparaison particulièrement élevée. Chez DFS, la rationalisation des opérations permet une amélioration de la rentabilité malgré un niveau d'activité encore pénalisé par la conjoncture internationale.

**Sephora** réalise une performance solide, confirmant la force de sa marque ainsi que la pertinence et la résilience de son modèle dans un contexte de normalisation de la croissance après les niveaux record des dernières années. La progression reste soutenue en Europe, au Moyen-Orient et en Amérique latine, grâce à des lancements exclusifs, à l'expansion du réseau et à des stratégies de développement mêlant la puissance globale de la marque à une approche locale personnalisée. En Amérique du Nord, la croissance est légèrement ralentie dans un contexte d'incertitudes pesant sur la confiance des consommateurs. En Chine, dans un marché encore difficile, les mesures prises rendent confiant sur la trajectoire à moyen terme.

Toutes les catégories de produits sont en progression, avec en particulier une bonne dynamique du parfum. Le maquillage et le soin de la peau restent néanmoins les premières catégories en termes de ventes. Accentuant son avance dans de nombreux pays, Sephora poursuit ses gains de parts de marché. La croissance la plus forte provient des marques exclusives, qui représentent près de la moitié du portefeuille de marques. Entre autres lancements, celui de The Ordinary en Chine montre la pertinence de cette politique de différenciation. Sephora a accéléré sa stratégie de partenariat et de co-construction, comme l'illustre l'annonce d'un partenariat exclusif avec la marque Makeup By Mario.

Une trentaine de boutiques ont été ouvertes dans le monde au cours du semestre. L'expansion se poursuit au Royaume-Uni avec huit boutiques qui connaissent des succès remarquables. Afin d'enrichir l'expérience client, la Maison continue d'investir dans ses boutiques phares, procédant à plusieurs réouvertures après rénovation, comme celle du flagship Ion Orchard à Singapour. Sephora continue de développer sa communauté de 74 millions de membres actifs et d'élever sa marque, qui figure depuis plusieurs années consécutives dans le top 100 des marques les plus puissantes. La Maison réaffirme ses valeurs et son engagement en matière d'environnement et de responsabilité sociale. Afin d'incarner sa raison d'être et ses valeurs, elle présente son premier film, « La beauté nous rassemble », réalisé à l'échelle mondiale.

Dans un contexte toujours difficile pour le travel retail, marqué par une reprise du tourisme inégale selon ses marchés, DFS entreprend une série de mesures de réduction des coûts et de rationalisation des opérations, permettant une amélioration de la rentabilité. La *Galleria* de Venise a notamment arrêté son activité. À Hong Kong et Macao, la demande est encore faible. Pour compenser ce phénomène, la Maison concentre ses efforts sur les grands événements locaux et les périodes de vacances comme la Golden Week du mois de mai qui s'est révélée positive. DFS met également l'accent sur l'engagement client au travers de son programme « Key Opinion Sales » qui donne aux équipes commerciales les moyens d'utiliser la digitalisation pour convertir l'engagement en ligne en ventes physiques. Les meilleures performances ont été réalisées au Japon où la *Galleria* d'Okinawa a célébré son vingtième anniversaire.

Les ventes du **Bon Marché** continuent de progresser grâce à sa stratégie de différenciation : offre référente sans cesse renouvelée, concepts exclusifs, riche programmation culturelle. En janvier, la dixième carte blanche artistique est confiée au célèbre artiste

brésilien Ernesto Neto pour son exposition « Le La Serpent ». En février, avec « Je t'aime comme un chien », Le Bon Marché propose une exposition joyeuse et décalée. Enfin, de juin à fin août, avec l'événement « Tout beau et tout bronzé », Le Bon Marché fête les beaux jours en se transformant en destination de vacances rêvées tandis que La Grande Épicerie de Paris propose un voyage culinaire estival. Le Groupe renforce l'organisation de ses grands magasins par la mise en place d'une gouvernance commune pour La Samaritaine et Le Bon Marché.

## Perspectives

**Sephora** poursuivra sa stratégie de différenciation avec des lancements exclusifs comme celui de Rhode, marque de maquillage et de soin de la peau de Hailey Bieber. La Maison continuera de renforcer sa sélection « Only at Sephora » ainsi que ses collaborations avec des marques. Elle renforcera ses positions sur les marchés clés tels que l'Europe, le Moyen-Orient et l'Amérique du Nord et poursuivra son développement en Amérique latine, au Royaume-Uni et en Asie du Sud-Est. En Chine, Sephora continuera de mettre l'accent sur sa différenciation et l'adaptation de son offre aux attentes du marché avec plusieurs lancements de marques exclusives. Une nouvelle saison de son événement phare « Sephoria » s'ouvrira dans plusieurs capitales à travers le monde. La Maison continuera d'investir dans sa stratégie omnicanale afin de garantir fluidité, personnalisation et qualité de conseil à chaque étape du parcours de ses clients, notamment grâce au déploiement mondial de son diagnostic peau et teint. Son engagement continuera de s'exprimer au moyen d'initiatives en faveur de l'inclusion, à l'image du partenariat renouvelé avec la marque Rare Beauty à l'occasion de la journée mondiale de la santé mentale. **DFS** poursuivra la rationalisation de ses opérations par une revue de son portefeuille de boutiques et maintiendra un strict contrôle de l'allocation de ses ressources afin d'améliorer durablement sa rentabilité. **Le Bon Marché** s'attachera à renforcer la qualité et l'exclusivité de son offre et de son accueil. La mise en valeur de sa dimension culturelle unique continuera à porter l'activité. Dès septembre, l'exposition « Rock'n'Drôle » créée avec Antoine de Caunes illustrera avec humour la thématique du rock. Faisant suite au succès des spectacles précédents organisés à la nuit tombée, « Au Bonheur des Dames » et « Entre Chiens et Louves », Le Bon Marché accueillera le chorégraphe Mourad Merzouki pour « Babel », une création inédite.

## 7. COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 déc. 2024	Variation
Immobilisations incorporelles	43 408	46 587	(3 179)
Immobilisations corporelles	29 403	29 886	(483)
Droits d'utilisation	15 724	16 620	(896)
Autres actifs non courants	8 141	8 626	(485)
<b>Actifs non courants</b>	<b>96 676</b>	<b>101 719</b>	<b>(5 043)</b>
Stocks	23 090	23 669	(579)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 176	9 631	(1 455)
Autres actifs courants	13 633	14 171	(538)
<b>Actifs courants</b>	<b>44 899</b>	<b>47 471</b>	<b>(2 572)</b>
<b>Actif</b>	<b>141 575</b>	<b>149 190</b>	<b>(7 615)</b>

Le total du bilan consolidé de LVMH à fin juin 2025 s'élève à 141,6 milliards d'euros, en baisse de 7,6 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2024.

Les immobilisations incorporelles s'établissent à 43,4 milliards d'euros, soit une baisse de 3,2 milliards d'euros par rapport à fin 2024. Aux effets négatifs de la revalorisation des engagements d'achat d'intérêts minoritaires, pour 1,0 milliard d'euros, s'ajoutent ceux de la variation des cours de change pour 2,1 milliards d'euros. Ce dernier effet résulte principalement de l'évolution de la parité du dollar US contre euro sur la période.

Les immobilisations corporelles, en baisse de 0,5 milliards d'euros, s'élèvent à 29,4 milliards d'euros à la clôture. Cette évolution est imputable aux investissements, nets des dotations aux amortissements et des cessions, qui s'élèvent à 0,5 milliard d'euros (les investissements sont commentés dans le cadre des analyses de variations de trésorerie), compensés par la variation négative des cours de change sur la période pour 1,0 milliard d'euros.

Les droits d'utilisation, à 15,7 milliards d'euros, sont en baisse de 0,9 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2024. Cette évolution est principalement liée à l'effet de la fluctuation des cours de change entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 30 juin 2025, qui se traduit par une baisse de 1,0 milliard d'euros. Les contrats de location de boutiques représentent 78 % des droits d'utilisation.

Les autres actifs non courants s'établissent à 8,1 milliards d'euros au 30 juin 2025. La baisse de 0,5 milliard d'euros résulte essentiellement de celle des impôts différés actifs pour 0,5 milliard d'euros.

Les stocks diminuent de 0,6 milliard d'euros principalement sous l'effet négatif de la variation des cours de change sur la période

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 déc. 2024	Variation
Capitaux propres	66 875	69 287	(2 412)
Dettes financières à plus d'un an	12 454	12 091	363
Dettes locatives à plus d'un an	14 128	14 860	(732)
Autres passifs non courants	17 681	19 255	(1 574)
<b>Passifs non courants</b>	<b>111 138</b>	<b>115 493</b>	<b>(4 355)</b>
Dettes financières à moins d'un an	9 927	10 851	(924)
Dettes locatives à moins d'un an	2 784	2 972	(188)
Autres passifs courants	17 726	19 873	(2 147)
<b>Passifs courants</b>	<b>30 437</b>	<b>33 696</b>	<b>(3 259)</b>
<b>Passif</b>	<b>141 575</b>	<b>149 190</b>	<b>(7 615)</b>

de 1,2 milliard d'euros. Les augmentations de stocks en lien avec l'activité, y compris la variation nette des provisions pour dépréciation, sont de 0,6 milliard d'euros. Voir également les Commentaires sur la variation de trésorerie consolidée.

Les autres actifs courants sont en baisse de 0,5 milliard d'euros pour s'établir à 13,6 milliards d'euros. L'appréciation de la valeur de marché des placements financiers pour 0,2 milliard d'euros et celle des instruments dérivés pour 0,7 milliard d'euros sont compensées par la baisse de 0,6 milliard d'euros des créances fiscales et par celle des créances clients pour 0,5 milliard d'euros.

Les dettes locatives constatées en application d'IFRS 16 sont en baisse de 0,9 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2024. Cette évolution résulte d'une hausse de 0,3 milliard d'euros liée aux conclusions nettes de contrats et d'une diminution de 1,1 milliard d'euros liée à l'évolution des cours de change.

Les autres passifs non courants, à 17,7 milliards d'euros, baissent de 1,6 milliard d'euros par rapport à leur niveau de 19,3 milliards d'euros fin 2024. Cette variation est imputable, pour 1,0 milliard d'euros, à la baisse de la dette relative aux engagements d'achat de titres de minoritaires, qui s'établit à 7,0 milliards d'euros, suite à l'évolution des paramètres sur la base desquels sont établies les valorisations des dits engagements. S'y ajoutent la baisse de 0,2 milliard d'euros des impôts différés passifs et celle des provisions et autres passifs non courants pour 0,4 milliard d'euros.

