

LVMH

MOËT HENNESSY ♦ LOUIS VUITTON

31 DÉCEMBRE 2016
ÉTATS FINANCIERS
COMPTES CONSOLIDÉS

ÉTATS FINANCIERS

Comptes consolidés

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	2
ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS	3
BILAN CONSOLIDÉ	4
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	5
TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE	6
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS	7
PRINCIPALES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES	64
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS	70

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i>	Notes	2016	2015	2014
Ventes	23-24	37 600	35 664	30 638
Coût des ventes		(13 039)	(12 553)	(10 801)
Marge brute		24 561	23 111	19 837
Charges commerciales		(14 607)	(13 830)	(11 744)
Charges administratives		(2 931)	(2 663)	(2 373)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	7	3	(13)	(5)
Résultat opérationnel courant	23-24	7 026	6 605	5 715
Autres produits et charges opérationnels	25	(122)	(221)	(284)
Résultat opérationnel		6 904	6 384	5 431
Coût de la dette financière nette		(83)	(78)	(115)
Autres produits et charges financiers		(349)	(336)	3 062
Résultat financier	26	(432)	(414)	2 947
Impôts sur les bénéfices	27	(2 109)	(1 969)	(2 273)
Résultat net avant part des minoritaires		4 363	4 001	6 105
Part des minoritaires	17	(382)	(428)	(457)
Résultat net, part du Groupe		3 981	3 573	5 648
Résultat net, part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	28	7,92	7,11	11,27
Nombre d'actions retenu pour le calcul		502 911 125	502 395 491	501 309 369
Résultat net, part du Groupe par action après dilution <i>(en euros)</i>	28	7,89	7,08	11,21
Nombre d'actions retenu pour le calcul		504 640 459	504 894 946	503 861 733

ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	2016	2015	2014
Résultat net avant part des minoritaires		4 363	4 001	6 105
Variation du montant des écarts de conversion	15,4	109	631	534
Montants transférés en résultat		(32)	-	-
Effets d'impôt		(9)	135	104
		68	766	638
Variation de valeur des investissements et placements financiers	8, 13	18	(32)	494
Montants transférés en résultat		4	(91)	(3 326)
Effets d'impôt		1	20	184
		23	(103)	(2 648)
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises		48	(63)	(30)
Montants transférés en résultat		(26)	33	(163)
Effets d'impôt		(2)	3	57
		20	(27)	(136)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat		111	636	(2 146)
Variation de valeur des terres à vignes	6	30	64	(17)
Montants transférés en réserves consolidées		-	-	(10)
Effets d'impôt		108	(21)	9
		138	43	(18)
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels	29	(86)	42	(161)
Effets d'impôt		17	(16)	52
		(69)	26	(109)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat		69	69	(127)
Résultat global		4 543	4 706	3 832
Part des minoritaires		(434)	(558)	(565)
Résultat global, part du Groupe		4 109	4 148	3 267

BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF	Notes	2016	2015	2014
<i>(en millions d'euros)</i>				
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	13 335	13 572	13 031
Écarts d'acquisition	4	10 401	10 122	8 810
Immobilisations corporelles	6	12 139	11 157	10 387
Participations mises en équivalence	7	770	729	519
Investissements financiers	8	744	574	580
Autres actifs non courants	9	777	552	489
Impôts différés	27	2 058	1 945	1 436
Actifs non courants		40 224	38 651	35 252
Stocks et en-cours	10	10 546	10 096	9 475
Créances clients et comptes rattachés	11	2 685	2 521	2 274
Impôts sur les résultats		280	384	354
Autres actifs courants	12	2 343	2 355	1 916
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	3 544	3 594	4 091
Actifs courants		19 398	18 950	18 110
Total de l'actif		59 622	57 601	53 362
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES				
<i>(en millions d'euros)</i>				
Capital	15.1	152	152	152
Primes	15.1	2 601	2 579	2 655
Actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH	15.2	(520)	(240)	(374)
Écarts de conversion	15.4	1 165	1 137	492
Écarts de réévaluation		1 049	949	1 019
Autres réserves		17 965	16 189	12 171
Résultat net, part du Groupe		3 981	3 573	5 648
Capitaux propres, part du Groupe		26 393	24 339	21 763
Intérêts minoritaires	17	1 510	1 460	1 240
Capitaux propres		27 903	25 799	23 003
Dette financière à plus d'un an	18	3 932	4 511	5 054
Provisions à plus d'un an	19	2 342	1 950	2 291
Impôts différés	27	4 137	4 685	4 392
Autres passifs non courants	20	8 498	7 957	6 447
Passifs non courants		18 909	19 103	18 184
Dette financière à moins d'un an	18	3 447	3 769	4 189
Fournisseurs et comptes rattachés	21.1	4 184	3 960	3 606
Impôts sur les résultats		428	640	549
Provisions à moins d'un an	19	352	421	332
Autres passifs courants	21.2	4 399	3 909	3 499
Passifs courants		12 810	12 699	12 175
Total du passif et des capitaux propres		59 622	57 601	53 362

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Notes	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions LVMH et instruments dénouables en 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	Terres à vignes		Engagements envers le personnel	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
(en millions d'euros)													
Notes		15.1		15.2	15.4						17		
Au 31 décembre 2013	507 793 661	152	3 849	(451)	(8)	2 855	136	946	(37)	19 437	26 879	1 028	27 907
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					500	(2 648)	(122)	(15)	(96)	-	(2 381)	108	(2 273)
Résultat net										5 648	5 648	457	6 105
Résultat global		-	-	-	500	(2 648)	(122)	(15)	(96)	5 648	3 267	565	3 832
Charges liées aux plans d'options										37	37	2	39
(Acquisitions)/cessions d'actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH				27						(17)	10	-	10
Levées d'options de souscription d'actions LVMH	980 323		59								59	-	59
Annulation d'actions LVMH	(1 062 271)		(50)	50							-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	3	3
Dividendes et acomptes versés										(1 579)	(1 579)	(328)	(1 907)
Distribution en nature des titres Hermès ^(a)			(1 203)							(5 652)	(6 855)	-	(6 855)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(5)	(5)	11	6
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										(2)	(2)	32	30
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(48)	(48)	(73)	(121)
Au 31 décembre 2014	507 711 713	152	2 655	(374)	492	207	14	931	(133)	17 819	21 763	1 240	23 003
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					645	(103)	(25)	33	25	-	575	130	705
Résultat net										3 573	3 573	428	4 001
Résultat global		-	-	-	645	(103)	(25)	33	25	3 573	4 148	558	4 706
Charges liées aux plans d'options										35	35	2	37
(Acquisitions)/cessions d'actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH				23						(13)	10	-	10
Levées d'options de souscription d'actions LVMH	552 137		35								35	-	35
Annulation d'actions LVMH	(1 124 740)		(111)	111							-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	89	89
Dividendes et acomptes versés										(1 659)	(1 659)	(229)	(1 888)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(9)	(9)	1	(8)
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										5	5	(3)	2
Engagements d'achat de titres de minoritaires										11	11	(198)	(187)
Au 31 décembre 2015	507 139 110	152	2 579	(240)	1 137	104	(11)	964	(108)	19 762	24 339	1 460	25 799
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					28	23	19	113	(55)	-	128	52	180
Résultat net										3 981	3 981	382	4 363
Résultat global		-	-	-	28	23	19	113	(55)	3 981	4 109	434	4 543
Charges liées aux plans d'options										39	39	2	41
(Acquisitions)/cessions d'actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH				(322)						(21)	(343)	-	(343)
Levées d'options de souscription d'actions LVMH	907 929		64								64	-	64
Annulation d'actions LVMH	(920 951)		(42)	42							-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	41	41
Dividendes et acomptes versés										(1 811)	(1 811)	(272)	(2 083)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(5)	(5)	22	17
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										(56)	(56)	(35)	(91)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										57	57	(142)	(85)
Au 31 décembre 2016	507 126 088	152	2 601	(520)	1 165	127	8	1 077	(163)	21 946	26 393	1 510	27 903

(a) Voir Note 8.

TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

(en millions d'euros)	Notes	2016	2015	2014
I. OPÉRATIONS ET INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION				
Résultat opérationnel		6 904	6 384	5 431
Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	7	18	27	26
Dotations nettes aux amortissements et provisions		2 143	2 081	1 895
Autres charges calculées		(177)	(456)	(188)
Autres retraitements		(155)	(91)	(84)
Capacité d'autofinancement générée par l'activité		8 733	7 945	7 080
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(59)	(75)	(116)
Impôt payé		(1 923)	(1 807)	(1 639)
Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôt		6 751	6 063	5 325
Variation du besoin en fonds de roulement	14.2	(512)	(429)	(718)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation		6 239	5 634	4 607
Investissements d'exploitation	14.3	(2 265)	(1 955)	(1 775)
Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation (cash flow disponible)		3 974	3 679	2 832
II. INVESTISSEMENTS FINANCIERS				
Acquisitions d'investissements financiers ^(a)	8, 13	(28)	(78)	(57)
Cessions d'investissements financiers	8	91	68	160
Dividendes reçus	8	6	4	69
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés		(461)	(265)	(237)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	2.4	310	(240)	(167)
Variation de la trésorerie issue des investissements financiers		(82)	(511)	(232)
III. OPÉRATIONS EN CAPITAL				
Augmentations de capital de la société LVMH	15.1	64	35	59
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires	17	41	81	3
Acquisitions et cessions d'actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH	15.2	(352)	1	1
Dividendes et acomptes versés par la société LVMH ^(b)	15.3	(1 810)	(1 671)	(1 619)
Impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés		(145)	(304)	(79)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées	17	(267)	(228)	(336)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	2.4	(95)	(4)	10
Variation de la trésorerie issue des opérations en capital		(2 564)	(2 090)	(1 961)
Variation de la trésorerie avant opérations de financement		1 328	1 078	639
IV. OPÉRATIONS DE FINANCEMENT				
Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	18.1	913	1 008	2 407
Remboursements d'emprunts et dettes financières	18.1	(2 134)	(2 443)	(2 100)
Acquisitions et cessions de placements financiers ^(a)	8, 13	(113)	(3)	(106)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		(1 334)	(1 438)	201
V. INCIDENCE DES ÉCARTS DE CONVERSION				
		(47)	(33)	27
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (I+II+III+IV+V)		(53)	(393)	867
TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE	14.1	3 390	3 783	2 916
TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE	14.1	3 337	3 390	3 783
TOTAL DE L'IMPÔT PAYÉ		(2 529)	(2 376)	(1 955)

(a) Les effets de trésorerie des investissements financiers en couverture de dette financière nette (voir Note 18) sont présentés dans la section « IV. Opérations de financement », au niveau de la ligne Acquisitions et cessions de placements financiers.

(b) La distribution en nature des actions Hermès intervenue en 2014 n'a pas eu d'effet sur la trésorerie, hors effets d'impôt. Voir Note 8.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

1.	PRINCIPES COMPTABLES	8
2.	VARIATIONS DE POURCENTAGE D'INTÉRÊT DANS LES ENTITÉS CONSOLIDÉES	15
3.	MARQUES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	16
4.	ÉCARTS D'ACQUISITION	18
5.	ÉVALUATION DES ACTIFS INCORPORELS À DURÉE DE VIE INDÉFINIE	19
6.	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	21
7.	PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE	23
8.	INVESTISSEMENTS FINANCIERS	23
9.	AUTRES ACTIFS NON COURANTS	25
10.	STOCKS ET EN-COURS	25
11.	CLIENTS	26
12.	AUTRES ACTIFS COURANTS	27
13.	PLACEMENTS FINANCIERS	27
14.	TRÉSORERIE ET VARIATIONS DE TRÉSORERIE	28
15.	CAPITAUX PROPRES	29
16.	PLANS D'OPTIONS ET ASSIMILÉS	32
17.	INTÉRÊTS MINORITAIRES	35
18.	EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	36
19.	PROVISIONS	39
20.	AUTRES PASSIFS NON COURANTS	40
21.	AUTRES PASSIFS COURANTS ET FOURNISSEURS	41
22.	INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ	41
23.	INFORMATION SECTORIELLE	46
24.	VENTES ET CHARGES PAR NATURE	49
25.	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	51
26.	RÉSULTAT FINANCIER	52
27.	IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	53
28.	RÉSULTAT PAR ACTION	55
29.	ENGAGEMENTS DE RETRAITES, PARTICIPATION AUX FRAIS MÉDICAUX ET AUTRES ENGAGEMENTS VIS-À-VIS DU PERSONNEL	56
30.	ENGAGEMENTS HORS BILAN	59
31.	FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES	60
32.	PARTIES LIÉES	61
33.	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	63

1. PRINCIPES COMPTABLES

1.1. Cadre général et environnement

Les comptes consolidés de l'exercice 2016 sont établis en conformité avec les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées par l'Union européenne et applicables au 31 décembre 2016. Ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les exercices présentés. Les comptes consolidés de l'exercice 2016 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 26 janvier 2017.

1.2. Évolutions du référentiel comptable applicable à LVMH

Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire en 2016

Seuls les amendements d'IAS 16 et IAS 41 concernant les actifs biologiques sont applicables à LVMH à compter du 1^{er} janvier 2016. L'application de ces amendements n'a pas eu d'impact sur les comptes du Groupe ; LVMH ne pratique en effet aucune réévaluation de ces actifs, leur valeur de marché étant proche de leur valeur historique (voir Note 1.13).

Autres évolutions normatives et normes d'application postérieures au 1^{er} janvier 2017

Le Groupe suit les discussions en cours à l'IFRIC et à l'IASB relatives à la comptabilisation des engagements d'achat de titres de minoritaires et des variations de leurs montants. Voir Note 1.12 concernant le mode de comptabilisation de ces engagements par LVMH.

Les effets de l'application de la norme IFRS 15 sur la comptabilisation du chiffre d'affaires, à partir du 1^{er} janvier 2018, sont en cours d'analyse. Ceux-ci devraient être peu significatifs, étant donnée la nature des activités du Groupe. Les effets de l'application de la norme IFRS 9 sur les instruments financiers, à partir du 1^{er} janvier 2018, sont également en cours d'analyse.

Le Groupe a initié le projet d'application de la norme IFRS 16 relative aux contrats de location, applicable à partir du 1^{er} janvier 2019 (sous réserve d'adoption par l'Union européenne). L'ordre de grandeur de l'impact sur le bilan lié à la première application d'IFRS 16 peut être apprécié à travers le montant des engagements de location au 31 décembre 2016, soit 10 milliards d'euros. Voir Note 30.

1.3. Première adoption des IFRS

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

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

1.4. Présentation des états financiers

Soldes intermédiaires du compte de résultat

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

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

Tableau de variation de trésorerie

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

- les dividendes reçus sont présentés en fonction de la nature des participations concernées, soit, pour les sociétés consolidées par mise en équivalence, au sein de la Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation et, pour les sociétés non consolidées, au sein de la Variation de la trésorerie issue des investissements financiers ;
- l'impôt payé est présenté en fonction de la nature des transactions dont il est issu : au sein de la Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation pour la part relative aux transactions d'exploitation, au sein de la Variation de la trésorerie issue des investissements financiers pour la part relative aux transactions sur investissements et placements financiers, en particulier l'impôt payé sur les résultats de cession, au sein de la Variation de trésorerie issue des opérations en capital pour la part relative aux transactions sur les capitaux propres, en particulier les impôts de distribution liés aux versements de dividendes.

1.5. Utilisation d'estimations

Dans le cadre du processus d'établissement des comptes consolidés, l'évaluation de certains soldes du bilan ou du compte de résultat nécessite l'utilisation d'hypothèses, estimations ou appréciations. Il s'agit notamment de la valorisation des actifs incorporels (voir Note 5), des engagements d'achat de titres de minoritaires (voir Note 20), de la détermination du montant des provisions pour risques et charges (voir Note 19) ou des provisions pour dépréciation des stocks (voir Note 10) et, le cas échéant, des actifs d'impôts différés (voir Note 27). Ces hypothèses, estimations ou appréciations établies sur la base d'informations ou de situations existant à la date d'établissement des comptes, peuvent se révéler, ultérieurement, différentes de la réalité.

1.6. Méthodes de consolidation

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

Les sociétés sous contrôle conjoint, ainsi que les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. Ces entités, bien que sous contrôle conjoint, sont pleinement intégrées aux activités opérationnelles du Groupe. LVMH présente leur résultat net, ainsi que celui des activités mises en équivalence (voir Note 7), sur une ligne distincte du résultat opérationnel courant.

Les actifs et passifs, produits et charges des filiales de distribution des Vins et Spiritueux détenues en commun avec le groupe Diageo sont consolidées à hauteur de la part correspondant aux seules activités du groupe LVMH (voir Note 1.25).

Il n'existe aucune filiale non consolidée dont la consolidation entraînerait un impact significatif sur les principaux agrégats du Groupe.

1.7. Conversion des états financiers des entités hors zone euro

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

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

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

1.8. Opérations en devises et couvertures de change

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

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

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

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

Lorsque des instruments dérivés sont affectés à la couverture d'opérations commerciales réalisées dans une devise autre que la monnaie fonctionnelle de la société concernée, ceux-ci sont comptabilisés au bilan à leur valeur de marché (voir Note 1.9) à la date de clôture ; la variation de valeur de marché de ces instruments dérivés est enregistrée :

- en coût des ventes pour la part efficace de la couverture des créances et dettes inscrites au bilan à la date de clôture ;
- en capitaux propres, en « Écarts de réévaluation », pour la part efficace de la couverture de flux de trésorerie futurs, ce montant étant transféré en coût des ventes lors de la comptabilisation des créances et dettes objets de la couverture ;
- en résultat financier pour la part inefficace de la couverture ; les variations de valeur liées aux points de terme des contrats à terme ainsi qu'à la valeur temps des contrats d'options sont systématiquement considérées comme part inefficace.

Lorsque des instruments dérivés sont affectés à la couverture de situations nettes de filiales dont la monnaie fonctionnelle est différente de l'euro, la variation de leur juste valeur est inscrite dans les capitaux propres, en « Écarts de conversion », à hauteur de la part efficace, et en résultat financier pour la part inefficace.

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

Voir également Note 1.21 pour la définition des notions de part efficace et inefficace.

1.9. Évaluation à la juste valeur

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

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

	Modalités de détermination de la juste valeur	Montants à la date de clôture
Terres à vigne	Sur la base de transactions récentes portant sur des actifs similaires. Voir Note 1.13.	Note 6
Vendanges	Sur la base des prix d'achat de raisins équivalents. Voir Note 1.16.	Note 10
Instruments dérivés	Sur la base de données de marché et selon des modèles d'évaluation communément utilisés. Voir Note 1.21.	Note 22
Dettes financières couvertes contre le risque de variation de valeur résultant de l'évolution des taux d'intérêt	Sur la base de données de marché et selon des modèles d'évaluation communément utilisés. Voir Note 1.20.	Note 18
Dettes au titre des engagements d'achat de titres de minoritaires dont la formule de prix est la juste valeur	Généralement, sur la base des multiples boursiers de sociétés comparables. Voir Note 1.12.	Note 20
Investissements et placements financiers	Actifs cotés : cotation boursière au cours de clôture de la date d'arrêté. Actifs non cotés : estimation de leur valeur de réalisation, soit selon des formules de calcul reposant sur des données de marché, soit sur la base de cotations privées. Voir Note 1.15.	Note 8, Note 13
Trésorerie et équivalents de trésorerie (parts de SICAV et FCP monétaires)	Sur la base de la valeur liquidative en date de clôture. Voir Note 1.18.	Note 14

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

1.10. Marques et autres immobilisations incorporelles

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

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

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

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

- positionnement global de la marque ou enseigne sur son marché en termes de volume d'activité, de présence internationale, de notoriété ;

- perspectives de rentabilité à long terme ;
- degré d'exposition aux aléas conjoncturels ;
- événement majeur intervenu dans le secteur d'activité et susceptible de peser sur le futur de la marque ou enseigne ;
- ancienneté de la marque ou enseigne.

Les marques dont la durée d'utilisation est définie sont amorties sur une période comprise entre 15 et 40 ans, fonction de l'estimation de la durée de leur utilisation.

Le montant de la dépréciation des marques et enseignes, et dans certains cas la charge d'amortissement, sont comptabilisés dans les « Autres produits et charges opérationnels ».

Des tests de perte de valeur sont pratiqués pour les marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles suivant la méthodologie présentée en Note 1.14.

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

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

- droits au bail, pas de porte : selon les conditions de marché, le plus souvent sur la durée du bail ;
- droits liés aux contrats de sponsoring et de partenariats médiatiques : sur la durée des contrats, selon les modalités d'exploitation des droits ;
- frais de développement : maximum 3 ans ;
- logiciels, sites Internet : 1 à 5 ans.

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

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

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

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

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

Les écarts d'acquisition ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de perte de valeur annuel suivant la méthodologie présentée en Note 1.14. La charge de dépréciation éventuelle est comprise dans les « Autres produits et charges opérationnels ».

1.12. Engagements d'achat de titres de minoritaires

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

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

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

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

1.13. Immobilisations corporelles

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

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

Les pieds de vignes, ou vignobles, pour les champagnes, cognac et autres vins produits par le Groupe, sont des actifs biologiques au sens d'IAS 41 Agriculture. Leur valeur de marché étant peu différente de leur valeur historique, aucune réévaluation de ces actifs n'est pratiquée.

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

Les actifs financés par contrat de location financement sont immobilisés sur la base de la valeur actuelle des loyers futurs ou sur la base de leur valeur de marché si celle-ci est inférieure.

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

Les immobilisations corporelles sont amorties linéairement sur la durée estimée de leur utilisation ; les durées retenues sont les suivantes :

- constructions, immeubles locatifs	20 à 50 ans ;
- matériels et installations	3 à 25 ans ;
- agencements	3 à 10 ans ;
- vignobles	18 à 25 ans.

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

1.14. Tests de perte de valeur des actifs immobilisés

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

La valeur d'utilité est fondée sur les flux de trésorerie futurs actualisés qui seront générés par ces actifs. La valeur de marché de l'actif est déterminée par référence à des transactions similaires récentes ou à des évaluations réalisées par des experts indépendants dans une perspective de cession.

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

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

1.15. Investissements et placements financiers

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

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

Les placements financiers (présentés au sein des « Autres actifs courants », voir Note 12) incluent des placements temporaires en actions, parts de SICAV, ou Fonds Commun de Placement (FCP) et assimilés, à l'exclusion des placements relevant de la gestion de trésorerie au jour le jour, qui sont comptabilisés en « Trésorerie et équivalents de trésorerie » (Voir Note 1.18).

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

Les variations de valeur, positives ou négatives, sont enregistrées en capitaux propres en « Écarts de réévaluation ». En cas de perte de valeur durable et significative, une dépréciation de ce montant est enregistrée en résultat financier, la dépréciation n'étant reprise en résultat qu'au moment de la cession des investissements et placements financiers sous-jacents.

1.16. Stocks et en-cours

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

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

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

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

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

1.17. Créances clients, autres créances et prêts

Les créances clients, autres créances et prêts sont comptabilisés à leur valeur nominale. Une dépréciation est enregistrée lorsque leur valeur d'inventaire, fondée sur la probabilité de leur recouvrement, est inférieure à la valeur comptabilisée.

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

1.18. Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

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

1.19. Provisions

Une provision est comptabilisée dès lors qu'existe une obligation, vis-à-vis d'un tiers, entraînant pour le Groupe un décaissement probable dont le montant peut être évalué de façon fiable. Voir également Notes 1.23 et 19.

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

1.20. Dettes financières

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

En cas de couverture du risque de variation de valeur de la dette financière résultant de l'évolution des taux d'intérêt, le montant couvert de la dette, ainsi que les instruments de couverture associés, figurent au bilan à leur valeur de marché à la date de clôture ; les effets de cette réévaluation sont enregistrés en résultat financier. La valeur de marché de la dette couverte est déterminée selon des méthodes similaires à celles décrites ci-après en Note 1.21.

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

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

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

Voir également Note 1.21 pour la définition des notions de part efficace et inefficace.

1.21. Instruments dérivés

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

La mise en œuvre d'une comptabilité de couverture requiert, selon IAS 39, de démontrer et documenter l'efficacité de la relation de couverture lors de sa mise en place et pendant sa

durée. L'efficacité de la couverture sur le plan comptable est vérifiée par le rapport des variations de valeur du dérivé et du sous-jacent couvert, ce rapport devant rester dans une fourchette comprise entre 80 et 125 %.

Les instruments dérivés sont comptabilisés au bilan à leur valeur de marché à la date de clôture. Les variations de valeur des instruments dérivés sont enregistrées selon les modalités précisées en Note 1.8 pour les couvertures de risque de change et en Note 1.20 pour les couvertures de risque de taux d'intérêt.

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

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

1.22. Actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH

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

En cas de cession, le prix de revient des actions cédées est établi par catégorie d'affectation (voir Note 15.2) selon la méthode Premier entré-premier sorti (FIFO) à l'exception des actions détenues dans le cadre de plans d'options pour lesquels le calcul est effectué par plan, selon la méthode du prix moyen pondéré. Les résultats de cession sont inscrits directement en capitaux propres, pour leur montant net d'impôt.

1.23. Retraites, participation aux frais médicaux et autres engagements vis-à-vis du personnel

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

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

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

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

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

1.24. Impôts courants et différés

La charge d'impôt comprend l'impôt exigible des différentes sociétés consolidées et l'impôt différé résultant de différences temporelles.

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

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

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

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

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

1.25. Comptabilisation des ventes

Définition des ventes

Les ventes incluent principalement des ventes au détail dans le cadre des magasins du Groupe (incluant les sites de e-commerce) et des ventes de gros à des distributeurs et agents. Sont assimilées à des opérations au détail les ventes effectuées dans le cadre de magasins appartenant à des tiers si les risques et avantages liés à la propriété du stock sont conservés par le Groupe.

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

Les ventes de gros proviennent essentiellement des activités Vins et Spiritueux et de certaines marques de Parfums et Cosmétiques ou de Montres et Joaillerie. Ces ventes sont comptabilisées lors du transfert de propriété, c'est-à-dire le plus souvent lors de l'expédition.

