

LVMH

MOËT HENNESSY ♦ LOUIS VUITTON

31 DÉCEMBRE 2018

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
LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES	68
LISTE DES SOCIÉTÉS NON INCLUSES DANS LA CONSOLIDATION	75
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS	76

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en millions d'euros, sauf résultats par action)	Notes	2018	2017 ⁽¹⁾⁽²⁾	2016 ⁽¹⁾
Ventes	23-24	46 826	42 636	37 600
Coût des ventes		(15 625)	(14 783)	(13 039)
Marge brute		31 201	27 853	24 561
Charges commerciales		(17 755)	(16 395)	(14 607)
Charges administratives		(3 466)	(3 162)	(2 931)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	7	23	(3)	3
Résultat opérationnel courant	23-24	10 003	8 293	7 026
Autres produits et charges opérationnels	25	(126)	(180)	(122)
Résultat opérationnel		9 877	8 113	6 904
Coût de la dette financière nette		(117)	(137)	(133)
Autres produits et charges financiers		(271)	78	(185)
Résultat financier	26	(388)	(59)	(318)
Impôts sur les bénéfices	27	(2 499)	(2 214)	(2 133)
Résultat net avant part des minoritaires		6 990	5 840	4 453
Part des minoritaires	17	(636)	(475)	(387)
Résultat net, part du Groupe		6 354	5 365	4 066
Résultat net, part du Groupe par action (en euros)	28	12,64	10,68	8,08
Nombre d'actions retenu pour le calcul		502 825 461	502 412 694	502 911 125
Résultat net, part du Groupe par action après dilution (en euros)	28	12,61	10,64	8,06
Nombre d'actions retenu pour le calcul		503 918 140	504 010 291	504 640 459

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2017 et 2016 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 9 Instruments financiers, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2016. Voir Note 1.2.

(2) Les états financiers au 31 décembre 2017 ont été retraités des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Christian Dior Couture. Voir Note 2.

ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Notes	2018	2017 ⁽¹⁾⁽²⁾	2016 ⁽¹⁾
Résultat net avant part des minoritaires		6 990	5 840	4 453
Variation du montant des écarts de conversion		274	(958)	78
Montants transférés en résultat		(1)	18	-
Effets d'impôt		15	(49)	(9)
	15.4, 17	288	(989)	69
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises		3	372	47
Montants transférés en résultat		(279)	(104)	(26)
Effets d'impôt		79	(77)	(1)
		(197)	191	20
Variation de valeur du coût des instruments de couverture		(271)	(91)	(273)
Montants transférés en résultat		148	210	180
Effets d'impôt		31	(35)	24
		(92)	84	(69)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat		(1)	(714)	20
Variation de valeur des terres à vignes	6	8	(35)	30
Montants transférés en réserves consolidées		-	-	-
Effets d'impôt		(2)	82	108
		6	47	138
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels		28	57	(88)
Effets d'impôt		(5)	(24)	17
		23	33	(71)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat		29	80	67
Résultat global		7 018	5 206	4 540
Part des minoritaires		(681)	(341)	(433)
Résultat global, part du Groupe		6 337	4 865	4 107

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2017 et 2016 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 9 Instruments financiers, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2016. Voir Note 1.2.

(2) Les états financiers au 31 décembre 2017 ont été retraités des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Christian Dior Couture. Voir Note 2.

BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF (en millions d'euros)	Notes	2018	2017 ⁽¹⁾⁽²⁾	2016 ⁽¹⁾
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	17 254	16 957	13 335
Écarts d'acquisition	4	13 727	13 837	10 401
Immobilisations corporelles	6	15 112	13 862	12 139
Participations mises en équivalence	7	638	639	770
Investissements financiers	8	1 100	789	744
Autres actifs non courants	9	986	869	777
Impôts différés	27	1 932	1 741	2 053
Actifs non courants		50 749	48 694	40 219
Stocks et en-cours	10	12 485	10 888	10 546
Créances clients et comptes rattachés	11	3 222	2 736	2 685
Impôts sur les résultats		366	780	280
Autres actifs courants	12	2 868	2 919	2 342
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	4 610	3 738	3 544
Actifs courants		23 551	21 061	19 397
Total de l'actif		74 300	69 755	59 616
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES (en millions d'euros)	Notes	2018	2017 ⁽¹⁾⁽²⁾	2016 ⁽¹⁾
Capital	15.1	152	152	152
Primes	15.1	2 298	2 614	2 601
Actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH	15.2	(421)	(530)	(520)
Écarts de conversion	15.4	573	354	1 165
Écarts de réévaluation		875	1 111	799
Autres réserves		22 462	19 903	18 125
Résultat net, part du Groupe		6 354	5 365	4 066
Capitaux propres, part du Groupe		32 293	28 969	26 388
Intérêts minoritaires	17	1 664	1 408	1 510
Capitaux propres		33 957	30 377	27 898
Dette financière à plus d'un an	18	6 005	7 046	3 932
Provisions à plus d'un an	19	2 430	2 484	2 342
Impôts différés	27	5 036	4 989	4 137
Autres passifs non courants	20	10 039	9 870	8 497
Passifs non courants		23 510	24 389	18 908
Dette financière à moins d'un an	18	5 027	4 530	3 447
Fournisseurs et comptes rattachés	21.1	5 314	4 539	4 184
Impôts sur les résultats		538	763	428
Provisions à moins d'un an	19	369	404	352
Autres passifs courants	21.2	5 585	4 753	4 399
Passifs courants		16 833	14 989	12 810
Total du passif et des capitaux propres		74 300	69 755	59 616

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2017 et 2016 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 9 Instruments financiers, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2016. Voir Note 1.2.

(2) Les états financiers au 31 décembre 2017 ont été retraités des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Christian Dior Couture. Voir Note 2.