Enfin, les autres passifs courants, en baisse de 2,1 milliards d'euros s'élèvent à 17,7 milliards d'euros. Cette évolution s'explique essentiellement par la baisse des dettes opérationnelles, en lien avec la saisonnalité des activités du Groupe.

**Dettes financières nettes et capitaux propres**

(en millions d'euros ou en pourcentage)	30 juin 2025	31 déc. 2024	Variation
Dettes financières à plus d'un an	12 454	12 091	363
Dettes financières à moins d'un an et instruments dérivés	10 055	10 724	(669)
<b>Dettes financières brutes après effet des instruments dérivés</b>	<b>22 509</b>	<b>22 815</b>	<b>(306)</b>
Trésorerie, équivalents de trésorerie et placements financiers	(12 333)	(13 587)	1 254
<b>Dettes financières nettes</b>	<b>10 176</b>	<b>9 228</b>	<b>948</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>66 875</b>	<b>69 287</b>	<b>(2 412)</b>
<b>Ratio dettes financières nettes / Capitaux propres</b>	<b>15,2 %</b>	<b>13,3 %</b>	<b>1,9 pp</b>

Le total des capitaux propres s'élève à 66,9 milliards d'euros à fin juin 2025, en baisse de 2,4 milliards d'euros par rapport à fin 2024. Le résultat du semestre, net des distributions de dividendes, contribue positivement à cette évolution pour 1,9 milliard d'euros. À l'inverse, les achats nets d'actions LVMH, notamment en lien avec le programme de rachat d'actions décidé sur le semestre, et l'effet de l'évolution des parités monétaires, en particulier celle du dollar US, ont respectivement un impact négatif de 1,6 milliard d'euros et de 3,2 milliards d'euros.

À fin juin 2025, la dette financière nette s'élève à 10,2 milliards d'euros et représente 15,2 % du total des capitaux propres, contre 13,3 % à fin 2024, soit une hausse de 1,9 point.

La dette financière brute après effet des instruments dérivés s'élève à 22,5 milliards d'euros à fin juin 2025, en diminution de 0,3 milliard d'euros par rapport à fin 2024, sous l'effet de l'émission de deux souches obligataires en mai 2025 pour un total de 2,0 milliards d'euros, compensé par le remboursement de 1,5 milliard d'euros au titre d'un emprunt obligataire arrivé à échéance au cours du premier semestre 2025. L'encours des titres de créances négociables à court terme (*NEU Commercial Paper* – NEUCP – et *US Commercial Paper* – USCP) est en baisse de 0,8 milliard d'euros sur la période. La trésorerie et équivalents de trésorerie et les placements financiers s'élèvent à 12,3 milliards d'euros au 30 juin 2025, inférieurs de 1,3 milliard d'euros aux 13,6 milliards atteints fin 2024. La dette financière nette augmente ainsi de 0,9 milliard d'euros au cours du semestre.

Au 30 juin 2025, en complément du montant de 12,3 milliards d'euros de trésorerie, équivalents de trésorerie et placements financiers, le Groupe dispose d'un montant de lignes de crédit confirmées non tirées de 10,8 milliards d'euros. Ce dernier excède l'encours des programmes de titres de créances négociables à court terme (NEUCP et USCP), qui totalise 6,4 milliards d'euros à fin juin 2025.

## 8. COMMENTAIRES SUR LA VARIATION DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

(en millions d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024	Variation
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>12 287</b>	<b>13 794</b>	<b>(1 507)</b>
Coût de la dette financière nette : intérêts payés	(104)	(189)	85
Dettes locatives : intérêts payés	(269)	(230)	(39)
Impôt payé	(2 043)	(2 580)	537
Variation du besoin en fonds de roulement	(1 990)	(3 511)	1 521
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation</b>	<b>7 881</b>	<b>7 284</b>	<b>597</b>
Investissements d'exploitation	(2 360)	(2 728)	368
Remboursements des dettes locatives	(1 489)	(1 426)	(63)
<b>Cash flow disponible d'exploitation<sup>(a)</sup></b>	<b>4 032</b>	<b>3 130</b>	<b>902</b>
<b>Investissements financiers et acquisitions et cessions de titres consolidés</b>	<b>(93)</b>	<b>(436)</b>	<b>343</b>
<b>Opérations en capital</b>	<b>(5 366)</b>	<b>(4 323)</b>	<b>(1 043)</b>
<b>Variation de la trésorerie avant opérations de financement</b>	<b>(1 427)</b>	<b>(1 629)</b>	<b>202</b>

(a) Le cash flow disponible d'exploitation est défini au niveau du tableau de variation de la trésorerie consolidée. Outre la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation, il inclut les investissements d'exploitation et les remboursements de dettes locatives, le Groupe considérant ces deux éléments comme constitutifs de la variation de trésorerie générée par l'exploitation.

La capacité d'autofinancement du semestre s'élève à 12 287 millions d'euros, soit un recul de 1 507 millions d'euros par rapport aux 13 794 millions d'euros enregistrés un an plus tôt, essentiellement lié à celui du résultat opérationnel.

Après paiement de l'impôt, des intérêts financiers relatifs à la dette financière nette et aux dettes locatives et variation du besoin en fonds de roulement, la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation atteint 7 881 millions d'euros, contre 7 284 millions d'euros au premier semestre 2024.

Les intérêts payés sur la dette financière nette représentent un décaissement net de 104 millions d'euros, à comparer à 189 millions d'euros un an plus tôt; cette évolution découle notamment des modalités contractuelles de versement des intérêts et des émissions de titres de créances négociables à court terme (NEUCP et USCP) sur le premier semestre 2024.

L'impôt payé relatif aux opérations d'exploitation atteint 2 043 millions d'euros, en baisse de 537 millions d'euros par rapport aux 2 580 millions décaissés au cours du premier semestre 2024, essentiellement en lien avec l'évolution des résultats.

La variation du besoin en fonds de roulement à fin juin 2025 génère une consommation de trésorerie de 1 990 millions d'euros, inférieure de 1 521 millions d'euros à celle du premier semestre 2024. La variation du besoin en fonds de roulement en 2025 résulte principalement de la progression des stocks pour 1 026 millions d'euros, tandis que la diminution des dettes fournisseurs induit un besoin de 412 millions d'euros. L'effet de saisonnalité habituel des autres créances et dettes génère un besoin de financement complémentaire de 897 millions d'euros. Ces effets sont partiellement compensés par la baisse des créances clients pour un montant de 346 millions d'euros. L'ensemble des groupes d'activités contribue à ces consommations de trésorerie, en particulier les Vins et Spiritueux et la Mode et Maroquinerie. L'évolution des stocks reflète un équilibre entre la poursuite des actions menées pour maîtriser ceux-ci et la satisfaction des besoins futurs anticipés, en particulier pour les Vins et Spiritueux, la Mode et Maroquinerie et la Distribution sélective.

Les investissements d'exploitation, nets des cessions, représentent au premier semestre 2025 un débours de 2 360 millions d'euros, soit une réduction de 368 millions d'euros par rapport aux 2 728 millions d'euros déboursés au premier semestre 2024.

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

Les remboursements de dettes locatives se sont élevés à 1 489 millions d'euros au premier semestre 2025, en hausse de 63 millions d'euros par rapport aux 1 426 millions d'euros observés au premier semestre 2024.

Sur le premier semestre 2025, le cash flow disponible d'exploitation<sup>(1)</sup> s'élève à 4 032 millions d'euros, en progression par rapport à fin juin 2024, essentiellement du fait de l'évolution de la variation du besoin en fonds de roulement, et de celles de l'impôt payé et des investissements d'exploitation.

Au cours du semestre, 93 millions d'euros ont été consacrés aux investissements financiers.

La variation de trésorerie issue des opérations en capital représente un débours de 5 366 millions d'euros. Ce montant résulte, à hauteur de 3 734 millions d'euros, des dividendes versés au cours du semestre par LVMH SE, hors actions auto-détenues, auquel s'ajoutent les impôts relatifs aux dividendes versés entre les sociétés du Groupe, soit 114 millions d'euros, et 212 millions d'euros versés aux minoritaires des filiales consolidées. Les autres opérations en capital ont représenté un débours additionnel de 1 239 millions d'euros, essentiellement dû aux transactions sur actions LVMH suite, notamment, au programme de rachat d'actions mis en œuvre au cours du semestre.

Le besoin de trésorerie généré après toutes les opérations d'exploitation, d'investissement et en capital s'élève ainsi à 1 427 millions d'euros. Les opérations de financement relatives aux emprunts et dettes financières, ainsi qu'aux placements financiers, se sont traduites par l'encaissement net de 89 millions d'euros sur le semestre. Après l'effet négatif de 117 millions d'euros de la variation des parités monétaires sur les soldes de trésorerie, le niveau de trésorerie en fin de période est en baisse de 1 455 millions d'euros par rapport à fin 2024. Il atteint ainsi 7 814 millions d'euros au 30 juin 2025.

(1) Le cash flow disponible d'exploitation est défini au niveau du tableau de variation de la trésorerie consolidée. Outre la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation, il inclut les investissements d'exploitation et les remboursements de dettes locatives, le Groupe considérant ces deux éléments comme constitutifs de la variation de trésorerie générée par l'exploitation.



# COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	22
ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS	23
BILAN CONSOLIDÉ	24
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	25
TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE	26
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS	27
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	56

*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	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
<b>Ventes</b>	24		<b>39 810</b>	<b>84 683</b>	<b>41 677</b>
Coût des ventes			(13 200)	(27 918)	(12 984)
<b>Marge brute</b>			<b>26 610</b>	<b>56 765</b>	<b>28 693</b>
Charges commerciales			(14 732)	(31 002)	(14 999)
Charges administratives			(2 889)	(6 220)	(3 035)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	8		23	28	(6)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	24		<b>9 012</b>	<b>19 571</b>	<b>10 653</b>
Autres produits et charges opérationnels	25		(14)	(664)	(29)
<b>Résultat opérationnel</b>			<b>8 998</b>	<b>18 907</b>	<b>10 624</b>
Coût de la dette financière nette			(211)	(442)	(235)
Intérêts sur dettes locatives			(278)	(510)	(241)
Autres produits et charges financiers			54	160	221
<b>Résultat financier</b>	26		<b>(435)</b>	<b>(792)</b>	<b>(255)</b>
Impôts sur les bénéfices	27		(2 648)	(5 157)	(2 805)
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>			<b>5 915</b>	<b>12 958</b>	<b>7 564</b>
Part des minoritaires	18		(217)	(408)	(297)
<b>Résultat net, part du Groupe</b>			<b>5 698</b>	<b>12 550</b>	<b>7 267</b>
<b>Résultat net, part du Groupe par action</b> <i>(en euros)</i>	28		<b>11,43</b>	<b>25,13</b>	<b>14,55</b>
Nombre d'actions retenu pour le calcul			498 439 266	499 412 515	499 533 550
<b>Résultat net, part du Groupe par action après dilution</b> <i>(en euros)</i>	28		<b>11,42</b>	<b>25,12</b>	<b>14,54</b>
Nombre d'actions retenu pour le calcul			498 738 112	499 681 046	499 831 725



## ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>		<b>5 915</b>	<b>12 958</b>	<b>7 564</b>
Variation du montant des écarts de conversion		(3 216)	1 470	499
Montants transférés en résultat		1	(25)	(20)
Effets d'impôt		-	-	-
	16.5, 18	<b>(3 215)</b>	<b>1 445</b>	<b>479</b>
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises		611	11	15
Montants transférés en résultat		(41)	(230)	(139)
Effets d'impôt		(139)	50	28
		<b>431</b>	<b>(169)</b>	<b>(97)</b>
Variation de valeur des parts inefficaces des instruments de couverture (dont coût des couvertures)		66	(357)	(348)
Montants transférés en résultat		107	253	283
Effets d'impôt		(42)	26	16
		<b>131</b>	<b>(78)</b>	<b>(50)</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat</b>		<b>(2 653)</b>	<b>1 198</b>	<b>332</b>
Variation de valeur des terres à vignes	6	(1)	23	-
Montants transférés en réserves consolidées		-	-	-
Effets d'impôt		-	(2)	-
		<b>(1)</b>	<b>21</b>	<b>-</b>
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels		(2)	73	36
Effets d'impôt		-	(22)	(9)
		<b>(2)</b>	<b>51</b>	<b>26</b>
Variation de valeur des investissements financiers	9	(67)	-	-
Effets d'impôt		-	-	-
		<b>(67)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat</b>		<b>(69)</b>	<b>72</b>	<b>26</b>
<b>Total des gains et pertes enregistrés en capitaux propres</b>		<b>(2 722)</b>	<b>1 270</b>	<b>359</b>
<b>Résultat global</b>		<b>3 193</b>	<b>14 228</b>	<b>7 923</b>
Part des minoritaires		(96)	(483)	(324)
<b>Résultat global, part du Groupe</b>		<b>3 097</b>	<b>13 745</b>	<b>7 598</b>

## BILAN CONSOLIDÉ

<b>Actif</b> <i>(en millions d'euros)</i>	Notes	<b>30 juin 2025</b>	<b>31 déc. 2024</b>	<b>30 juin 2024</b>
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	25 043	26 280	25 895
Écarts d'acquisition	4	18 365	20 307	21 379
Immobilisations corporelles	6	29 403	29 886	28 531
Droits d'utilisation	7	15 724	16 620	16 060
Participations mises en équivalence	8	1 259	1 343	1 388
Investissements financiers	9	1 640	1 632	1 146
Autres actifs non courants	10	1 150	1 106	1 032
Impôts différés		4 092	4 545	4 094
<b>Actifs non courants</b>		<b>96 676</b>	<b>101 719</b>	<b>99 525</b>
Stocks et en-cours	11	23 090	23 669	24 295
Créances clients et comptes rattachés	12	4 257	4 730	4 448
Impôts sur les résultats		581	986	733
Autres actifs courants	13	8 795	8 455	8 293
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	8 176	9 631	7 155
<b>Actifs courants</b>		<b>44 899</b>	<b>47 471</b>	<b>44 924</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>141 575</b>	<b>149 190</b>	<b>144 449</b>

<b>Passif et capitaux propres</b> <i>(en millions d'euros)</i>	Notes	<b>30 juin 2025</b>	<b>31 déc. 2024</b>	<b>30 juin 2024</b>
Capitaux propres, part du Groupe	16	65 295	67 517	64 805
Intérêts minoritaires	18	1 580	1 770	1 675
<b>Capitaux propres</b>		<b>66 875</b>	<b>69 287</b>	<b>66 480</b>
Dettes financières à plus d'un an	19	12 454	12 091	11 540
Dettes locatives à plus d'un an	7	14 128	14 860	14 226
Provisions et autres passifs non courants	20	3 494	3 856	3 689
Impôts différés		7 172	7 344	7 200
Engagements d'achats de titres de minoritaires	21	7 015	8 056	8 789
<b>Passifs non courants</b>		<b>44 263</b>	<b>46 207</b>	<b>45 444</b>
Dettes financières à moins d'un an	19	9 927	10 851	11 770
Dettes locatives à moins d'un an	7	2 784	2 972	2 819
Fournisseurs et comptes rattachés	22	7 736	8 630	8 210
Impôts sur les résultats		1 193	1 231	1 463
Provisions et autres passifs courants	22	8 797	10 012	8 263
<b>Passifs courants</b>		<b>30 437</b>	<b>33 696</b>	<b>32 525</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>141 575</b>	<b>149 190</b>	<b>144 449</b>

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Notes	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
(en millions d'euros)													
Au 31 déc. 2023	502 048 400	151	530	(1 953)	1 525	-	66	1 156	170	59 373	61 017	1 684	62 701
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>		-	-	-	1 357	-	(228)	17	49	12 550	13 745	483	14 228
Charges liées aux plans d'actions gratuites										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)
Au 31 déc. 2024	500 341 700	150	53	(603)	2 881	-	(161)	1 173	218	63 806	67 517	1 770	69 287
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(3 059)	(67)	527	(1)	(2)		(2 601)	(121)	(2 722)
Résultat net										5 698	5 698	217	5 915
<b>Résultat global</b>		-	-	-	(3 059)	(67)	527	(1)	(2)	5 698	3 097	96	3 193
Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés										69	69	2	71
(Acquisitions)/cessions d'actions LVMH	-	-	-	(1 644)	-	-	-	-	-	(12)	(1 655)	-	(1 655)
Augmentation de capital réservée aux salariés		-	-							-	-		-
Annulation d'actions LVMH	(200 000)		(53)	121						(68)	-		-
Augmentations de capital des filiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	2
Dividendes et acomptes versés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3 734)	(3 734)	(233)	(3 968)
Prises et pertes de contrôles dans les entités consolidées	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(66)	(66)	(2)	(68)
Engagements d'achat de titres de minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	68	68	(54)	14
Au 30 juin 2025	500 141 700	150	-	(2 126)	(178)	(67)	365	1 172	217	65 761	65 295	1 580	66 875
Au 31 déc. 2023	502 048 400	151	530	(1 953)	1 525	-	66	1 156	170	59 373	61 017	1 684	62 701
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					435	-	(133)	-	29		331	27	359
Résultat net										7 267	7 267	297	7 564
<b>Résultat global</b>		-	-	-	435	-	(133)	-	29	7 267	7 598	324	7 923
Charges liées aux plans d'actions gratuites										66	66	2	69
(Acquisitions)/cessions d'actions LVMH	-	-	-	18	-	-	-	-	-	(17)	1	-	1
Annulation d'actions LVMH	(1 906 700)	(1)	(530)	1 585						(1 054)	-		-
Augmentations de capital des filiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Dividendes et acomptes versés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3 746)	(3 746)	(398)	(4 144)
Prises et pertes de contrôles dans les entités consolidées	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50	50
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(80)	(80)	(22)	(102)
Engagements d'achat de titres de minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(52)	(52)	35	(17)
Au 30 juin 2024	500 141 700	150	-	(350)	1 960	-	(66)	1 156	198	61 757	64 805	1 675	66 480

## TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
<b>I. OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>				
Résultat opérationnel		8 998	18 907	10 624
Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	8	(9)	29	9
Dotations nettes aux amortissements et provisions		1 866	4 568	1 691
Amortissement des droits d'utilisation	7.1	1 595	3 228	1 549
Autres retraitements et charges calculées		(163)	488	(79)
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>12 287</b>	<b>27 220</b>	<b>13 794</b>
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(104)	(357)	(189)
Dettes locatives : intérêts payés		(269)	(483)	(230)
Impôt payé		(2 043)	(5 531)	(2 580)
Variation du besoin en fonds de roulement	15.2	(1 990)	(1 925)	(3 511)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation</b>		<b>7 881</b>	<b>18 924</b>	<b>7 284</b>
<b>II. OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>				
Investissements d'exploitation	15.3	(2 360)	(5 531)	(2 728)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	2	21	(438)	(400)
Dividendes reçus		1	9	2
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés		-	-	-
Investissements financiers nets des cessions	9	(114)	(579)	(38)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement</b>		<b>(2 452)</b>	<b>(6 539)</b>	<b>(3 164)</b>
<b>III. OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Dividendes et acomptes versés	15.4	(4 060)	(7 322)	(4 215)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires		(68)	(173)	(104)
Autres opérations en capital	15.4	(1 239)	(224)	(4)
Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	19	2 319	3 595	3 587
Remboursements d'emprunts et dettes financières	19	(2 289)	(3 676)	(2 783)
Remboursements des dettes locatives	7.2	(1 489)	(2 915)	(1 426)
Acquisitions et cessions de placements financiers	14	59	(1)	-
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations de financement</b>		<b>(6 767)</b>	<b>(10 716)</b>	<b>(4 945)</b>
<b>IV. INCIDENCE DES ÉCARTS DE CONVERSION</b>		<b>(117)</b>	<b>80</b>	<b>18</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (I+II+III+IV)</b>		<b>(1 455)</b>	<b>1 749</b>	<b>(807)</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE</b>	15.1	<b>9 269</b>	<b>7 520</b>	<b>7 520</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE</b>	15.1	<b>7 814</b>	<b>9 269</b>	<b>6 713</b>
<b>TOTAL DE L'IMPÔT PAYÉ</b>		<b>(2 157)</b>	<b>(5 790)</b>	<b>(2 701)</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 périodes présentées :

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	7 881	18 924	7 284
Investissements d'exploitation	(2 360)	(5 531)	(2 728)
Remboursements des dettes locatives	(1 489)	(2 915)	(1 426)
<b>Cash flow disponible d'exploitation<sup>(a)</sup></b>	<b>4 032</b>	<b>10 478</b>	<b>3 130</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 SEMESTRIELS RÉSUMÉS