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

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

Provision pour retours de produits

Les sociétés du groupe d'activités Parfums et Cosmétiques et dans une moindre mesure des activités Mode et Maroquinerie, ou Montres et Joaillerie, peuvent reprendre auprès de leurs clients et distributeurs les produits invendus ou périmés.

Lorsque cette pratique est établie, les ventes enregistrées sont diminuées d'un montant correspondant à une estimation de ces retours, en contrepartie de la réduction des créances clients et d'une inscription en stocks. Le taux de retour retenu pour l'établissement de ces estimations est calculé sur la base de statistiques historiques.

Activités en partenariat avec Diageo

Une partie significative des ventes des activités Vins et Spiritueux est réalisée dans le cadre d'accords de distribution avec Diageo, consistant le plus souvent en un partenariat dans des entités communes. Celles-ci assurent les livraisons et les ventes à la clientèle des marques des deux groupes, le partage du compte de résultat et du bilan de ces entités entre LVMH et Diageo étant régi par les accords de distribution. Selon ces accords, les actifs et passifs, produits et charges des entités concernées sont consolidées à hauteur de la part correspondant aux seules activités du Groupe. L'application d'IFRS 11 à compter du 1^{er} janvier 2014 n'a eu aucun effet sur cette méthode.

1.26. Frais de publicité et de promotion

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

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

1.27. Plans d'options et assimilés

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

Pour les plans d'attribution d'actions gratuites, l'estimation du gain est calculée sur la base du cours de clôture de l'action la veille du Conseil d'administration ayant mis en place le plan

et sous déduction du montant des dividendes anticipés sur la période d'acquisition des droits. Une décote peut être appliquée à la valeur des actions gratuites ainsi calculée pour tenir compte, le cas échéant, d'une période d'inaccessibilité.

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

Pour les plans de rémunérations liées au cours de l'action LVMH et dénoués en numéraire, l'estimation du gain est réévaluée à chaque clôture du cours de l'action LVMH à cette date, et enregistrée en charge *pro rata temporis* sur la période d'acquisition des droits, en contrepartie d'une provision au bilan. Au-delà de cette date et jusqu'à dénouement, la variation de l'espérance de gain résultant de la variation du cours de l'action LVMH est enregistrée en compte de résultat.

1.28. Résultat par action

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

Le résultat par action après dilution est établi sur la base du nombre moyen pondéré d'actions avant dilution, majoré du nombre moyen pondéré d'actions qui résulterait de la levée, durant l'exercice, des options de souscription existantes ou de tout autre instrument dilutif. Les fonds recueillis au titre de ces levées, augmentés de la charge restant à comptabiliser au titre des plans d'options et assimilés (voir Note 1.27), sont présumés affectés, dans ce calcul, au rachat d'actions LVMH à un prix correspondant à leur cours de bourse moyen sur l'exercice.

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

2.1. Exercice 2016

2.1.1. Mode et Maroquinerie

Le 1^{er} décembre 2016, conformément à l'accord signé le 22 juillet 2016, LVMH a cédé la société Donna Karan International à G-III Apparel Group. La cession s'est effectuée sur la base d'une valeur d'entreprise de 650 millions de dollars US, ramenée à un prix de cession provisoire de 542 millions de dollars US, après ajustements et déduction de la dette financière contractée par Donna Karan auprès de LVMH. LVMH a consenti à G-III Apparel Group un crédit vendeur de 125 millions de dollars US (enregistré en Autres actifs non courants, voir Note 9) et a perçu l'équivalent de 75 millions de dollars US en titres G-III (enregistrés en Investissements financiers, voir Note 8). En outre, le financement de 129 millions de dollars US octroyé à Donna Karan par LVMH a été remboursé par G-III Apparel Group. L'effet de la cession de Donna Karan International sur le résultat net du Groupe est un produit de 44 millions d'euros.

En décembre 2016, suite à l'exercice de l'option de vente dont bénéficiait son partenaire, LVMH Métiers d'Arts a acquis une participation complémentaire de 35 % dans la tannerie Heng Long (Singapour), portant son pourcentage de détention à 100 %. La différence entre le prix d'acquisition et les intérêts minoritaires a été enregistrée en déduction des capitaux propres.

2.1.2. Distribution sélective

En novembre 2016, suite à l'exercice de l'option de vente dont bénéficiait son partenaire, Sephora a acquis une participation complémentaire de 35 % dans Ile de Beauté (Russie), portant son pourcentage de détention à 100 %. La différence entre le prix d'acquisition et les intérêts minoritaires a été enregistrée en déduction des capitaux propres.

2.2. Exercice 2015

2.2.1. Distribution sélective

En juillet 2015, Sephora a acquis une participation de 95 % dans le site de e-commerce Luxola, présent dans neuf pays d'Asie du Sud-Est.

2.2.2. Autres activités

En octobre 2015, LVMH a acquis une participation de 100 % dans le journal Le Parisien-Aujourd'hui en France. Cette acquisition porte sur l'activité d'édition, d'impression et de commercialisation de ce journal et de l'hebdomadaire Le Parisien Magazine.

Voir également Note 7 concernant les prises de participation dans les sociétés mises en équivalence.

2.3. Exercice 2014

2.3.1. Vins et Spiritueux

En avril 2014, LVMH a acquis la totalité du Domaine du Clos des Lambrays. Situé à Morey-Saint-Denis (France), où il dispose d'une superficie de 8,66 hectares d'un seul tenant, le Clos des Lambrays est un cru prestigieux de la côte de Nuits.

2.3.2. Distribution sélective

LVMH a acquis une participation complémentaire de 30 % dans Sephora Brasil (anciennement Sack's), portant son pourcentage de détention à 100 %. La différence entre le prix d'acquisition et les intérêts minoritaires a été enregistrée en déduction des capitaux propres.

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

(en millions d'euros)	2016	2015	2014
Montant payé pour l'acquisition de titres consolidés et de titres de minoritaires	(254)	(308)	(205)
Disponibilités/(découverts bancaires) des sociétés acquises	5	33	8
Montant reçu pour la cession de titres consolidés	354	31	45
(Disponibilités)/découverts bancaires des sociétés cédées	110	-	(5)
Incidences des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées sur la trésorerie	215	(244)	(157)
<i>Dont : acquisitions et cessions de titres consolidés</i>	<i>310</i>	<i>(240)</i>	<i>(167)</i>
<i>acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires</i>	<i>(95)</i>	<i>(4)</i>	<i>10</i>

En 2016, l'incidence sur la trésorerie des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées résulte principalement de la cession de Donna Karan International, pour 435 millions d'euros.

En 2015, l'incidence sur la trésorerie du Groupe des variations de pourcentages d'intérêt dans les entités consolidées comprend principalement l'acquisition du journal Le Parisien-Aujourd'hui en France, l'acquisition par Sephora d'une participation de 95 % dans le site de e-commerce Luxola, et les prises de participation

dans Reposit et L Catterton Management (voir Note 7), ainsi que divers versements au titre de clauses de performances prévues lors d'acquisitions passées.

En 2014, l'incidence sur la trésorerie du Groupe des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées comprenait principalement les effets de l'acquisition du Domaine du Clos des Lambrays et ceux de l'acquisition de 30 % complémentaires dans Sephora Brasil.

3. MARQUES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en millions d'euros)	2016		2015	2014
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net
Marques	10 365	(592)	9 773	10 204
Enseignes	4 157	(1 717)	2 440	2 370
Licences de distribution	95	(79)	16	18
Droits au bail	690	(352)	338	334
Logiciels, sites Internet	1 423	(1 061)	362	319
Autres	875	(469)	406	327
Total	17 605	(4 270)	13 335	13 572
<i>Dont : immobilisations en location financement</i>	<i>14</i>	<i>(14)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

3.1. Variations de l'exercice

La variation du solde net des marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles au cours de l'exercice 2016 est constituée des éléments suivants :

Valeur brute <i>(en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Logiciels, sites Internet	Droits au bail	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2015	10 805	4 033	1 239	652	818	17 547
Acquisitions	-	-	136	47	257	440
Cessions, mises hors service	-	-	(14)	(5)	(60)	(79)
Effets des variations de périmètre	(430)	-	(10)	(7)	14	(433)
Effets des variations de change	(10)	124	14	(2)	7	133
Reclassements	-	-	58	5	(66)	(3)
Au 31 décembre 2016	10 365	4 157	1 423	690	970	17 605

Amortissements et dépréciations <i>(en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Logiciels, sites Internet	Droits au bail	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2015	(601)	(1 663)	(920)	(318)	(473)	(3 975)
Amortissements	(23)	(1)	(155)	(39)	(130)	(348)
Dépréciations	(34)	-	-	(2)	-	(36)
Cessions, mises hors service	-	-	13	4	60	77
Effets des variations de périmètre	66	-	8	2	-	76
Effets des variations de change	-	(53)	(9)	1	(5)	(66)
Reclassements	-	-	2	-	-	2
Au 31 décembre 2016	(592)	(1 717)	(1 061)	(352)	(548)	(4 270)
Valeur nette au 31 décembre 2016	9 773	2 440	362	338	422	13 335

3.2. Variations des exercices antérieurs

Valeur nette <i>(en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Logiciels, sites Internet	Droits au bail	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2013	9 866	1 933	235	320	242	12 596
Acquisitions	-	-	101	54	161	316
Cessions, mises hors service	-	-	-	(1)	(1)	(2)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	2	2
Amortissements	(22)	(1)	(116)	(34)	(77)	(250)
Dépréciations	(3)	-	-	(1)	(1)	(5)
Effets des variations de change	116	223	10	8	6	363
Reclassements	-	-	48	(2)	(35)	11
Au 31 décembre 2014	9 957	2 155	278	344	297	13 031
Acquisitions	-	-	119	36	161	316
Cessions, mises hors service	-	-	-	(14)	1	(13)
Effets des variations de périmètre	26	-	3	4	5	38
Amortissements	(19)	(1)	(133)	(40)	(104)	(297)
Dépréciations	-	-	(1)	(3)	-	(4)
Effets des variations de change	240	216	10	6	13	485
Reclassements	-	-	43	1	(28)	16
Au 31 décembre 2015	10 204	2 370	319	334	345	13 572

3.3. Marques et enseignes

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

[en millions d'euros]			2016	2015	2014
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Vins et Spiritueux	886	(134)	752	803	785
Mode et Maroquinerie	4 807	(337)	4 470	4 899	4 859
Parfums et Cosmétiques	688	(32)	656	605	600
Montres et Joaillerie	3 707	(25)	3 682	3 687	3 533
Distribution sélective	4 110	(1 670)	2 440	2 403	2 159
Autres activités	324	(111)	213	177	176
Marques et enseignes	14 522	(2 309)	12 213	12 574	12 112

Les marques et enseignes comptabilisées sont celles acquises par le Groupe. Elles comprennent principalement au 31 décembre 2016 :

- Vins et Spiritueux : Veuve Clicquot, Krug, Château d'Yquem, Belvedere, Glenmorangie, Newton Vineyards et Numanthia Termes ;
- Mode et Maroquinerie : Louis Vuitton, Fendi, Céline, Loewe, Givenchy, Kenzo, Thomas Pink, Berluti, Pucci et Loro Piana ;
- Parfums et Cosmétiques : Parfums Christian Dior, Guerlain, Parfums Givenchy, Make Up For Ever, Benefit Cosmetics, Fresh, Acqua di Parma, KVD Beauty et Ole Henriksen ;
- Montres et Joaillerie : Bvlgari, TAG Heuer, Zenith, Hublot, Chaumet et Fred ;
- Distribution sélective : DFS Galleria, Sephora, Le Bon Marché et Ile de Beauté ;
- Autres activités : les titres de presse du groupe Les Echos-Investir, le journal Le Parisien-Aujourd'hui en France, la marque Royal Van Lent-Feadship, La Samaritaine et la pâtisserie Cova.

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

Ne figurent pas à l'actif du bilan les marques qui ont été développées par le Groupe, notamment Hennessy, les champagnes Moët & Chandon, Dom Pérignon, Mercier et Ruinart.

Les marques et enseignes développées par le Groupe, ainsi que Louis Vuitton, Veuve Clicquot, Parfums Christian Dior et Sephora représentent 20 % du total des marques et enseignes inscrites au bilan et 57 % des ventes totales du Groupe.

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

4. ÉCARTS D'ACQUISITION

[en millions d'euros]			2016	2015	2014
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	7 797	(1 682)	6 115	6 223	6 119
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	4 286	-	4 286	3 899	2 691
Total	12 083	(1 682)	10 401	10 122	8 810

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2016			2015	2014
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	11 843	(1 721)	10 122	8 810	9 058
Effets des variations de périmètre (Voir Note 2)	(208)	164	(44)	111	81
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	348	-	348	1 195	(162)
Variation des dépréciations	-	(97)	(97)	(116)	(209)
Effets des variations de change	100	(28)	72	122	42
Au 31 décembre	12 083	(1 682)	10 401	10 122	8 810

Les effets de variations de périmètre 2016 résultent principalement de la cession de Donna Karan International (voir Note 2).

Les effets des variations de périmètre 2015 correspondaient principalement à l'acquisition du journal Le Parisien-Aujourd'hui en France et à celle de 95 % de Luxola. Voir Note 2.

Les effets des variations de périmètre de 2014 correspondaient principalement à l'écart d'acquisition de Clos des Lambrays. (Voir Note 2).

Voir également Note 20 pour les écarts d'acquisition provenant d'engagements d'achat de titres de minoritaires.

5. ÉVALUATION DES ACTIFS INCORPORELS À DURÉE DE VIE INDÉFINIE

Les marques, enseignes et autres actifs incorporels à durée de vie indéfinie ainsi que les écarts d'acquisition ont fait l'objet d'un test annuel de perte de valeur. Aucune dépréciation significative n'a été enregistrée à ce titre au cours de l'exercice 2016. Comme décrit en Note 1.14, l'évaluation est effectuée le plus souvent

à partir des flux de trésorerie prévisionnels actualisés attendus de ces actifs, déterminés dans le cadre de plans pluriannuels établis au cours de chaque exercice. Les principaux paramètres retenus pour la détermination des flux prévisionnels sont les suivants :

<i>(en pourcentage)</i>	2016				2015				2014	
	Taux d'actualisation		Taux de croissance moyen des ventes sur la durée des plans	Taux de croissance au-delà de la durée des plans	Taux d'actualisation après impôt	Taux de croissance moyen des ventes sur la durée des plans	Taux de croissance au-delà de la durée des plans	Taux d'actualisation après impôt	Taux de croissance moyen des ventes sur la durée des plans	Taux de croissance au-delà de la durée des plans
	Après impôt	Avant impôt								
Vins et Spiritueux	6,5 à 11,0	9,7 à 16,4	6,0	2,0	6,2 à 9,9	6,3	2,0	7,5 à 11,2	8,1	2,0
Mode et Maroquinerie	9,3 à 10,5	13,4 à 14,6	6,8	2,0	8,0 à 12,0	8,9	2,0	8,0 à 13,1	9,1	2,0
Parfums et Cosmétiques	7,4 à 10,1	11,0 à 15,0	9,6	2,0	7,4	8,9	2,0	8,0 à 8,5	8,7	2,0
Montres et Joaillerie	9,0 à 10,4	13,4 à 15,5	9,9	2,0	8,1 à 8,5	7,1	2,0	9,2 à 9,6	8,7	2,0
Distribution sélective	7,3 à 9,4	10,9 à 14,0	7,7	2,0	7,3 à 8,5	8,3	2,0	8,4 à 9,6	9,4	2,0
Autres	6,5 à 7,5	9,7 à 11,2	4,4	2,0	5,5 à 7,1	5,8	2,0	6,5 à 8,2	0,9	2,0

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

repositionnement stratégique, dont les progressions attendues sont supérieures aux performances historiques, en raison des mesures de repositionnement mises en œuvre.

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

Au 31 décembre 2016, les actifs incorporels à durée de vie indéfinie dont les valeurs nettes comptables sont les plus significatives ainsi que les paramètres retenus pour le test de perte de valeur de ces actifs sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Marques et enseignes	Écarts d'acquisition	Total	Taux d'actualisation après impôt <i>(en pourcentage)</i>	Taux de croissance au-delà de la durée des plans <i>(en pourcentage)</i>	Période couverte par les flux de trésorerie prévisionnels
Louis Vuitton	2 058	498	2 556	9,0	2,0	5 ans
Loro Piana ^(a)	1 300	1 047	2 347	n.a.	n.a.	n.a.
Fendi	713	404	1 117	9,3	2,0	5 ans
Bvlgari	2 100	1 547	3 647	9,0	2,0	5 ans
TAG Heuer	1 155	219	1 374	9,0	2,0	5 ans
DFS Galleria	2 171	18	2 189	9,4	2,0	5 ans

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

Au 31 décembre 2016, pour les secteurs d'activité listés ci-dessus, à l'exception de Loro Piana, une variation de 0,5 point du taux d'actualisation après impôt ou du taux de croissance au-delà de la durée des plans par rapport aux taux retenus au 31 décembre 2016, ou une réduction de 2 points du taux de croissance moyen des ventes sur la durée des plans n'entraînerait pas de dépréciation de ces incorporels. Le Groupe considère que des variations supérieures aux niveaux indiqués ci-dessus conduiraient à des niveaux d'hypothèses non pertinents, au regard de l'environnement économique actuel et des perspectives de croissance des activités concernées à moyen et long terme.

Parmi les autres secteurs d'activité, sept présentent des actifs incorporels ayant une valeur comptable proche de leur valeur d'utilité. Le montant de ces actifs incorporels au 31 décembre 2016, ainsi que le montant de la dépréciation qui résulterait d'une variation de 0,5 point du taux d'actualisation après impôt ou du taux de croissance au-delà de la durée des plans, ou d'une variation de 2 points du taux de croissance moyen cumulé des ventes par rapport aux taux retenus au 31 décembre 2016 sont détaillés ci-dessous :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montant des actifs incorporels concernés au 31/12/2016	Montant de la dépréciation en cas de :		
		Hausse de 0,5% du taux d'actualisation après impôt	Baisse de 2% du taux de croissance moyen cumulé des ventes	Baisse de 0,5% du taux de croissance au-delà de la durée des plans
Distribution sélective	134	(24)	(33)	(20)
Autres groupes d'activités	562	(40)	(37)	(34)
Total	696	(64)	(70)	(54)

Au 31 décembre 2016, les valeurs brutes et nettes des marques, enseignes et écarts d'acquisition ayant donné lieu à amortissement et/ou dépréciation en 2016 sont de 888 millions d'euros et 394 millions d'euros, respectivement (882 et 374 millions d'euros au 31 décembre 2015). Voir Note 25 concernant les amortissements et dépréciations enregistrés au cours de l'exercice.

6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	2016			2015	2014
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	1 384	(79)	1 305	1 236	1 104
Terres à vignes et vignobles	2 580	(106)	2 474	2 441	2 364
Constructions	3 325	(1 590)	1 735	1 685	1 430
Immeubles locatifs	908	(53)	855	562	632
Agencements, matériels et installations	10 330	(6 913)	3 417	3 176	3 014
Immobilisations en-cours	958	(8)	950	755	684
Autres immobilisations corporelles	1 851	(448)	1 403	1 302	1 159
Total	21 336	(9 197)	12 139	11 157	10 387
<i>Dont : immobilisations en location financement</i>	<i>510</i>	<i>(203)</i>	<i>307</i>	<i>92</i>	<i>99</i>
<i>coût historique des terres à vignes et vignobles</i>	<i>752</i>	<i>(106)</i>	<i>646</i>	<i>642</i>	<i>631</i>

6.1. Variations de l'exercice

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

<i>Valeur brute</i> <i>(en millions d'euros)</i>	Terres à vignes et vignobles	Terrains et cons- tructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobili- sations en-cours	Autres immobili- sations corporelles	Total
				Magasins	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2015	2 538	4 505	610	6 190	2 153	1 179	759	1 727	19 661
Acquisitions	3	214	285	574	93	56	768	157	2 150
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	30	-	-	-	-	-	-	-	30
Cessions, mises hors service	-	(67)	(1)	(352)	(72)	(49)	(1)	(37)	(579)
Effets des variations de périmètre	-	21	-	(77)	(9)	(17)	-	(1)	(83)
Effets des variations de change	2	(11)	2	92	(6)	13	9	13	114
Autres mouvements, y compris transferts	7	47	12	448	66	48	(577)	(8)	43
Au 31 décembre 2016	2 580	4 709	908	6 875	2 225	1 230	958	1 851	21 336

<i>Amortissements et dépréciations</i> <i>(en millions d'euros)</i>	Terres à vignes et vignobles	Terrains et cons- tructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobili- sations en-cours	Autres immobili- sations corporelles	Total
				Magasins	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2015	(97)	(1 584)	(48)	(4 019)	(1 487)	(840)	(4)	(425)	(8 504)
Amortissements	(6)	(155)	(6)	(772)	(134)	(125)	-	(76)	(1 274)
Dépréciations	(1)	(2)	-	9	(1)	-	(4)	(2)	(1)
Cessions, mises hors service	-	66	1	351	68	48	-	39	573
Effets des variations de périmètre	-	10	-	63	5	15	-	1	94
Effets des variations de change	(2)	(16)	-	(58)	3	(10)	-	(8)	(91)
Autres mouvements, y compris transferts	-	12	-	(53)	2	22	-	23	6
Au 31 décembre 2016	(106)	(1 669)	(53)	(4 479)	(1 544)	(890)	(8)	(448)	(9 197)
Valeur nette au 31 décembre 2016	2 474	3 040	855	2 396	681	340	950	1 403	12 139

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

Les acquisitions d'immobilisations corporelles incluent les investissements de Sephora, Louis Vuitton, DFS et Bvlgari dans leurs réseaux de distribution, ceux des marques de champagne et de Hennessy dans leur outil de production, ainsi que des investissements immobiliers affectés à l'exploitation administrative, commerciale ou locative.

L'effet de la réévaluation à valeur de marché des terres à vignes s'élève à 1 829 millions d'euros au 31 décembre 2016 (1 799 millions d'euros au 31 décembre 2015, 1 733 millions d'euros au 31 décembre 2014). Voir Notes 1.9 et 1.13 concernant la méthode d'évaluation des terres à vignes.

La valeur de marché des immeubles locatifs, selon les expertises réalisées par des tiers indépendants, s'élève au moins à 1,1 milliard d'euros au 31 décembre 2016. Les méthodes d'évaluation employées reposent sur les données de marché.

6.2. Variations des exercices antérieurs

Valeur nette (en millions d'euros)	Terres à vignes et vignobles	Terrains et cons- tructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobili- sations en-cours	Autres immobili- sations corporelles	Total
				Magasins	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2013	2 294	2 366	605	1 655	608	330	800	963	9 621
Acquisitions	3	132	16	474	100	98	543	166	1 532
Cessions, mises hors service	(25)	(3)	-	(3)	(2)	(1)	(1)	-	(35)
Amortissements	(6)	(125)	(5)	(621)	(140)	(122)	-	(62)	(1 081)
Dépréciations	-	(14)	(2)	14	-	1	(5)	(2)	(8)
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	(17)	-	-	-	-	-	-	-	(17)
Effets des variations de périmètre	96	7	-	(1)	-	-	(6)	2	98
Effets des variations de change	6	96	18	105	8	16	34	9	292
Autres mouvements, y compris transferts	13	75	-	350	67	78	(681)	83	(15)
Au 31 décembre 2014	2 364	2 534	632	1 973	641	400	684	1 159	10 387
Acquisitions	5	241	5	474	102	97	602	213	1 739
Cessions, mises hors service	(2)	(1)	-	(3)	(1)	(2)	(1)	1	(9)
Amortissements	(6)	(160)	(3)	(787)	(128)	(118)	-	(64)	(1 266)
Dépréciations	-	(14)	-	(1)	-	-	(1)	-	(16)
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	64	-	-	-	-	-	-	-	64
Effets des variations de périmètre	-	-	-	1	1	2	(29)	-	(25)
Effets des variations de change	-	101	26	105	9	16	34	6	297
Autres mouvements, y compris transferts	16	220	(98)	409	42	(56)	(534)	(13)	(14)
Au 31 décembre 2015	2 441	2 921	562	2 171	666	339	755	1 302	11 157

Les acquisitions d'immobilisations corporelles des exercices 2014 et 2015 incluaient les investissements de Sephora, Louis Vuitton, DFS et Bvlgari dans leurs réseaux de distribution, ceux de Parfums Christian Dior dans de nouveaux comptoirs,

ceux des marques de champagne et de Hennessy dans leur outil de production, ainsi que des investissements immobiliers affectés à l'exploitation administrative, commerciale ou locative.

7. PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE

<i>(en millions d'euros)</i>	2016				2015		2014	
	Brut	Dépréciations	Net	Dont Activités en partenariat	Net	Dont Activités en partenariat	Net	Dont Activités en partenariat
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1^{er} janvier	729	-	729	353	519	351	480	328
Part dans le résultat de la période	3	-	3	4	(13)	(4)	(5)	(15)
Dividendes versés	(21)	-	(21)	(8)	(14)	(6)	(21)	(5)
Effets des variations de périmètre	27	-	27	-	212	-	7	-
Effets des souscriptions aux augmentations de capital	4	-	4	3	3	3	16	11
Effets des variations de change	7	-	7	(1)	5	4	8	4
Autres, y compris transferts	21	-	21	11	17	5	34	28
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 31 décembre	770	-	770	362	729	353	519	351

Au 31 décembre 2016, les titres mis en équivalence comprennent principalement :

- Pour les activités en partenariat :
 - une participation de 50 % dans le domaine viticole de Château Cheval Blanc (Gironde, France), producteur du Saint-Émilion Grand cru classé A du même nom ;
 - une participation de 50 % dans De Beers Diamond Jewellers, disposant d'un réseau de boutiques au sein desquelles sont commercialisés des bijoux sous la marque De Beers ;
 - une participation de 50 % dans Montres Dior, concevant et produisant les montres Dior. Voir également Note 32.1.
- Pour les autres sociétés :
 - une participation de 40 % dans Mongoual SA, société immobilière propriétaire d'un immeuble de bureaux à Paris (France), siège social de la société LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton ;
 - une participation de 45 % dans PT. Sona Topas Tourism Industry Tbk (STTI), société de distribution indonésienne, titulaire notamment de licences de ventes en duty-free dans les aéroports ;
 - une participation de 46 % dans JW Anderson, marque londonienne de prêt-à-porter ;
 - une participation de 41,7 % dans Repossi, marque italienne de bijouterie, acquise en novembre 2015 ;
 - une participation de 40 % dans L Catterton Management, société de gestion de fonds d'investissement créée en décembre 2015 en partenariat avec Catterton.

8. INVESTISSEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	2016			2015	2014
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Total	993	(249)	744	574	580

Les investissements financiers ont évolué de la façon suivante au cours des exercices présentés :

(en millions d'euros)	2016	2015	2014
Au 1^{er} janvier	574	580	7 080
Acquisitions	147	74	50
Cessions à valeur de vente	(44)	(68)	(160)
Variations de valeur de marché	2	(3)	455
Distribution en nature des actions Hermès	-	-	(6 797)
Variation du montant des dépréciations	(22)	(22)	(12)
Effets des variations de périmètre	67	-	-
Effets des variations de change	20	31	33
Reclassements	-	(18)	(69)
Au 31 décembre	744	574	580

Les acquisitions de l'exercice 2016 comprennent, à hauteur de 120 millions d'euros, l'effet de la souscription d'investissements financiers venant en couverture d'émissions obligataires convertibles dénouables en espèces réalisées sur la période (voir Note 18.1). Les effets des variations de périmètre correspondent à la participation dans G-III Apparel Group reçue en paiement partiel du prix de cession de Donna Karan International (voir Note 2).

La participation dans Hermès International SCA (« Hermès »), d'un montant brut et net de 6 437 millions d'euros au 31 décembre 2013, a été distribuée aux actionnaires de LVMH le 17 décembre 2014 conformément aux termes du Protocole entre LVMH et Hermès. LVMH a procédé à la distribution des actions Hermès à ses actionnaires sous la forme d'une distribution exceptionnelle en nature, approuvée lors de l'Assemblée générale mixte du 25 novembre 2014. La parité retenue pour la distribution était de 2 actions Hermès pour 41 actions LVMH. Le montant de la distribution en nature, de 6,9 milliards d'euros,

a été valorisé en retenant le cours de bourse d'ouverture de l'action Hermès le 17 décembre 2014, soit 280,10 euros. Les droits formant rompus n'étant ni négociables, ni cessibles, les actionnaires, lorsque l'application de la parité ne donnait pas un nombre entier d'actions Hermès, ont reçu le nombre d'actions Hermès immédiatement inférieur, complété d'une soulte en espèces. Voir également Note 15.3.

À l'issue de la distribution des titres Hermès aux actionnaires, la participation de LVMH dans Hermès s'élevait à 61 millions d'euros, correspondant à des actions non distribuées du fait de l'existence de droits formant rompus. Aux termes du Protocole, LVMH s'était engagée à céder ces actions au plus tard le 2 septembre 2015. Le cours de l'action Hermès retenu pour la valorisation de la participation s'élevait à 294,80 euros au 31 décembre 2014. Ces titres étaient présentés en Placements financiers au 31 décembre 2014 (voir Note 13). Au 31 décembre 2015, LVMH ne détenait plus d'actions Hermès.

Les effets de la distribution des actions Hermès sur les états financiers consolidés au 31 décembre 2014 ont été les suivants :

(en millions d'euros)	Effets sur les capitaux propres, dont :				Effets sur la trésorerie
	Écarts de réévaluation	Résultat	Autres réserves	Total	
Distribution en nature des actions Hermès	(2 800)	3 189 ^(a)	(6 855)	(6 466)	-
Impôt afférent ^(b)	185	(512)	-	(327)	(210)
Net	(2 615)	2 677	(6 855)	(6 793)	(210)

[a] Voir également Note 26.

[b] Y compris effets de la taxe de 3% sur les dividendes versés par LVMH SE, voir également Note 27.

L'effet net sur les capitaux propres consolidés, négatif de 6,8 milliards d'euros, correspondait à la valeur de la participation dans Hermès au 31 décembre 2013 augmentée des effets d'impôts liés à cette distribution. Le gain (hors effet d'impôt) enregistré en résultat, de 3,2 milliards d'euros, correspondait à la différence entre la participation valorisée au cours d'ouverture de l'action Hermès le 17 décembre 2014, soit 6,9 milliards d'euros, et son prix de revient comptable global de 3,7 milliards d'euros (2,7 milliards en trésorerie après déduction du gain comptabilisé en 2010, lors du dénouement d'«*equity linked swaps*» portant sur 12,8 millions de titres).

Voir Note 16 concernant les effets de la distribution des titres Hermès sur les plans d'options et assimilés.

La valeur de marché des investissements financiers est établie selon les méthodes décrites en Note 1.8, voir également Note 22.2 concernant la ventilation des investissements financiers selon les méthodes d'évaluation. Les dépréciations des investissements financiers sont établies en application des principes comptables décrits en Note 1.15.

Au 31 décembre 2016, les investissements financiers détenus par le Groupe sont notamment les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Pourcentage d'intérêt	Valeur nette des titres	Écarts de réévaluation	Dividendes encaissés
G-III Apparel Group (États-Unis)	5,4%	73	2	-
Hengdeli Holdings Ltd (Chine)	6,3%	42	10	-
Tod's S.p.A. (Italie)	3,2%	66	19	2
L Real Estate SCA (Luxembourg)	32,2%	160	65	-
Investissements financiers en couverture de dettes financières ^(a)	n.a.	131	-	-
Autres participations		272	16	4
Total		744	112	6

(a) Voir Note 18.1.

n.a. : non applicable.

Les Autres participations incluent essentiellement des parts dans des sociétés et fonds d'investissement non cotés.

9. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Dépôts de garantie	295	273	236
Instruments dérivés ^(a)	168	60	75
Créances et prêts	288	187	156
Autres	26	32	22
Total	777	552	489

(a) Voir Note 22.

L'augmentation du montant des créances et prêts inclut notamment le crédit vendeur octroyé à G-III Apparel Group dans le cadre de la cession de Donna Karan International (voir Note 2).

10. STOCKS ET EN-COURS

<i>(en millions d'euros)</i>	2016			2015	2014
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	4 292	(11)	4 281	4 213	4 002
Autres matières premières et en-cours	1 591	(366)	1 225	1 135	1 273
	5 883	(377)	5 506	5 348	5 275
Marchandises	2 024	(205)	1 819	1 572	1 323
Produits finis	4 060	(839)	3 221	3 176	2 877
	6 084	(1 044)	5 040	4 748	4 200
Total	11 967	(1 421)	10 546	10 096	9 475

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2016			2015	2014
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	11 426	(1 330)	10 096	9 475	8 492
Variation du stock brut	819	-	819	569	928
Effet de la provision pour retours ^(a)	(4)	-	(4)	(2)	13
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	(19)	-	(19)	(16)	(7)
Variation de la provision pour dépréciation	-	(377)	(377)	(317)	(313)
Effets des variations de périmètre	(63)	1	(62)	6	10
Effets des variations de change	106	(13)	93	381	347
Autres, y compris reclassements	(298)	298	-	-	5
Au 31 décembre	11 967	(1 421)	10 546	10 096	9 475

[a] Voir Note 1.25.

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>	2016	2015	2014
Mise à valeur de marché de la récolte de l'exercice	13	18	24
Effets des sorties de stocks de l'exercice	(32)	(34)	(31)
Incidence nette sur le coût des ventes de l'exercice	(19)	(16)	(7)
Incidence nette sur la valeur des stocks au 31 décembre	131	150	166

Voir Notes 1.9 et 1.16 concernant la méthode d'évaluation des vendanges à leur valeur de marché.

11. CLIENTS

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Créances à valeur nominale	2 979	2 820	2 546
Provision pour dépréciation	(66)	(64)	(66)
Provision pour retours et reprise de produits ^(a)	(228)	(235)	(206)
Montant net	2 685	2 521	2 274

[a] Voir Note 1.25.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2016			2015	2014
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	2 585	(64)	2 521	2 274	2 174
Variation des créances brutes	122	-	122	46	30
Variation de la provision pour dépréciation	-	(1)	(1)	-	(5)
Variation de la provision pour retours et reprises de produits ^(a)	5	-	5	(20)	(25)
Effets des variations de périmètre	(16)	-	(16)	141	5
Effets des variations de change	46	-	46	88	62
Reclassements	9	(1)	8	(8)	33
Au 31 décembre	2 751	(66)	2 685	2 521	2 274

[a] Voir Note 1.25.

Le solde clients est constitué essentiellement d'en-cours sur des clients grossistes ou des agents, en nombre limité et avec lesquels le Groupe entretient des relations le plus souvent continues. Au 31 décembre 2016, la majeure partie des créances

client a fait l'objet de demandes de couverture de crédit client auprès des assureurs, celles-ci ayant été satisfaites à environ 90 % de leur montant, contre 88 % au 31 décembre 2015 et 90 % au 31 décembre 2014.

Au 31 décembre 2016, la ventilation de la valeur brute et de la provision pour dépréciation des créances clients, en fonction de l'ancienneté des créances, s'analyse de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	Valeur brute des créances	Dépréciations	Valeur nette des créances
Non échues : - moins de 3 mois	2 479	(14)	2 465
- plus de 3 mois	145	(5)	140
	2 624	(19)	2 605
Échues : - moins de 3 mois	217	(10)	207
- plus de 3 mois	138	(37)	101
	355	(47)	308
Total	2 979	(66)	2 913

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

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

12. AUTRES ACTIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Placements financiers ^(a)	374	385	253
Instruments dérivés ^(b)	261	297	304
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	620	602	449
Fournisseurs : avances et acomptes	191	159	162
Charges constatées d'avance	379	357	313
Autres créances	518	555	435
Total	2 343	2 355	1 916

(a) Voir Note 13.

(b) Voir Note 22.

La valeur actuelle des autres actifs courants n'est pas différente de leur valeur comptable.

13. PLACEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Valeurs mobilières de placement non cotées, parts de SICAV et de fonds non monétaires	-	-	-
Valeurs mobilières de placement cotées, comptes et dépôts à terme	374	385	253
Total	374	385	253
<i>Dont : coût historique des placements financiers</i>	<i>351</i>	<i>393</i>	<i>180</i>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Au 1^{er} janvier	385	253	171
Acquisitions	151	377	-
Cessions à valeur de vente	(181)	(241)	(15)
Variations de valeur de marché	19	(29)	39
Variation du montant des dépréciations	-	7	-
Effets des variations de périmètre	-	-	-
Effets des variations de change	-	-	-
Reclassements	-	18	58
Au 31 décembre	374	385	253

La valeur de marché des placements financiers est établie selon les méthodes décrites en Note 1.9. Voir Note 22.2 concernant la ventilation des placements financiers selon les méthodes d'évaluation et Note 1.15 pour le mode de détermination des dépréciations des placements financiers.

14. TRÉSORERIE ET VARIATIONS DE TRÉSORERIE

14.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Dépôts à terme à moins de trois mois	520	808	1 270
Parts de SICAV et FCP monétaires	668	577	784
Comptes bancaires	2 356	2 209	2 037
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	3 544	3 594	4 091

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>	2016	2015	2014
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 544	3 594	4 091
Découverts bancaires	(207)	(204)	(308)
Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie	3 337	3 390	3 783

14.2. Variation du besoin en fonds de roulement

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	2016	2015	2014
Variation des stocks et en-cours	10	(819)	(569)	(928)
Variation des créances clients et comptes rattachés ^(a)	11	(113)	(49)	(22)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	21	235	93	176
Variation des autres créances et dettes		185	96	56
Variation du besoin en fonds de roulement^(b)		(512)	(429)	(718)

(a) Dont un effet positif de 9 millions d'euros lié aux clients créditeurs (effet négatif de 3 et 8 millions d'euros aux 31 décembre 2015 et 2014, respectivement).

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

14.3. Investissements d'exploitation

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	2016	2015	2014
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	3	(440)	(316)	(316)
Acquisitions d'immobilisations corporelles ^(a)	6	(2 150)	(1 739)	(1 532)
Déduction des acquisitions en location financement		204	-	-
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		125	81	78
Effet sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations		(2 261)	(1 974)	(1 770)
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations		6	41	45
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissement d'exploitation		(10)	(22)	(50)
Investissements d'exploitation ^(b)		(2 265)	(1 955)	(1 775)

(a) Y compris acquisitions en location-financement.

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

15. CAPITAUX PROPRES

15.1. Capital social et primes

Au 31 décembre 2016, le capital social, entièrement libéré, est constitué de 507 126 088 actions (507 139 110 au 31 décembre 2015, 507 711 713 au 31 décembre 2014), au nominal de 0,30 euro; 229 432 106 actions bénéficient d'un droit de vote

double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de trois ans (229 780 453 au 31 décembre 2015, 226 167 633 au 31 décembre 2014).

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

<i>(en nombre d'actions ou en millions d'euros)</i>	2016			2015	2014
	Nombre	Montant		Montant	Montant
		Capital	Primes		
Au 1^{er} janvier	507 139 110	152	2 579	2 731	4 001
Exercices d'options de souscription d'actions	907 929	-	64	64	59
Distribution en nature des actions Hermès ^(a)	-	-	-	-	(1 203)
Annulations d'actions	(920 951)	-	(42)	(42)	(50)
Au 31 décembre	507 126 088	152	2 601	2 753	2 807

(a) Voir Note 8.

15.2. Actions LVMH

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

<i>(en nombre d'actions ou en millions d'euros)</i>	2016		2015	2014
	Nombre	Montant	Montant	Montant
Plans d'options de souscription	2 048 799	98	140	156
Plans d'attribution d'actions gratuites	1 069 511	90	86	102
Autres plans	-	-	-	8
Couverture des plans d'options et assimilés^(a)	3 118 310	188	226	266
Contrat de liquidité	89 000	15	14	13
Actions destinées à être annulées	1 889 812	317	-	95
Actions LVMH	5 097 122	520	240	374

(a) Voir Note 16 concernant les plans d'options et assimilés.

Les « Autres plans » correspondent aux plans futurs.

Au 31 décembre 2016, la valeur boursière des actions LVMH détenues dans le cadre du contrat de liquidité est de 16 millions d'euros.

Au cours de l'exercice 2016, 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
Au 31 décembre 2015	4 339 921	240	
Achats d'actions ^(a)	3 686 573	584	(584)
Attribution définitive d'actions gratuites	(465 660)	(34)	-
Annulation d'actions	(920 951)	(42)	-
Cessions à valeur de vente ^(a)	(1 542 761)	(232)	232
Plus value/(moins value) de cession	-	4	-
Au 31 décembre 2016	5 097 122	520	(352)

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

Un programme de rachats d'actions d'un montant total de 300 millions d'euros a été mis en œuvre au quatrième trimestre 2016 conduisant à l'acquisition de 1 743 145 actions destinées à être annulées.

15.3. Dividendes versés par la société mère LVMH SE

Selon la réglementation française, les dividendes sont prélevés sur le résultat de l'exercice et les réserves distribuables de la société mère, après déduction de l'impôt de distribution éventuellement dû et de la valeur des actions auto-détenues.

Au 31 décembre 2016, le montant distribuable s'élève ainsi à 14 078 millions d'euros ; il est de 12 760 millions d'euros après prise en compte de la proposition de distribution de dividendes pour l'exercice 2016.

<i>(en millions d'euros, sauf données par action, en euros)</i>	2016	2015	2014
Acompte au titre de l'exercice en cours (2016 : 1,40 euro ; 2015 : 1,35 euro ; 2014 : 1,25 euro)	710	685	634
Distribution en nature des actions Hermès ^(a)	-	-	6 855
Effet des actions auto-détenues	(6)	(6)	(7)
Montant brut versé au titre de l'exercice	704	679	7 482
Solde au titre de l'exercice précédent (2015 : 2,20 euros ; 2014 : 1,95 euro ; 2013 : 1,90 euro)	1 115	998	965
Effet des actions auto-détenues	(9)	(18)	(13)
Montant brut versé au titre de l'exercice précédent	1 106	980	952
Montant brut total versé au cours de la période^(b)	1 810	1 659	8 434

(a) Voir Note 8.

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

Le solde du dividende pour l'exercice 2016, proposé à l'Assemblée générale des actionnaires du 13 avril 2017, est de 2,60 euros par action, soit un montant total de 1 319 millions d'euros avant déduction du montant correspondant aux actions auto-détenues à la date du détachement de dividende.

15.4. 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'analysent par devise de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	Variation	2015	2014
Dollar US	508	22	486	147
Franc suisse	762	29	733	450
Yen japonais	96	17	79	52
Hong Kong dollar	493	39	454	226
Livre sterling	(85)	(121)	36	(6)
Autres devises	(94)	39	(133)	(79)
Couvertures d'actifs nets en devises ^(a)	(515)	3	(518)	(298)
Total, part du Groupe	1 165	28	1 137	492

(a) Dont : - 169 millions d'euros au titre du dollar US (-186 millions d'euros au 31 décembre 2015 et -98 millions d'euros au 31 décembre 2014), et -135 millions d'euros au titre du dollar de Hong Kong (-130 millions d'euros au 31 décembre 2015 et -73 millions d'euros au 31 décembre 2014). Ces montants incluent l'effet impôt.

15.5. Stratégie en matière de structure financière

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

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

- dette financière nette (voir Note 18) sur capitaux propres ;
- capacité d'autofinancement générée par l'activité sur dette financière nette ;
- capacité d'autofinancement ;
- variation de trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation (cash-flow disponible) ;

- capitaux permanents sur actifs immobilisés ;
- part de la dette à plus d'un an dans la dette financière nette.

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

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

L'objectif de flexibilité financière se traduit aussi par l'entretien de relations bancaires nombreuses et diversifiées, par le recours régulier à plusieurs marchés de dette négociable (à plus d'un an comme à moins d'un an), par la détention d'un montant significatif de trésorerie et équivalents de trésorerie et par l'existence de montants appréciables de lignes de crédit confirmées non tirées, ayant vocation à aller bien au-delà de la couverture de l'encours du programme de billets de trésorerie, tout en représentant un coût raisonnable pour le Groupe.

16. PLANS D'OPTIONS ET ASSIMILÉS

16.1. Caractéristiques générales des plans

Plans d'options d'achat et de souscription

L'Assemblée générale du 16 avril 2015 a renouvelé l'autorisation accordée au Conseil d'administration, pour une période de vingt-six mois expirant en juin 2017, de consentir, en une ou plusieurs fois, au bénéfice des membres du personnel ou dirigeants des sociétés du Groupe, des options de souscription ou d'achat d'actions dans la limite de 1 % du capital de la Société.

Chaque plan a une durée de dix ans et les options sont exerçables après un délai de quatre ans. Pour l'ensemble des plans, la parité est d'une action pour une option attribuée.

Aucun plan d'options de souscription n'a été mis en place depuis 2010.

Plans d'attribution d'actions gratuites

L'Assemblée générale du 16 avril 2015 a renouvelé l'autorisation accordée au Conseil d'administration, pour une période de vingt-six mois expirant en juin 2017, de procéder, en une ou plusieurs fois, au bénéfice des membres du personnel ou des dirigeants des sociétés du Groupe, à des attributions d'actions gratuites existantes ou à émettre dans la limite de 1 % du capital de la Société au jour de cette autorisation.

Pour les plans mis en place de 2012 à 2015, l'attribution des actions gratuites aux bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France devient définitive au terme d'une période d'acquisition

de trois ans, au-delà de laquelle les bénéficiaires doivent conserver les actions attribuées pendant une durée complémentaire de deux ans. Les actions gratuites attribuées aux bénéficiaires ayant leur résidence fiscale hors de France sont définitivement attribuées et librement cessibles à l'issue d'un délai de quatre ans.

Pour le plan mis en place en 2016, les actions gratuites et les actions gratuites de performance, sous réserve de la réalisation de la condition de performance, seront attribuées définitivement à l'ensemble des bénéficiaires après une période de trois ans et librement cessibles dès leur attribution définitive.

Conditions de performance

La majeure partie des plans d'options de souscription d'actions ou d'attribution d'actions gratuites sont assortis de conditions de performance, dont la réalisation est nécessaire à l'obtention définitive du bénéfice de ces plans. Pour ces plans, les actions/options de performance ne sont attribuées définitivement que si les comptes consolidés de LVMH pour l'exercice suivant l'exercice de référence et, le cas échéant, le deuxième exercice suivant l'exercice de référence, affichent une variation positive par rapport à l'exercice de référence de l'un ou l'autre des indicateurs suivants : résultat opérationnel courant, trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation, taux de marge opérationnelle courante du Groupe. Les plans et exercices concernés sont les suivants :

Date d'ouverture du plan	Nature du plan	Actions/options attribuées en cas de variation positive de l'un des indicateurs entre les exercices :
14 mai 2009	Options de souscription	2009 et 2008 ; 2010 et 2008
2011	Actions gratuites	2011 et 2010 ; 2012 et 2010
2012	"	2012 et 2011 ; 2013 et 2011
2013	"	2013 et 2012 ; 2014 et 2012
23 octobre 2014	"	2015 et 2014
16 avril 2015	"	2015 et 2014
22 octobre 2015	"	2016 et 2015 ; 2017 et 2015
20 octobre 2016	"	2017 et 2016 ; 2018 et 2016

Effets de la distribution de titres Hermès (voir Note 8) sur les plans d'options et assimilés

Afin de protéger les bénéficiaires d'options de souscription d'actions et d'actions gratuites, les actionnaires, lors de l'Assemblée du 25 novembre 2014, ont autorisé le Conseil d'administration à ajuster le nombre et le prix d'exercice des options de souscription n'ayant pas été exercées avant le 17 décembre 2014, ainsi que

le nombre des actions gratuites en cours d'acquisition à cette date. Par conséquent, les quantités d'options de souscription et d'actions gratuites concernées ont été augmentées de 11,1 %, tandis que le prix d'exercice de ces options a été réduit de 9,98 %. Ces ajustements n'ayant pour objectif que de maintenir le gain obtenu par les bénéficiaires au niveau atteint avant la distribution, ils n'ont eu aucun effet sur les états financiers consolidés.

16.2. Plans d'options de souscription

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

Date d'ouverture du plan	Nombre d'options attribuées ^(a)	Prix d'exercice ^(a) <i>(en euros)</i>	Période d'acquisition des droits	Nombre d'options exercées en 2016	Nombre d'options devenues caduques en 2016	Nombre d'options restant à exercer au 31/12/2016
11 mai 2006	1 797 646	70,97	4 ans	(577 959)	(7 153)	-
"	77 108	74,19	"	(1 389)	(139)	-
10 mai 2007	1 764 203	77,53	"	(188 310)	(695)	595 722
15 mai 2008	1 708 542	65,26	"	(45 659)	(139)	783 109
"	78 469	65,44	"	(14 430)	(556)	4 277
14 mai 2009 ^(b)	1 333 097	50,86	"	(80 015)	(1 390)	502 182
"	37 106	50,88	"	(167)	(139)	17 720
Total	6 796 171			(907 929)	(10 211)	1 903 010

(a) Après l'effet des ajustements effectués du fait de la distribution en nature d'actions Hermès. Voir Notes 8 et 16.1.

(b) Plan soumis à conditions de performance, voir Note 16.1 Caractéristiques générales des plans.

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

	2016		2015		2014	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré <i>(en euros)</i>	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré <i>(en euros)</i>	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré <i>(en euros)</i>
Options de souscription restant à exercer au 1^{er} janvier	2 821 150	66,79	3 384 313	66,15	4 177 489	69,97
Options devenues caduques	(10 211)	68,07	(11 026)	55,46	(152 815)	58,42
Ajustements effectués du fait de la distribution en nature d'actions Hermès ^(a)	-	-	-	-	339 962	(7,33)
Options exercées	(907 929)	70,19	(552 137)	63,06	(980 323)	60,71
Options de souscription restant à exercer au 31 décembre	1 903 010	65,17	2 821 150	66,79	3 384 313	66,15

(a) Voir Note 8.

16.3. Plans d'attribution d'actions gratuites

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

Date d'ouverture du plan	Attributions initiales ^(a)	Dont : actions de performance ^{(a)/(b)}	Conditions satisfaites ?	Période d'acquisition des droits	Attributions devenues caduques en 2016	Attributions devenues définitive en 2016	Attributions provisoires au 31/12/2016
5 avril 2012	459 904	459 904	<i>oui</i>	3 ^(c) ou 4 ^(d) ans	(3 122)	(196 936)	-
26 juillet 2012	50 912	923	<i>oui</i>	3 ^(c) ou 4 ^(d) ans	-	(49 989)	-
25 juillet 2013	440 036	440 036	<i>oui</i>	3 ^(c) ou 4 ^(d) ans	(10 236)	(214 037)	188 106
24 octobre 2013	6 920	6 920	<i>oui</i>	3 ^(c) ou 4 ^(d) ans	(2 222)	(4 698)	-
24 juillet 2014	67 764	-	-	3 ^(c) ou 4 ^(d) ans	-	-	67 764
23 octobre 2014	341 678	341 678	<i>oui</i>	3 ^(c) ou 4 ^(d) ans	(17 133)	-	313 031
16 avril 2015	73 262	73 262	<i>oui</i>	3 ^(c) ou 4 ^(d) ans	-	-	73 262
22 octobre 2015	315 532	315 532	^(e)	3 ^(c) ou 4 ^(d) ans	(5 627)	-	309 905
20 octobre 2016	360 519	310 509	^(e)	3 ans	-	-	360 519
Total	2 116 527	1 948 764			(38 340)	(465 660)	1 312 587

(a) Après l'effet des ajustements effectués du fait de la distribution en nature d'actions Hermès. Voir Notes 8 et 16.1.

(b) Voir Note 16.1 Caractéristiques générales des plans.

(c) Bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France.

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

(e) Les conditions de performance ont été considérées comme satisfaites pour la détermination de la charge de l'exercice 2016, sur la base des données budgétaires.

Le nombre d'attributions provisoires a évolué comme suit au cours de l'exercice :

<i>(en nombre d'actions)</i>	2016	2015	2014
Attributions provisoires au 1^{er} janvier	1 456 068	1 492 627	1 484 118
Attributions provisoires de la période	360 519	388 794	368 548
Ajustement effectué du fait de la distribution en nature d'actions Hermès ^(a)	-	-	159 417
Attributions devenues définitives	(465 660)	(386 709)	(478 278)
Attributions devenues caduques	(38 340)	(38 644)	(41 178)
Attributions provisoires au 31 décembre	1 312 587	1 456 068	1 492 627

(a) Voir Note 8.