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 et coût des couvertures	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 2015	507 139 110	152	2 579	(241)	1 137	103	(10)	965	(107)	19 762	24 340	1 460	25 800
Effet des changements de normes ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	(103)	(61)	-	-	160	(4)	-	(4)
Au 1^{er} janvier 2016, après retraitement	507 139 110	152	2 579	(241)	1 137	-	(71)	965	(107)	19 922	24 336	1 460	25 796
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					28	-	(44)	113	(56)	-	41	46	87
Résultat net										4 066	4 066	387	4 453
Résultat global					28	-	(44)	113	(56)	4 066	4 107	433	4 540
Charges liées aux plans d'options										39	39	2	41
(Acquisitions)/cessions d'actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH				(321)						(21)	(342)	-	(342)
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										(58)	(58)	(34)	(92)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										58	58	(142)	(84)
Au 31 décembre 2016	507 126 088	152	2 601	(520)	1 165	-	(115)	1 078	(163)	22 190	26 388	1 510	27 898
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(811)		245	36	30	-	(500)	(134)	(634)
Résultat net										5 365	5 365	475	5 840
Résultat global					(811)	-	245	36	30	5 365	4 865	341	5 206
Charges liées aux plans d'options										55	55	7	62
(Acquisitions)/cessions d'actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH				(50)						(11)	(61)	-	(61)
Levées d'options de souscription d'actions LVMH	708 485		53								53	-	53
Annulation d'actions LVMH	(791 977)		(40)	40							-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	44	44
Dividendes et acomptes versés										(2 110)	(2 110)	(261)	(2 371)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(6)	(6)	114	108
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										(86)	(86)	(56)	(142)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(129)	(129)	(291)	(420)
Au 31 décembre 2017	507 042 596	152	2 614	(530)	354	-	130	1 114	(133)	25 268	28 969	1 408	30 377
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					219	-	(259)	3	20	-	(17)	45	28
Résultat net										6 354	6 354	636	6 990
Résultat global					219	-	(259)	3	20	6 354	6 337	681	7 018
Charges liées aux plans d'options										78	78	4	82
(Acquisitions)/cessions d'actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH				(256)						(26)	(282)	-	(282)
Levées d'options de souscription d'actions LVMH	762 851		49								49	-	49
Annulation d'actions LVMH	(2 775 952)		(365)	365							-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	50	50
Dividendes et acomptes versés										(2 715)	(2 715)	(345)	(3 060)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(9)	(9)	41	32
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										(22)	(22)	(19)	(41)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(112)	(112)	(156)	(268)
Au 31 décembre 2018	505 029 495	152	2 298	(421)	573	-	(129)	1 117	(113)	28 816	32 293	1 664	33 957

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2017 et 2016 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 9 Instruments financiers, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2016. Voir Note 1.2.

TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

(en millions d'euros)	Notes	2018	2017 ⁽¹⁾⁽²⁾	2016 ⁽¹⁾
I. OPÉRATIONS ET INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION				
Résultat opérationnel		9 877	8 113	6 904
Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	7	5	25	18
Dotations nettes aux amortissements et provisions		2 302	2 376	2 143
Autres charges calculées		(141)	(43)	(177)
Autres retraitements		(78)	(66)	(155)
Capacité d'autofinancement générée par l'activité		11 965	10 405	8 733
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(113)	(129)	(122)
Impôt payé		(2 275)	(2 790)	(1 923)
Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôt		9 577	7 486	6 688
Variation du besoin en fonds de roulement	14.2	(1 087)	(514)	(512)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation		8 490	6 972	6 176
Investissements d'exploitation	14.3	(3 038)	(2 276)	(2 265)
Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation (cash flow disponible)		5 452	4 696	3 911
II. INVESTISSEMENTS FINANCIERS				
Acquisitions d'investissements financiers ^(a)	8	(445)	(125)	(28)
Cessions d'investissements financiers	8	45	87	91
Dividendes reçus	8	18	13	55
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés		(2)	-	(461)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	2.4	(17)	(6 306)	310
Variation de la trésorerie issue des investissements financiers		(401)	(6 331)	(33)
III. OPÉRATIONS EN CAPITAL				
Augmentations de capital de la société LVMH	15.1	49	53	64
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires	17	41	44	41
Acquisitions et cessions d'actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH	15.2	(295)	(67)	(352)
Dividendes et acomptes versés par la société LVMH	15.3	(2 715)	(2 110)	(1 859)
Impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés		(36)	388	(145)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées	17	(339)	(260)	(267)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	2.4	(236)	(153)	(95)
Variation de la trésorerie issue des opérations en capital		(3 531)	(2 105)	(2 613)
Variation de la trésorerie avant opérations de financement		1 520	(3 740)	1 265
IV. OPÉRATIONS DE FINANCEMENT				
Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	18.1	1 529	5 931	913
Remboursements d'emprunts et dettes financières	18.1	(2 174)	(1 760)	(2 181)
Acquisitions et cessions de placements financiers ^(a)	13	(147)	92	(104)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement	14.2	(792)	4 263	(1 372)
V. INCIDENCE DES ÉCARTS DE CONVERSION		67	(242)	54
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (I+II+III+IV+V)		795	281	(53)
TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE	14.1	3 618	3 337	3 390
TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE	14.1	4 413	3 618	3 337
TOTAL DE L'IMPÔT PAYÉ		(2 314)	(2 402)	(2 529)

(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.

(1) Les états financiers aux 31 décembre 2017 et 2016 ont été retraités des effets de l'application d'IFRS 9 Instruments financiers, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2016. Voir Note 1.2.

(2) Les états financiers au 31 décembre 2017 ont été retraités des effets de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Christian Dior Couture. Voir Note 2.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

1.	PRINCIPES COMPTABLES	8
2.	VARIATIONS DE POURCENTAGE D'INTÉRÊT DANS LES ENTITÉS CONSOLIDÉES	18
3.	MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	20
4.	ÉCARTS D'ACQUISITION	22
5.	ÉVALUATION DES ACTIFS INCORPORELS À DURÉE DE VIE INDÉFINIE	23
6.	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	25
7.	PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE	27
8.	INVESTISSEMENTS FINANCIERS	28
9.	AUTRES ACTIFS NON COURANTS	28
10.	STOCKS ET EN-COURS	29
11.	CLIENTS	30
12.	AUTRES ACTIFS COURANTS	31
13.	PLACEMENTS FINANCIERS	31
14.	TRÉSORERIE ET VARIATIONS DE TRÉSORERIE	32
15.	CAPITAUX PROPRES	33
16.	PLANS D'OPTIONS ET ASSIMILÉS	35
17.	INTÉRÊTS MINORITAIRES	38
18.	EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	39
19.	PROVISIONS	43
20.	AUTRES PASSIFS NON COURANTS	44
21.	FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS	44
22.	INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ	45
23.	INFORMATION SECTORIELLE	51
24.	VENTES ET CHARGES PAR NATURE	54
25.	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	56
26.	RÉSULTAT FINANCIER	57
27.	IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	58
28.	RÉSULTAT PAR ACTION	60
29.	ENGAGEMENTS DE RETRAITES, PARTICIPATION AUX FRAIS MÉDICAUX ET AUTRES ENGAGEMENTS VIS-À-VIS DU PERSONNEL	61
30.	ENGAGEMENTS HORS BILAN	64
31.	FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES	65
32.	PARTIES LIÉES	66
33.	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	67

1. PRINCIPES COMPTABLES

1.1 Cadre général et environnement

Les comptes consolidés de l'exercice 2018 sont établis en conformité avec les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées par l'Union européenne et applicables au 31 décembre 2018. Ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les exercices présentés. Les comptes consolidés de l'exercice 2018 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 29 janvier 2019.