1.	PRINCIPES COMPTABLES	28
2.	VARIATIONS DE POURCENTAGE D'INTÉRÊT DANS LES ENTITÉS CONSOLIDÉES	28
3.	MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	29
4.	ÉCARTS D'ACQUISITION	30
5.	ÉVALUATION DES ACTIFS INCORPORELS À DURÉE DE VIE INDÉFINIE	30
6.	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	31
7.	CONTRATS DE LOCATION	32
8.	PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE	34
9.	INVESTISSEMENTS FINANCIERS	34
10.	AUTRES ACTIFS NON COURANTS	34
11.	STOCKS ET EN-COURS	35
12.	CLIENTS	36
13.	AUTRES ACTIFS COURANTS	36
14.	PLACEMENTS FINANCIERS	37
15.	TRÉSORERIE ET VARIATIONS DE TRÉSORERIE	37
16.	CAPITAUX PROPRES	38
17.	PLANS D'ACTIONS GRATUITES ET ASSIMILÉS	41
18.	INTÉRÊTS MINORITAIRES	41
19.	EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	42
20.	PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS NON COURANTS	44
21.	ENGAGEMENTS D'ACHAT DE TITRES DE MINORITAIRES	45
22.	FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS	45
23.	INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ	46
24.	INFORMATION SECTORIELLE	49
25.	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	52
26.	RÉSULTAT FINANCIER	53
27.	IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	54
28.	RÉSULTAT PAR ACTION	54
29.	ENGAGEMENTS DE RETRAITES, PARTICIPATION AUX FRAIS MÉDICAUX ET AUTRES ENGAGEMENTS VIS-À-VIS DU PERSONNEL	55
30.	ENGAGEMENTS HORS BILAN	55
31.	FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES	55
32.	PARTIES LIÉES	55
33.	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	55

## 1. PRINCIPES COMPTABLES

### 1.1 Cadre général et environnement

Les comptes consolidés du premier semestre 2025 sont établis en conformité avec les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées par l'Union européenne et applicables au 30 juin 2025. Ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les périodes présentées. Les comptes consolidés du premier semestre 2025 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 24 juillet 2025. Les comptes consolidés présentés sont « résumés » dans la mesure où ils comportent les seules notes annexes présentant un caractère significatif ou permettant de comprendre les évolutions de l'activité et de la situation financière du Groupe au cours de la période.

Les comptes semestriels sont préparés selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour la préparation des comptes annuels, à l'exception de la détermination du taux d'impôt sur les résultats, calculé sur la base d'une projection sur l'exercice. En outre, la comparabilité des comptes semestriels et annuels peut être affectée par la nature saisonnière des activités du Groupe qui, en règle générale, réalise sur la seconde partie de l'année un volume d'affaires supérieur à celui du premier semestre (Voir Note 24 Information sectorielle).

### 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 actuellement en cours d'analyse.

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

Aucune variation significative de pourcentage d'intérêt dans les sociétés consolidées n'est intervenue au cours du premier semestre 2025.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025			31 déc. 2024	30 juin 2024
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	21 757	(786)	20 972	21 855	21 721
Enseignes	3 763	(1 545)	2 217	2 467	2 402
Licences de distribution	112	(104)	8	11	14
Logiciels, sites internet	4 390	(3 290)	1 100	1 230	1 048
Autres	1 841	(1 095)	746	716	709
<b>Total</b>	<b>31 863</b>	<b>(6 820)</b>	<b>25 043</b>	<b>26 280</b>	<b>25 895</b>

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

<b>Valeur brute</b> <i>(en millions d'euros)</i>	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	-	-	70	257	327
Cessions, mises hors service	-	-	(13)	(78)	(91)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	(906)	(442)	(173)	(35)	(1 556)
Reclassements	-	-	108	(102)	6
<b>Au 30 juin 2025</b>	<b>21 757</b>	<b>3 763</b>	<b>4 390</b>	<b>1 952</b>	<b>31 863</b>

<b>Amortissements et dépréciations</b> <i>(en millions d'euros)</i>	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	(2)	-	(265)	(95)	(362)
Dépréciations	-	-	-	(20)	(20)
Cessions, mises hors service	-	-	13	78	91
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	25	192	130	21	368
Reclassements	-	-	-	-	-
<b>Au 30 juin 2025</b>	<b>(786)</b>	<b>(1 545)</b>	<b>(3 290)</b>	<b>(1 198)</b>	<b>(6 820)</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2025</b>	<b>20 972</b>	<b>2 217</b>	<b>1 100</b>	<b>754</b>	<b>25 043</b>

Les effets des variations de change résultent principalement des marques et enseignes comptabilisées en dollar US en raison de l'évolution de la parité du dollar US vis-à-vis de l'euro entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 30 juin 2025.

## 4. ÉCARTS D'ACQUISITION

(en millions d'euros)	30 juin 2025			31 déc. 2024	30 juin 2024
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	19 755	(1 658)	18 097	19 068	18 792
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	268	-	268	1 239	2 587
<b>Total</b>	<b>20 023</b>	<b>(1 658)</b>	<b>18 365</b>	<b>20 307</b>	<b>21 379</b>

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

(en millions d'euros)	30 juin 2025			31 déc. 2024	30 juin 2024
	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>24 022</b>
Effets des variations de périmètre	9	-	9	156	219
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	(1 005)	-	(1 005)	(4 378)	(3 095)
Variations des dépréciations	-	-	-	(12)	(12)
Effets des variations de change	(1 027)	82	(945)	520	246
<b>À la clôture</b>	<b>20 023</b>	<b>(1 658)</b>	<b>18 365</b>	<b>20 307</b>	<b>21 379</b>

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 30 juin 2025.

## 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 au 31 décembre 2024. Les hypothèses sur la base desquelles ont été effectués les tests de perte de valeur au 31 décembre 2024 ne sont pas remises en

cause par les événements du semestre. Il n'a pas été enregistré de dépréciation significative au cours du premier semestre 2025, aucun événement susceptible d'entraîner une perte de valeur significative n'étant intervenu sur la période.



## 6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en millions d'euros)	30 juin 2025			31 déc. 2024	30 juin 2024
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	8 351	(24)	8 327	8 527	8 325
Terres à vignes et vignobles <sup>(a)</sup>	3 141	(141)	3 000	3 038	2 955
Constructions	8 601	(3 240)	5 361	5 586	5 340
Immeubles locatifs	368	(56)	312	319	380
Agencements, matériels et installations	23 261	(15 787)	7 474	7 728	6 881
Immobilisations en-cours	2 669	(71)	2 598	2 320	2 357
Autres immobilisations corporelles	2 970	(639)	2 331	2 368	2 293
<b>Total</b>	<b>49 360</b>	<b>(19 958)</b>	<b>29 403</b>	<b>29 886</b>	<b>28 531</b>
<i>Dont : coût historique des terres à vignes</i>	<i>1 008</i>	<i>-</i>	<i>1 008</i>	<i>1 030</i>	<i>958</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 la période s'analyse de la façon suivante :

Valeur brute (en millions d'euros)	Terres à vignes et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobilisations en-cours	Autres immobilisations 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	1	76	1	376	71	77	1 212	30	1 844
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	(1)	-	-	-	-	-	-	-	(1)
Cessions, mises hors service	(2)	(31)	-	(286)	(28)	(36)	(2)	(10)	(394)
Effets des variations de périmètre	-	(23)	-	(3)	1	-	-	-	(25)
Effets des variations de change	(44)	(470)	(10)	(1 099)	(96)	(113)	(115)	(67)	(2 014)
Autres mouvements, y compris transferts	8	(155)	2	790	80	58	(821)	23	(16)
<b>Au 30 juin 2025</b>	<b>3 141</b>	<b>16 952</b>	<b>368</b>	<b>15 913</b>	<b>4 786</b>	<b>2 562</b>	<b>2 669</b>	<b>2 970</b>	<b>49 360</b>

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Terres à vignes et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobilisations en-cours	Autres immobilisations 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	(4)	(164)	(2)	(811)	(155)	(114)	-	(41)	(1 290)
Dépréciations	1	(2)	-	7	(2)	2	(1)	-	5
Cessions, mises hors service	1	28	-	286	27	36	-	9	387
Effets des variations de périmètre	-	4	-	2	(1)	-	-	-	5
Effets des variations de change	3	118	1	735	57	85	4	16	1 019
Autres mouvements, y compris transferts	-	194	-	(187)	(3)	(9)	-	2	(3)
<b>Au 30 juin 2025</b>	<b>(141)</b>	<b>(3 264)</b>	<b>(56)</b>	<b>(10 902)</b>	<b>(3 259)</b>	<b>(1 627)</b>	<b>(71)</b>	<b>(639)</b>	<b>(19 958)</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2025</b>	<b>3 000</b>	<b>13 688</b>	<b>312</b>	<b>5 011</b>	<b>1 527</b>	<b>936</b>	<b>2 598</b>	<b>2 331</b>	<b>29 403</b>

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

Au premier semestre 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, des Maisons de

champagne et de Hennessy 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 30 juin 2025.

## 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)	30 juin 2025			31 déc. 2024	30 juin 2024
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Boutiques	21 960	(9 743)	12 217	12 984	12 513
Bureaux	3 702	(1 529)	2 173	2 300	2 214
Autres	1 600	(543)	1 058	1 043	1 019
<b>Loyers fixes capitalisés</b>	<b>27 262</b>	<b>(11 814)</b>	<b>15 448</b>	<b>16 327</b>	<b>15 747</b>
Droits au bail	930	(654)	276	292	313
<b>Total</b>	<b>28 192</b>	<b>(12 468)</b>	<b>15 724</b>	<b>16 620</b>	<b>16 060</b>

La variation du solde net des droits d'utilisation au cours de la période 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	1 121	127	154	1 401	7	1 408
Effets des modifications d'hypothèses	334	40	18	393	-	393
Fins et résiliations anticipées des contrats	(61)	(8)	(8)	(76)	2	(74)
Amortissements	(1 303)	(196)	(88)	(1 586)	(31)	(1 618)
Dépréciations	17	1	-	18	4	23
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	(864)	(95)	(58)	(1 017)	(3)	(1 021)
Autres mouvements, y compris transferts	(11)	4	(5)	(12)	5	(7)
<b>Au 30 juin 2025</b>	<b>12 217</b>	<b>2 173</b>	<b>1 058</b>	<b>15 448</b>	<b>276</b>	<b>15 724</b>

Les mises en place de contrats de location concernent des locations de boutiques, notamment chez Louis Vuitton, Christian Dior Couture, Celine, Tiffany et Loro Piana. 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 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 30 juin 2025.