Des actions détenues en portefeuille ont été remises en règlement des attributions devenues définitives.

16.4. Charge de l'exercice

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Charge de la période au titre des plans d'options de souscription et d'attribution d'actions gratuites	41	37	39

Voir Note 1.27 concernant la méthode d'évaluation de la charge comptable.

Le cours de clôture de l'action LVMH la veille de la date d'attribution du plan du 20 octobre 2016 était de 167,35 euros.

La valeur unitaire des attributions provisoires d'actions gratuites du 20 octobre 2016 était, lors de ces attributions, de 155,10 euros.

17. INTÉRÊTS MINORITAIRES

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Au 1^{er} janvier	1 460	1 240	1 028
Part des minoritaires dans le résultat	382	428	457
Dividendes versés aux minoritaires	(272)	(229)	(328)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées	22	1	11
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires	(35)	(3)	32
Total des effets des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées	(13)	(2)	43
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	41	89	3
Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	52	130	108
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'options	2	2	2
Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat	(142)	(198)	(73)
Au 31 décembre	1 510	1 460	1 240

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	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes	Écarts de réévaluation des avantages au personnel	Total part des minoritaires
Au 31 décembre 2013	(79)	15	216	(9)	143
Variations de l'exercice	138	(14)	(3)	(13)	108
Au 31 décembre 2014	59	1	213	(22)	251
Variations de l'exercice	121	(2)	10	1	130
Au 31 décembre 2015	180	(1)	223	(21)	381
Variations de l'exercice	40	1	25	(14)	52
Au 31 décembre 2016	220	-	248	(35)	433

Les intérêts minoritaires sont principalement constitués des 34 % détenus par Diageo dans Moët Hennessy ainsi que des 39 % détenus par Robert Miller dans DFS, qui fait partie du groupe d'activités Distribution sélective. Les intérêts de Diageo dans Moët Hennessy peuvent être évalués à travers les ventes, le résultat opérationnel et les principaux actifs de l'activité Vins

et Spiritueux, qui sont présentés en Note 23. Les 34 % détenus par Diageo dans Moët Hennessy faisant l'objet d'un engagement d'achat, ils sont reclassés à la clôture en Autres passifs non courants, et sont donc exclus du total des intérêts minoritaires à la date de clôture. Voir Notes 1.12 et 20.

18. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

18.1. Dette financière nette

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Dettes financières à plus d'un an	3 932	4 511	5 054
Dettes financières à moins d'un an	3 447	3 769	4 189
Dettes financières brutes	7 379	8 280	9 243
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	(65)	(66)	(94)
Dettes financières brutes après effet des instruments dérivés	7 314	8 214	9 149
Placements financiers ^(a)	(374)	(385)	(253)
Investissements financiers en couverture de dettes financières ^(b)	(131)	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie ^(c)	(3 544)	(3 594)	(4 091)
Dettes financières nettes	3 265	4 235	4 805

(a) Voir Note 13.

(b) Voir Note 8.

(c) Voir Note 14.1.

En février 2016, LVMH a réalisé une émission d'obligations convertibles à cinq ans dont le dénouement s'effectue exclusivement en espèces, pour un montant nominal de 600 millions de dollars US, abondée en avril 2016 pour un montant de 150 millions de dollars US. Émises respectivement à 103,00 % et 104,27 % de leur valeur nominale, ces obligations sont remboursables au pair (en l'absence de conversion) et ne portent pas intérêt.

Parallèlement à ces émissions, LVMH a souscrit à des instruments financiers de même maturité lui permettant de couvrir intégralement son exposition à l'évolution, positive ou négative, du cours de l'action. L'ensemble de ces opérations, qui ont été swappées en euros, procure ainsi au Groupe l'équivalent d'un financement obligataire classique en euros à un coût avantageux.

Conformément aux principes comptables applicables, les composantes optionnelles des obligations convertibles et des instruments financiers souscrits en couverture sont enregistrées

au niveau du poste « Instruments dérivés » (voir Note 22), les instruments financiers de couverture hors composante optionnelle étant inscrits en « Investissements financiers » (voir Note 8). Compte tenu de leur lien avec les obligations émises, les instruments financiers de couverture (hors composante optionnelle) sont présentés en déduction de la dette financière brute dans le calcul de la dette financière nette et leur incidence sur la trésorerie est présentée au niveau du poste « Opérations de financement » du Tableau de variation de trésorerie.

En 2016, LVMH a remboursé l'emprunt obligataire de 650 millions d'euros émis en 2013 et 2014.

En 2015, les emprunts obligataires de 250 et 500 millions d'euros émis respectivement en 2009 et 2011, ainsi que celui de 200 millions de francs suisses émis en 2008 ont été remboursés.

La dette financière nette n'inclut pas les engagements d'achat de titres de minoritaires, classés en « Autres passifs non courants » (voir Note 20).

18.2. Analyse de la dette financière brute par nature

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	3 476	4 202	4 794
Location financement et locations de longue durée	342	131	116
Emprunts auprès des établissements de crédit	114	178	144
Dette financière à plus d'un an	3 932	4 511	5 054
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	1 377	710	925
Location financement et locations de longue durée	10	6	12
Emprunts auprès des établissements de crédit	291	263	511
Billets de trésorerie	1 204	2 281	2 004
Autres emprunts et lignes de crédit	330	277	377
Découverts bancaires	207	205	308
Intérêts courus	28	27	52
Dette financière à moins d'un an	3 447	3 769	4 189
Dette financière brute totale	7 379	8 280	9 243

La valeur de marché de la dette financière brute, évaluée sur la base de données de marché et selon des modèles d'évaluation communément utilisés, est de 7 392 millions d'euros au 31 décembre 2016 (8 396 millions d'euros au 31 décembre 2015, 9 398 millions au 31 décembre 2014), dont 3 445 millions d'euros à moins d'un an (3 905 millions d'euros au 31 décembre 2015,

5 206 millions d'euros au 31 décembre 2014) et 3 947 millions d'euros à plus d'un an (4 491 millions d'euros au 31 décembre 2015, 4 192 millions d'euros au 31 décembre 2014).

Aux 31 décembre 2016, 2015 et 2014, aucun encours n'était comptabilisé selon l'option juste valeur. Voir Note 1.20.

18.3. Emprunts obligataires et EMTN

Montant nominal <i>(en devises)</i>	Date d'émission	Échéance	Taux effectif initial ^(a) (%)	2016 <i>(en millions d'euros)</i>	2015	2014
USD 750 000 000 ^(b)	2016	2021	1,92	682	-	-
EUR 650 000 000	2014	2021	1,12	670	659	657
AUD 150 000 000	2014	2019	3,68	103	102	101
EUR 300 000 000	2014	2019	variable	300	300	300
GBP 350 000 000	2014	2017	1,83	413	481	454
EUR 600 000 000	2013	2020	1,89	608	603	596
EUR 600 000 000 ^(c)	2013	2019	1,25	608	608	608
EUR 650 000 000 ^(d)	2013	2016	variable	-	650	650
USD 850 000 000	2012	2017	1,75	811	784	701
EUR 500 000 000	2011	2018	4,08	505	508	512
EUR 500 000 000	2011	2015	3,47	-	-	504
EUR 150 000 000	2009	2017	4,81	153	157	161
EUR 250 000 000	2009	2015	4,59	-	-	255
CHF 200 000 000	2008	2015	4,04	-	-	166
Placements privés en devises				-	60	54
Total emprunts obligataires et EMTN				4 853	4 912	5 719

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

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

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

(d) Montants cumulés résultant d'un emprunt de 500 millions d'euros émis en 2013 à taux variable et d'un abondement de 150 millions d'euros réalisé en 2014 à taux variable.

18.4. Locations financements et locations de longue durée

La dette au titre des contrats de location financements et locations de longue durée, égale à la valeur actuelle des paiements futurs, se décompose ainsi, par échéance :

<i>(en millions d'euros)</i>	2016		2015		2014	
	Paiements minima futurs	Valeur actuelle des paiements	Paiements minima futurs	Valeur actuelle des paiements	Paiements minima futurs	Valeur actuelle des paiements
À moins d'un an	31	23	18	13	19	18
De un à cinq ans	116	83	60	41	56	39
Au-delà de cinq ans	790	246	343	83	320	71
Total paiements minima futurs	937		421		395	
Effet de l'actualisation	(585)		(284)		(267)	
Total dette de location financement et locations de longue durée	352	352	137	137	128	128

Sont financés ou refinancés par location financement ou location de longue durée, principalement des actifs immobiliers ou des équipements industriels.

18.5. Analyse de la dette financière brute par échéance et par nature de taux

<i>(en millions d'euros)</i>	Dette financière brute			Effets des instruments dérivés			Dette financière brute après effets des instruments dérivés		
	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total
Échéance : au 31 décembre 2017	3 180	267	3 447	(1 365)	1 350	(15)	1 815	1 617	3 432
au 31 décembre 2018	591	13	604	-	(4)	(4)	591	9	600
au 31 décembre 2019	737	300	1 037	(353)	342	(11)	384	642	1 026
au 31 décembre 2020	617	-	617	(401)	390	(11)	216	390	606
au 31 décembre 2021	1 361	-	1 361	(650)	626	(24)	711	626	1 337
au 31 décembre 2022	11	-	11	-	-	-	11	-	11
Au-delà	294	8	302	-	-	-	294	8	302
Total	6 791	588	7 379	(2 769)	2 704	(65)	4 022	3 292	7 314

Voir Note 22.4 pour la valeur de marché des instruments de taux d'intérêt.

L'échéance 2017 de la dette financière brute se décompose ainsi, par trimestre :

<i>(en millions d'euros)</i>	Échéance 2017
Premier trimestre	1 820
Deuxième trimestre	1 071
Troisième trimestre	543
Quatrième trimestre	13
Total	3 447

18.6. Analyse de la dette financière brute par devise après effet des instruments dérivés

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Euro	5 491	6 302	7 033
Dollar US	634	366	226
Franc suisse	639	909	995
Yen japonais	281	228	229
Autres devises	269	409	666
Total	7 314	8 214	9 149

La dette en devises a pour objet le plus souvent de couvrir les actifs nets en devises de sociétés consolidées situées hors zone euro.

18.7. Sensibilité

Sur la base de la dette au 31 décembre 2016 :

- une hausse instantanée de 1 point sur les courbes de taux des devises d'endettement du Groupe aurait pour effet une augmentation de 33 millions d'euros du coût de la dette financière nette après effet des instruments dérivés, et une baisse de 78 millions d'euros de la valeur de marché de la dette financière brute à taux fixe après effet des instruments dérivés ;

- une baisse instantanée de 1 point de ces mêmes courbes aurait pour effet une diminution de 33 millions d'euros du coût de la dette financière nette après effet des instruments dérivés, et une hausse de 78 millions d'euros de la valeur de marché de la dette financière brute à taux fixe après effet des instruments dérivés.

Ces variations resteraient sans incidence sur le montant des capitaux propres au 31 décembre 2016, en raison de l'absence de couverture de la charge d'intérêt future.

18.8. Covenants

Dans le cadre de certaines lignes de crédit, le Groupe peut s'engager à respecter certains ratios financiers. Au 31 décembre 2016, aucune ligne de crédit significative n'est concernée par ces dispositions.

18.9. Lignes de crédit confirmées non tirées

Au 31 décembre 2016, l'encours total de lignes de crédit confirmées non tirées s'élève à 3,4 milliards d'euros.

18.10. Garanties et sûretés réelles

Au 31 décembre 2016, le montant de la dette financière couverte par des sûretés réelles est inférieur à 200 millions d'euros.

19. PROVISIONS

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	698	632	640
Provisions pour risques et charges	1 626	1 297	1 618
Provisions pour réorganisation	18	21	33
Part à plus d'un an	2 342	1 950	2 291
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	4	4	3
Provisions pour risques et charges	319	353	314
Provisions pour réorganisation	29	64	15
Part à moins d'un an	352	421	332
Total	2 694	2 371	2 623

Au cours de l'exercice 2016, les soldes des provisions ont évolué de la façon suivante :

(en millions d'euros)	31 déc. 2015	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres ^(a)	31 déc. 2016
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	636	112	(122)	(2)	(1)	79	702
Provisions pour risques et charges	1 650	601	(227)	(137)	(9)	67	1 945
Provisions pour réorganisation	85	38	(65)	(5)	(3)	(3)	47
Total	2 371	751	(414)	(144)	(13)	143	2 694
<i>Dont : résultat opérationnel courant</i>		434	(279)	(58)			
<i> résultat financier</i>		2	-	(56)			
<i> autres</i>		315	(135)	(30)			

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

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

En particulier, 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 contrôlées, font l'objet de provisions appropriées dont le montant est revu régulièrement conformément aux critères des normes IAS 37 Provisions et IAS 12 Impôts.

Compte tenu de la pérennité incertaine de mesures fiscales favorables aux activités du Groupe envisagées par plusieurs pays dans lesquels le Groupe dispose d'implantations fortes, une provision représentant une part significative des dotations de l'exercice 2016 a été constituée.

Les provisions pour retraites, participation aux frais médicaux et autres engagements vis-à-vis du personnel sont analysées en Note 29.

20. AUTRES PASSIFS NON COURANTS

(en millions d'euros)	2016	2015	2014
Engagements d'achat de titres de minoritaires	7 877	7 421	6 008
Instruments dérivés ^(a)	134	2	16
Participation du personnel aux résultats	91	93	88
Autres dettes	396	441	335
Total	8 498	7 957	6 447

(a) Voir Note 22.

Au 31 décembre 2016, les engagements d'achat de titres de minoritaires sont constitués, à titre principal, de l'engagement de LVMH vis-à-vis de Diageo plc pour la reprise de sa participation de 34 % dans Moët Hennessy, avec un préavis de six mois, pour un montant égal à 80 % de la juste valeur de Moët Hennessy à la date d'exercice de la promesse. 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 SNC 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 et Clos des Lambrays et à l'exception de certains vignobles champenois.

Les engagements d'achat de titres de minoritaires incluent en outre l'engagement relatif aux minoritaires de Loro Piana (20 %) ainsi que de filiales de distribution dans différents pays, principalement au Moyen-Orient. Les options de vente accordées aux minoritaires de Ile de Beauté (35 %) et Heng Long (35 %) ont été exercées en 2016. Voir Note 2.

21. AUTRES PASSIFS COURANTS ET FOURNISSEURS

21.1. Fournisseurs et comptes rattachés

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Au 1^{er} janvier	3 960	3 606	3 297
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	235	93	176
Variation des clients créditeurs	9	(3)	8
Effets des variations de périmètre	(36)	129	5
Effets des variations de change	46	133	109
Reclassements	(30)	2	11
Au 31 décembre	4 184	3 960	3 606

21.2. Autres passifs courants

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Instrumentés dérivés ^(a)	207	185	274
Personnel et organismes sociaux	1 329	1 260	1 110
Participation du personnel aux résultats	103	98	74
État et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	574	553	458
Clients : avances et acomptes versés	237	205	184
Différé de règlement d'immobilisations corporelles ou financières	590	504	433
Produits constatés d'avance	251	208	190
Autres dettes	1 108	896	776
Total	4 399	3 909	3 499

(a) Voir Note 22.

La valeur actuelle des autres passifs courants n'est pas différente de leur valeur comptable.

22. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ

22.1. Organisation de la gestion des risques de change, de taux et des marchés actions

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

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

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

L'organisation de ces activités repose sur la séparation des fonctions de mesure des risques, de mise en œuvre des opérations (front-office), de gestion administrative (back-office) et de contrôle financier.

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

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

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

22.2. Actifs et passifs financiers comptabilisés à la juste valeur ventilés par méthode de valorisation

(en millions d'euros)	2016			2015			2014		
	Investissements et placements financiers	Instruments dérivés	Trésorerie et équivalents (Parts de SICAV et FCP monétaires)	Investissements et placements financiers	Instruments dérivés	Trésorerie et équivalents (Parts de SICAV et FCP monétaires)	Investissements et placements financiers	Instruments dérivés	Trésorerie et équivalents (Parts de SICAV et FCP monétaires)
Valorisation ^(a) :									
Cotation boursière	721	-	3 544	514	-	3 594	391	-	4 091
Modèle de valorisation reposant sur des données de marché	204	429	-	194	357	-	187	379	-
Cotations privées	193	-	-	251	-	-	255	-	-
Actifs	1 118	429	3 544	959	357	3 594	833	379	4 091
Valorisation ^(a) :									
Cotation boursière	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Modèle de valorisation reposant sur des données de marché	-	341	-	-	187	-	-	290	-
Cotations privées	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passifs	-	341	-	-	187	-	-	290	-

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

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

crédit issus de données de marché observables, et de la valeur de marché des instruments dérivés ajustée par des add-ons forfaitaires fonction du type de sous-jacent et de la maturité de l'instrument dérivé. Celui-ci est non significatif aux 31 décembre 2016, 2015 et 2014.

Le montant des actifs financiers évalués sur la base de cotations privées a évolué ainsi en 2016 :

(en millions d'euros)	2016
Au 1^{er} janvier	251
Acquisitions	20
Cessions (à valeur de vente)	(73)
Gains et pertes enregistrés en résultat	(22)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	17
Reclassements	-
Au 31 décembre	193

22.3. Synthèse des instruments dérivés

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

<i>(en millions d'euros)</i>		Notes	2016	2015	2014
Risque de taux d'intérêt	Actifs : non courants		53	57	61
	courants		17	14	42
	Passifs : non courants		-	-	(3)
	courants		(5)	(5)	(6)
		22.4	65	66	94
Risque de change	Actifs : non courants		46	3	14
	courants		244	283	217
	Passifs : non courants		(65)	(2)	(13)
	courants		(199)	(178)	(268)
		22.5	26	106	(50)
Autres risques	Actifs : non courants		69	-	-
	courants		-	-	45
	Passifs : non courants		(69)	-	-
	courants		(3)	(2)	-
		22.6	(3)	(2)	45
Total	Actifs : non courants	9	168	60	75
	courants	12	261	297	304
	Passifs : non courants	20	(134)	(2)	(16)
	courants	21	(207)	(185)	(274)
			88	170	89

22.4. Instruments dérivés liés à la gestion du risque de taux d'intérêt

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

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

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de taux en vie au 31 décembre 2016 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par échéance				Valeur de marché ^{(a)(b)}		
	À 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà	Total	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
Swaps de taux en euros, payeur de taux variable	1 365	1 403	-	2 768	66	-	66
Swaps de devises	1 158	122	-	1 280	(1)	-	(1)
Autres dérivés de taux	75	190	-	265	-	-	-
Total					65	-	65

(a) Gain/(Perte).

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

22.5. Instruments dérivés liés à la gestion du risque de change

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

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

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

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de change en vie au 31 décembre 2016 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Montants nominaux par exercice d'affectation ^(a)				Valeur de marché ^{(b)(c)}				
	2016	2017	Au-delà	Total	Couverture de juste valeur	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture d'actifs nets en devises	Non affectés	Total
Options achetées									
Put USD	72	44	-	116	-	1	-	-	1
Put HKD	39	-	-	39	-	-	-	-	-
Put GBP	15	4	-	19	1	-	-	-	1
Autres	41	-	-	41	-	-	-	-	-
	167	48	-	215	1	1	-	-	2
Tunnels									
Vendeur USD	143	4 590	707	5 440	(1)	(38)	-	(1)	(40)
Vendeur JPY	12	896	55	963	-	41	-	-	41
Vendeur GBP	12	168	-	180	2	2	-	1	5
	167	5 654	762	6 583	1	5	-	-	6
Contrats à terme									
USD	215	(2)	-	213	(6)	-	9	-	3
JPY	47	-	-	47	-	-	-	-	-
CHF	25	-	-	25	-	-	-	-	-
Autres	211	86	-	297	(2)	-	-	(1)	(3)
	498	84	-	582	(8)	-	9	(1)	-
Swaps cambistes									
USD	2 295	-	-	2 295	70	-	(30)	22	62
CHF	280	-	-	280	(2)	-	(5)	-	(7)
GBP	216	-	-	216	(24)	-	-	-	(24)
JPY	387	-	-	387	7	-	-	-	7
CNY	294	23	30	347	(2)	-	-	-	(2)
Autres	305	(4)	-	301	(9)	-	(9)	-	(18)
	3 777	19	30	3 826	40	-	(44)	22	18
Total					34	6	(35)	21	26

(a) Vente/(Achat).

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

(c) Gain/(Perte).

L'effet en résultat des couvertures de flux de trésorerie futurs ainsi que les flux de trésorerie futurs couverts par ces instruments seront comptabilisés en 2017 principalement, leur montant étant fonction des cours de change en vigueur à cette date. Les incidences sur le résultat net de l'exercice 2016 d'une variation

de 10 % du dollar US, du yen japonais, du franc suisse et du Hong Kong dollar contre l'euro, y compris l'effet des couvertures en vie durant l'exercice, par rapport aux cours qui se sont appliqués en 2016 auraient été les suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	Dollar US		Yen japonais		Franc suisse		Hong Kong dollar	
	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %
Incidences liées :								
- au taux d'encaissement des ventes en devises	199	(55)	1	(42)	-	-	(1)	(2)
- à la conversion des résultats des sociétés consolidées situées hors zone euro	27	(27)	13	(13)	16	(16)	19	(19)
Incidences sur le résultat net	226	(82)	14	(55)	16	(16)	18	(21)

Les données figurant dans le tableau ci-dessus doivent être appréciées sur la base des caractéristiques des instruments de couverture en vie au cours de l'exercice 2016, constitués principalement d'options et de tunnels.

Au 31 décembre 2016, les encaissements prévisionnels de 2017 en dollar US et yen japonais sont couverts à hauteur de 81 %.

L'incidence des variations de change sur les capitaux propres hors résultat net peut être évaluée au 31 décembre 2016 à travers les effets d'une variation de 10 % du dollar US, du yen japonais, du franc suisse et du Hong Kong dollar contre l'euro par rapport aux cours à la même date :

<i>(en millions d'euros)</i>	Dollar US		Yen japonais		Franc suisse		Hong Kong dollar	
	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %
Conversion de l'actif net en devises	370	(370)	27	(27)	288	(288)	99	(99)
Variation de valeur des instruments de couverture, après impôt	(380)	161	(24)	52	(70)	57	(24)	20
Incidences sur les capitaux propres, hors résultat net	(10)	(209)	3	25	218	(231)	75	(79)

22.6. Instruments financiers liés à la gestion des autres risques

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

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

Le Groupe peut utiliser des instruments dérivés sur actions ayant pour objet de construire synthétiquement une exposition économique à des actifs particuliers, de couvrir les plans de rémunérations liées au cours de l'action LVMH, ou de couvrir certains risques liés à l'évolution du cours de l'action LVMH. Le cas échéant, la valeur comptable retenue pour ces instruments, qui ne font pas l'objet d'une cotation boursière, correspond à l'estimation, fournie par la contrepartie, de la valorisation à la date de clôture. La valorisation des instruments est effectuée selon des modèles de valorisation communément utilisés et sur la base de données de marché tels les taux d'intérêt et le cours de bourse.

Le Groupe, essentiellement à travers son activité Montres et Joaillerie, peut être exposé à la variation du prix de certains métaux précieux, notamment l'or. Dans certains cas, afin de sécuriser le coût de production, des couvertures peuvent être mises en place, soit en négociant le prix de livraisons prévisionnelles d'alliages avec des affineurs, ou le prix de produits semi-finis avec des producteurs, soit en direct par l'achat de couvertures auprès de banques de première catégorie. Dans ce dernier cas, ces couvertures consistent à acheter de l'or auprès de banques ou à contracter des instruments fermes ou optionnels avec livraison physique de l'or. Les instruments dérivés liés à la couverture du prix des métaux précieux en vie au 31 décembre 2016 ont une valeur de marché négative de 3 millions d'euros. D'un montant nominal de 121 millions d'euros, ces instruments financiers auraient, en cas de variation uniforme de 1 % des cours de leurs sous-jacents au 31 décembre 2016, un effet net sur les réserves consolidées du Groupe inférieur à 1 million d'euros. Ces instruments sont à échéance 2017 principalement.

22.7. Risque de liquidité

Outre des risques de liquidité locaux en règle générale peu significatifs, l'exposition du Groupe au risque de liquidité peut être appréciée au moyen du montant de sa dette financière à moins d'un an avant prise en compte des instruments dérivés, nette de la trésorerie et équivalents, soit une trésorerie nette de 0,1 milliard d'euros à fin 2016, ou de l'encours de son programme de billets de trésorerie, soit 1,2 milliards d'euros. Au regard du non-renouvellement éventuel de ces concours, le Groupe dispose

de lignes de crédit confirmées non tirées pour un montant de 3,4 milliards d'euros.

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

Le tableau suivant présente, pour les passifs financiers comptabilisés au 31 décembre 2016, l'échéancier contractuel des décaissements relatifs aux passifs financiers (hors instruments dérivés), nominal et intérêts, hors effet d'actualisation :

<i>(en millions d'euros)</i>	2017	2018	2019	2020	2021	Au-delà de 5 ans	Total
Emprunts obligataires et EMTN	1 434	548	1 031	617	1 368	-	4 998
Emprunts auprès des établissements de crédit	304	84	18	-	-	8	414
Autres emprunts et lignes de crédit	363	-	-	-	-	-	363
Locations financements et locations de longue durée	31	29	29	29	29	790	937
Billets de trésorerie	1 204	-	-	-	-	-	1 204
Découverts bancaires	207	-	-	-	-	-	207
Dette financière brute	3 543	661	1 078	646	1 397	798	8 123
Autres passifs, courants et non courants ^(a)	3 941	80	24	18	28	102	4 193
Fournisseurs et comptes rattachés	4 184	-	-	-	-	-	4 184
Autres passifs financiers	8 125	80	24	18	28	102	8 377
Total des passifs financiers	11 668	741	1 102	664	1 425	900	16 500

(a) Correspond à hauteur de 3 941 millions d'euros aux «Autres passifs courants» (hors instruments dérivés et produits constatés d'avance) et de 252 millions d'euros aux «Autres passifs non courants» (hors instruments dérivés, engagements d'achat de minoritaires et produits constatés d'avance d'un montant de 235 millions d'euros au 31 décembre 2016).