1.2 Évolutions du référentiel comptable applicable à LVMH

Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire en 2018

La norme IFRS 15 sur la comptabilisation du chiffre d'affaires a été appliquée prospectivement au 1^{er} janvier 2018. Son application n'a pas eu d'effets significatifs sur les états financiers du Groupe, étant donnée la nature de ses activités. En application d'IFRS 15, la provision pour retour et reprises de produits, précédemment présentée en réduction des créances clients (voir Note 1.25), est désormais présentée au sein des Autres passifs courants (voir Note 21.2).

La norme IFRS 9 sur les instruments financiers a été appliquée rétrospectivement depuis le 1^{er} janvier 2016. Les états financiers du Groupe pour les périodes comparatives, y compris les Notes annexes, ont été retraités. Les effets de l'application de la norme IFRS 9 au sein du Groupe sont liés principalement au changement de mode de comptabilisation du coût des couvertures (primes

d'options et points de terme des contrats à terme) et de la réévaluation à valeur de marché des investissements et placements financiers.

Le coût des couvertures est dorénavant comptabilisé ainsi :

- concernant les couvertures de change à caractère commercial, les variations de valeur liées aux points de terme des contrats à terme ainsi qu'à la valeur temps des contrats d'options sont enregistrées en gains et pertes en capitaux propres. Le coût des contrats à terme (points de terme) et des options (primes) est transféré en Autres produits et charges financiers à la réalisation de la transaction couverte ;
- concernant les couvertures à caractère financier ou patrimonial, les charges et produits liés aux points de terme sont enregistrés *prorata temporis* en Coût de la dette financière brute sur la durée des instruments de couverture. L'impact sur la variation de trésorerie des charges et produits liés aux points de terme est présenté au niveau du coût de la dette financière nette : intérêts payés. L'écart entre les montants comptabilisés en Résultat financier et la variation de valeur de marché liée aux points de terme est comptabilisé en gains et pertes en capitaux propres. Les valorisations à valeur de marché des couvertures à caractère financier ou patrimonial sont désormais présentées au niveau de la dette financière nette (voir Note 18).

Le Groupe a opté pour la présentation en Résultat financier (au sein des Autres produits et charges financiers) de la variation de valeur de marché des investissements et placements financiers pour l'ensemble des titres détenus en portefeuille au cours des périodes publiées.

Les tableaux suivants présentent les effets de l'application rétrospective de la norme IFRS 9 sur les états financiers du Groupe aux 1^{er} janvier et 31 décembre 2016 ainsi qu'au 31 décembre 2017.

Effets sur le bilan

(en millions d'euros)

	Au 1 ^{er} janvier 2016	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2017
Impôts différés	(4)	(5)	(2)
Total de l'actif	(4)	(5)	(2)
Écarts de réévaluation, dont :	(165)	(249)	(362)
Investissements et placements financiers	(104)	(125)	(311)
Parts inefficaces des couvertures	(61)	(124)	(51)
Autres réserves	161	244	357
Capitaux propres, part du Groupe	(4)	(5)	(5)
Intérêts minoritaires	-	-	-
Capitaux propres	(4)	(5)	(5)
Impôts différés	-	-	3
Total du passif et des capitaux propres	(4)	(5)	(2)

Effets sur le compte de résultat

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2017
Coût de la dette financière brute	(66)	(58)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	-	-
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	16	(16)
Coût de la dette financière nette	(50)	(74)
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	-	-
Part inefficace des dérivés de change	143	(44)
Résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers	22	241
Autres, nets	-	-
Autres produits et charges financiers	165	197
Résultat financier	115	123
Impôts sur les bénéfices	(24)	(22)
Résultat net avant part des minoritaires	91	101
Part des minoritaires	(6)	10
Résultat net, part du Groupe	85	111

Effets sur l'état global des gains et pertes consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2017
Résultat net avant part des minoritaires	91	101
Variation de valeur des investissements et placements financiers	(18)	(274)
Montants transférés en résultat	(4)	33
Effets d'impôt	(1)	57
	(23)	(184)
Variation de valeur des parts inefficaces des instruments de couverture	(273)	(92)
Montants transférés en résultat	180	210
Effets d'impôt	24	(35)
	(69)	83
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat	(92)	(101)
Résultat global	(1)	-
Part des minoritaires	2	(4)
Résultat global, part du Groupe	1	(4)

Effets sur la variation de la trésorerie consolidée

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2017
Coût de la dette financière nette : intérêts payés	(63)	(58)
Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation (cash flow disponible)	(63)	(58)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement	(36)	187
Incidence des écarts de conversion	99	(129)

Autres évolutions normatives et normes d'application postérieures au 1er janvier 2019

Le Groupe a initié fin 2016 le projet de mise en œuvre de la norme IFRS 16 relative aux contrats de location, applicable à partir du 1^{er} janvier 2019. Lors de la conclusion d'un contrat de location dont les paiements sont fixes, cette norme impose d'enregistrer un passif au bilan correspondant aux paiements futurs actualisés, en contrepartie d'un droit d'usage à l'actif amorti sur la durée du contrat.

La norme IFRS 16 sera appliquée au 1^{er} janvier 2019, suivant la méthode de transition dite « rétrospective modifiée » qui prévoit la comptabilisation d'un passif à la date de transition égal aux seuls loyers résiduels actualisés, en contrepartie d'un droit d'usage ajusté du montant des loyers payés d'avance ou en charges à payer; tous les impacts de la transition seront enregistrés en contrepartie des capitaux propres. La norme prévoit diverses mesures de simplification lors de la transition, le Groupe a notamment retenu celles permettant d'exclure les contrats d'une durée résiduelle inférieure à douze mois, d'exclure les contrats portant sur des actifs de faible valeur, de reprendre à l'identique les contrats qualifiés de location financement selon la norme IAS 17 et de ne pas capitaliser les coûts directement liés à la conclusion des contrats.

Le montant du passif est sensiblement dépendant des hypothèses retenues en matière de durée des engagements et de taux d'actualisation. La durée du contrat retenue pour le calcul du passif est celle du contrat initialement négocié, sans prise en compte des options de résiliation anticipée ou d'extension, sauf cas particulier. Le taux d'actualisation est déterminé comme la somme du taux sans risque pour la devise du contrat, par référence à sa durée, et du risque de crédit du Groupe pour cette même référence de devise et de durée.

Le Groupe a mis en place un outil informatique dédié pour collecter les données contractuelles et effectuer les calculs imposés par la norme. Le recensement des contrats et la collecte des données nécessaires au calcul du passif à la date de transition sont en cours d'achèvement. L'impact sur le bilan lié à la première application d'IFRS 16 sera compris entre 11 et 13 milliards d'euros, à comparer au montant des engagements de location au 31 décembre 2018, soit 12,6 milliards d'euros (voir Note 30). L'essentiel des contrats de location portent sur les locaux commerciaux du Groupe. Ceux-ci font l'objet d'une gestion dynamique en lien direct avec la conduite des activités des Maisons et leur stratégie de distribution.