## 7.2 Dettes locatives

Les dettes locatives se décomposent ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Dettes locatives à plus d'un an	14 128	14 860	14 226
Dettes locatives à moins d'un an	2 784	2 972	2 819
<b>Total</b>	<b>16 913</b>	<b>17 832</b>	<b>17 046</b>

La variation des dettes locatives au cours de la période 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	1 109	121	154	1 384
Remboursement du nominal	(1 220)	(181)	(72)	(1 474)
Variation des intérêts courus	4	3	2	9
Fins et résiliations anticipées des contrats	(70)	(10)	(7)	(87)
Effets des modifications d'hypothèses	336	40	18	394
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-
Effets des variations de change	(968)	(112)	(68)	(1 148)
Autres mouvements, y compris transferts	2	4	(4)	2
<b>Au 30 juin 2025</b>	<b>13 291</b>	<b>2 498</b>	<b>1 124</b>	<b>16 913</b>

## 7.3 Analyse de la charge de location

La charge de location de la période s'analyse de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Amortissements et dépréciations des loyers fixes capitalisés	1 568	3 168	1 522
Intérêts sur dettes locatives	278	510	241
<b>Charge relative aux loyers fixes capitalisés</b>	<b>1 846</b>	<b>3 678</b>	<b>1 763</b>
Loyers variables	1 132	2 509	1 302
Contrats de courte durée et/ou portant sur des actifs de faible valeur	274	582	284
<b>Autres charges de loyer</b>	<b>1 406</b>	<b>3 091</b>	<b>1 586</b>
<b>Total</b>	<b>3 252</b>	<b>6 769</b>	<b>3 348</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.

## 8. PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025		31 déc. 2024		30 juin 2024	
	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>991</b>	<b>495</b>
Part dans le résultat de la période	23	12	28	18	(6)	11
Dividendes versés	(12)	-	(55)	(11)	(2)	(2)
Effets des variations de périmètre	(7)	(7)	379	-	399	-
Effets des souscriptions aux augmentations de capital	7	5	22	11	6	-
Effets des variations de change	(89)	(19)	30	9	2	4
Effet des dépréciations des écarts d'acquisition et marques enregistrées par des sociétés mises en équivalence	(8)	(8)	(67)	(26)	(5)	(5)
Autres, y compris transferts	1	-	15	2	4	2
<b>Part dans l'actif net des participations mises en équivalence à la clôture</b>	<b>1 259</b>	<b>481</b>	<b>1 343</b>	<b>498</b>	<b>1 388</b>	<b>506</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 25).

## 9. INVESTISSEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>1 632</b>	<b>1 363</b>	<b>1 363</b>
Acquisitions	153	638	94
Cessions à valeur de vente	(37)	(50)	(31)
Variations de valeur de marché <sup>(a)</sup>	(92)	47	41
Effets des variations de périmètre	8	(376)	(329)
Effets des variations de change	(23)	11	7
<b>À la clôture</b>	<b>1 640</b>	<b>1 632</b>	<b>1 146</b>

(a) Voir Note 1.17 de l'annexe aux comptes consolidés 2024.

## 10. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Dépôts de garantie	590	602	589
Instruments dérivés <sup>(a)</sup>	186	105	107
Créances et prêts	250	271	237
Autres	124	127	99
<b>Total</b>	<b>1 150</b>	<b>1 106</b>	<b>1 032</b>

(a) Voir Note 23.

## 11. STOCKS ET EN-COURS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025			31 déc. 2024	30 juin 2024
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	7 292	(63)	7 229	7 035	6 813
Autres matières premières et en-cours	5 319	(1 001)	4 318	4 373	4 727
	<b>12 612</b>	<b>(1 065)</b>	<b>11 547</b>	<b>11 408</b>	<b>11 540</b>
Marchandises	3 041	(310)	2 731	2 757	2 830
Produits finis	11 042	(2 230)	8 813	9 504	9 925
	<b>14 083</b>	<b>(2 540)</b>	<b>11 544</b>	<b>12 261</b>	<b>12 755</b>
<b>Total</b>	<b>26 695</b>	<b>(3 604)</b>	<b>23 090</b>	<b>23 669</b>	<b>24 295</b>

La variation du stock net au cours des périodes présentées provient des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025			31 déc. 2024	30 juin 2024
	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>22 952</b>
Variation du stock brut	1 026	-	1 026	1 114	1 583
Effet de la provision pour retours <sup>(a)</sup>	(11)	-	(11)	3	(18)
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	(6)	-	(6)	(43)	1
Variations de la provision pour dépréciation	-	(407)	(407)	(834)	(284)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	97	34
Effets des variations de change	(1 373)	190	(1 183)	376	24
Autres, y compris reclassements	(221)	223	3	3	2
<b>À la clôture</b>	<b>26 695</b>	<b>(3 604)</b>	<b>23 090</b>	<b>23 669</b>	<b>24 295</b>

(a) Voir Note 1.27 de l'annexe aux comptes consolidés 2024.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	3	(27)	8
Effets des sorties de stocks de la période	(9)	(16)	(7)
<b>Incidence nette sur le coût des ventes de la période</b>	<b>(6)</b>	<b>(43)</b>	<b>1</b>

Voir Notes 1.10 et 1.18 de l'annexe aux comptes consolidés 2024 concernant la méthode d'évaluation des vendanges à leur valeur de marché.

## 12. CLIENTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Créances à valeur nominale	4 380	4 856	4 558
Provision pour dépréciation	(123)	(125)	(110)
<b>Montant net</b>	<b>4 257</b>	<b>4 730</b>	<b>4 448</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025			31 déc. 2024	30 juin 2024
	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>4 728</b>
Variation des créances brutes	(285)	-	(285)	(137)	(329)
Variation de la provision pour dépréciation	-	3	3	(15)	3
Effets des variations de périmètre	-	-	-	83	27
Effets des variations de change	(196)	4	(192)	34	(21)
Reclassements	6	(4)	2	38	40
<b>À la clôture</b>	<b>4 380</b>	<b>(123)</b>	<b>4 257</b>	<b>4 730</b>	<b>4 448</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.

## 13. AUTRES ACTIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Placements financiers <sup>(a)</sup>	4 157	3 956	3 927
Instruments dérivés <sup>(b)</sup>	857	319	406
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	1 847	2 029	1 979
Fournisseurs : avances et acomptes	316	281	364
Charges constatées d'avance	846	839	807
Autres créances	773	1 031	811
<b>Total</b>	<b>8 795</b>	<b>8 455</b>	<b>8 293</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 périodes présentées :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>3 956</b>	<b>3 490</b>	<b>3 490</b>
Acquisitions	-	1	-
Cessions à valeur de vente	(59)	-	-
Variations de valeur de marché <sup>(a)</sup>	260	466	437
Effets des variations de périmètre	-	-	-
Effets des variations de change	-	-	-
Reclassements	-	-	-
<b>À la clôture</b>	<b>4 157</b>	<b>3 956</b>	<b>3 927</b>
<i>Dont : coût historique des placements financiers</i>	<i>3 023</i>	<i>3 055</i>	<i>3 054</i>

(a) Enregistrées en Résultat financier (voir Note 26).

## 15. TRÉSORERIE ET VARIATIONS DE TRÉSORERIE

### 15.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Dépôts à terme à moins de 3 mois	1 639	2 200	1 238
Parts de SICAV et de FCP	1 506	566	205
Comptes bancaires	5 030	6 865	5 712
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan</b>	<b>8 176</b>	<b>9 631</b>	<b>7 155</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>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 176	9 631	7 155
Découverts bancaires	(361)	(361)	(443)
<b>Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie</b>	<b>7 814</b>	<b>9 269</b>	<b>6 713</b>

### 15.2 Variation du besoin en fonds de roulement

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Variation des stocks et en-cours	11	(1 026)	(1 114)	(1 583)
Variation des créances clients et comptes rattachés	12	285	137	329
Variation des acomptes clients et des clients créditeurs	22	61	106	(103)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	22	(412)	(664)	(876)
Variation des autres créances et dettes		(897)	(389)	(1 278)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement <sup>(a)</sup></b>		<b>(1 990)</b>	<b>(1 925)</b>	<b>(3 511)</b>

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

### 15.3 Investissements d'exploitation

Les investissements d'exploitation sont constitués des éléments suivants au cours des périodes présentées :

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	3	(327)	(837)	(353)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6	(1 844)	(4 715)	(2 244)
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		(169)	29	(136)
Coûts de mise en place des contrats de location	7	2	4	(6)
<b>Effets sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations</b>		<b>(2 338)</b>	<b>(5 519)</b>	<b>(2 740)</b>
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations		11	21	29
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissements d'exploitation		(33)	(33)	(17)
<b>Investissements d'exploitation<sup>(a)</sup></b>		<b>(2 360)</b>	<b>(5 531)</b>	<b>(2 728)</b>

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

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

Au cours des périodes présentées, les dividendes et acomptes versés sont constitués des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Dividendes et acomptes versés par la société LVMH SE	(3 734)	(6 492)	(3 747)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées	(212)	(571)	(347)
Impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés <sup>(a)</sup>	(114)	(259)	(121)
<b>Dividendes et acomptes versés</b>	<b>(4 060)</b>	<b>(7 322)</b>	<b>(4 215)</b>

(a) L'impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés est exclusivement relatif aux dividendes intragroupe, voir Note 27.

Au cours des périodes présentées, les autres opérations en capital sont constituées des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Augmentations de capital de la société LVMH	16	-	53	-
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires		2	35	2
Acquisitions et cessions d'actions LVMH	16	(1 240)	(312)	(6)
<b>Autres opérations en capital</b>		<b>(1 239)</b>	<b>(224)</b>	<b>(4)</b>

## 16. CAPITAUX PROPRES

### 16.1 Capitaux propres

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Capital	16.2	150	150	150
Primes	16.2	-	53	-
Actions LVMH	16.3	(2 126)	(603)	(350)
Écarts de conversion	16.5	(178)	2 881	1 960
Écarts de réévaluation		1 688	1 230	1 288
Autres réserves		60 062	51 256	54 490
Résultat net, part du Groupe		5 698	12 550	7 267
<b>Capitaux propres, part du Groupe</b>		<b>65 295</b>	<b>67 517</b>	<b>64 805</b>



## 16.2 Capital social et primes

Au 30 juin 2025, le capital social, entièrement libéré, est constitué de 500 141 700 actions (500 341 700 au 31 décembre 2024 et 500 141 700 au 30 juin 2024) au nominal de 0,30 euro; 246 918 085 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, 233 807 936 au 30 juin 2024).