Voir Note 30.3 concernant l'échéancier contractuel des cautions et avals, Notes 18.6 et 22.5 concernant les instruments dérivés de change et Note 22.4 concernant les instruments dérivés de taux.

23. INFORMATION SECTORIELLE

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

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

23.1. Informations par groupe d'activités

Exercice 2016

<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	4 805	12 735	4 083	3 409	11 945	623	-	37 600
Ventes intra-Groupe	30	40	870	59	28	15	(1 042)	-
Total des ventes	4 835	12 775	4 953	3 468	11 973	638	(1 042)	37 600
Résultat opérationnel courant	1 504	3 873	551	458	919	(244)	(35)	7 026
Autres produits et charges opérationnels	(60)	10	(9)	(30)	(64)	31	-	(122)
Charges d'amortissement	(148)	(601)	(212)	(208)	(399)	(54)	-	(1 622)
Charges de dépréciation	(4)	(34)	(1)	(32)	(62)	(1)	-	(134)
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	5 185	6 621	1 305	5 879	3 692	1 054	-	23 736
Immobilisations corporelles	2 613	2 143	585	529	1 777	4 499	(7)	12 139
Stocks	4 920	1 501	581	1 403	2 172	235	(266)	10 546
Autres actifs opérationnels	1 419	974	948	720	908	980	7 252 ^(c)	13 201
Total actif	14 137	11 239	3 419	8 531	8 549	6 768	6 979	59 622
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	27 903	27 903
Passifs	1 524	2 641	1 593	918	2 924	1 178	20 941 ^(d)	31 719
Total passif et capitaux propres	1 524	2 641	1 593	918	2 924	1 178	48 844	59 622
Investissements d'exploitation ^(e)	(276)	(506)	(268)	(229)	(558)	(434)	6	(2 265)

Exercice 2015

<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	4 575	12 333	3 907	3 250	11 166	433	-	35 664
Ventes intra-Groupe	28	36	764	58	27	15	(928)	-
Total des ventes	4 603	12 369	4 671	3 308	11 193	448	(928)	35 664
Résultat opérationnel courant	1 363	3 505	524	432	940	(154)	(5)	6 605
Autres produits et charges opérationnels	(15)	(154)	(4)	(31)	(7)	(10)	-	(221)
Charges d'amortissement	(132)	(641)	(184)	(199)	(365)	(42)	-	(1 563)
Charges de dépréciation	(15)	(96)	(1)	-	(5)	(19)	-	(136)
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	4 900	7 207	1 283	5 850	3 508	946	-	23 694
Immobilisations corporelles	2 484	2 125	528	501	1 547	3 972	-	11 157
Stocks	4 795	1 566	502	1 361	1 873	230	(231)	10 096
Autres actifs opérationnels	1 392	874	812	731	755	920	7 170 ^(c)	12 654
Total actif	13 571	11 772	3 125	8 443	7 683	6 068	6 939	57 601
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	25 799	25 799
Passifs	1 426	2 451	1 440	922	2 408	1 131	22 024 ^(d)	31 802
Total passif et capitaux propres	1 426	2 451	1 440	922	2 408	1 131	47 823	57 601
Investissements d'exploitation ^(e)	(233)	(553)	(233)	(204)	(395)	(337)	-	(1 955)

Exercice 2014

(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	3 945	10 796	3 384	2 720	9 495	298	-	30 638
Ventes intra-Groupe	28	32	622	62	25	14	(783)	-
Total des ventes	3 973	10 828	4 006	2 782	9 520	312	(783)	30 638
Résultat opérationnel courant	1 147	3 189	413	283	884	(162)	(39)	5 715
Autres produits et charges opérationnels	(34)	(110)	(14)	1	(74)	(53)	-	(284)
Charges d'amortissement	(119)	(555)	(149)	(171)	(296)	(41)	-	(1 331)
Charges de dépréciation	(22)	(71)	(9)	(1)	(85)	(34)	-	(222)
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	3 758	7 242	1 203	5 635	3 141	862	-	21 841
Immobilisations corporelles	2 339	2 165	478	425	1 414	3 566	-	10 387
Stocks	4 567	1 561	432	1 244	1 647	239	(215)	9 475
Autres actifs opérationnels	1 340	781	693	635	663	608	6 939 ^(c)	11 659
Total actif	12 004	11 749	2 806	7 939	6 865	5 275	6 724	53 362
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	23 003	23 003
Passifs	1 461	2 265	1 348	743	2 054	932	21 556 ^(d)	30 359
Total passif et capitaux propres	1 461	2 265	1 348	743	2 054	932	44 559	53 362
Investissements d'exploitation ^(e)	(152)	(585)	(223)	(191)	(387)	(237)	-	(1 775)

(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 et les dettes d'impôt courant et différé.

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

À compter de 2016, l'activité de Kendo, antérieurement présentée dans le groupe d'activités Distribution sélective, est présentée dans le groupe d'activité Parfums et Cosmétiques ; les données comparatives ont été retraitées afin de refléter ce changement, dont l'effet est non significatif.

23.2. Informations par zone géographique

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

(en millions d'euros)	2016	2015	2014
France	3 745	3 552	3 212
Europe (hors France)	6 825	6 408	5 830
États-Unis	10 004	9 345	7 262
Japon	2 696	2 487	2 107
Asie (hors Japon)	9 922	9 636	8 740
Autres pays	4 408	4 236	3 487
Ventes	37 600	35 664	30 638

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
France	807	633	651
Europe (hors France)	375	385	326
États-Unis	491	336	255
Japon	65	66	50
Asie (hors Japon)	314	411	387
Autres pays	213	124	106
Investissements d'exploitation	2 265	1 955	1 775

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

23.3. 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	1 033	2 965	1 213	774	2 747	154	(266)	8 620
Deuxième trimestre	1 023	2 920	1 124	835	2 733	161	(228)	8 568
Troisième trimestre	1 225	3 106	1 241	877	2 803	145	(259)	9 138
Quatrième trimestre	1 554	3 784	1 375	982	3 690	178	(289)	11 274
Total 2016	4 835	12 775	4 953	3 468	11 973	638	(1 042)	37 600
Premier trimestre	992	2 975	1 129	723	2 648	90	(234)	8 323
Deuxième trimestre	938	2 958	1 099	829	2 627	153	(220)	8 384
Troisième trimestre	1 199	2 939	1 143	852	2 603	83	(238)	8 581
Quatrième trimestre	1 474	3 497	1 300	904	3 315	122	(236)	10 376
Total 2015	4 603	12 369	4 671	3 308	11 193	448	(928)	35 664
Premier trimestre	888	2 639	957	607	2 219	78	(182)	7 206
Deuxième trimestre	789	2 391	930	659	2 153	74	(193)	6 803
Troisième trimestre	948	2 647	981	706	2 232	65	(191)	7 388
Quatrième trimestre	1 348	3 151	1 138	810	2 916	95	(217)	9 241
Total 2014	3 973	10 828	4 006	2 782	9 520	312	(783)	30 638

24. VENTES ET CHARGES PAR NATURE

24.1. Analyse des ventes

Les ventes sont constituées des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Ventes réalisées par les marques et enseignes	37 184	35 134	30 159
Royalties et revenus de licences	102	146	131
Revenus des immeubles locatifs	31	33	39
Autres revenus	283	351	309
Total	37 600	35 664	30 638

La part des ventes réalisées par le Groupe dans ses propres magasins, y compris les ventes réalisées via les sites de e-commerce, représente environ 65 % des ventes en 2016 (65 % en 2015

et 64 % en 2014), soit 24 321 millions d'euros en 2016 (23 051 millions d'euros en 2015 et 19 564 millions d'euros en 2014).

24.2. Charges par nature

Le résultat opérationnel courant inclut notamment les charges suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Frais de publicité et de promotion	4 242	4 017	3 484
Loyers commerciaux	3 422	3 388	2 742
Charges de personnel	6 575	6 249	5 455
Dépenses de recherche et développement	111	97	79

Les frais de publicité et de promotion sont principalement constitués du coût des campagnes médias et des frais de publicité sur les lieux de vente ; ils intègrent également les frais du personnel dédié à cette fonction.

Au 31 décembre 2016, le nombre de magasins exploités par le Groupe dans le monde, en particulier par les groupes Mode

et Maroquinerie et Distribution sélective, est de 3 948 (3 860 en 2015, 3 708 en 2014).

Dans certains pays, les locations de magasins comprennent un montant minima et une part variable, en particulier lorsque le bail contient une clause d'indexation du loyer sur les ventes. La charge de location des magasins s'analyse de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Loyers fixes ou minima	1 669	1 619	1 288
Part variable des loyers indexés	620	604	412
Concessions aéroportuaires – part fixe ou minima	580	594	557
Concessions aéroportuaires – part variable	553	571	485
Loyers commerciaux	3 422	3 388	2 742

Les charges de personnel sont constituées des éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Salaires et charges sociales	6 420	6 122	5 323
Retraites, participation aux frais médicaux et avantages assimilés au titre des régimes à prestations définies ^(a)	114	90	93
Charges liées aux plans d'options et assimilés ^(b)	41	37	39
Charges de personnel	6 575	6 249	5 455

(a) Voir Note 29.

(b) Voir Note 16.4.

La répartition par catégorie professionnelle de l'effectif moyen de 2016 en équivalent temps plein s'établit ainsi :

<i>(en nombre et en pourcentage)</i>	2016	%
Cadres	22 810	20 %
Techniciens, responsables d'équipe	12 614	11 %
Employés administratifs, personnel de vente	65 788	56 %
Personnel de production	15 574	13 %
Total	116 786	100 %

24.3. Honoraires des Commissaires aux comptes

Le montant des honoraires des Commissaires aux comptes de LVMH SE et des membres de leurs réseaux enregistrés dans le compte de résultat consolidé de l'exercice 2016 se détaille comme suit :

<i>(en millions d'euros, hors taxes)</i>			2016
	ERNST & YOUNG Audit	Mazars	Total
Certification des comptes consolidés et statutaires	7	5	12
Autres prestations connexes aux missions de certification	3	1	4
Honoraires relatifs à des prestations d'audit	10	6	16
Prestations fiscales	4	n.s.	4
Autres	n.s.	n.s.	n.s.
Honoraires relatifs à des prestations autres que l'audit	4	n.s.	4
Total	14	6	20

n.s. : non significatif.

En 2016, les Autres prestations connexes aux missions de certification incluent notamment les honoraires relatifs aux travaux réalisés dans le cadre de la cession de Donna Karan International pour 2,5 millions d'euros.

Les prestations fiscales sont principalement réalisées hors de France afin de permettre aux filiales et aux expatriés du Groupe de répondre à leurs obligations déclaratives locales.

25. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Résultats de cessions	39	1	1
Réorganisations	3	(98)	(36)
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	(3)	(2)	(8)
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(155)	(136)	(246)
Autres, nets	(6)	14	5
Autres produits et charges opérationnels	(122)	(221)	(284)

Les dépréciations ou amortissements enregistrés portent essentiellement sur des marques et écarts d'acquisition.

Les résultats de cession incluent notamment le résultat relatif à la cession de Donna Karan International à G-III Apparel Group (voir Note 2).

26. RÉSULTAT FINANCIER

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Coût de la dette financière brute	(92)	(111)	(144)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	26	33	30
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	(17)	-	(1)
Coût de la dette financière nette	(83)	(78)	(115)
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	6	4	74
Part inefficace des dérivés de change	(330)	(437)	(238)
Résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers	6	129	3 263
Autres, nets	(31)	(32)	(37)
Autres produits et charges financiers	(349)	(336)	3 062
Résultat financier	(432)	(414)	2 947

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Revenus de la trésorerie et équivalents	14	18	18
Revenus des placements financiers	12	15	12
Produits de la trésorerie et des placements financiers	26	33	30

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Dette financière couverte	(10)	6	(7)
Dérivés de couverture	9	(4)	7
Dérivés non affectés	(16)	(2)	(1)
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	(17)	-	(1)

La part inefficace des dérivés de change s'analyse comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Part inefficace des dérivés de change commerciaux	(267)	(378)	(222)
Part inefficace des dérivés de change relatifs aux actifs nets en devises	(6)	(2)	6
Part inefficace des autres dérivés de change	(57)	(57)	(22)
Part inefficace des dérivés de change	(330)	(437)	(238)

En 2016 et 2015, le résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers provient principalement de plus-values de cession d'investissements et placements financiers.

En 2014, le résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers correspondait principalement à la plus-value de 3 189 millions d'euros comptabilisée suite à la distribution exceptionnelle en nature des actions Hermès. Voir Note 8.

27. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

27.1. Analyse de la charge d'impôt

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Impôt courant de l'exercice	(2 653)	(2 245)	(2 458)
Impôt courant relatif aux exercices antérieurs	(16)	32	30
Impôt courant	(2 669)	(2 213)	(2 428)
Variation des impôts différés	278	137	153
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés	282	107	2
Impôts différés	560	244	155
Charge totale d'impôt au compte de résultat	(2 109)	(1 969)	(2 273)
Impôts sur éléments comptabilisés en capitaux propres	115	121	406

En 2016, l'effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés résulte essentiellement de la réduction du taux d'impôt en France votée dans la Loi de finances 2017, qui porte le taux d'impôt à 28,92 % à partir de 2020. Par conséquent, les impôts différés à long terme, essentiellement relatifs aux marques acquises, ont été réévalués selon le taux applicable à partir de 2020. En 2015, ces effets résultaient de la réduction du taux d'impôt en Italie à compter de 2017, appliquée principalement aux impôts différés relatifs aux marques acquises. Voir Note 27.4.

En 2014, la charge d'impôt courant incluait, pour 512 millions d'euros, l'impôt relatif à la distribution des actions Hermès sous la forme de distribution exceptionnelle de dividende en nature. Voir Note 8.

La contribution exceptionnelle d'impôt sur les sociétés applicable en France depuis 2012 a été supprimée en 2016. Egale à 10,7 % de l'impôt sur les sociétés dû au titre des exercices 2015 et 2014, elle représentait une charge de 69 millions d'euros et 54 millions d'euros, respectivement.

27.2. Ventilation des impôts différés nets au bilan

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Impôts différés actifs	2 058	1 945	1 436
Impôts différés passifs	(4 137)	(4 685)	(4 392)
Impôts différés nets au bilan	(2 079)	(2 740)	(2 956)

27.3. Analyse de l'écart entre le taux d'imposition effectif et le taux d'imposition théorique

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Résultat avant impôt	6 472	5 970	8 378
Charge totale d'impôt	(2 109)	(1 969)	(2 273)
Taux d'imposition effectif	32,6 %	33,0 %	27,1 %

Le rapprochement entre le taux d'imposition théorique, qui est le taux légal applicable aux sociétés françaises, y compris la contribution sociale de 3,3 %, et le taux d'imposition effectif constaté dans les états financiers consolidés, s'établit de la façon suivante :

<i>(en pourcentage du résultat avant impôt)</i>	2016	2015	2014
Taux d'imposition en France	34,4	34,4	34,4
Changements de taux d'impôt ^(a)	(4,4)	(1,8)	-
Différences entre les taux d'imposition étrangers et français	(5,5)	(4,2)	(5,4)
Résultats et reports déficitaires, et autres variations d'impôts différés	0,5	1,2	(0,3)
Différences entre les résultats consolidés et imposables, et résultats imposables à un taux réduit, hors distribution de titres Hermès	5,2	1,6	3,0
Effets de la distribution des titres Hermès ^(b)	-	-	(6,8)
Impôts de distribution ^(c)	2,4	1,8	2,2
Taux d'imposition effectif du Groupe	32,6	33,0	27,1

(a) Voir Note 27.1.

(b) Voir Note 8.

(c) Les impôts de distribution sont principalement relatifs à la taxation des dividendes intragroupe et à la taxe de 3% sur les dividendes versés par LVMH SE.

27.4. Sources d'impôts différés

Au compte de résultat^(a)

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Évaluation des marques	407	148	(5)
Autres écarts de réévaluation	53	15	(3)
Gains et pertes sur les investissements et placements financiers	-	-	(1)
Gains et pertes au titre des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	43	(6)	45
Provisions pour risques et charges	45	100	104
Marge intra-Groupe comprise dans les stocks	14	(15)	48
Autres retraitements de consolidation	(29)	-	(11)
Reports déficitaires	27	2	(22)
Total	560	244	155

(a) Produits/(Charges).

En capitaux propres^(a)

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Réévaluation des terres à vignes à valeur de marché	108	(21)	5
Gains et pertes sur les investissements et placements financiers	(2)	22	188
Gains et pertes au titre des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	(2)	3	55
Gains et pertes au titre des engagements envers le personnel	17	(16)	52
Total	121	(12)	300

(a) Gains/(Pertes).

Au bilan ^(a)

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Évaluation des marques	(3 114)	(3 523)	(3 567)
Réévaluation des terres à vignes à valeur de marché	(650)	(758)	(735)
Autres écarts de réévaluation	(320)	(358)	(371)
Gains et pertes sur les investissements et placements financiers	(3)	(2)	(23)
Gains et pertes au titre des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	55	32	35
Provisions pour risques et charges	732	603	447
Marge intra-Groupe comprise dans les stocks	727	710	712
Autres retraitements de consolidation	434	525	517
Reports déficitaires	60	31	29
Total	(2 079)	(2 740)	(2 956)

(a) Actif/(Passif).

27.5. Reports déficitaires

Au 31 décembre 2016, les reports déficitaires et crédits d'impôt non encore utilisés et n'ayant pas donné lieu à comptabilisation de montants à l'actif du bilan (impôts différés actifs ou créances)

représentent une économie potentielle d'impôt de 331 millions d'euros (331 millions en 2015, 282 millions d'euros en 2014).

27.6. Consolidations fiscales

- Le régime français d'intégration fiscale permet à la quasi-totalité des sociétés françaises du Groupe de compenser leurs résultats imposables pour la détermination de la charge d'impôt d'ensemble, dont seule la société mère intégrante reste redevable. Ce régime a généré une diminution de la charge d'impôt courant de 37 millions d'euros en 2016 (125 millions en 2015, 189 millions d'euros en 2014).
- Les autres régimes de consolidation fiscale en vigueur, notamment aux États-Unis, ont généré une diminution de la charge d'impôt courant de 99 millions d'euros en 2016 (77 millions d'euros en 2015, 33 millions d'euros en 2014).

28. RÉSULTAT PAR ACTION

	2016	2015	2014
Résultat net, part du Groupe <i>(en millions d'euros)</i>	3 981	3 573	5 648
Nombre moyen d'actions en circulation sur l'exercice	507 210 806	507 543 064	507 978 312
Nombre moyen d'actions auto-détenues sur l'exercice	(4 299 681)	(5 147 573)	(6 668 943)
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution	502 911 125	502 395 491	501 309 369
Résultat par action <i>(en euros)</i>	7,92	7,11	11,27
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	502 911 125	502 395 491	501 309 369
Effet de dilution des plans d'options	1 729 334	2 499 455	2 552 364
Autres effets de dilution	-	-	-
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul après effets dilutifs	504 640 459	504 894 946	503 861 733
Résultat par action après dilution <i>(en euros)</i>	7,89	7,08	11,21

Au 31 décembre 2016, la totalité des instruments susceptibles de diluer le résultat par action a été prise en considération dans la détermination de l'effet de dilution, l'ensemble des options de souscription en vie à cette date étant considérées comme exerçables, en raison d'un cours de bourse de l'action LVMH supérieur au prix d'exercice de ces options.

Aucun évènement de nature à modifier significativement le nombre d'actions en circulation ou le nombre d'actions potentielles n'est intervenu entre le 31 décembre 2016 et la date d'arrêté des comptes.

En 2014, l'effet sur le résultat net part du Groupe de la distribution en nature des actions Hermès (voir Note 8) était de 2 677 millions d'euros, soit 5,34 euros par action (5,31 euros après dilution).

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

29.1. Charge de l'exercice

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Coût des services rendus	100	98	76
Coût financier, net	13	15	13
Écarts actuariels	1	3	4
Modifications des régimes	-	(20)	-
Charge de l'exercice au titre des régimes à prestations définies	114	96	93

29.2. Engagement net comptabilisé

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	2016	2015	2014
Droits couverts par des actifs financiers		1 523	1 362	1 265
Droits non couverts par des actifs financiers		193	183	161
Valeur actualisée des droits		1 716	1 545	1 426
Valeur de marché des actifs financiers		(1 038)	(940)	(805)
Engagement net comptabilisé		678	605	621
Dont :				
Provisions à plus d'un an	19	698	632	640
Provisions à moins d'un an	19	4	4	3
Autres actifs		(24)	(31)	(22)
Total		678	605	621

29.3. Analyse de la variation de l'engagement net comptabilisé

(en millions d'euros)

	Valeur actualisée des droits	Valeur de marché des actifs financiers	Engagement net comptabilisé
Au 31 décembre 2015	1 545	(940)	605
Coût des services rendus	100	-	100
Coût financier, net	34	(21)	13
Prestations aux bénéficiaires	(80)	59	(21)
Augmentation des actifs financiers dédiés	-	(105)	(105)
Contributions des employés	8	(8)	-
Variations de périmètre et reclassifications	(2)	-	(2)
Modifications des régimes	-	-	-
Écarts actuariels	114	(25)	89
<i>Dont : effets d'expérience^(a)</i>	<i>(1)</i>	<i>(25)</i>	<i>(26)</i>
<i>changements d'hypothèses démographiques^(a)</i>	<i>(17)</i>	<i>-</i>	<i>(17)</i>
<i>changements d'hypothèses financières^(a)</i>	<i>132</i>	<i>-</i>	<i>132</i>
Effet des variations de taux de change	(3)	2	(1)
Au 31 décembre 2016	1 716	(1 038)	678

(a) (Gains)/Perte.

Les écarts actuariels liés aux changements d'hypothèses financières résultent principalement de la baisse des taux d'actualisation.

Les écarts actuariels liés aux effets d'expérience dégagés durant les exercices 2012 à 2015 se sont élevés à :

(en millions d'euros)	2012	2013	2014	2015
Écarts liés aux effets d'expérience sur la valeur actualisée des droits	13	1	3	(11)
Écarts liés aux effets d'expérience sur la valeur de marché des actifs financiers	(31)	(35)	(28)	(12)
Écarts actuariels liés aux effets d'expérience^(a)	(18)	(34)	(25)	(23)

(a) (Gains)/Pertes.

Les hypothèses actuarielles retenues pour l'estimation des engagements au 31 décembre 2016 dans les principaux pays concernés sont les suivantes :

(en pourcentage)	2016					2015					2014				
	France	États-Unis	Royaume-Uni	Japon	Suisse	France	États-Unis	Royaume-Uni	Japon	Suisse	France	États-Unis	Royaume-Uni	Japon	Suisse
Taux d'actualisation ^(a)	1,30	3,92	2,80	0,50	0,11	2,00	4,01	3,74	1,00	0,75	2,00	3,96	3,68	1,00	1,70
Taux d'augmentation future des salaires	2,75	4,88	4,00	2,00	1,77	2,75	4,90	3,92	2,00	1,90	3,00	5,00	4,00	2,00	2,25

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

L'hypothèse d'augmentation du coût des frais médicaux aux États-Unis est de 6,90 % pour 2017, puis décroît progressivement pour atteindre 4,50 % à l'horizon 2037.

Une augmentation de 0,5 point du taux d'actualisation entraînerait une réduction de 105 millions d'euros de la valeur actualisée des droits au 31 décembre 2016; une réduction de 0,5 point du taux d'actualisation entraînerait une augmentation de 108 millions d'euros.

29.4. Analyse des droits

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Retraites complémentaires	1 335	1 203	1 102
Indemnités de départ en retraite et assimilées	299	265	251
Frais médicaux des retraités	53	50	49
Médailles du travail	24	23	21
Autres	5	4	3
Valeur actualisée des droits	1 716	1 545	1 426

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
France	566	484	501
Europe (hors France)	618	583	506
États-Unis	347	315	274
Japon	130	108	91
Asie (hors Japon)	48	49	49
Autres pays	7	6	5
Valeur actualisée des droits	1 716	1 545	1 426

Les principaux régimes constitutifs de l'engagement au 31 décembre 2016 sont les suivants :

- en France : il s'agit de l'engagement vis-à-vis des membres du Comité exécutif et de cadres dirigeants du Groupe, qui bénéficient, après une certaine ancienneté dans leurs fonctions, d'un régime de retraite complémentaire dont le montant est fonction de la moyenne des trois rémunérations annuelles les plus élevées ; il s'agit en outre des indemnités de fin de carrière et médailles du travail, dont le versement est prévu par la loi et les conventions collectives, respectivement lors du départ en retraite ou après une certaine ancienneté ;

- en Europe (hors France), les engagements concernent les régimes de retraite à prestations définies mis en place au Royaume-Uni par certaines sociétés du Groupe, la participation des sociétés suisses au régime légal de retraite (« Loi pour la Prévoyance Professionnelle »), ainsi que le TFR (Trattamento di Fine Rapporto) en Italie, dont le versement est prévu par la loi au moment du départ de l'entreprise, quel qu'en soit le motif ;
- aux États-Unis, l'engagement provient des régimes de retraite à prestations définies ou de remboursement des frais médicaux aux retraités, mis en place par certaines sociétés du Groupe.

29.5. Analyse des actifs financiers dédiés

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

<i>(en pourcentage de la valeur de marché des actifs financiers dédiés)</i>	2016	2015	2014
Actions	28	26	30
Obligations			
- émetteurs privés	34	38	35
- émetteurs publics	8	10	13
Trésorerie, fonds d'investissement, immobilier et autres	30	26	22
Total	100	100	100

Ces actifs ne comportent pas de biens immobiliers appartenant au Groupe, ou d'actions LVMH pour un montant important. Le Groupe prévoit d'augmenter en 2017 les actifs financiers dédiés par des versements de 107 millions d'euros environ.