La norme prohibe, en cas d'application de la méthode de transition rétrospective modifiée, le retraitement des exercices comparatifs. Le Groupe prévoit néanmoins de préparer des données retraitées au titre de 2018 pour les besoins de sa communication financière. En outre, compte tenu de l'importance des loyers pour les activités du Groupe et afin de présenter des indicateurs de performance cohérents, indépendamment du caractère fixe ou variable des loyers payés, des indicateurs spécifiques seront utilisés pour les besoins internes de suivi de la performance ainsi qu'à des fins de communication financière; en particulier, les paiements relatifs aux loyers fixes capitalisés seront déduits en totalité des flux permettant de calculer l'agrégat intitulé

« cash flow disponible d'exploitation ». Corrélativement, le passif relatif aux contrats de location capitalisés sera exclu de la définition de la dette financière nette.

L'incidence de l'application de IFRS 16 sur le résultat opérationnel courant et sur le résultat net sera peu significative.

Les effets de l'application de l'interprétation IFRIC 23 relative au traitement des positions fiscales incertaines, à partir du 1^{er} janvier 2019, sont en cours d'analyse.

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 I.12 concernant le mode de comptabilisation de ces engagements par LVMH.

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 effets de certaines transactions inhabituelles, telles les plus ou moins-values de cession d'actifs immobilisés, les frais de restructuration, les frais liés à des litiges, ou tout autre produit ou charge non courants susceptibles d'affecter la comparabilité du résultat opérationnel courant d'une période à l'autre.

Tableau de variation de trésorerie

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

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

1.5 Utilisation d'estimations

Dans le cadre du processus d'établissement des comptes consolidés, l'évaluation de certains soldes du bilan ou du compte de résultat nécessite l'utilisation d'hypothèses, estimations ou appréciations. Il s'agit notamment de la valorisation des actifs incorporels (voir Note 5), des engagements d'achat de titres de minoritaires (voir Notes 1.12 et 20), de la détermination du montant des provisions pour risques et charges (voir Note 19) ou des provisions pour dépréciation des stocks (voir Notes 1.16 et 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 au sein 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).

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

1.7 Conversion des états financiers des entités hors zone euro

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

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

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

1.8 Opérations en devises et couvertures de change

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

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

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

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

Les instruments dérivés affectés à la couverture d'opérations commerciales, financières ou patrimoniales sont comptabilisés au bilan à leur valeur de marché (voir Note 1.9) à la date de clôture. La variation de valeur de ces instruments dérivés au titre des parts efficaces est enregistrée comme suit :

- pour les couvertures à caractère commercial :
 - en coût des ventes pour les couvertures de créances et dettes inscrites au bilan à la date de clôture,
 - en capitaux propres, en « Écarts de réévaluation », pour les couvertures de flux de trésorerie futurs, ce montant étant transféré en coût des ventes lors de la comptabilisation des créances et dettes objets de la couverture ;
- pour les couvertures à caractère patrimonial (couverture de situations nettes de filiales dont la monnaie fonctionnelle est différente de l'euro), au sein des capitaux propres, en « Écarts de conversion », ce montant étant transféré en compte de résultat lors de la cession ou de la liquidation (partielle ou totale) de la filiale dont la situation nette est couverte ;
- pour les couvertures à caractère financier, en Résultat financier, au sein des Autres produits et charges financiers.

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

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

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
Dette au titre des engagements d'achat de titres de minoritaires dont la formule de prix est la juste valeur	Généralement, sur la base des multiples boursiers de sociétés comparables. Voir Note 1.12.	Note 20
Investissements et placements financiers	Actifs cotés : cotation boursière au cours de clôture de la date d'arrêt. Actifs non cotés : estimation de leur valeur de réalisation, soit selon des formules de calcul reposant sur des données de marché, soit sur la base de cotations privées. Voir Note 1.15	Note 8, Note 13
Trésorerie et équivalents de trésorerie (parts de SICAV et FCP)	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

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 et Note 1.2 concernant les effets de la première application, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2016, de la norme IFRS 9 sur les instruments financiers.

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.

des royalties, donnant à la marque une valeur équivalente à la capitalisation des royalties qu'il faudrait verser pour son utilisation ; la méthode du différentiel de marge, applicable lorsqu'il est possible de mesurer la différence de revenus générée par une marque, par référence à un produit similaire sans marque ; enfin, la méthode du coût de reconstitution d'une marque équivalente, notamment en termes de frais de publicité et de promotion.

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

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

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

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

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

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», ou en «Autres passifs courants» si l'actionnaire minoritaire a notifié l'exercice de son option de vente avant la date de clôture ;
- 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 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 Résultat financier (au sein des Autres produits et charges financiers) pour l'ensemble des titres détenus en portefeuille au cours des périodes publiées. Voir Note 1.2 concernant les effets de la première application, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2016, de la norme IFRS 9 sur les instruments financiers.

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

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

1.18 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, au niveau des « Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux ». Voir Note 1.9 concernant l'évaluation à valeur de marché de la dette couverte. Les charges et produits d'intérêt relatifs aux instruments de couverture sont enregistrés en Résultat financier au niveau du « Coût de la dette financière brute ».

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

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

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

Voir également Note 1.2 concernant les effets de la première application, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2016, de la norme IFRS 9 sur les instruments financiers.

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.

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

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

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 d'une provision comptabilisée au sein des Autres passifs courants (Voir Notes 1.2 et 21.2) et d'une inscription en stocks. Le taux de retour retenu pour l'établissement de ces estimations est calculé sur la base de statistiques historiques.

Activités en partenariat avec Diageo

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

1.26 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'incessibilité.

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

En cas de plan de rémunérations lié au cours de l'action LVMH et dénoué en numéraire, l'estimation du gain est réévaluée à chaque clôture du cours de l'action LVMH à cette date, et enregistrée en charge *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 2018

Au deuxième semestre 2018, LVMH a acquis les 20% du capital de Fresh non encore détenus; le prix payé a donné lieu à la comptabilisation d'un écart d'acquisition définitif, comptabilisé jusqu'à cette date en « Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires ».