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)	30 juin 2025				31 déc. 2024	30 juin 2024
	Nombre	Montant			Montant	Montant
		Capital	Primes liées au capital	Total		
Au 1 <sup>er</sup> janvier	500 341 700	150	53	203	681	681
Augmentation de capital dans le cadre du plan d'actionnariat salarié LVMH Shares	-	-	-	-	53	-
Annulation d'actions LVMH	(200 000)	-	(53)	(53)	(531)	(531)
À la clôture	500 141 700	150	-	150	203	150

L'effet de l'annulation d'actions LVMH est de 121 millions d'euros sur le premier semestre 2025, dont 53 millions d'euros imputés sur le capital social et les primes liées et 68 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)	30 juin 2025		31 déc. 2024	30 juin 2024
	Nombre	Montant	Montant	Montant
Plans d'attribution d'actions gratuites	1 113 363	651	589	329
<b>Couverture des plans d'actions gratuites et assimilés (a)</b>	<b>1 113 363</b>	<b>651</b>	<b>589</b>	<b>329</b>
Contrat de liquidité	53 000	25	13	21
Actions destinées à être annulées (b)	2 893 711	1 448	-	-
<b>Actions LVMH</b>	<b>4 060 074</b>	<b>2 126</b>	<b>603</b>	<b>350</b>

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

(b) Y compris au 30 juin 2025, 943 532 actions représentant un montant de 419 millions d'euros liées aux actions à acquérir en 2025 au titre du programme de rachat d'actions en cours à la clôture.

Au 30 juin 2025, la valeur boursière des actions LVMH détenues dans le cadre du contrat de liquidité est de 23 millions d'euros.

En février 2025, un programme de rachat d'actions a été mis en œuvre par LVMH portant sur l'acquisition de ses propres actions pour un montant maximum d'un milliard d'euros sur une période débutant le 24 février 2025 et pouvant s'étendre jusqu'au 28 novembre 2025. Au 30 juin 2025, 1 099 037 actions

représentant un montant de 581 millions d'euros ont été acquises. La valeur des actions restant à acquérir dans le cadre de ce programme est enregistrée dans le portefeuille d'actions LVMH destinées à être annulées, en contrepartie des Autres passifs courants. Celle-ci s'élève à 419 millions d'euros, correspondant à 943 532 actions sur la base du cours de clôture au 30 juin 2025. Voir Note 22.

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

<i>(en nombre d'actions ou en millions d'euros)</i>	Nombre	Montant	Effet sur la trésorerie
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>968 882</b>	<b>603</b>	
Achats d'actions <sup>(a)</sup>	3 508 162	1 777	(1 357)
Attribution définitive d'actions gratuites	(15 500)	(10)	-
Annulation d'actions LVMH	(200 000)	(121)	-
Cessions à valeur de vente	(201 470)	(117)	117
Plus value/(moins value) de cession	-	(6)	-
<b>Au 30 juin 2025</b>	<b>4 060 074</b>	<b>2 126</b>	<b>(1 240)</b>

(a) Dont 943 532 actions représentant un montant de 419 millions d'euros liées aux actions à acquérir en 2025 au titre du programme de rachat d'actions en cours à la clôture.

## 16.4 Dividendes versés par la société mère LVMH SE

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Acompte au titre de l'exercice en cours (2024 : 5,50 euros)	-	2 751	-
Effet des actions auto-détenues	-	(5)	-
<b>Montant brut versé au titre de la période</b>	<b>-</b>	<b>2 746</b>	<b>-</b>
Solde au titre de l'exercice précédent (2024 : 7,50 euros ; 2023 : 7,50 euros)	3 751	3 751	3 751
Effet des actions auto-détenues	(17)	(4)	(4)
<b>Montant brut versé au titre de l'exercice précédent</b>	<b>3 734</b>	<b>3 747</b>	<b>3 747</b>
<b>Montant brut total versé au cours de la période<sup>(a)</sup></b>	<b>3 734</b>	<b>6 492</b>	<b>3 747</b>

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

Le solde du dividende pour l'exercice 2024, a été mis en distribution le 28 avril 2025 conformément aux résolutions de l'Assemblée générale du 17 avril 2025. Le Conseil d'administration

du 24 juillet 2025 a décidé la mise en paiement, le 4 décembre 2025, d'un acompte sur dividende au titre de l'exercice 2025 de 5,50 euros par action.

## 16.5 Écarts de conversion

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	Variation	31 déc. 2024	30 juin 2024
Dollar US	(291)	(2 582)	2 291	1 694
Franc suisse	1 174	29	1 145	1 087
Yen japonais	(269)	(85)	(184)	(274)
Dollar de Hong Kong	212	(223)	435	367
Livre Sterling	(46)	(58)	12	(34)
Autres devises	(760)	(140)	(619)	(682)
Couvertures d'actifs nets en devises	(198)	-	(198)	(198)
<b>Total, part du Groupe</b>	<b>(178)</b>	<b>(3 059)</b>	<b>2 881</b>	<b>1 960</b>

## 17. PLANS D' ACTIONS GRATUITES ET ASSIMILÉS

### 17.1 Plans d'attribution d'actions gratuites

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

(en nombre d'actions)	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
<b>Attributions provisoires au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>658 239</b>	<b>538 067</b>	<b>538 067</b>
Attributions provisoires de la période	148 300	290 944	71 000
Attributions devenues définitives	(15 500)	(161 235)	(40 292)
Attributions devenues caduques	(25 620)	(9 537)	(795)
<b>Attributions provisoires à la clôture</b>	<b>765 419</b>	<b>658 239</b>	<b>567 980</b>

Deux plans d'attribution d'actions gratuites, comportant chacun plusieurs compartiments, ont été attribués au cours de la période. Les principales caractéristiques de ces plans sont les suivantes :

Date d'ouverture du plan	Attributions initiales	Dont : actions de performance	Période d'acquisition des droits	Cours de l'action LVMH à la veille de la date d'attribution	Valeur unitaire des attributions provisoires
28 janvier 2025	10 000	-	1 an	754,8	741,8
28 janvier 2025	28 000	28 000	3 ans et 2 mois	754,8	715,6
28 janvier 2025	64 800	64 800	1 an	754,8	741,8
17 avril 2025	30 500	30 500	2 ans et 11 mois	485,2	445,6
17 avril 2025	15 000	-	1 an	485,2	472,1
<b>Total</b>	<b>148 300</b>	<b>123 300</b>			

Des actions détenues en portefeuille ont été livrées dans le cadre des attributions devenues définitives.

### 17.2 Charge de la période

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Plans d'attribution d'actions gratuites	71	127	69
Plan d'actionnariat salarié : LVMH Shares	-	64	-
<b>Charge de la période</b>	<b>71</b>	<b>191</b>	<b>69</b>

## 18. INTÉRÊTS MINORITAIRES

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>1 770</b>	<b>1 684</b>	<b>1 684</b>
Part des minoritaires dans le résultat	217	408	297
Dividendes versés aux minoritaires	(233)	(556)	(398)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées	-	111	50
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires	(2)	131	(22)
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	2	33	1
Part des minoritaires dans les gains et pertes en capitaux propres	(121)	75	27
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'actions gratuites	2	4	2
Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat	(54)	(120)	35
<b>À la clôture</b>	<b>1 580</b>	<b>1 770</b>	<b>1 675</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Écarts de conversion	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vignes	Engagements envers le personnel	Part des intérêts minoritaires dans les écarts de conversion et de réévaluation
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>239</b>	<b>(20)</b>	<b>282</b>	<b>(13)</b>	<b>489</b>
Variations de la période	(156)	35	-	-	(121)
<b>Au 30 juin 2025</b>	<b>84</b>	<b>16</b>	<b>282</b>	<b>(13)</b>	<b>369</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 de l'annexe aux comptes consolidés 2024 et Note 21 ci-dessous.

Le montant des dividendes versés à Diageo au cours du premier semestre 2025 est de 141 millions d'euros, au titre de l'exercice 2024. La part du résultat net du premier semestre 2025 revenant à Diageo s'élève à 86 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 4 263 millions d'euros au 30 juin 2025.

Aucun dividende n'a été versé à Mari-Cha Group Ltd au cours du premier semestre 2025. La part du résultat net du premier semestre 2025 revenant à Mari-Cha Group Ltd s'élève à -45 millions d'euros, et sa part dans les intérêts minoritaires cumulés au 30 juin 2025 s'élève à 1 070 millions d'euros.

## 19. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

### 19.1 Dette financière nette

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	12 274	11 611	11 052
Emprunts bancaires	180	480	488
<b>Dette financière à plus d'un an</b>	<b>12 454</b>	<b>12 091</b>	<b>11 540</b>
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	2 255	2 507	1 752
Emprunts courants auprès des établissements de crédit	604	329	287
Titres de créances négociables à court terme <sup>(a)</sup>	6 382	7 190	9 111
Autres emprunts et lignes de crédit	196	411	184
Découverts bancaires	361	362	442
Intérêts courus	131	51	(7)
<b>Dette financière à moins d'un an</b>	<b>9 927</b>	<b>10 851</b>	<b>11 770</b>
<b>Dette financière brute</b>	<b>22 381</b>	<b>22 942</b>	<b>23 310</b>
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	50	73	105
Instruments dérivés liés au risque de change	78	(200)	(175)
<b>Dette financière brute après effet des instruments dérivés</b>	<b>22 509</b>	<b>22 815</b>	<b>23 240</b>
Placements financiers <sup>(b)</sup>	(4 157)	(3 956)	(3 927)
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(c)</sup>	(8 176)	(9 631)	(7 155)
<b>Dette financière nette</b>	<b>10 176</b>	<b>9 228</b>	<b>12 158</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 la période s'analyse ainsi :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2024	Variations de la trésorerie (a)	Effets des variations de change	Effets des variations de valeur de marché	Variations de périmètre	Reclassements et autres	Au 30 juin 2025
Dette financière à plus d'un an	12 091	2 010	(111)	18	-	(1 554)	12 454
Dette financière à moins d'un an	10 851	(1 767)	(718)	7	-	1 554	9 927
<b>Dette financière brute</b>	<b>22 942</b>	<b>242</b>	<b>(828)</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22 381</b>
Instruments dérivés	(127)	5	4	246	-	-	128
<b>Dette financière brute après effet des instruments dérivés</b>	<b>22 815</b>	<b>248</b>	<b>(825)</b>	<b>271</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22 509</b>

(a) Dont 2 319 millions d'euros au titre des émissions et souscriptions d'emprunts, 2 289 millions d'euros au titre des remboursements d'emprunts et de dettes financières.