30. ENGAGEMENTS HORS BILAN

30.1. Engagements d'achat

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Raisins, vins et eaux-de-vie	1 962	2 043	1 706
Autres engagements d'achat de matières premières	87	94	69
Immobilisations industrielles ou commerciales	613	808	458
Titres de participation et investissements financiers	953	132	99

Dans l'activité Vins et Spiritueux, une partie des approvisionnements futurs en raisins, vins clairs et eaux-de-vie résulte d'engagements d'achat auprès de producteurs locaux diversifiés. Ces engagements sont évalués, selon la nature des approvision-

nements, sur la base des termes contractuels, ou sur la base des prix connus à la date de la clôture et de rendements de production estimés.

Au 31 décembre 2016, l'échéancier des engagements d'achat est le suivant :

<i>(en millions d'euros)</i>	À moins d'un an	De un à cinq ans	Au-delà de cinq ans	Total
Raisins, vins et eaux de vie	620	1 297	45	1 962
Autres engagements d'achat de matières premières	60	25	2	87
Immobilisations industrielles ou commerciales	498	115	-	613
Titres de participation et investissements financiers	688	246	19	953

Les engagements d'achat de titres de participation et investissements financiers incluent, au 31 décembre 2016, le montant relatif à l'acquisition de Rimowa, voir Note 33.

30.2. Contrats de location

Dans le cadre de son activité, le Groupe souscrit des contrats de location d'espace ou des contrats de concession aéroportuaire ; le Groupe finance également une partie de son équipement par des locations simples de longue durée.

Au 31 décembre 2016, les engagements futurs minima fixes non résiliables résultant de ces contrats de location simple ou de concession s'analysent de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
À moins d'un an	2 024	1 860	1 658
De un à cinq ans	4 965	4 599	3 788
Au-delà de cinq ans	3 107	3 021	1 952
Engagements donnés au titre de locations simples et concessions	10 096	9 480	7 398
À moins d'un an	14	18	13
De un à cinq ans	17	14	16
Au-delà de cinq ans	6	2	-
Engagements reçus au titre de sous-locations	37	34	29

En outre, le Groupe peut souscrire des contrats de location simple ou de concession comportant un montant garanti variable. Ainsi, l'accord de concession obtenu par DFS en juin 2012 à l'aéroport de Hong Kong prévoit le versement d'une redevance

variable dont le montant est établi notamment par référence au nombre de passagers qui fréquentent l'aéroport. En 2016, cette redevance s'est élevée à environ 439 millions d'euros.

30.3. Cautions, avals et autres garanties

Au 31 décembre 2016, ces engagements s'analysent de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Avals et cautions	400	455	366
Autres garanties	132	136	88
Garanties données	532	591	454
Garanties reçues	34	28	27

Les échéances de ces engagements se répartissent ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	À moins d'un an	De un à cinq ans	Au-delà de cinq ans	Total
Avals et cautions	251	142	7	400
Autres garanties	59	61	12	132
Garanties données	310	203	19	532
Garanties reçues	12	6	16	34

30.4. Autres engagements

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

31. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

Dans le cadre de la gestion de ses activités courantes, le Groupe est partie à diverses procédures concernant le droit des marques, la protection des droits de propriété intellectuelle, la protection des réseaux de distribution sélective, les contrats de licence, les relations avec ses salariés, le contrôle des déclarations fiscales et toutes autres matières inhérentes à ses activités. Le Groupe estime que les provisions constituées au bilan, au titre de ces risques, litiges ou situations contentieuses connus ou en cours à la date de clôture, sont d'un montant suffisant pour que la situation financière consolidée ne soit pas affectée de manière significative en cas d'issue défavorable.

En 2006, Louis Vuitton Malletier, ainsi que les sociétés françaises de Parfums et Cosmétiques, ont assigné eBay devant le tribunal de commerce de Paris. Louis Vuitton Malletier demandait réparation du préjudice causé par la participation de eBay à la commercialisation de produits de contrefaçon et son refus de mettre en place les procédures appropriées en vue de prévenir la vente de tels produits sur son site. Les marques de Parfums et Cosmétiques poursuivaient eBay pour atteinte à leurs réseaux de distribution sélective. Par jugement du 30 juin 2008, le Tribunal de commerce de Paris a fait droit aux demandes formulées par LVMH, condamnant eBay à verser 19,3 millions d'euros à Louis Vuitton Malletier et 3,2 millions d'euros aux sociétés de Parfums et Cosmétiques du Groupe. Le Tribunal a également enjoint à eBay de cesser la diffusion d'annonces portant

sur des parfums et cosmétiques de marques Dior, Guerlain, Givenchy et Kenzo. eBay a interjeté appel du jugement. Par ordonnance du 11 juillet 2008, le Président de la Cour d'appel de Paris a rejeté la demande formée par eBay d'arrêt de l'exécution provisoire ordonnée par le Tribunal de commerce. En septembre 2010, la Cour d'appel de Paris a confirmé la condamnation d'eBay prononcée en 2008, considérant que l'activité de cette société relève du courtage et non du seul hébergement. Se déclarant incompétente pour apprécier le préjudice causé par certains sites étrangers exploités par eBay, la Cour a réduit le montant des dommages et intérêts, à 2,2 millions d'euros pour Louis Vuitton Malletier et 0,7 million d'euros pour les sociétés de Parfums et Cosmétiques du Groupe, le montant initial ayant été déterminé par référence à l'activité mondiale de eBay. À la suite du pourvoi en cassation formé par eBay, la Cour de cassation a confirmé le 3 mai 2012 l'analyse effectuée par la Cour d'appel de Paris, selon laquelle l'activité de eBay relève du courtage et non du seul hébergement, mais a annulé son arrêt en ce qu'il a reconnu sa compétence à l'égard de la société eBay Inc. et renvoyé les parties devant la Cour d'appel de Paris. Le 17 juillet 2014, eBay et LVMH ont annoncé leur coopération afin de protéger les droits de propriété intellectuelle et combattre la vente de contrefaçons en ligne. Grâce aux mesures de coopération mises en œuvre, les deux entreprises ont mis un terme aux procédures judiciaires en cours.

Le 2 septembre 2014, LVMH et Hermès ont conclu, sous l'égide du Président du Tribunal de commerce de Paris, un protocole transactionnel visant à mettre un terme définitif aux procédures contentieuses auxquelles avait donné lieu la prise de participation de LVMH dans le capital d'Hermès et à rétablir entre elles un climat de relations positives. Conformément aux termes de ce protocole, (i) en décembre 2014, LVMH a distribué à ses actionnaires la totalité des actions Hermès détenues par le groupe LVMH, et la société Christian Dior, qui détenait à cette date 40,9 % du capital de LVMH par l'intermédiaire de la société Financière Jean Goujon, a distribué les actions Hermès reçues de LVMH à ses propres actionnaires et (ii) LVMH et Hermès se sont désistées de toutes instances et actions engagées l'une à l'encontre de l'autre. Voir Note 8 concernant les effets de cette transaction sur les états financiers consolidés au 31 décembre 2014.

Le projet architectural portant sur la restructuration et la reconstruction des anciens magasins 2 (îlot Seine) et 4 (îlot Rivoli) de La Samaritaine a été autorisé par deux permis de construire distincts délivrés par le Maire de Paris le 17 décembre 2012, qui ont tous deux fait l'objet de recours en annulation devant le Tribunal administratif de Paris. Le 11 avril 2014, le

Tribunal administratif de Paris a rejeté le recours en annulation dirigé contre le permis de construire autorisant la restructuration de l'ancien magasin 2, bâtiment inscrit au titre des Monuments Historiques (îlot Seine). Ce premier permis est ainsi devenu définitif. Le 13 mai 2014, le Tribunal administratif de Paris a annulé le second arrêté de permis de construire autorisant la démolition partielle de l'ancien magasin 4 et la reconstruction d'un bâtiment contemporain conçu par l'agence d'architecture SANAA (îlot Rivoli). La société Grands Magasins de La Samaritaine et la Ville de Paris ont fait appel de ce jugement. Le 5 janvier 2015, la Cour administrative d'appel de Paris a rejeté leurs requêtes. La Samaritaine et la Ville de Paris ont formé un pourvoi en cassation devant le Conseil d'État qui, par un arrêt du 19 juin 2015, a annulé la décision de la Cour administrative d'appel, validant ainsi définitivement le second permis de construire.

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

32. PARTIES LIÉES

32.1. Relations de LVMH avec Christian Dior et Groupe Arnault

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

Relations de LVMH avec Christian Dior

Le groupe LVMH, via ses filiales Parfums Christian Dior et Montres Dior, met en œuvre des actions de communication concertées avec Christian Dior SE et ses filiales, en particulier Christian Dior Couture SA. Christian Dior fournit en outre à LVMH des prestations d'assistance artistique dans les domaines du design des flacons de parfums ou des montres Dior, ainsi qu'en matière de campagnes média. La fabrication des Montres Dior est assurée par la société Les Ateliers Horlogers Dior SA (« LAH »), détenue à parité par Christian Dior et LVMH.

LVMH distribue les produits de Christian Dior dans le cadre de son activité Distribution sélective ou, concernant les Montres

Dior, dans son réseau de distribution de l'activité Montres et Joaillerie. Christian Dior achète à LVMH, pour les commercialiser dans son réseau de magasins, les produits fabriqués par Parfums Christian Dior et Montres Dior.

LAH est gérée depuis 2008 sous la forme d'une joint-venture entre le groupe d'activités Montres et Joaillerie et Christian Dior Couture. En application d'IFRS 11, cette joint-venture sous contrôle conjoint est consolidée selon la méthode de la mise en équivalence.

Enfin, LVMH fournit des prestations administratives à certaines filiales de Christian Dior situées hors de France.

L'ensemble des opérations entre LVMH et Christian Dior, qui sont réalisées à prix de marché, peuvent être résumées comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Achats de LVMH à Christian Dior	(11)	(27)	(23)
Montant dû au 31 décembre	(19)	(28)	(20)
Ventes de LVMH à Christian Dior	36	33	31
Montant à recevoir au 31 décembre	13	16	15

Les transactions entre LVMH et LAH ne sont pas incluses dans le tableau ci-dessus. Au cours de l'exercice 2016, les ventes de biens et services, nettes des achats, de LAH au Groupe se sont élevées à 4 millions d'euros.

Relations de LVMH avec Groupe Arnault et ses filiales

La société Groupe Arnault SE, qui dispose d'équipes spécialisées, fournit au groupe LVMH des prestations d'assistance principalement dans les domaines de l'ingénierie financière, de la stratégie, du développement, du droit des affaires et de l'immobilier. En outre, la société Groupe Arnault donne en location au groupe LVMH des locaux à usage de bureaux.

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Facturations de Groupe Arnault SE et Financière Agache à LVMH	(6)	(6)	(6)
Montant dû au 31 décembre	(2)	(2)	(2)
Facturations de LVMH à Groupe Arnault SE et Financière Agache	3	3	3
Montant à recevoir au 31 décembre	1	-	1

32.2. Relations avec Diageo

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

32.3. Relations avec la Fondation Louis Vuitton

La Fondation Louis Vuitton a ouvert en octobre 2014 un musée d'art moderne et contemporain à Paris. Le groupe LVMH finance la Fondation dans le cadre de ses actions de mécénat. Les contributions nettes correspondantes figurent en « Immobilisations corporelles » et sont amorties depuis l'ouverture du musée, soit depuis octobre 2014, sur la durée résiduelle de

En outre, en 2016, le Groupe et Christian Dior Couture SA ont procédé, de manière égalitaire, au refinancement de LAH sous la forme d'un abandon de créance financière d'un montant de 7 millions d'euros pour chacun des partenaires.

En décembre 2015, LVMH et Groupe Arnault ont pris conjointement, via la société LC Investissements, une participation dans L Catterton Management à hauteur de 35,8 %. En 2016, LVMH et Groupe Arnault ont cédé à L Catterton Management leurs participations dans leurs sociétés de gestion de fonds. Concomitamment, LC Investissements a souscrit à une augmentation de capital portant à 40 % sa détention dans L Catterton Management.

En application de cette convention, Moët Hennessy a supporté 17 % des frais communs en 2016 (17 % en 2014 et 2015), et a refacturé à ce titre à LVMH SE les frais excédentaires encourus. Après refacturation, le montant des frais communs supporté par Moët Hennessy s'élève à 21 millions d'euros en 2016 (16 millions d'euros en 2015, 14 millions d'euros en 2014).

la convention d'occupation du domaine public octroyée par la Ville de Paris.

Par ailleurs, la Fondation Louis Vuitton a recours à des financements externes garantis par LVMH. Ces garanties figurent en engagement hors-bilan (voir Note 30.3).

32.4. Autres

En 2016, le Groupe a acquis auprès de la famille d'un administrateur une œuvre d'art pour un montant correspondant à sa valeur de marché.

32.5. Organes de Direction

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	2014
Rémunérations brutes, charges patronales et avantages en nature	62	58	70
Avantages post emploi	16	15	11
Autres avantages à long terme	11	5	13
Indemnités de fin de contrat de travail	-	-	-
Coût des plans d'options et assimilés	14	8	14
Total	103	86	108

L'engagement comptabilisé au 31 décembre 2016 au titre des avantages post-emploi, net des actifs financiers dédiés, est de 72 millions d'euros (63 millions d'euros au 31 décembre 2015, 106 millions d'euros au 31 décembre 2014).

33. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le 23 janvier 2017, conformément à l'accord de transaction annoncé le 4 octobre 2016, LVMH a acquis, pour un montant de 640 millions d'euros, une participation de 80 % dans Rimowa, malletier et maroquinier fondé à Cologne en 1898 réputé pour ses bagages innovants de haute qualité. Le capital non acquis, soit 20 %, fait l'objet d'une promesse d'achat par LVMH, exerçable à partir de 2020. Rimowa sera consolidé par intégration globale à partir de janvier 2017. Rimowa devrait réaliser en 2016 des ventes supérieures à 400 millions d'euros.

Le 20 janvier 2017, l'option de vente sur sa participation résiduelle dans la société Loro Piana dont bénéficie la famille éponyme, a été partiellement exercée. La cession sera réalisée en février 2017 et augmentera de 4,8 % la participation de LVMH dans Loro Piana pour la porter à 84,8 %.

Aucun autre événement significatif n'est intervenu entre le 31 décembre 2016 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration, le 26 janvier 2017.

PRINCIPALES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

Sociétés	Siège social	Pourcentage	
		Contrôle	Intérêt
VINS ET SPIRITUEUX			
MHCS SCS	Épernay, France	100 %	66 %
Champagne Des Moutiers SA	Épernay, France	100 %	66 %
Société Viticole de Reims SA	Épernay, France	100 %	66 %
Cie Française du Champagne et du Luxe SA	Épernay, France	100 %	66 %
Chamfipar SA	Épernay, France	100 %	66 %
GIE MHIS	Épernay, France	100 %	66 %
Moët Hennessy Entreprise Adaptée SAS	Épernay, France	100 %	66 %
Champagne Bernard Breuzon SAS	Colombe le Sec, France	100 %	66 %
Champagne de Mansin SAS	Gye sur Seine, France	100 %	66 %
Société Civile des Crus de Champagne SA	Reims, France	100 %	66 %
Moët Hennessy Italia S.p.A.	Milan, Italie	100 %	66 %
Moët Hennessy UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	66 %
Moët Hennessy España SA	Barcelone, Espagne	100 %	66 %
Moët Hennessy (Suisse) SA	Genève, Suisse	100 %	66 %
Moët Hennessy Deutschland GmbH	Munich, Allemagne	100 %	66 %
Moët Hennessy de Mexico, S.A. de C.V.	Mexico, Mexique	100 %	66 %
Moët Hennessy Belux SA	Bruxelles, Belgique	100 %	66 %
Moët Hennessy Osterreich GmbH	Vienne, Autriche	100 %	66 %
Moët Hennessy Suomi OY	Helsinki, Finlande	100 %	66 %
Moët Hennessy Polska Sp z o.o.	Varsovie, Pologne	100 %	66 %
Moët Hennessy Czech Republic s.r.o.	Prague, République Tchèque	100 %	66 %
Moët Hennessy Sverige AB	Stockholm, Suède	100 %	66 %
Moët Hennessy Norge AS	Oslo, Norvège	100 %	66 %
Moët Hennessy Danmark A/S	Copenhague, Danemark	100 %	66 %
Moët Hennessy Nederland BV	Baarn, Pays-Bas	100 %	66 %
Moët Hennessy USA Inc.	New York, USA	100 %	66 %
Moët Hennessy Turkey Ltd	Istanbul, Turquie	100 %	66 %
Moët Hennessy South Africa Plc	Johannesbourg, Afrique du Sud	100 %	66 %
Moët Hennessy Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	100 %	66 %
MHD Moët Hennessy Diageo SAS	Courbevoie, France ^(b)	100 %	66 %
Cheval des Andes SA	Buenos Aires, Argentine ^(a)	50 %	33 %
Domaine Chandon Inc.	Californie, USA	100 %	66 %
Cape Mentelle Vineyards Ltd	Margaret River, Australie	100 %	66 %
Veuve Clicquot Properties, Pty Ltd	Margaret River, Australie	100 %	66 %
Moët Hennessy do Brasil - Vinhos E Destilados Ltda	Sao Paulo, Brésil	100 %	66 %
Cloudy Bay Vineyards Ltd	Blenheim, Nouvelle Zélande	100 %	66 %
Bodegas Chandon Argentina SA	Buenos Aires, Argentine	100 %	66 %
Domaine Chandon Australia Pty Ltd	Coldstream, Victoria, Australie	100 %	66 %
Newton Vineyards LLC	Californie, USA	90 %	59 %
Domaine Chandon (Ningxia)			
Moët Hennessy Co., Ltd	Yinchuan, Chine	100 %	66 %
Moët Hennessy Chandon (Ningxia) Vineyards Co., Ltd	Yinchuan, Chine	60 %	40 %
Château d'Yquem SA	Sauternes, France	96 %	96 %
Château d'Yquem SC	Sauternes, France	96 %	96 %
Société Civile Cheval Blanc (SCCB)	Saint Emilion, France ^(a)	50 %	50 %
MH Shangri-La (Deqin) Winery Company Ltd	Deqin, Chine	80 %	53 %
Jas Hennessy & Co. SCS	Cognac, France	99 %	65 %
Distillerie de la Groie SARL	Cognac, France	100 %	65 %
SICA de Bagnolet	Cognac, France	100 %	3 %
Sodepa SARL	Cognac, France	100 %	65 %
Diageo Moët Hennessy BV	Amsterdam, Pays-Bas ^(b)	100 %	66 %
Hennessy Dublin Ltd	Dublin, Irlande	100 %	66 %
Edward Dillon & Co. Ltd	Dublin, Irlande ^(a)	40 %	26 %
Hennessy Far East Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	65 %
Moët Hennessy Diageo Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine ^(b)	100 %	66 %
Moët Hennessy Diageo Macau Ltd	Macao, Chine ^(b)	100 %	66 %
Riche Monde (China) Ltd	Hong Kong, Chine ^(b)	100 %	66 %
Moët Hennessy Diageo Singapore Pte Ltd	Singapour ^(b)	100 %	66 %
Moët Hennessy Cambodia Co. Ltd	Phnom Penh, Cambodge	51 %	34 %
Moët Hennessy Philippines Inc.	Makati, Philippines	75 %	49 %
Société du domaine des Lambrays SARL	Gevey Chambertin, France	100 %	100 %
Moët Hennessy Services UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	66 %
Moët Hennessy Services Singapore Pte Ltd	Singapour	100 %	66 %
Moët Hennessy Diageo Malaysia Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie ^(b)	100 %	66 %
Diageo Moët Hennessy Thailand Ltd	Bangkok, Thaïlande ^(b)	100 %	66 %
Moët Hennessy Shanghai Ltd	Shanghai, Chine	100 %	66 %
Moët Hennessy India Pvt. Ltd	New Delhi, Inde	100 %	66 %
Moët Hennessy Taiwan Ltd	Taipei, Taïwan	100 %	65 %
MHD Chine Co. Ltd	Shanghai, Chine ^(b)	100 %	66 %
Moët Hennessy Whitehall Russia SA	Moscou, Russie	100 %	66 %
Moët Hennessy Vietnam Importation Co. Ltd	Ho Chi Minh City, Vietnam	100 %	65 %
Moët Hennessy Vietnam Distribution Co. Pte Ltd	Ho Chi Minh City, Vietnam	51 %	33 %
Moët Hennessy Rus LLC	Moscou, Russie	100 %	66 %
MHD Moët Hennessy Diageo KK	Tokyo, Japon ^(b)	100 %	66 %
Moët Hennessy Asia Pacific Pte Ltd	Singapour	100 %	65 %
Moët Hennessy Australia Ltd	Rosebury, Australie	100 %	65 %

Sociétés	Siège social	Pourcentage	
		Contrôle	Intérêt
Polmos Zyrardow LLC	Zyrardow, Pologne	100 %	66 %
The Glenmorangie Company Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	100 %	66 %
Macdonald & Muir Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	100 %	66 %
The Scotch Malt Whisky Society Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	100 %	66 %
MODE ET MAROQUINERIE			
Louis Vuitton Malletier SA	Paris, France	100 %	100 %
Manufacture de Souliers Louis Vuitton Srl	Fiesso d'Artico, Italie	100 %	100 %
Louis Vuitton Saint-Barthélemy SNC	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	100 %	100 %
Louis Vuitton Cantacilik Ticaret AS	Istanbul, Turquie	100 %	100 %
Louis Vuitton Editeur SAS	Paris, France	100 %	100 %
Louis Vuitton International SNC	Paris, France	100 %	100 %
Société des Ateliers Louis Vuitton SNC	Paris, France	100 %	100 %
Manufacture des accessoires Louis Vuitton Srl	Milan, Italie	100 %	100 %
Louis Vuitton Bahrain WLL	Manama, Bahreïn ^(d)	^(c)	^(c)
Société Louis Vuitton Services SNC	Paris, France	100 %	100 %
Louis Vuitton Qatar LLC	Doha, Qatar ^(d)	^(c)	^(c)
Société des Magasins Louis Vuitton France SNC	Paris, France	100 %	100 %
Belle Jardinière SA	Paris, France	100 %	100 %
La Fabrique Du Temps Louis Vuitton SA	La Chaux-de-Fonds, Suisse	100 %	100 %
Les Ateliers Joaillers Louis Vuitton SAS	Paris, France	100 %	100 %
Louis Vuitton Monaco SA	Monaco	100 %	100 %
ELV SNC	Paris, France	100 %	100 %
Louis Vuitton Services Europe Sprl	Bruxelles, Belgique	100 %	100 %
Louis Vuitton UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
Louis Vuitton Ireland Ltd	Dublin, Irlande	100 %	100 %
Louis Vuitton Deutschland GmbH	Düsseldorf, Allemagne	100 %	100 %
Louis Vuitton Ukraine LLC	Kiev, Ukraine	100 %	100 %
Sociedad de Catalana Talleres Artesanos Louis Vuitton SA	Barcelone, Espagne	100 %	100 %
Sociedad de Talleres de Accesorios en Cuero LV SL	Barcelone, Espagne	100 %	100 %
La Fabrique de Maroquinerie Louis Vuitton SNC	Paris, France	100 %	100 %
Louis Vuitton BV	Amsterdam, Pays-Bas	100 %	100 %
Louis Vuitton Belgium SA	Bruxelles, Belgique	100 %	100 %
Louis Vuitton Luxembourg SARL	Luxembourg	100 %	100 %
Louis Vuitton Hellas SA	Athènes, Grèce	100 %	100 %
Louis Vuitton Portugal Maleiro, Ltda	Lisbonne, Portugal	100 %	100 %
Louis Vuitton Ltd	Tel Aviv, Israël	100 %	100 %
Louis Vuitton Danmark A/S	Copenhague, Danemark	100 %	100 %
Louis Vuitton Aktiebolag SA	Stockholm, Suède	100 %	100 %
Louis Vuitton Suisse SA	Genève, Suisse	100 %	100 %
Louis Vuitton Polska Sp. z o.o.	Varsovie, Pologne	100 %	100 %
Louis Vuitton Ceska s.r.o.	Prague, République Tchèque	100 %	100 %
Louis Vuitton Osterreich GmbH	Vienne, Autriche	100 %	100 %
Louis Vuitton Kazakhstan LLP	Almaty, Kazakhstan	100 %	100 %
LV US Manufacturing, Inc.	New York, USA	100 %	100 %
Louis Vuitton Hawaii Inc.	Hawaï, USA	100 %	100 %
Louis Vuitton Guam Inc.	Tamuning, Guam	100 %	100 %
Louis Vuitton Saipan Inc.	Saipan, Iles Mariannes	100 %	100 %
Louis Vuitton Norge AS	Oslo, Norvège	100 %	100 %
San Dimas Luggage Company	New York, USA	100 %	100 %
Louis Vuitton North America Inc.	New York, USA	100 %	100 %
Louis Vuitton USA Inc.	New York, USA	100 %	100 %
Louis Vuitton Liban Retail SAL	Beyrouth, Liban	95 %	95 %
Louis Vuitton Vietnam Company Ltd	Hanoi, Vietnam	100 %	100 %
Louis Vuitton Suomu Oy	Helsinki, Finlande	100 %	100 %
Louis Vuitton România Srl	Bucarest, Roumanie	100 %	100 %
LVMH FG Brasil Ltda	Sao Paulo, Brésil	100 %	100 %
Louis Vuitton Panama Inc.	Panama City, Panama	100 %	100 %
Louis Vuitton Mexico S. de R.L.de C.V.	Mexico, Mexique	100 %	100 %
Louis Vuitton Chile Ltda	Santiago de Chile, Chili	100 %	100 %
Louis Vuitton [Aruba] NV	Oranjestad, Aruba	100 %	100 %
Louis Vuitton Republica Dominica Srl	Saint Domingue, République Dominicaine	100 %	100 %
Louis Vuitton Pacific Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
Louis Vuitton Kuwait WLL	Koweït City, Koweït ^(d)	^(c)	^(c)
Louis Vuitton Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
Louis Vuitton (Philippines) Inc.	Makati, Philippines	100 %	100 %
Louis Vuitton Singapore Pte Ltd	Singapour	100 %	100 %
LV IOS Pte Ltd	Singapour	100 %	100 %
PT Louis Vuitton Indonesia LLC	Jakarta, Indonésie	98 %	98 %
Louis Vuitton [Malaysia] Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	100 %	100 %
Louis Vuitton [Thailand] SA	Bangkok, Thaïlande	100 %	100 %
Louis Vuitton Taiwan Ltd	Taipei, Taïwan	98 %	98 %