2.2 Exercice 2017

Christian Dior Couture

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

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

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

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

(en millions d'euros)	Allocation provisoire du prix d'acquisition	Variations	Allocation définitive du prix d'acquisition
Marque et autres immobilisations incorporelles	361	3 243	3 604
Immobilisations corporelles	952	661	1 613
Autres actifs non courants	59	-	59
Provisions à plus d'un an	(32)	(10)	(42)
Actifs circulants	649	(22)	627
Passifs circulants	(519)	-	(519)
Dette financière nette	(385)	-	(385)
Impôts différés	69	(1 196)	(1 127)
Actif net acquis	1 154	2 676	3 830
Intérêts minoritaires indirects	(9)	-	(9)
Actif net part du Groupe	1 145	2 676	3 821
Écart d'acquisition	4 855	(2 676)	2 179
Valeur comptable de la participation au 3 juillet 2017	6 000	-	6 000

La marque Christian Dior Couture a été évaluée à titre principal selon la méthode des redevances et à titre secondaire selon la méthode du surprofit. La valeur retenue, soit 3 500 millions d'euros, correspond à la moyenne supérieure des fourchettes de valeurs obtenues. L'écart d'acquisition définitif, d'un montant de 2 179 millions d'euros, est représentatif du savoir-faire et de la créativité mondialement reconnus de Christian Dior Couture dans les domaines de la mode, de la maroquinerie et de la joaillerie, ainsi que de la capacité à s'appuyer sur un réseau de distribution en propre hautement qualitatif, présent dans les meilleurs emplacements.

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

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

Les frais d'acquisition de Christian Dior Couture ont été enregistrés en Autres produits et charges opérationnels ; ils représentaient un montant de 6 millions d'euros au 31 décembre 2017, voir Note 25.

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

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

Rimowa

Le 23 janvier 2017, conformément à l'accord de transaction annoncé le 4 octobre 2016, LVMH a acquis, pour un montant de 640 millions d'euros, avec un effet au 2 janvier 2017, une participation de 80 % dans Rimowa, malletier et maroquinier fondé à Cologne en 1898 réputé pour ses bagages innovants de haute qualité. Le capital non acquis, soit 20 %, fait l'objet d'une promesse d'achat par LVMH, exerçable à partir de 2020. La différence, de 71 millions d'euros, entre la valeur de l'engagement d'achat (enregistré en Autres passifs non courants, voir Note 20) et les intérêts minoritaires a été portée en déduction des réserves consolidées. Rimowa a été consolidé par intégration globale au sein du groupe d'activités Mode et Maroquinerie à partir de janvier 2017.

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

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

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

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

Les frais d'acquisition de Rimowa ont été enregistrés en Autres produits et charges opérationnels ; en 2017, ils représentent un montant de 1 million d'euros, en complément des frais enregistrés en 2016 pour un montant de 3 millions d'euros, voir Note 25.

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

Loro Piana

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

2.3 Exercice 2016

2.3.1 Mode et Maroquinerie

Donna Karan

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 de 2016 était un produit de 44 millions d'euros.

LVMH Métiers d'Arts

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.

2.3.2 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.

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

(en millions d'euros)	2018	2017	2016
Montant payé pour l'acquisition de titres consolidés et de titres de minoritaires	(258)	(6 971)	(254)
Disponibilités/(découverts bancaires) des sociétés acquises	5	251	5
Montant reçu pour la cession de titres consolidés	-	80	354
(Disponibilités)/découverts bancaires des sociétés cédées	-	181	110
Incidences des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées sur la trésorerie nette	(253)	(6 459)	215
<i>Dont : acquisitions et cessions de titres consolidés</i>	<i>(17)</i>	<i>(6 306)</i>	<i>310</i>
<i>acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires</i>	<i>(236)</i>	<i>(153)</i>	<i>(95)</i>

En 2018, l'incidence sur la trésorerie nette des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées résulte principalement du rachat des intérêts minoritaires dans Fresh ainsi que dans diverses filiales de distribution, en particulier au Moyen-Orient.

En 2017, l'incidence sur la trésorerie nette des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées résultait

principalement des acquisitions de Christian Dior Couture, à hauteur de 5 782 millions d'euros, et de Rimowa, à hauteur de 615 millions d'euros.

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

3. MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en millions d'euros)	2018			2017	2016
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	14 292	(696)	13 596	13 515	9 773
Enseignes	3 851	(1 586)	2 265	2 176	2 440
Licences de distribution	94	(81)	13	14	16
Droits au bail	893	(450)	443	398	338
Logiciels, sites Internet	1 903	(1 359)	544	459	362
Autres	977	(584)	393	395	406
Total	22 010	(4 756)	17 254	16 957	13 335

3.1 Variations de l'exercice

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

Valeur brute (en millions d'euros)	Marques	Enseignes	Logiciels, sites Internet	Droits au bail	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2017	14 184	3 692	1 661	858	989	21 384
Acquisitions	-	-	177	88	272	537
Cessions, mises hors service	-	-	(82)	(10)	(126)	(218)
Effets des variations de périmètre	40	-	-	1	1	42
Effets des variations de change	68	159	23	3	15	268
Reclassements	-	-	124	(47)	(80)	(3)
Au 31 décembre 2018	14 292	3 851	1 903	893	1 071	22 010
Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Marques	Enseignes	Logiciels, sites Internet	Droits au bail	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2017	(669)	(1 516)	(1 202)	(460)	(580)	(4 427)
Amortissements	(18)	(1)	(221)	(60)	(148)	(448)
Dépréciations	-	-	-	(2)	(7)	(9)
Cessions, mises hors service	-	-	80	10	126	216
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	(1)	(1)
Effets des variations de change	(9)	(69)	(15)	(1)	(7)	(101)
Reclassements	-	-	(1)	63	(48)	14
Au 31 décembre 2018	(696)	(1 586)	(1 359)	(450)	(665)	(4 756)
Valeur nette au 31 décembre 2018	13 596	2 265	544	443	406	17 254

3.2 Variations des exercices antérieurs

Valeur nette (en millions d'euros)	Marques	Enseignes	Logiciels, sites Internet	Droits au bail	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2015	10 204	2 370	319	334	345	13 572
Acquisitions	-	-	136	47	257	440
Cessions, mises hors service	-	-	(1)	(1)	-	(2)
Effets des variations de périmètre	(364)	-	(2)	(5)	14	(357)
Amortissements	(23)	(1)	(155)	(39)	(130)	(348)
Dépréciations	(34)	-	-	(2)	-	(36)
Effets des variations de change	(10)	71	5	(1)	2	67
Reclassements	-	-	60	5	(66)	(1)
Au 31 décembre 2016	9 773	2 440	362	338	422	13 335
Acquisitions	-	-	180	31	245	456
Cessions, mises hors service	-	-	(1)	(3)	-	(4)
Effets des variations de périmètre	3 981	-	13	85	13	4 092
Amortissements	(26)	(1)	(177)	(47)	(149)	(400)
Dépréciations	(50)	-	(2)	-	(1)	(53)
Effets des variations de change	(163)	(263)	(23)	(7)	(20)	(476)
Reclassements	-	-	107	1	(101)	7
Au 31 décembre 2017	13 515	2 176	459	398	409	16 957

Les effets des variations de périmètre de l'exercice 2017 étaient principalement liés à l'acquisition de Christian Dior Couture et Rimowa. Voir Note 2.