Au cours du premier semestre 2025, LVMH a remboursé l'emprunt obligataire de 1 500 millions d'euros émis en avril 2020.

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 %.

## 19.2 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 30 juin 2026	2 799	7 128	9 927	28	71	99	2 827	7 199	10 026
Au 30 juin 2027	1 079	50	1 129	(943)	1 000	57	136	1 050	1 185
Au 30 juin 2028	2 642	-	2 642	(230)	203	(27)	2 412	203	2 615
Au 30 juin 2029	1 114	-	1 114	-	-	-	1 114	-	1 114
Au 30 juin 2030	1 854	-	1 854	-	-	-	1 854	-	1 854
Au 30 juin 2031	1 503	-	1 503	-	-	-	1 503	-	1 503
Au-delà	4 217	(4)	4 213	-	-	-	4 217	(4)	4 213
<b>Total</b>	<b>15 207</b>	<b>7 174</b>	<b>22 381</b>	<b>(1145)</b>	<b>1 274</b>	<b>128</b>	<b>14 062</b>	<b>8 447</b>	<b>22 509</b>

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

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

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

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Euro	15 469	14 347	17 482
Dollar US	3 617	3 953	3 595
Franc suisse	702	651	433
Yen japonais	423	150	300
Autres devises	2 297	3 715	1 431
<b>Total (a)</b>	<b>22 509</b>	<b>22 815</b>	<b>23 240</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.

## 19.4 Lignes de crédit confirmées non tirées et covenants

Au 30 juin 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 6,4 milliards d'euros.

Dans le cadre de certaines lignes de crédit, le Groupe peut s'engager à respecter certains ratios financiers. Au 30 juin 2025, aucune ligne de crédit significative n'est concernée par ces dispositions.

## 20. PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS NON COURANTS

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

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Provisions à plus d'un an	1 590	1 632	1 485
Positions fiscales incertaines	1 240	1 348	1 310
Instruments dérivés <sup>(a)</sup>	81	105	119
Participation du personnel aux résultats	115	129	111
Autres dettes	468	642	663
<b>Provisions et autres passifs non courants</b>	<b>3 494</b>	<b>3 856</b>	<b>3 689</b>

(a) Voir Note 23.

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

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	646	650	581
Provisions pour risques et charges	944	982	903
<b>Provisions à plus d'un an</b>	<b>1 590</b>	<b>1 632</b>	<b>1 485</b>
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	13	14	16
Provisions pour risques et charges	565	653	527
<b>Provisions à moins d'un an</b>	<b>579</b>	<b>667</b>	<b>542</b>
<b>Total</b>	<b>2 168</b>	<b>2 299</b>	<b>2 027</b>

Les soldes des provisions ont évolué de la façon suivante au cours de la période :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2024	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres <sup>(a)</sup>	À la clôture
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	664	55	(35)	-	-	(25)	659
Provisions pour risques et charges	1 635	175	(180)	(104)	-	(15)	1 510
<b>Total</b>	<b>2 299</b>	<b>230</b>	<b>(215)</b>	<b>(105)</b>	<b>-</b>	<b>(40)</b>	<b>2 168</b>

(a) Inclut les effets des variations de change et des écarts de réévaluation. Voir Note 29 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 31), 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 30 juin 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 a été déterminée par référence à des multiples boursiers de sociétés comparables, appliqués aux données opérationnelles consolidées de Moët Hennessy.

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

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

## 22. FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

### 22.1 Fournisseurs et comptes rattachés

La variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés au cours des périodes présentées provient des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>8 630</b>	<b>9 049</b>	<b>9 049</b>
Variations des fournisseurs et comptes rattachés	(412)	(670)	(882)
Variations des clients créditeurs	(68)	30	(50)
Effets des variations de périmètre	(12)	87	38
Effets des variations de change	(350)	137	48
Reclassements	(51)	(3)	8
<b>À la clôture</b>	<b>7 736</b>	<b>8 630</b>	<b>8 210</b>

## 22.2 Provisions et autres passifs courants

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Provisions à moins d'un an <sup>(a)</sup>	579	667	542
Instruments dérivés <sup>(b)</sup>	274	208	82
Personnel et organismes sociaux	2 252	2 818	2 227
Participation du personnel aux résultats	175	339	189
État et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	1 169	1 535	1 286
Clients : avances et acomptes versés	1 224	1 131	962
Provision pour retour et reprise de produits <sup>(c)</sup>	515	650	540
Différé de règlement d'immobilisations	746	907	760
Produits constatés d'avance	226	257	317
Programmes de fidélité et Cartes cadeaux	629	786	594
Autres dettes locatives et subventions	345	430	375
Autres dettes	663	284	389
<b>Total</b>	<b>8 797</b>	<b>10 012</b>	<b>8 263</b>

(a) Voir Note 20.

(b) Voir Note 23.

(c) Voir Note 1.27 de l'annexe aux comptes consolidés 2024.

Les autres dettes incluent notamment un montant de 419 millions d'euros relatif au programme de rachat d'actions LVMH en cours au 30 juin 2025 (voir Note 16.3).

## 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	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
<b>Risque de taux d'intérêt</b>	Actifs :	non courants		4	4	-
		courants		14	23	16
	Passifs :	non courants		(56)	(86)	(105)
		courants		(11)	(14)	(16)
			23.3	<b>(50)</b>	<b>(73)</b>	<b>(105)</b>
<b>Risque de change</b>	Actifs :	non courants		182	101	106
		courants		835	273	367
	Passifs :	non courants		(25)	(20)	(14)
		courants		(261)	(189)	(64)
			23.4	<b>731</b>	<b>164</b>	<b>395</b>
<b>Autres risques</b>	Actifs :	non courants		-	-	-
		courants		8	24	24
	Passifs :	non courants		-	-	-
		courants		(2)	(5)	(3)
				<b>7</b>	<b>19</b>	<b>21</b>
<b>Total</b>	Actifs :	non courants	10	186	105	107
		courants	13	857	319	406
	Passifs :	non courants	20	(81)	(105)	(119)
		courants	22	(274)	(208)	(82)
				<b>688</b>	<b>111</b>	<b>311</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 30 juin 2025 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Montants nominaux par échéance				Valeur de marché <sup>(a) (b)</sup>			
	À 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà	Total	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
Swaps de taux, payeur de taux variable	-	1194	-	1194	-	(56)	-	(56)
Swaps de taux, payeur de taux fixe	-	-	-	-	-	-	-	-
Swaps de devises, payeur de taux euro	-	994	-	994	-	-	6	6
Swaps de devises, receveur de taux euro	-	-	-	-	-	-	-	-
Options de taux	-	500	-	500	-	-	-	-
<b>Total</b>					<b>-</b>	<b>(56)</b>	<b>6</b>	<b>(50)</b>

(a) Gain/(Perte).

(b) Voir Note 1.10 de l'annexe aux comptes consolidés 2024 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 progres-

sivement, 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 30 juin 2025 sont les suivants :

	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>Tunnels</b>								
Vendeur USD	2 524	3 925	-	6 449	411	35	-	446
Vendeur JPY	1 279	1 318	-	2 598	77	4	-	81
Vendeur GBP	376	382	-	758	14	-	-	14
Vendeur HKD	381	306	-	687	44	12	-	55
Vendeur CNY	1 369	1 613	-	2 982	171	29	-	200
	<b>5 929</b>	<b>7 544</b>	<b>-</b>	<b>13 473</b>	<b>715</b>	<b>80</b>	<b>-</b>	<b>796</b>
<b>Contrats à terme</b>								
USD	314	64	-	377	14	11	-	25
JPY	-	223	-	223	(4)	-	-	(4)
KRW	59	37	-	96	-	(1)	-	(1)
BRL	47	31	-	78	-	-	-	-
Autres	68	63	-	132	2	(10)	-	(8)
	<b>488</b>	<b>418</b>	<b>-</b>	<b>907</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13</b>
<b>Swaps cambistes</b>								
USD	(1 716)	(315)	-	(2 031)	-	(147)	-	(147)
GBP	487	461	(994)	(46)	-	(12)	-	(12)
JPY	45	98	106	249	-	65	-	65
CNY	777	6	-	782	-	23	-	23
HKD	(420)	-	-	(420)	-	(10)	-	(10)
Autres	1 335	84	-	1 419	-	3	-	3
	<b>507</b>	<b>334</b>	<b>(887)</b>	<b>(46)</b>	<b>-</b>	<b>(77)</b>	<b>-</b>	<b>(77)</b>
<b>Total</b>	<b>6 924</b>	<b>8 296</b>	<b>(887)</b>	<b>14 333</b>	<b>728</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>731</b>

(a) Vente/(Achat).

(b) Voir Note 1.10 de l'annexe aux comptes consolidés 2024 concernant les modalités d'évaluation à la valeur de marché.

(c) Gain/(Perte).

## 24. INFORMATION SECTORIELLE

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

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

### 24.1 Informations par groupe d'activités

#### Premier semestre 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)	Total
Ventes hors Groupe	2 584	19 088	3 503	5 021	8 584	1 030	-	39 810
Ventes intra-Groupe	3	26	579	69	36	34	(748)	-
<b>Total des ventes</b>	<b>2 588</b>	<b>19 115</b>	<b>4 082</b>	<b>5 090</b>	<b>8 620</b>	<b>1 063</b>	<b>(748)</b>	<b>39 810</b>
Résultat opérationnel courant	524	6 636	425	762	876	(176)	(35)	9 012
Autres produits et charges opérationnels	8	2	(2)	(16)	(4)	(3)	-	(14)
Charges d'amortissement et de dépréciation	(141)	(1 538)	(270)	(566)	(671)	(154)	79	(3 263)
<i>Dont : Droits d'utilisation</i>	<i>(17)</i>	<i>(840)</i>	<i>(92)</i>	<i>(278)</i>	<i>(391)</i>	<i>(56)</i>	<i>79</i>	<i>(1 595)</i>
<i>Autres</i>	<i>(124)</i>	<i>(698)</i>	<i>(178)</i>	<i>(289)</i>	<i>(280)</i>	<i>(98)</i>	<i>-</i>	<i>(1 668)</i>
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition (b)	2 467	14 128	1 667	19 940	3 400	1 810	(5)	43 408
Droits d'utilisation	207	8 836	733	2 946	3 446	821	(1 265)	15 724
Immobilisations corporelles	4 335	7 958	951	2 773	1 613	11 781	(8)	29 403
Stocks et en-cours	8 425	5 226	1 017	5 549	3 029	149	(304)	23 090
Autres actifs opérationnels (c)	1 470	3 081	1 507	1 735	814	2 877	18 466	29 950
<b>Total actif</b>	<b>16 904</b>	<b>39 229</b>	<b>5 875</b>	<b>32 943</b>	<b>12 301</b>	<b>17 438</b>	<b>16 884</b>	<b>141 575</b>
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	66 875	66 875
Dettes locatives	231	9 385	811	3 065	3 753	934	(1 267)	16 913
Autres passifs (d)	1 753	7 211	2 578	2 154	3 789	2 275	38 028	57 788
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>1 984</b>	<b>16 596</b>	<b>3 389</b>	<b>5 219</b>	<b>7 542</b>	<b>3 209</b>	<b>103 636</b>	<b>141 575</b>
Investissements d'exploitation (e)	(115)	(1 018)	(197)	(461)	(268)	(302)	2	(2 360)