Sociétés	Siège social	Pourcentage		Sociétés	Siège social	Pourcentage	
		Contrôle	Intérêt			Contrôle	Intérêt
Louis Vuitton Australia Pty Ltd	Sydney, Australie	100 %	100 %	Rossimoda S.p.A.	Vigonza, Italie	100 %	100 %
Louis Vuitton (China) Co. Ltd	Shanghai, Chine	100 %	100 %	Rossimoda USA Ltd	New York, USA	100 %	100 %
Louis Vuitton Mongolia LLC	Oulan Bator, Mongolie	100 %	100 %	Brenta Suole Srl	Vigonza, Italie	100 %	100 %
Louis Vuitton New Zealand Limited	Auckland, Nouvelle Zélande	100 %	100 %	Rossimoda Romania Srl	Cluj-Napoca, Roumanie	100 %	100 %
Louis Vuitton India Retail Private Limited	New Delhi, Inde	100 %	100 %	LVMH Fashion Group Services SAS	Paris, France	100 %	100 %
Louis Vuitton EAU LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis ^(c)	^(c)	^(c)	Montaigne KK	Tokyo, Japon	100 %	99 %
LV Saudi Arabia SARL	Saudi Arabia ^(c)	^(c)	^(c)	Interlux Company Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
Louis Vuitton Middle East	Dubaï, Émirats Arabes Unis	65 %	65 %	Céline SA	Paris, France	99 %	99 %
Louis Vuitton - Jordan PCLS	Amman, Jordanie	100 %	100 %	Avenue M International SCA	Paris, France	100 %	99 %
Louis Vuitton Orient LLC	Emirate of Ras Khaïme, Émirats Arabes Unis	65 %	65 %	Enilec Gestion SARL	Paris, France	100 %	99 %
Louis Vuitton Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	100 %	100 %	Céline Montaigne SA	Paris, France	100 %	99 %
LVMH Fashion Group Trading Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	100 %	100 %	Céline Monte-Carlo SA	Monaco	100 %	99 %
Louis Vuitton Hungaria SARL	Budapest, Hongrie	100 %	100 %	Céline Germany GmbH	Berlin, Allemagne	100 %	99 %
Louis Vuitton Vostock LLC	Moscou, Russie	100 %	100 %	Céline Production Srl	Florence, Italie	100 %	99 %
LV Colombia SA	Santafe de Bogota, Colombie	100 %	100 %	Céline Suisse SA	Genève, Suisse	100 %	99 %
Louis Vuitton Maroc SARL	Casablanca, Maroc	100 %	100 %	Céline UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	99 %
Louis Vuitton South Africa Ltd	Johannesbourg, Afrique du Sud	100 %	100 %	Céline Inc.	New York, USA (*)	100 %	100 %
Louis Vuitton Macau Company Ltd	Macao, Chine	100 %	100 %	Céline Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	99 %
LVMH Fashion (Shanghai) Trading Co. Ltd	Shanghai, Chine	100 %	100 %	Céline Commercial & Trading (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai, Chine	100 %	99 %
Louis Vuitton Japan KK	Tokyo, Japon	99 %	99 %	Céline Taiwan Ltd	Taipei, Taïwan	100 %	99 %
Louis Vuitton Services KK	Tokyo, Japon	100 %	99 %	CPC Macau Ltd	Macao, Chine	100 %	99 %
Louis Vuitton Canada Inc.	Toronto, Canada	100 %	100 %	LVMH FG Services UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
Louis Vuitton (Barbados) Ltd	Saint Michael, Barbade	100 %	100 %	Céline Distribution Spain S.L.U.	Madrid, Espagne	100 %	99 %
Atepei - Ateliers de Ponte de Lima SA	Ponte de Lima, Portugal	100 %	100 %	Céline Distribution Singapore Pte Ltd	Singapour	100 %	99 %
Somarest SARL	Sibiu, Roumanie	100 %	100 %	RC Diffusion Rive Droite SAS	Paris, France	100 %	99 %
LVMH - Métiers d'Art	Paris, France	100 %	100 %	C EAU LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis ^(c)	^(c)	^(c)
Les Tanneries Roux SA	Romans-sur-Isère, France	100 %	100 %	Céline Netherlands BV	Baarn, Pays-Bas	100 %	99 %
Heng Long International Holding Pte Ltd	Singapour	100 %	100 %	Céline Australia Pty Ltd	Sydney, Australie	100 %	99 %
Heng Long International Ltd	Singapour	100 %	100 %	Céline Sweden AB	Stockholm, Suède	100 %	99 %
Heng Long Leather Co. Pte Ltd	Singapour	100 %	100 %	Céline Middle-East FZ LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis ^(c)	^(c)	^(c)
Heng Long Leather (Guangzhou) Co. Ltd	Guangzhou, Chine	100 %	100 %	Kenzo SA	Paris, France	100 %	100 %
HL Australia Proprietary Ltd	Sydney, Australie	95 %	95 %	Kenzo Belgique SA	Bruxelles, Belgique	100 %	100 %
Starke Holding LLC	Starke, USA (*)	100 %	100 %	Kenzo UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
Cypress Creek Farms LLC	Starke, USA (*)	100 %	100 %	Kenzo Japan KK	Tokyo, Japon	100 %	100 %
Florida Alligator Company LLC	Starke, USA (*)	100 %	100 %	Kenzo Accessories Srl	Lentate Sul Seveso, Italie	100 %	100 %
Pellefina LLC	Starke, USA ^(b)	100 %	100 %	Kenzo Seta Srl	Gradate, Italie	51 %	51 %
Marc Jacobs International LLC	New York, USA (*)	100 %	80 %	Kenzo Paris KK	Tokyo, Japon	100 %	100 %
Marc Jacobs International (UK) Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	80 %	Kenzo Paris Singapore Pte Ltd	Singapour	100 %	100 %
Marc Jacobs Trademark LLC	New York, USA (*)	100 %	80 %	Kenzo Paris Hong Kong Company Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
Marc Jacobs Japan KK	Tokyo, Japon	100 %	80 %	Kenzo Paris USA LLC	New York, USA	100 %	100 %
Marc Jacobs International Italia Srl	Milan, Italie	100 %	80 %	Givenchy SA	Paris, France	100 %	100 %
Marc Jacobs International France SAS	Paris, France	100 %	80 %	Givenchy Corporation	New York, USA	100 %	100 %
Marc Jacobs Commercial & Trading (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai, Chine	100 %	80 %	Givenchy China Co. Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
Marc Jacobs Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	80 %	Givenchy Shanghai Commercial and Trading Co. Ltd	Shanghai, Chine	100 %	100 %
Marc Jacobs Holdings LLC	New York, USA (*)	80 %	80 %	GCCL Macau Co. Ltd	Macao, Chine	100 %	100 %
Marc Jacobs Hong Kong Distribution Company Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	80 %	Givenchy Italia Srl	Florence, Italie	100 %	100 %
Marc Jacobs Macau Distribution Company Ltd	Macao, Chine	100 %	80 %	LVMH Fashion Group Japan K.K. Givenchy Japan	Tokyo, Japon	100 %	99 %
Loewe SA	Madrid, Espagne	100 %	100 %	Givenchy Couture Limited	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
Loewe Hermanos SA	Madrid, Espagne	100 %	100 %	Givenchy Taiwan Ltd	Taipei, Taïwan	100 %	100 %
Manufacturas Loewe SL	Madrid, Espagne	100 %	100 %	Givenchy Middle East FZ LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis ^(c)	^(c)	^(c)
LVMH Fashion Group France SNC	Paris, France	100 %	100 %	George V EAU LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis ^(c)	^(c)	^(c)
Loewe Hermanos UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %	Fendi Prague s.r.o.	Prague, République Tchèque	100 %	100 %
Loewe Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %	Luxury Kuwait for Ready Wear Company WLL	Koweït City, Koweït ^(c)	^(c)	^(c)
Loewe Commercial & Trading (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai, Chine	100 %	100 %	Fendi Canada Inc.	Toronto, Canada	100 %	100 %
Loewe Fashion Pte Ltd	Singapour	100 %	100 %	Fendi Private Suites Srl	Rome, Italie	100 %	100 %
Loewe Taiwan Ltd	Taipei, Taïwan	100 %	98 %	Fun Fashion Qatar LLC	Doha, Qatar ^(c)	^(c)	^(c)
Loewe Macao Ltd	Macao, Chine	100 %	100 %	Fendi International SA	Paris, France	100 %	100 %
Loewe Italy S.p.A.	Milan, Italie	100 %	100 %	Fun Fashion Emirates LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis ^(c)	^(c)	^(c)
Loewe Alemania GmbH	Francofort, Allemagne	100 %	100 %	Fendi SA	Luxembourg	100 %	100 %
Loewe Hawaii Inc.	Honolulu, USA	100 %	100 %	Fun Fashion Bahrain WLL	Manama, Bahreïn ^(c)	^(c)	^(c)
LVMH Fashion Group Support SAS	Paris, France	100 %	100 %	Fendi Srl	Rome, Italie	100 %	100 %
Berluti SA	Paris, France	100 %	100 %	Fendi Dis Ticaret LSi	Istanbul, Turquie	100 %	100 %
Manifattura Ferrarese Srl	Ferrare, Italie	100 %	100 %	Fendi Adele Srl	Rome, Italie	100 %	100 %
Berluti LLC	New York, USA	100 %	100 %	Fendi Italia Srl	Rome, Italie	100 %	100 %
Berluti UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %	Fendi UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
Berluti Macau Company Ltd	Macao, Chine	100 %	100 %	Fendi France SAS	Paris, France	100 %	100 %
Berluti (Shanghai) Company Ltd	Shanghai, Chine	100 %	100 %	Fendi North America Inc.	New York, USA (*)	100 %	100 %
Berluti Hong Kong Company Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %	Fendi (Thailand) Company Ltd	Bangkok, Thaïlande	100 %	100 %
Berluti Deutschland GmbH	Munich, Allemagne	100 %	100 %	Fendi Asia Pacific Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
Berluti Singapore Pte Ltd	Singapour	100 %	100 %	Fendi Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	100 %	100 %
LV Japan KK	Tokyo, Japon	100 %	99 %	Fendi Taiwan Ltd	Taipei, Taïwan	100 %	100 %
Berluti Orient FZ LLC	Raz Al-Kamah, Émirats Arabes Unis	65 %	65 %	Fendi Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
Berluti UAE LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis ^(c)	^(c)	^(c)	Fendi China Boutiques Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
Berluti Taiwan Ltd	Taipei, Taïwan	100 %	100 %	Fendi (Singapore) Pte Ltd	Singapour	100 %	100 %
Berluti Korea Company Ltd	Séoul, Corée du Sud	65 %	65 %	Fendi Fashion (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	100 %	100 %
				Fendi Switzerland SA	Genève, Suisse	100 %	100 %
				Fendi Kids SA	Mendrisio, Suisse	100 %	100 %

Sociétés	Siège social	Pourcentage	
		Contrôle	Intérêt
Fun Fashion FZCO LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	73 %	73 %
Fendi Macau Company Ltd	Macao, Chine	100 %	100 %
Fendi Germany GmbH	Stuttgart, Allemagne	100 %	100 %
Fendi Austria GmbH	Vienne, Autriche	100 %	100 %
Fendi (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai, Chine	100 %	100 %
Fun Fashion India Pte Ltd	Mumbai, Inde	100 %	73 %
Interservices & Trading SA	Lugano, Suisse	100 %	100 %
Fendi Silk SA	Lugano, Suisse	100 %	100 %
Outshine Mexico, S. de RL de C.V.	Mexico, Mexique	100 %	100 %
Fendi Timepieces USA Inc.	New Jersey, USA	100 %	100 %
Fendi Timepieces Service Inc.	New Jersey, USA	100 %	100 %
Fendi Timepieces SA	Neuchâtel, Suisse	100 %	100 %
Taramax Japan KK	Tokyo, Japon	100 %	100 %
Support Retail Mexico, S. de RL de C.V.	Mexico, Mexique	100 %	100 %
Fendi Brasil – Grupo de Moda Ltda	Sao Paulo, Brésil	100 %	100 %
Fendi RU LLC	Moscou, Russie	100 %	100 %
Fendi Australia Pty Ltd	Sydney, Australie	100 %	100 %
Emilio Pucci Srl	Florence, Italie	100 %	100 %
Emilio Pucci International BV	Baarn, Pays-Bas	67 %	67 %
Emilio Pucci, Ltd	New York, USA	100 %	100 %
Emilio Pucci Hong Kong Co. Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
Emilio Pucci (Shanghai) Commercial Ltd	Shanghai, Chine	100 %	100 %
Emilio Pucci UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
Emilio Pucci (Singapore) Pte Ltd	Singapour	100 %	100 %
Thomas Pink Holdings Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
Thomas Pink Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
Thomas Pink BV	Rotterdam, Pays-Bas	100 %	100 %
Thomas Pink Inc.	New York, USA (*)	100 %	100 %
Thomas Pink Ireland Ltd	Dublin, Irlande	100 %	100 %
Thomas Pink France SAS	Paris, France	100 %	100 %
Thomas Pink Canada Inc.	Toronto, Canada	100 %	100 %
Edun Apparel Ltd	Dublin, Irlande ^(a)	49 %	49 %
Edun Americas Inc.	Caroline du Nord, USA ^(a)	49 %	49 %
Nowness LLC	New York, USA (*)	100 %	100 %
Nowness SAS	Paris, France	100 %	100 %
Loro Piana S.p.A.	Quarona, Italie	80 %	80 %
Loro Piana Switzerland SA	Lugano, Suisse	100 %	80 %
Loro Piana France SARL	Paris, France	100 %	80 %
Loro Piana GmbH	Munich, Allemagne	100 %	80 %
Loro Piana GB Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	80 %
Warren Corporation	Stafford Springs, Connecticut, USA	100 %	80 %
Loro Piana & C. Inc.	New York, USA	100 %	80 %
Loro Piana USA LLC	New York, USA	100 %	80 %
Loro Piana Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	80 %
Loro Piana Com. Ltd	Shanghai, Chine	100 %	80 %
Loro Piana Textile Trading Ltd	Shanghai, Chine	100 %	80 %
Loro Piana Mongolia Ltd	Oulan Bator, Mongolie	100 %	80 %
Loro Piana Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	100 %	80 %
Loro Piana Ltda	Macao, Chine	100 %	80 %
Loro Piana Monaco SARL	Monaco	100 %	80 %
Loro Piana España S.L.U.	Madrid, Espagne	100 %	80 %
Loro Piana Japan Ltd	Tokyo, Japon	100 %	80 %
Loro Piana Far East Pte Ltd	Singapour	100 %	80 %
Loro Piana Peru S.A.C.	Lucanas, Ayacucho, Pérou	100 %	80 %
SDM Maglierie S.r.l.	Sillavengo, Italie	100 %	80 %
Fibre Nobili S.r.l.	Vérone, Italie	100 %	80 %
Loro Piana Desterreich GesmbH	Vienne, Autriche	100 %	80 %
Loro Piana Nederland BV	Amsterdam, Pays-Bas	100 %	80 %
Loro Piana Czech Republic s.r.o.	Prague, République Tchèque	100 %	80 %
Loro Piana Belgique	Bruxelles, Belgique	100 %	80 %
Sanin SA	Rawson, Argentine	60 %	48 %
Nicholas Kirkwood Limited	Londres, Royaume-Uni	52 %	52 %
Nicholas Kirkwood Corp.	New York, USA	100 %	52 %
NK Washington LLC	Delaware, USA	100 %	52 %
Nicholas Kirkwood LLC	New York, USA	100 %	52 %
NK WLW LLC	Nevada, USA	100 %	52 %
JW Anderson Limited	Londres, Royaume-Uni ^(a)	46 %	45 %
Marco de Vincenzo Srl	Rome, Italie ^(a)	45 %	45 %

PARFUMS ET COSMÉTIQUES

Parfums Christian Dior SA	Paris, France	100 %	100 %
LVMH P&C Thailand Co. Ltd	Bangkok, Thaïlande	49 %	49 %
LVMH Parfums & Cosmétiques do Brasil Ltda	Sao Paulo, Brésil	100 %	100 %
France Argentine Cosmetics SA	Buenos Aires, Argentine	100 %	100 %
LVMH P&C Shanghai Co. Ltd	Shanghai, Chine	100 %	100 %
Parfums Christian Dior Finland Oy	Helsinki, Finlande	100 %	100 %
SNC du 33 avenue Hoche	Paris, France	100 %	100 %
LVMH Fragrances & Cosmetics (Singapore) Pte Ltd	Singapour	100 %	100 %
Parfums Christian Dior Orient Co.	Dubaï, Émirats Arabes Unis	60 %	60 %

Sociétés	Siège social	Pourcentage	
		Contrôle	Intérêt
Parfums Christian Dior Emirates LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	49 %	29 %
LVMH Cosmetics KK	Tokyo, Japon	100 %	100 %
Parfums Christian Dior Arabia LLC	Jeddah, Arabie Saoudite	75 %	45 %
EPCD SP.Z.O.O.	Varsovie, Pologne	100 %	100 %
EPCD CZ & SK s.r.o.	Prague, République Tchèque	100 %	100 %
EPCD RO Distribution Srl	Bucarest, Roumanie	100 %	100 %
Parfums Christian Dior (UK) Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
Parfums Christian Dior BV	Rotterdam, Pays-Bas	100 %	100 %
Iparkos BV	Rotterdam, Pays-Bas	100 %	100 %
Parfums Christian Dior S.A.B. SA	Bruxelles, Belgique	100 %	100 %
Parfums Christian Dior (Ireland) Ltd	Dublin, Irlande	100 %	100 %
Parfums Christian Dior Hellas SA	Athènes, Grèce	100 %	100 %
Parfums Christian Dior AG	Zurich, Suisse	100 %	100 %
Christian Dior Perfumes LLC	New York, USA	100 %	100 %
Parfums Christian Dior Canada Inc.	Montréal, Canada	100 %	100 %
LVMH P&C de Mexico S.A. de C.V.	Mexico, Mexique	100 %	100 %
Parfums Christian Dior Japon KK	Tokyo, Japon	100 %	100 %
Parfums Christian Dior (Singapore) Pte Ltd	Singapour	100 %	100 %
Inalux SA	Luxembourg	100 %	100 %
LVMH P&C Asia Pacific Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
Fa Hua Fragrance & Cosmetic Co. Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
Fa Hua Frag & Cosm Taiwan Ltd	Taipei, Taiwan	100 %	100 %
Parfums Christian Dior China Co. Ltd	Shanghai, Chine	100 %	100 %
LVMH P&C Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	100 %	100 %
Parfums Christian Dior Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
LVMH P&C Malaysia Sdn Berhad Inc.	Kuala Lumpur, Malaisie	100 %	100 %
Pardior S.A. de C.V.	Mexico, Mexique	100 %	100 %
Parfums Christian Dior A/S Ltd	Copenhague, Danemark	100 %	100 %
LVMH Perfumes & Cosmetics Group Pty Ltd	Sydney, Australie	100 %	100 %
Parfums Christian Dior AS Ltd	Oslo, Norvège	100 %	100 %
Parfums Christian Dior AB	Stockholm, Suède	100 %	100 %
Parfums Christian Dior (New Zealand) Ltd	Auckland, Nouvelle Zélande	100 %	100 %
Parfums Christian Dior GmbH Austria	Vienne, Autriche	100 %	100 %
L Beauty Luxury Asia Inc.	Taguig City, Philippines	100 %	51 %
SCI Annabell	Paris, France	100 %	100 %
PT. L Beauty Brands LLC	Jakarta, Indonésie	100 %	51 %
L Beauty Pte Ltd	Singapour	51 %	51 %
L Beauty Vietnam LLC	Ho-Chi-Minh-Ville, Vietnam	100 %	51 %
SCI Rose Blue	Paris, France	100 %	100 %
PCD Saint Honoré SAS	Paris, France	100 %	100 %
LVMH Perfumes & Cosmetics Macau Ltd	Macao, Chine	100 %	100 %
DP SELDICO	Kiev, Ukraine	100 %	100 %
OOO SELDICO	Moscou, Russie	100 %	100 %
LVMH P&C Kazakhstan LLP	Almaty, Kazakhstan	100 %	100 %
PCD Dubai General Trading LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	49 %	29 %
PCD Doha Perfumes & Cosmetics LLC	Doha, Qatar	49 %	14 %
Cosmetic of Franc ^c Inc.	Floride, USA	100 %	100 %
LVMH Recherche GIE	Saint-Jean de Bray, France	100 %	100 %
Parfums et Cosmétiques Information Services – PCIS GIE	Levallois Perret, France	100 %	100 %
Perfumes Loewe SA	Madrid, Espagne	100 %	100 %
Acqua di Parma Srl	Milan, Italie	100 %	100 %
Acqua di Parma LLC	New York, USA	100 %	100 %
Acqua di Parma Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
Cha Ling SCA	Paris, France	100 %	100 %
Cha Ling Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
Guerlain SA	Paris, France	100 %	100 %
LVMH Parfums & Kosmetik	Düsseldorf, Allemagne	100 %	100 %
Deutschland GmbH	Vienne, Autriche	100 %	100 %
Guerlain GmbH	Fleurus, Belgique	100 %	100 %
Guerlain SA (Belgique)	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
Guerlain Ltd	Lisbonne, Portugal	100 %	100 %
LVMH Perfumes e Cosmetica Lda	Zurich, Suisse	100 %	100 %
PC Parfums Cosmétiques SA	New York, USA	100 %	100 %
Guerlain Inc.	Montréal, Canada	100 %	100 %
Guerlain Canada Ltd	Mexico, Mexique	100 %	100 %
Guerlain De Mexico SA	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
Guerlain Asia Pacific Ltd	Tokyo, Japon	100 %	100 %
Guerlain KK	Paris, France	80 %	80 %
Guerlain KSA	Dubaï, Émirats Arabes Unis	100 %	100 %
Guerlain Orient JLT LLC	Jeddah, Arabie Saoudite	75 %	60 %
Guerlain Saudi Arabia LLC	Melbourne, Australie	100 %	100 %
Guerlain Oceania Australia Pty Ltd	Jakarta, Indonésie	51 %	51 %
PT Guerlain Cosmetics Indonesia LLC	Paris, France	100 %	100 %
Make Up For Ever SA	Paris, France	100 %	100 %
SCI Edison	New York, USA (*)	100 %	100 %
Make Up For Ever LLC	Montréal, Canada	100 %	100 %
Make Up For Ever Canada Ltd	Levallois Perret, France	100 %	100 %
LVMH Fragrance Brands SA	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
LVMH Fragrance Brands Ltd	Düsseldorf, Allemagne	100 %	100 %
LVMH Fragrance Brands GmbH	New York, USA (*)	100 %	100 %
LVMH Fragrance Brands LLC	Toronto, Canada	100 %	100 %
LVMH Fragrance Brands Canada Ltd	Tokyo, Japon	100 %	100 %
LVMH Fragrance Brands KK			

Sociétés	Siège social	Pourcentage	
		Contrôle	Intérêt
LVMH Fragrance Brands WHD Inc.	New York, USA (*)	100 %	100 %
LVMH Fragrance Brands Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
LVMH Fragrance Brands Singapore Pte Ltd	Singapour	100 %	100 %
Benefit Cosmetics LLC	Californie, USA	100 %	100 %
Benefit Cosmetics Ireland Ltd	Dublin, Irlande	100 %	100 %
Benefit Cosmetics UK Ltd	Chelmsford, Royaume-Uni	100 %	100 %
Benefit Cosmetics Canada Inc.	Toronto, Canada	100 %	100 %
Benefit Cosmetics Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	100 %	100 %
Benefit Cosmetics SAS	Boulogne Billancourt, France	100 %	100 %
Benefit Cosmetics Hong Kong Limited	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
L Beauty Sdn. Bhn.	Kuala Lumpur, Malaisie	100 %	51 %
L Beauty Thailand Co. Ltd	Bangkok, Thaïlande	95 %	48 %
Fresh Inc.	Massachusetts, USA	80 %	80 %
Fresh SAS	Boulogne Billancourt, France	100 %	100 %
Fresh Cosmetics Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	80 %
Fresh Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	80 %
Fresh Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	100 %	80 %
Kendo Holdings Inc.	Californie, USA	100 %	100 %
Ole Henriksen of Denmark Inc.	Californie, USA	100 %	100 %
SLF USA Inc.	Delaware, USA	100 %	100 %
Suzanne Lang Fragrance* Inc.	Toronto, Canada	100 %	100 %
BHUSA Inc.	Delaware, USA	100 %	100 %
Kat Von D Beauty LLC	Delaware, USA	70 %	70 %
Fenty Beauty LLC	Californie, USA	50 %	50 %