3.3 Marques et enseignes

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

(en millions d'euros)	2018			2017	2016
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Vins et Spiritueux	857	(140)	717	715	752
Mode et Maroquinerie	8 843	(363)	8 480	8 439	4 470
Parfums et Cosmétiques	681	(52)	629	642	656
Montres et Joaillerie	3 633	(73)	3 560	3 507	3 682
Distribution sélective	3 804	(1 539)	2 265	2 176	2 440
Autres activités	325	(115)	210	212	213
Marques et enseignes	18 143	(2 282)	15 861	15 691	12 213

Les marques et enseignes comptabilisées sont celles acquises par le Groupe. Elles comprennent principalement au 31 décembre 2018 :

- Vins et Spiritueux : Veuve Clicquot, Krug, Château d'Yquem, Belvedere, Glenmorangie, Newton Vineyards et Numanthia Termes ;
- Mode et Maroquinerie : Louis Vuitton, Fendi, Celine, Loewe, Givenchy, Kenzo, Pink Shirtmaker, Berluti, Pucci, Loro Piana, Rimowa et Christian Dior Couture ;
- Parfums et Cosmétiques : Parfums Christian Dior, Guerlain, Parfums Givenchy, Make Up For Ever, Benefit Cosmetics, Fresh, Acqua di Parma, KVD Beauty, Fenty 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 Échos-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.

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)	2018			2017	2016
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	10 389	(1 735)	8 654	8 538	6 115
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	5 073	-	5 073	5 299	4 286
Total	15 462	(1 735)	13 727	13 837	10 401

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

(en millions d'euros)	2018			2017	2016
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	15 446	(1 609)	13 837	10 401	10 122
Effets des variations de périmètre	45	-	45	2 605	(44)
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	(126)	-	(126)	1 008	348
Variation des dépréciations	-	(100)	(100)	(51)	(97)
Effets des variations de change	97	(26)	71	(126)	72
Au 31 décembre	15 462	(1 735)	13 727	13 837	10 401

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

Les effets de variations de périmètre 2016 résultaient principalement de la cession de Donna Karan International.

Voir également Note 2 pour les effets de variations de périmètre et 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 2018. 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 :

(en pourcentage)	2018				2017				2016	
	Taux d'actualisation		Taux de croissance moyen des ventes sur la durée du plan	Taux de croissance au-delà de la durée du plan	Taux d'actualisation après impôt	Taux de croissance moyen des ventes sur la durée du plan	Taux de croissance au-delà de la durée du plan	Taux d'actualisation après impôt	Taux de croissance moyen des ventes sur la durée du plan	Taux de croissance au-delà de la durée du plan
	Après impôt	Avant impôt								
Vins et Spiritueux	6,5 à 11,0	9,7 à 16,4	5,7	2,0	6,5 à 11,0	5,9	2,0	6,5 à 11,0	6,0	2,0
Mode et Maroquinerie	8,0 à 10,5	13,9 à 15,7	9,7	2,0	8,0 à 10,5	6,6	2,0	9,3 à 10,5	6,8	2,0
Parfums et Cosmétiques	7,4 à 10,1	11,0 à 15,1	8,9	2,0	7,4 à 10,1	9,3	2,0	7,4 à 10,1	9,6	2,0
Montres et Joaillerie	9,0 à 10,4	13,4 à 15,5	8,3	2,0	9,0 à 10,4	6,9	2,0	9,0 à 10,4	9,9	2,0
Distribution sélective	7,3 à 9,4	10,9 à 14,0	9,8	2,0	7,3 à 8,3	8,2	2,0	7,3 à 9,4	7,7	2,0
Autres	6,5 à 9,3	9,7 à 13,9	4,5	2,0	6,5 à 7,3	8,4	2,0	6,5 à 7,5	4,4	2,0

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

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

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

Au 31 décembre 2018, les actifs incorporels à durée de vie indéfinie dont les valeurs nettes comptables sont les plus significatives ainsi que les paramètres retenus pour le test de perte de valeur de ces actifs sont les suivants :

(en millions d'euros)	Marques et enseignes	Écarts d'acquisition	Total	Taux d'actualisation après impôt (en pourcentage)	Taux de croissance au-delà de la durée du plan (en pourcentage)	Période couverte par les flux de trésorerie prévisionnels
Christian Dior	3 500	2 179	5 679	9,3	2,0	5 ans
Louis Vuitton	2 058	482	2 540	8,0	2,0	5 ans
Loro Piana ^(a)	1 300	1 048	2 348	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	1 101	209	1 310	9,0	2,0	5 ans
DFS Galleria	1 999	10	2 009	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 ou du résultat opérationnel de Loro Piana n'entraînerait pas de risque de dépréciation des incorporels de Loro Piana.
n.a. : non applicable.

Au 31 décembre 2018, pour les secteurs d'activité listés ci-dessus (à l'exception de Loro Piana, voir Note (a) ci-dessus) une variation de 0,5 point du taux d'actualisation après impôt ou du taux de croissance au-delà de la durée des plans par rapport aux taux retenus au 31 décembre 2018, ou une réduction de 2 points du taux de croissance moyen des ventes sur la durée des plans n'entraînerait pas de dépréciation de ces incorporels. Le Groupe considère que des variations supérieures aux niveaux indiqués ci-dessus conduiraient à des niveaux d'hypothèses non pertinents, au regard de l'environnement économique actuel et des perspectives de croissance des activités concernées à moyen et long terme.

Parmi les autres secteurs d'activité, trois présentent des actifs incorporels ayant une valeur comptable proche de leur valeur recouvrable. Les tests de perte de valeur concernant les actifs incorporels à durée de vie indéfinie de ces secteurs ont été effectués sur la base de la valeur d'utilité. Le montant de ces actifs incorporels au 31 décembre 2018, 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 2018 sont détaillés ci-dessous :

(en millions d'euros)	Montant des actifs incorporels concernés au 31/12/2018	Montant de la dépréciation en cas de :		
		Hausse de 0,5% du taux d'actualisation après impôt	Baisse de 2% du taux de croissance moyen des ventes	Baisse de 0,5% du taux de croissance au-delà de la durée des plans
Montres et Joaillerie	15	(3)	(2)	(1)
Autres groupes d'activités	359	(17)	(13)	(14)
Total	374	(20)	(15)	(15)

Au 31 décembre 2018, les valeurs brutes et nettes des marques, enseignes et écarts d'acquisition ayant donné lieu à amortissement et/ou dépréciation en 2018 sont de 644 millions d'euros et

467 millions d'euros, respectivement (546 et 222 millions d'euros au 31 décembre 2017). Voir Note 25 concernant les amortissements et dépréciations enregistrés au cours de l'exercice.