## Exercice 2024

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

## Premier semestre 2024

(en millions d'euros)	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté (a)	Total
Ventes hors Groupe	2 803	20 738	3 575	5 095	8 583	882	-	41 677
Ventes intra-Groupe	5	33	560	55	49	32	(733)	-
<b>Total des ventes</b>	<b>2 807</b>	<b>20 771</b>	<b>4 136</b>	<b>5 150</b>	<b>8 632</b>	<b>914</b>	<b>(733)</b>	<b>41 677</b>
Résultat opérationnel courant	777	8 058	445	877	785	(273)	(16)	10 653
Autres produits et charges opérationnels	(5)	(3)	(3)	1	-	(17)	-	(29)
Charges d'amortissement et de dépréciation	(133)	(1 385)	(261)	(534)	(684)	(233)	73	(3 157)
Dont : Droits d'utilisation	(17)	(776)	(88)	(269)	(416)	(55)	73	(1 549)
Autres	(117)	(609)	(173)	(265)	(268)	(178)	-	(1 609)
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition (b)	4 815	14 333	1 771	21 076	3 632	1 652	(5)	47 274
Droits d'utilisation	218	8 621	718	2 644	4 073	884	(1 098)	16 060
Immobilisations corporelles	4 319	7 390	916	2 590	1 697	11 627	(8)	28 531
Stocks et en-cours	8 126	5 952	1 187	6 018	3 193	152	(334)	24 295
Autres actifs opérationnels (c)	1 541	3 473	1 537	1 744	830	2 149	17 015	28 289
<b>Total actif</b>	<b>19 019</b>	<b>39 769</b>	<b>6 128</b>	<b>34 073</b>	<b>13 425</b>	<b>16 464</b>	<b>15 571</b>	<b>144 449</b>
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	66 480	66 480
Dettes locatives	241	9 043	786	2 719	4 368	984	(1 095)	17 046
Autres passifs (d)	1 875	7 860	2 630	2 400	3 783	1 725	40 651	60 924
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>2 116</b>	<b>16 903</b>	<b>3 416</b>	<b>5 119</b>	<b>8 151</b>	<b>2 709</b>	<b>106 035</b>	<b>144 449</b>
Investissements d'exploitation (e)	(149)	(985)	(221)	(424)	(269)	(679)	(1)	(2 728)

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

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

(c) Les actifs non affectés incluent les investissements et placements financiers, les autres actifs à caractère financier et les créances d'impôt courant et différé.

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

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

## 24.2 Informations par zone géographique

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

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
France	3 230	7 009	3 289
Europe (hors France)	6 719	14 538	6 628
États-Unis	10 002	21 554	10 256
Japon	3 249	7 475	3 770
Asie (hors Japon)	11 114	23 246	12 367
Autres pays	5 496	10 861	5 366
<b>Ventes</b>	<b>39 810</b>	<b>84 683</b>	<b>41 677</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
France	831	1 653	829
Europe (hors France)	488	1 062	508
États-Unis	385	999	437
Japon	170	473	325
Asie (hors Japon)	359	918	444
Autres pays	126	425	185
<b>Investissements d'exploitation</b>	<b>2 360</b>	<b>5 531</b>	<b>2 728</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
<b>Total premier semestre 2025</b>	<b>2 588</b>	<b>19 115</b>	<b>4 082</b>	<b>5 090</b>	<b>8 620</b>	<b>1 063</b>	<b>(748)</b>	<b>39 810</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
<b>Total premier semestre 2024</b>	<b>2 807</b>	<b>20 771</b>	<b>4 136</b>	<b>5 150</b>	<b>8 632</b>	<b>914</b>	<b>(733)</b>	<b>41 677</b>
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 second semestre 2024</b>	<b>3 055</b>	<b>20 289</b>	<b>4 283</b>	<b>5 427</b>	<b>9 630</b>	<b>1 088</b>	<b>(765)</b>	<b>43 006</b>
<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>

## 25. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Résultats de cessions	17	(199)	-
Réorganisations	(12)	(70)	(2)
Réévaluation de titres acquis antérieurement à leur première consolidation	-	1	-
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	-	(10)	(6)
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(21)	(422)	(20)
Autres, nets	2	35	(1)
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(14)</b>	<b>(664)</b>	<b>(29)</b>

## 26. RÉSULTAT FINANCIER

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Coût de la dette financière brute	(312)	(676)	(329)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	100	231	93
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	-	2	2
<b>Coût de la dette financière nette</b>	<b>(211)</b>	<b>(442)</b>	<b>(235)</b>
<b>Intérêts sur dettes locatives</b>	<b>(278)</b>	<b>(510)</b>	<b>(241)</b>
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	1	9	2
Coût des dérivés de change	(194)	(282)	(177)
Effets des réévaluations des investissements et placements financiers	270	481	421
Autres, nets	(22)	(48)	(26)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>54</b>	<b>160</b>	<b>221</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(435)</b>	<b>(792)</b>	<b>(255)</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Revenus de la trésorerie et équivalents	90	151	78
Revenus des placements financiers <sup>(a)</sup>	10	81	16
<b>Produits de la trésorerie et des placements financiers</b>	<b>100</b>	<b>231</b>	<b>93</b>

(a) Dont 1 million d'euros relatifs à des dividendes reçus au 30 juin 2025 (51 millions d'euros au 31 décembre 2024, 3 millions d'euros au 30 juin 2024).

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Dette financière couverte	(29)	(21)	2
Dérivés de couverture	29	21	(2)
Dérivés non affectés	-	2	2
<b>Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Coût des dérivés de change commerciaux	(183)	(276)	(175)
Coût des dérivés de change relatifs aux actifs nets en devises	-	-	1
Coût et autres éléments relatifs aux autres dérivés de change	(11)	(7)	(3)
<b>Coût des dérivés de change</b>	<b>(194)</b>	<b>(282)</b>	<b>(177)</b>

## 27. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Charge totale d'impôt au compte de résultat	(2 648)	(5 157)	(2 805)
Impôts sur éléments comptabilisés en capitaux propres	(181)	52	35

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Résultat avant impôt	8 563	18 115	10 369
Charge totale d'impôt	(2 648)	(5 157)	(2 805)
<b>Taux d'imposition effectif</b>	<b>30,9 %</b>	<b>28,5 %</b>	<b>27,0 %</b>

Le taux d'imposition retenu au 30 juin résulte d'une projection du taux effectif estimé pour l'exercice.

Le taux effectif d'imposition du Groupe du premier semestre 2025 est de 30,9 %, en hausse de 3,9 points par rapport au premier semestre 2024 en raison essentiellement de la surtaxe applicable aux sociétés françaises en 2025.

## 28. RÉSULTAT PAR ACTION

	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
<b>Résultat net, part du Groupe</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>5 698</b>	<b>12 550</b>	<b>7 267</b>
Nombre moyen d'actions en circulation sur la période	500 208 367	500 814 852	501 196 953
Nombre moyen d'actions auto-détenues sur la période	(1 769 101)	(1 402 337)	(1 663 403)
<b>Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution</b>	<b>498 439 266</b>	<b>499 412 515</b>	<b>499 533 550</b>
<b>Résultat par action</b> <i>(en euros)</i>	<b>11,43</b>	<b>25,13</b>	<b>14,55</b>
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	498 439 266	499 412 515	499 533 550
Effet de dilution des plans d'actions gratuites	298 846	268 531	298 175
Autres effets de dilution	-	-	-
<b>Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul après effets dilutifs</b>	<b>498 738 112</b>	<b>499 681 046</b>	<b>499 831 725</b>
<b>Résultat par action après dilution</b> <i>(en euros)</i>	<b>11,42</b>	<b>25,12</b>	<b>14,54</b>

Un programme de rachat d'actions a débuté le 24 février 2025 (voir Note 16.3). Les actions LVMH effectivement acquises dans le cadre de ce programme sont prises en compte dans le calcul du résultat par action avant dilution. Les actions restant à acquérir ne sont pas prises en compte dans le calcul du résultat après effets dilutifs au titre des autres effets de dilution.

Aucun événement de nature à modifier significativement le nombre d'actions en circulation ou le nombre d'actions potentielles n'est intervenu entre le 30 juin 2025 et la date d'arrêté des comptes.



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

En cas d'évolution significative sur le semestre des hypothèses de calcul des engagements de retraite et assimilés, ou en cas d'évolution significative de la valeur de marché des principaux actifs de couverture, les provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés sont mises à jour.

Aucun événement significatif concernant les engagements de retraites et assimilés n'est survenu au cours de la période.

## 30. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan du Groupe s'élevaient à 9,2 milliards d'euros au 31 décembre 2024. Au cours du premier semestre 2025, ceux-ci sont restés stables. Cette relative stabilité résulte principalement (i) d'une augmentation des contrats de location

dont la date de prise d'effet est postérieure à la clôture et (ii) de la diminution des engagements relatifs aux achats de raisins et eaux de vie.

## 31. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

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.

## 32. PARTIES LIÉES

Aucune transaction significative avec des parties liées n'est intervenue au cours de la période.

## 33. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun événement significatif n'est intervenu entre le 30 juin 2025 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration, le 24 juillet 2025.

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Aux actionnaires de la société LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels résumés de la société LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

## 1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes consolidés semestriels résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## 2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Paris-La Défense, le 24 juillet 2025

Les Commissaires aux comptes

Forvis Mazars

Jérôme de Pastors  
Associé

Simon Beillevaire  
Associé

Deloitte & Associés

Guillaume Troussicot  
Associé

Bénédicte Sabadie  
Associée

# DÉCLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Nous attestons que les comptes consolidés résumés pour le semestre sont, à notre connaissance, établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 5 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 24 juillet 2025

Par délégation du Président-directeur général

Cécile CABANIS

Directrice financière, Membre du Comité exécutif





# 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)**