MONTRES ET JOAILLERIE

TAG Heuer International SA	Luxembourg	100 %	100 %
LVMH Relojeria & Joyeria España SA	Madrid, Espagne	100 %	100 %
LVMH Montres & Joaillerie France SA	Paris, France	100 %	100 %
LVMH Watch & Jewelry Central Europe GmbH	Bad Homburg, Allemagne	100 %	100 %
LVMH Watch & Jewelry UK Ltd	Manchester, Royaume-Uni	100 %	100 %
LVMH Watch & Jewelry USA Inc.	New Jersey, USA	100 %	100 %
LVMH Watch & Jewelry Canada Ltd	Toronto, Canada	100 %	100 %
LVMH Watch & Jewelry Far East Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
LVMH Watch & Jewelry Singapore Pte Ltd	Singapour	100 %	100 %
LVMH Watch & Jewelry Malaysia Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	100 %	100 %
LVMH Watch & Jewelry Capital Pte Ltd	Singapour	100 %	100 %
LVMH Watch & Jewelry Japan KK	Tokyo, Japon	100 %	100 %
LVMH Watch & Jewelry Australia Pty Ltd	Melbourne, Australie	100 %	100 %
LVMH Watch & Jewelry Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
LVMH Watch & Jewelry Taiwan Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
LVMH Watch & Jewelry India Pvt Ltd	New Delhi, Inde	100 %	100 %
LVMH Watch & Jewelry (Shanghai) Commercial Co. Ltd	Shanghai, Chine	100 %	100 %
LVMH Watch & Jewelry Russia SARL	Moscou, Russie	100 %	100 %
Timecrown Ltd	Worsley, Royaume-Uni	100 %	100 %
ArteCad SA	Tramelan, Suisse	100 %	100 %
Alpha Time Corp. Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
Dreamtech (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai, Chine	100 %	100 %
Dreamtech Intl Trading Co. Ltd	Shanghai, Chine	100 %	100 %
Chaumet International SA	Paris, France	100 %	100 %
Chaumet London Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
Chaumet Horlogerie SA	Bienne, Suisse	100 %	100 %
Chaumet Korea Yuhan Hoesa LLC	Séoul, Corée du Sud	100 %	100 %
Chaumet Middle East FZCO	Dubaï, Émirats Arabes Unis	60 %	60 %
Chaumet UAE	Dubaï, Émirats Arabes Unis ^(c)		^(c)
LVMH Watch and Jewellery Macau Company Limited	Macao, Chine	100 %	100 %
LVMH Swiss Manufactures SA	La Chaux-de-Fonds, Suisse	100 %	100 %
Farouk Trading Ltd	Riyad, Arabie Saoudite ^(c)		^(c)
LVMH Watch & Jewelry Italy S.p.A.	Milan, Italie	100 %	100 %
Delano SA	La Chaux-de-Fonds, Suisse	100 %	100 %
Fred Paris SA	Paris, France	100 %	100 %
Joaillerie de Monaco SA	Monaco	100 %	100 %
Fred Inc.	Californie, USA (*)	100 %	100 %
Fred Londres Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
Dior Montres SARL	Paris, France ^(a)	50 %	50 %
Les Ateliers Horlogers Dior SA	La Chaux-de-Fonds, Suisse ^(a)	50 %	50 %
Hublot SA	Nyon, Suisse	100 %	100 %
Bentim International SA	Luxembourg	100 %	100 %
Hublot SA Genève	Genève, Suisse	100 %	100 %
Hublot of America, Inc.	Floride, USA	100 %	100 %
Nyon LLC	Miami, USA	51 %	51 %
Nyon Services LLC	Miami, USA (*)	100 %	51 %
Atlanta Boutique LLC	Atlanta, USA	100 %	51 %
Echidna Distribution Company LLC	Dallas, USA	100 %	51 %
Furioso LLC	Orlando, USA	100 %	51 %
Fusion World Dallas LLC	Dallas, USA	100 %	51 %
Fusion World Houston LLC	Houston, USA	100 %	51 %
New World of Fusion LLC	Miami, USA (*)	100 %	51 %
De Beers Diamond Jewellers Ltd	Londres, Royaume-Uni ^(a)	50 %	50 %

Sociétés	Siège social	Pourcentage	
		Contrôle	Intérêt
De Beers Diamond Jewellers Trademark Ltd	Londres, Royaume-Uni ^(a)	50 %	50 %
De Beers Diamond Jewellers UK Ltd	Londres, Royaume-Uni ^(a)	50 %	50 %
De Beers Diamond Jewellers Japan KK Co.	Tokyo, Japon ^(a)	50 %	50 %
De Beers Diamond Jewellers (Hong Kong) Ltd	Hong Kong, Chine ^(a)	50 %	50 %
De Beers Diamond Jewellers Limited Taiwan	Taipei, Taïwan ^(a)	50 %	50 %
De Beers Diamond Jewellers US Inc.	Delaware, USA ^(a)	50 %	50 %
De Beers Jewellers Commercial (Shanghai) Co., Ltd	Shanghai, Chine ^(a)	50 %	50 %
De Beers Diamond Jewellers (Macao) Company Limited	Macao, Chine ^(a)	50 %	50 %
Bvlgari S.p.A.	Rome, Italie	100 %	100 %
Bvlgari Italia S.p.A.	Rome, Italie	100 %	100 %
Bvlgari International Corporation (BIC) NV	Amsterdam, Pays-Bas	100 %	100 %
Bvlgari Corporation of America Inc.	New York, USA	100 %	100 %
Bvlgari SA	Genève, Suisse	100 %	100 %
Bvlgari Horlogerie SA	Neuchâtel, Suisse	100 %	100 %
Bvlgari France SAS	Paris, France	100 %	100 %
Bvlgari Montecarlo SAM	Monaco	100 %	100 %
Bvlgari (Deutschland) GmbH	Munich, Allemagne	100 %	100 %
Bvlgari España SA Unipersonal	Madrid, Espagne	100 %	100 %
Bvlgari South Asian Operations Pte Ltd	Singapour	100 %	100 %
Bvlgari (UK) Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
Bvlgari Belgium SA	Bruxelles, Belgique	100 %	100 %
Bvlgari Australia Pty Ltd	Sydney, Australie	100 %	100 %
Bvlgari (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	100 %	100 %
Bvlgari Global Operations SA	Neuchâtel, Suisse	100 %	100 %
Bvlgari Asia Pacific Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
Bvlgari (Taiwan) Ltd	Taipei, Taïwan	100 %	100 %
Bvlgari Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	100 %	100 %
Bvlgari Saint-Barth SAS	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	100 %	100 %
Bvlgari Gioielli S.p.A.	Valenza, Italie	100 %	100 %
Bvlgari Accessori Srl	Florence, Italie	100 %	100 %
Bvlgari Holdings (Thailand) Ltd	Bangkok, Thaïlande	100 %	100 %
Bvlgari (Thailand) Ltd	Bangkok, Thaïlande	100 %	100 %
Bvlgari Commercial (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai, Chine	100 %	100 %
Bvlgari Japan Ltd	Tokyo, Japon	100 %	100 %
Bvlgari Panama Inc.	Panama City, Panama	100 %	100 %
Bvlgari Ireland Ltd	Dublin, Irlande	100 %	100 %
Bvlgari Qatar Lcc	Doha, Qatar ^(c)		^(c)
Bvlgari Kuwait WLL	Koweït City, Koweït ^(c)		^(c)
Gulf Luxury Trading LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	51 %	51 %
Bvlgari do Brazil Ltda	Sao Paulo, Brésil	100 %	100 %
Bulgari Hotels and Resorts Milano Srl	Rome, Italie ^(a)	50 %	50 %
Lux Jewels Kuwait for Trading in Gold	Koweït City, Koweït ^(c)		^(c)
Jewelry and Precious Stones WLL	Manama, Bahreïn ^(c)		^(c)
Lux Jewels Bahrain WLL	Manama, Bahreïn ^(c)		^(c)
India Luxco Retail Pte Ltd	New Delhi, Inde ^(c)		^(c)
BK for Jewelry and Precious Metals and Stones Co WLL	Koweït City, Koweït ^(c)		^(c)
Bvlgari Turkey Lüks Ürün Ticareti Limited Sirketi	Istanbul, Turquie	100 %	100 %
Bvlgari Russia LLC	Moscou, Russie	100 %	100 %
Bvlgari Prague s.r.o.	Prague, République Tchèque	100 %	100 %
Bvlgari Mexico S.A. de C.V.	Cancún, Mexique	100 %	100 %
Bvlgari Canada Inc.	Québec, Canada	100 %	100 %
Bvlgari Portugal Lda	Lisbonne, Portugal	100 %	100 %
Actar International SA	Luxembourg ^(a)	42 %	42 %

DISTRIBUTION SÉLECTIVE

LVMH Iberia SL	Madrid, Espagne	100 %	100 %
LVMH Italia S.p.A.	Milan, Italie	100 %	100 %
Sephora SA	Boulogne Billancourt, France	100 %	100 %
Sephora Luxembourg SARL	Luxembourg	100 %	100 %
Sephora Portugal Perfumaria Lda	Lisbonne, Portugal	100 %	100 %
Sephora Pologne Sp z o.o.	Varsovie, Pologne	100 %	100 %
Sephora Marinopoulos SA	Alimos, Grèce	100 %	100 %
Sephora Marinopoulos Romania SA	Bucarest, Roumanie	100 %	100 %
Sephora Switzerland SA	Genève, Suisse	100 %	100 %
Sephora s.r.o.	Prague, République Tchèque	100 %	100 %
Sephora Monaco SAM	Monaco	99 %	99 %
Sephora Cosmetics España	Madrid, Espagne ^(a)	50 %	50 %
+ SAS	Boulogne Billancourt, France	100 %	100 %
Sephora Marinopoulos Bulgaria EOOD	Sofia, Bulgarie	100 %	100 %
Sephora Marinopoulos Cyprus Ltd	Nicosie, Chypre	100 %	100 %
Sephora Unifim Kozmetik AS	Istanbul, Turquie	100 %	100 %
Perfumes & Cosmetics Gran Via SL	Madrid, Espagne ^(a)	45 %	45 %
Sephora Marinopoulos Cosmetics d.o.o.	Belgrade, Serbie	100 %	100 %
Sephora Danmark ApS	Copenhague, Danemark	100 %	100 %

Sociétés	Siège social	Pourcentage	
		Contrôle	Intérêt
Sephora Sweden AB	Malmö, Suède	100 %	100 %
Sephora Moyen Orient SA	Fribourg, Suisse	60 %	60 %
Sephora Middle East FZE	Dubaï, Émirats Arabes Unis	100 %	60 %
Sephora Qatar	Doha, Qatar	90 %	54 %
Sephora Arabia Limited LLC	Jeddah, Arabie Saoudite ^(c)		^(c)
Sephora Asia Pte Ltd	Shanghai, Chine	100 %	100 %
Sephora (Shanghai) Cosmetics Co. Ltd	Shanghai, Chine	81 %	81 %
Sephora (Beijing) Cosmetics Co. Ltd	Beijing, Chine	81 %	81 %
Sephora Xiangyang (Shanghai) Cosmetics Co., Ltd	Shanghai, Chine	100 %	81 %
Sephora Singapore Pte Ltd	Singapour	100 %	100 %
Sephora Thailand Company Ltd	Bangkok, Thaïlande	100 %	100 %
Sephora Australia Pty Ltd	Sydney, Australie	100 %	100 %
Luxola Pte Ltd	Singapour	95 %	95 %
Luxola Trading Pte Ltd	Singapour	100 %	95 %
LX Holding Pte Ltd	Singapour	100 %	95 %
LXEDIT (Thailand) Ltd	Bangkok, Thaïlande	100 %	95 %
Luxola (Thailand) Ltd	Bangkok, Thaïlande	100 %	95 %
Luxola India Services Pvt Ltd	Bangalore, Inde	100 %	95 %
PT Luxola Services Indonesia	Jakarta, Indonésie	100 %	95 %
LX Services Pte Ltd	Singapour	100 %	95 %
PT MU and SC Trading	Jakarta, Indonésie	99 %	94 %
Sephora USA Inc.	Californie, USA (*)	100 %	100 %
Sephora Cosmetics Pte Ltd	New Delhi, Inde	100 %	100 %
Sephora Beauty Canada, Inc.	Californie, USA	100 %	100 %
Sephora Puerto Rico LLC	Californie, USA	100 %	100 %
Sephora Mexico, S. de R.L.de C.V.	Lomas de Chapultepec, Mexique	100 %	100 %
Servicios Ziphorah, S. de R.L.de C.V.	Mexico, Mexique	100 %	100 %
Sephora Emirates LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis ^(c)		^(c)
Sephora Bahrain WLL	Manama, Bahrein ^(c)		^(c)
PT Sephora Indonesia LLC	Jakarta, Indonésie	100 %	100 %
Dotcom Group Comercio de Presentes SA	Rio de Janeiro, Brésil	100 %	100 %
LGCS Inc.	New York, USA	100 %	100 %
Sephora Do Brazil – avenue Hoche SA	Sao Paulo, Brésil	100 %	100 %
Galanta Holdings Limited	Nicosie, Chypre	100 %	100 %
United Europe – Securities OJSC	Moscou, Russie	100 %	100 %
Beauty in Motion Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	100 %	100 %
Le Bon Marché SA	Paris, France	100 %	100 %
SEGEF SNC	Paris, France	99 %	99 %
Franck & Fils SA	Paris, France	100 %	100 %
DFS Holdings Ltd	Hamilton, Bermudes	61 %	61 %
DFS Australia Pty Ltd	Sydney, Australie	100 %	61 %
DFS Group Ltd	Delaware, USA	100 %	61 %
DFS Group Limited	Hong Kong, Chine	100 %	61 %
TRS Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine ^(a)	45 %	28 %
DFS France SAS	Paris, France	100 %	61 %
DFS Okinawa K.K.	Okinawa, Japon	100 %	61 %
TRS Okinawa	Okinawa, Japon ^(a)	45 %	28 %
JAL/DFS Co., Ltd	Chiba, Japon ^(a)	40 %	24 %
DFS Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	100 %	61 %
DFS Seoul Ltd	Séoul, Corée du Sud	100 %	61 %
DFS Cotai Limitada	Macao, Chine	100 %	61 %
DFS Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	100 %	61 %
DFS Middle East LLC	Abu Dhabi, Émirats Arabes Unis	100 %	61 %
DFS Merchandising Ltd	Delaware, USA	100 %	61 %
DFS New Zealand Ltd	Auckland, Nouvelle Zélande	100 %	61 %
TRS New Zealand Ltd	Auckland, Nouvelle Zélande ^(a)	45 %	28 %
Commonwealth Investment Company Inc.	Saipan, Iles Mariannes	95 %	58 %
DFS Saipan Ltd	Saipan, Iles Mariannes	100 %	61 %
Kinkai Saipan LP	Saipan, Iles Mariannes	100 %	61 %
DFS Business consulting (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai, Chine	100 %	61 %
Hainan DFS Retail Company Limited	Hainan, Chine	100 %	61 %
DFS Singapore Pte Ltd	Singapour	100 %	61 %
DFS Venture Singapore Pte Ltd	Singapour	100 %	61 %
TRS Singapore Pte Ltd	Singapour ^(a)	45 %	28 %
DFS India Pte Ltd	Mumbai, Inde ^(a)	51 %	31 %
DFS Vietnam (S) Pte Ltd	Singapour	70 %	43 %
New Asia Wave International Pte Ltd	Singapour	70 %	43 %
IPP Group Pte Ltd	Singapour	70 %	43 %
DFS Group LP	Delaware, USA	64 %	61 %
LAX Duty Free Joint Venture	Californie, USA	75 %	46 %
Royal Hawaiian Insurance Company Ltd	Hawaï, USA	100 %	61 %
JFK Terminal 4 Joint Venture	New York, USA	80 %	49 %
DFS Guam LP	Tamuning, Guam	62 %	61 %
DFS Liquor Retailing Ltd	Delaware, USA	61 %	61 %
Twenty Seven – Twenty Eight Corp.	Delaware, USA	61 %	61 %
DFS Italy S.r.L.	Milan, Italie	100 %	61 %
DFS (Cambodia) Limited	Phnom Penh, Cambodge	70 %	43 %
TRS Hawaii LLC	Hawaï, USA ^(a)	45 %	28 %
TRS Saipan Ltd	Saipan, Iles Mariannes ^(a)	45 %	28 %
TRS Guam LLC	Tamuning, Guam ^(a)	45 %	28 %
Tumon Entertainment LLC	Tamuning, Guam	100 %	100 %
Comete Guam Inc.	Tamuning, Guam	100 %	100 %
Tumon Aquarium LLC	Tamuning, Guam	97 %	97 %

Sociétés	Siège social	Pourcentage	
		Contrôle	Intérêt
Comete Saipan Inc.	Saipan, Iles Mariannes	100 %	100 %
Tumon Games LLC	Tamuning, Guam	100 %	100 %
DFS Vietnam LLC	Ho Chi Minh City, Vietnam	100 %	61 %
PT Sona Topas Tourism industry Tbk	Jakarta, Indonésie ^(a)	45 %	28 %
Cruise Line Holdings Co.	Delaware, USA	100 %	100 %
Starboard Cruise Services Inc.	Delaware, USA	100 %	100 %
Starboard Holdings Ltd	Delaware, USA	100 %	100 %
International Cruise Shops Ltd	Iles Caïmans	100 %	100 %
Vacation Media Ltd	Kingston, Jamaïque	100 %	100 %
STB Srl	Florence, Italie	100 %	100 %
On Board Media Inc.	Delaware, USA	100 %	100 %
Parazul LLC	Delaware, USA	100 %	100 %
Onboard.com LLC	Delaware, USA	100 %	100 %
Rhapsody SAS	Paris, France	100 %	100 %

AUTRES ACTIVITÉS

Groupe Les Echos SA	Paris, France	100 %	100 %
Dematis SAS	Paris, France	80 %	80 %
Les Echos Management SAS	Paris, France	100 %	100 %
Régiepress SAS	Paris, France	100 %	100 %
Les Echos Légal SAS	Paris, France	100 %	100 %
Radio Classique SAS	Paris, France	100 %	100 %
Les Echos Medias SAS	Paris, France	100 %	100 %
SFFA SARL	Paris, France	100 %	100 %
Les Echos SAS	Paris, France	100 %	100 %
Investir Publications SAS	Paris, France	100 %	100 %
Les Echos Business SAS	Paris, France	100 %	100 %
SID Presse SAS	Paris, France	100 %	100 %
Pelham Media Ltd	Londres, Royaume-Uni	59 %	59 %
WordAppeal SARL	Paris, France	100 %	59 %
Pelham Media SARL	Paris, France	100 %	59 %
L'Eclairer SARL	Paris, France	100 %	59 %
KCO Event SAS	Paris, France	100 %	59 %
Pelham Media Inc.	Californie, USA	100 %	59 %
Pelham Media Production SAS	Paris, France	100 %	59 %
Grands Magasins de La Samaritaine SA	Paris, France	99 %	99 %
Mongoual SA	Paris, France ^(a)	40 %	40 %
Le Jardin d'Acclimatation SA	Paris, France	80 %	80 %
RVL Holding BV	Kaag, Pays-Bas	99 %	99 %
Royal Van Lent Shipyard BV	Kaag, Pays-Bas	100 %	99 %
Tower Holding BV	Kaag, Pays-Bas	100 %	99 %
Green Bell BV	Kaag, Pays-Bas	100 %	99 %
Gebroeders Olie Beheer BV	Waddinxveen, Pays-Bas	100 %	99 %
Van der Loo Yachtinteriors BV	Waddinxveen, Pays-Bas	100 %	99 %
Red Bell BV	Kaag, Pays-Bas	100 %	99 %
De Voogt Naval Architects BV	Haarlem, Pays-Bas ^(a)	50 %	46 %
Feadship Holland BV	Amsterdam, Pays-Bas ^(a)	50 %	46 %
Feadship America Inc.	Floride, USA ^(a)	50 %	46 %
OGMNL BV	Nieuw-Lekkerland, Pays-Bas ^(a)	50 %	46 %
Sonata Yachting Limited BV	La Valette, Malte	100 %	99 %
Probinvest SAS	Paris, France	100 %	100 %
Ufipar SAS	Paris, France	100 %	100 %
Sofidiv SAS	Paris, France	100 %	100 %
GIE LVMH Services	Paris, France	100 %	85 %
Moët Hennessy SNC	Paris, France	66 %	66 %
LVMH Services Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
UFIP (Ireland) PRU	Dublin, Irlande	100 %	100 %
Moët Hennessy Investissements SA	Paris, France	100 %	66 %
LV Group SA	Paris, France	100 %	100 %
Moët Hennessy International SAS	Paris, France	66 %	66 %
Creare SA	Luxembourg	100 %	100 %
Creare Pte Ltd	Singapour	100 %	100 %
Bayard (Shanghai) Investment and Consultancy Co. Ltd.	Shanghai, Chine	100 %	100 %
Villa Foscarini S.r.l.	Milan, Italie	100 %	100 %
Liszt Invest S.A.	Luxembourg	100 %	100 %
Gorgias SA	Luxembourg	100 %	100 %
LC Investissements	Paris, France	51 %	51 %
LVMH Investissements SAS	Paris, France	100 %	100 %
LVMH Canada Inc.	Toronto, Canada	100 %	100 %
Société Montaigne Jean Goujon SAS	Paris, France	100 %	100 %
Delphine SAS	Paris, France	100 %	100 %
LVMH Finance SA	Paris, France	100 %	100 %
Prima SAS	Paris, France	100 %	100 %
Eutrope SAS	Paris, France	100 %	100 %
Flavius Investissements SA	Paris, France	100 %	100 %
LBD Holding SA	Paris, France	100 %	100 %
LVMH Hôtel Management SAS	Paris, France	100 %	100 %
Ufinvest SAS	Paris, France	100 %	100 %
Delta SAS	Paris, France	100 %	100 %
White 1921 Courchevel SEH SARL	Courchevel, France	100 %	100 %

Sociétés	Siège social	Pourcentage		Sociétés	Siège social	Pourcentage	
		Contrôle	Intérêt			Contrôle	Intérêt
Société Immobilière Paris Savoie				Naxara SA	Luxembourg	100 %	100 %
Les Tovets SARL	Courchevel, France	100 %	100 %	Pronos SA	Luxembourg	100 %	100 %
SEH La Samaritaine SAS	Paris, France	100 %	100 %	Sofidil SA	Luxembourg	100 %	100 %
SEH Isle de France SARL	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	100 %	56 %	LVMH Publica SA	Bruxelles, Belgique	100 %	100 %
SICBI SAS	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	100 %	56 %	Sofidiv UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	100 %	100 %
Hôtel de la Pinède SAS	Saint-Tropez, France	100 %	100 %	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton KK	Tokyo, Japon	100 %	100 %
Villa Jacquemone SAS	Saint-Tropez, France	100 %	100 %	Osaka Fudosan Company Ltd	Tokyo, Japon	100 %	100 %
Moët Hennessy Inc.	New York, USA (*)	100 %	66 %	LVMH Asia Pacific Ltd	Hong Kong, Chine	100 %	100 %
One East 57th Street LLC	New York, USA (*)	100 %	100 %	LVMH Shanghai Management and Consultancy Co., Ltd	Shanghai, Chine	100 %	100 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton Inc.	New York, USA (*)	100 %	100 %	LVMH South & South East Asia Pte Ltd	Singapour	100 %	100 %
Sofidiv Art Trading LLC	New York, USA (*)	100 %	100 %	Vicuna Holding S.p.A.	Milan, Italie	100 %	100 %
Sofidiv Inc.	New York, USA (*)	100 %	100 %	Pasticceria Confetteria Cova S.r.l	Milan, Italie	80 %	80 %
598 Madison Leasing Corp	New York, USA (*)	100 %	100 %	Cova Montepoleone S.r.l	Milan, Italie	100 %	80 %
1896 Corp	New York, USA (*)	100 %	100 %	Investissement Hotelier Saint-Barth Plage des Flamands SAS	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	100 %	56 %
313-317 N. Rodeo Drive LLC	New York, USA	100 %	100 %	Alderande SAS	Paris, France	56 %	56 %
319-323 N. Rodeo LLC	New York, USA (*)	100 %	100 %	Le Parisien Libéré SAS	Saint-Ouen, France	100 %	100 %
420 N. Rodeo LLC	New York, USA	100 %	100 %	Team Diffusion SAS	Saint-Ouen, France	100 %	100 %
LVMH MJ Holding Inc.	New York, USA (*)	100 %	100 %	Team Media SAS	Boulogne Billancourt, France	100 %	100 %
LVMH P&C Inc.	New York, USA	100 %	100 %	Société Nouvelle SICAVIC SAS	Saint-Ouen, France	100 %	100 %
Arbelos Insurance Inc.	New York, USA	100 %	100 %	SICAP SAS	Saint-Ouen, France	100 %	100 %
Meadowland Florida LLC	New York, USA	100 %	100 %	L.P.M. SAS	Paris, France	100 %	100 %
LVMH Participations BV	Naarden, Pays-Bas	100 %	100 %	Société de Distribution et de Ventes du Parisien [S.D.V.P.] SARL	Saint-Ouen, France	100 %	100 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton BV	Naarden, Pays-Bas	100 %	100 %	Proximity SAS	Saint-Ouen, France	75 %	75 %
LVP Holding BV	Naarden, Pays-Bas	100 %	100 %	Media Presse SAS	Saint-Ouen, France	100 %	75 %
LVMH Services BV	Baarn, Pays-Bas	100 %	100 %	LP Management SAS	Saint-Ouen, France	100 %	100 %
LVMH Finance Belgique SA	Bruxelles, Belgique	100 %	100 %	Wagner Capital SA	Luxembourg	51 %	51 %
LVMH International SA	Bruxelles, Belgique	100 %	100 %	L Catterton Management Ltd	Londres, Royaume-Uni ^(a)	40 %	20 %
Marithé SA	Luxembourg	100 %	100 %	LVMH Representações Ltda	Sao Paulo, Brésil	100 %	100 %
LVMH EU SA	Luxembourg	100 %	100 %	LVMH Moët Hennessy – Louis Vuitton SE	Paris, France		Société mère
Ufilug SA	Luxembourg	100 %	100 %				
Delphilug SA	Luxembourg	100 %	100 %				
Glacea SA	Luxembourg	100 %	100 %				

[*] L'adresse mentionnée correspond au siège administratif des sociétés, l'immatriculation du siège social étant dans l'état du Delaware.

(a) Société intégrée par mise en équivalence.

(b) Société constituée en joint-venture avec Diageo : intégration de la seule activité Moët Hennessy.

(c) Les pourcentages de détention du capital par le Groupe ne sont pas mentionnés dans la mesure où les résultats de ces sociétés sont consolidés à hauteur de la part contractuelle du Groupe dans leurs opérations.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2016, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

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

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- Les marques, enseignes et écarts d'acquisition font l'objet de tests de perte de valeur réalisés selon la méthode décrite dans la Note 1.14 de l'annexe des comptes consolidés. Dans ce cadre, nous avons apprécié le bien-fondé de la méthodologie mise en œuvre basée sur un ensemble d'estimations et examiné les données et les hypothèses utilisées par votre groupe pour réaliser ces évaluations.
- Nous avons vérifié que la Note 1.12 de l'annexe des comptes consolidés donne une information appropriée sur le traitement comptable des engagements d'achat de titres de minoritaires qui ne fait pas l'objet de dispositions spécifiques dans le référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe, données dans le Rapport de gestion.

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

Courbevoie et Paris-La Défense, le 6 février 2017

Les Commissaires aux comptes

MAZARS

Loïc Wallaert Simon Beillevaire

ERNST & YOUNG Audit

Jeanne Boillet Benoit Schumacher

L V M H

MOËT HENNESSY • LOUIS VUITTON

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