6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en millions d'euros)			2018	2017	2016
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	2 921	(83)	2 838	2 374	1 305
Terres à vignes et vignobles ^(a)	2 584	(111)	2 473	2 432	2 474
Constructions	4 130	(1 838)	2 292	2 052	1 735
Immeubles locatifs	637	(35)	602	763	855
Agencements, matériels et installations	12 739	(8 661)	4 078	3 971	3 417
Immobilisations en-cours	1 238	(1)	1 237	785	950
Autres immobilisations corporelles	2 074	(482)	1 592	1 485	1 403
Total	26 323	(11 211)	15 112	13 862	12 139
<i>Dont : immobilisations en location financement</i>	495	(212)	283	267	307
<i>coût historique des terres à vignes et vignobles</i>	791	(111)	680	648	646

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

6.1 Variations de l'exercice

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

Valeur brute (en millions d'euros)	Terres à vignes et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobilisations en-cours	Autres immobilisations corporelles	Total
				Magasins	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2017	2 538	6 169	819	7 889	2 572	1 286	786	1 932	23 991
Acquisitions	25	473	70	604	162	82	1 074	114	2 604
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	8	-	-	-	-	-	-	-	8
Cessions, mises hors service	(1)	(61)	(6)	(407)	(60)	(54)	(2)	(26)	(617)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	3	1	4	-	-	8
Effets des variations de change	(1)	101	15	153	6	20	4	9	307
Autres mouvements, y compris transferts	15	369	(261)	390	75	13	(624)	45	22
Au 31 décembre 2018	2 584	7 051	637	8 632	2 756	1 351	1 238	2 074	26 323
Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Terres à vignes et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobilisations en-cours	Autres immobilisations corporelles	Total
Magasins				Production, logistique	Autres				
Au 31 décembre 2017	(106)	(1 742)	(56)	(5 207)	(1 689)	(880)	(2)	(447)	(10 129)
Amortissements	(6)	(192)	(2)	(946)	(172)	(127)	-	(67)	(1 512)
Dépréciations	-	(2)	-	2	(1)	-	-	(2)	(3)
Cessions, mises hors service	1	61	6	404	57	53	1	29	612
Effets des variations de périmètre	-	-	-	(1)	-	(1)	-	-	(2)
Effets des variations de change	-	(34)	(1)	(108)	(5)	(15)	-	(7)	(170)
Autres mouvements, y compris transferts	-	(12)	18	(51)	-	26	-	12	(7)
Au 31 décembre 2018	(111)	(1 921)	(35)	(5 907)	(1 810)	(944)	(1)	(482)	(11 211)
Valeur nette au 31 décembre 2018	2 473	5 130	602	2 725	946	407	1 237	1 592	15 112

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

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

L'effet de la réévaluation à valeur de marché des terres à vignes s'élève à 1 793 millions d'euros au 31 décembre 2018 (1 785 millions d'euros au 31 décembre 2017, 1 829 millions d'euros au 31 décembre 2016). Voir Notes 1.9 et 1.13 concernant la méthode d'évaluation des terres à vignes.

La valeur de marché des immeubles locatifs, selon les expertises réalisées par des tiers indépendants, s'élève au moins à 0,8 milliard d'euros au 31 décembre 2018. 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			Immobi- lisations en-cours	Autres immobili- sations corporelles	Total
				Magasins	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2015	2 441	2 921	562	2 171	666	339	755	1 302	11 157
Acquisitions	3	214	285	574	93	56	768	157	2 150
Cessions, mises hors service	-	(1)	-	(1)	(4)	(1)	(1)	2	(6)
Amortissements	(6)	(155)	(6)	(772)	(134)	(125)	-	(76)	(1 274)
Dépréciations	(1)	(2)	-	9	(1)	-	(4)	(2)	(1)
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	30	-	-	-	-	-	-	-	30
Effets des variations de périmètre	-	31	-	(14)	(4)	(2)	-	-	11
Effets des variations de change	-	(27)	2	34	(3)	3	9	5	23
Autres mouvements, y compris transferts	7	59	12	395	68	70	(577)	15	49
Au 31 décembre 2016	2 474	3 040	855	2 396	681	340	950	1 403	12 139
Acquisitions	9	150	-	556	157	85	800	132	1 889
Cessions, mises hors service	-	(3)	-	(3)	(3)	(2)	(11)	6	(16)
Amortissements	(7)	(172)	(5)	(858)	(179)	(135)	-	(66)	(1 422)
Dépréciations	1	(1)	-	(4)	-	-	(1)	-	(5)
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	(35)	-	-	-	-	-	-	-	(35)
Effets des variations de périmètre	-	1 283	-	307	56	37	66	21	1 770
Effets des variations de change	(16)	(132)	(57)	(179)	(17)	(17)	(34)	(22)	(474)
Autres mouvements, y compris transferts	6	262	(30)	467	188	98	(986)	11	16
Au 31 décembre 2017	2 432	4 427	763	2 682	883	406	784	1 485	13 862

Les effets des variations de périmètre de l'exercice 2017 étaient liés principalement à l'acquisition de Christian Dior Couture et Rimowa, voir Note 2.

Les acquisitions d'immobilisations corporelles de l'exercice 2016 et 2017 incluaient les investissements des marques du Groupe dans leurs réseaux de distribution, ceux des marques de champagne et de Hennessy dans leur outil de production, ainsi que, pour 2017, les investissements liés au projet de La Samaritaine et, pour 2016, des investissements immobiliers affectés à l'exploitation administrative, commerciale ou locative.

7. PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE

(en millions d'euros)	2018				2017		2016	
	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	647	(8)	639	273	770	362	729	353
Part dans le résultat de la période	23	-	23	12	(3)	2	3	4
Dividendes versés	(28)	-	(28)	(9)	(22)	(8)	(21)	(8)
Effets des variations de périmètre	(18)	8	(10)	2	(82)	(84)	27	-
Effets des souscriptions aux augmentations de capital	3	-	3	1	5	3	4	3
Effets des variations de change	7	-	7	-	(33)	(7)	7	(1)
Autres, y compris transferts	4	-	4	(1)	4	5	21	11
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 31 décembre	638	-	638	278	639	273	770	362

Au 31 décembre 2018, 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.
- Pour les autres sociétés :
 - une participation de 40 % dans Mongoual SA, société immobilière propriétaire d'un immeuble de bureaux à Paris (France), siège social de la société LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton ;
 - une participation de 45 % dans PT. Sona Topas Tourism Industry Tbk (STTI), société de distribution indonésienne, titulaire notamment de licences de ventes en duty-free dans les aéroports ;
 - une participation de 46 % dans JW Anderson, marque londonienne de prêt-à-porter ;

- une participation de 40 % dans L Catterton Management, société de gestion de fonds d'investissement créée en décembre 2015 en partenariat avec Catterton.

Reposi, marque italienne de bijouterie dans laquelle le Groupe avait pris une participation de 41,7 %, acquise en novembre 2015, consolidée jusqu'au 31 décembre 2017 par mise en équivalence, est désormais consolidée par intégration globale, suite à l'acquisition d'une participation complémentaire dans cette société, portant le taux de détention du Groupe de 41,7 % à 68,9 %.

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

8. INVESTISSEMENTS FINANCIERS

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2018	2017	2016
Au 1^{er} janvier	789	744	574
Acquisitions	450	125	147
Cessions à valeur de vente	(45)	(85)	(44)
Variations de valeur de marché ^(a)	(101)	101	(20)
Effets des variations de périmètre	-	5	67
Effets des variations de change	16	(43)	20
Reclassements	(9)	(58)	-
Au 31 décembre	1 100	789	744

(a) Enregistrées en résultat financier.

Les acquisitions de l'exercice 2018 comprennent notamment, pour 274 millions d'euros, l'effet de l'acquisition de titres Belmond (voir Notes 18 et 30), ainsi que, pour 87 millions d'euros, l'effet de la souscription de titres dans des fonds d'investissement et des prises de participations minoritaires.

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

Les acquisitions de l'exercice 2016 comprenaient, 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 correspondaient à la participation dans G-III Apparel Group reçue en paiement partiel du prix de cession de Donna Karan International (voir Note 2).

La valeur de marché des investissements financiers est établie selon les méthodes décrites en Note 1.9, voir également Note 22.2 concernant la ventilation des investissements financiers selon les méthodes d'évaluation.

9. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	2018	2017	2016
Dépôts de garantie	379	320	295
Instruments dérivés ^(a)	257	246	168
Créances et prêts	303	264	288
Autres	47	39	26
Total	986	869	777

(a) Voir Note 22.

10. STOCKS ET EN-COURS

(en millions d'euros)	2018			2017	2016
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	4 796	(12)	4 784	4 517	4 281
Autres matières premières et en-cours	2 105	(405)	1 700	1 370	1 225
	6 901	(417)	6 484	5 887	5 506
Marchandises	2 316	(225)	2 091	1 767	1 819
Produits finis	4 852	(942)	3 910	3 234	3 221
	7 168	(1 167)	6 001	5 001	5 040
Total	14 069	(1 584)	12 485	10 888	10 546

Voir Note 1.16.

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

(en millions d'euros)	2018			2017	2016
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	12 426	(1 538)	10 888	10 546	10 096
Variation du stock brut	1 722	-	1 722	1 006	819
Effet de la provision pour retours ^(a)	7	-	7	11	(4)
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	16	-	16	(21)	(19)
Variation de la provision pour dépréciation	-	(285)	(285)	(339)	(377)
Effets des variations de périmètre	29	(4)	25	237	(62)
Effets des variations de change	140	(31)	109	(550)	93
Autres, y compris reclassements	(271)	274	3	(2)	-
Au 31 décembre	14 069	(1 584)	12 485	10 888	10 546

(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 :

(en millions d'euros)	2018	2017	2016
Mise à valeur de marché de la récolte de l'exercice	41	5	13
Effets des sorties de stocks de l'exercice	(25)	(26)	(32)
Incidence nette sur le coût des ventes de l'exercice	16	(21)	(19)
Incidence nette sur la valeur des stocks au 31 décembre	126	110	131

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

11. CLIENTS

(en millions d'euros)	2018	2017	2016
Créances à valeur nominale	3 302	3 079	2 979
Provision pour dépréciation	(78)	(78)	(66)
Provision pour retours et reprise de produits ^(a)	(2)	(265)	(228)
Montant net	3 222	2 736	2 685

(a) Voir Note 1.25. Voir également Note 1.2.

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

(en millions d'euros)	2018			2017	2016
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	2 814	(78)	2 736	2 685	2 521
Variation des créances brutes	179	-	179	134	122
Variation de la provision pour dépréciation	-	(1)	(1)	(11)	(1)
Variation de la provision pour retours et reprises de produits ^(a)	7	-	7	(43)	5
Effets des variations de périmètre	5	-	5	141	(16)
Effets des variations de change	24	-	24	(154)	46
Reclassements ^(a)	271	1	272	(16)	8
Au 31 décembre	3 300	(78)	3 222	2 736	2 685

(a) Voir Note 1.25. Voir également Note 1.2.

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 2018, la majeure partie des créances clients a fait

l'objet de demandes de couverture de crédit client auprès des assureurs, celles-ci ayant été satisfaites à environ 84 % de leur montant, contre 91 % au 31 décembre 2017 et 90 % au 31 décembre 2016.

Au 31 décembre 2018, la ventilation de la valeur brute et de la provision pour dépréciation des créances clients, en fonction de l'ancienneté des créances, s'analyse de la façon suivante :

(en millions d'euros)	Valeur brute des créances	Dépréciations	Valeur nette des créances
Non échues : - moins de 3 mois	2 690	(16)	2 674
- plus de 3 mois	146	(9)	137
	2 836	(25)	2 811
Échues : - moins de 3 mois	340	(5)	335
- plus de 3 mois	126	(50)	76
	466	(55)	411
Total	3 302	(80)	3 222

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

(en millions d'euros)	2018	2017	2016
Placements financiers ^(a)	666	515	374
Instruments dérivés ^(b)	123	496	261
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	895	747	620
Fournisseurs : avances et acomptes	216	203	191
Charges constatées d'avance	430	396	379
Autres créances	538	562	517
Total	2 868	2 919	2 342

(a) Voir Note 13.

(b) Voir Note 22.

13. PLACEMENTS FINANCIERS

(en millions d'euros)	2018	2017	2016
Valeurs mobilières de placement non cotées, parts de SICAV et de fonds non monétaires	-	-	-
Valeurs mobilières de placement cotées, comptes et dépôts à terme	666	515	374
Total	666	515	374
<i>Dont : coût historique des placements financiers</i>	<i>576</i>	<i>344</i>	<i>351</i>

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

(en millions d'euros)	2018	2017	2016
Au 1^{er} janvier	515	374	385
Acquisitions	311	112	151
Cessions à valeur de vente	(164)	(181)	(181)
Variations de valeur de marché ^(a)	3	156	19
Effets des variations de périmètre	-	-	-
Effets des variations de change	1	(4)	-
Reclassements	-	58	-
Au 31 décembre	666	515	374

(a) Enregistrées en Résultat financier.

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.

14. TRÉSORERIE ET VARIATIONS DE TRÉSORERIE

14.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	2018	2017	2016
Dépôts à terme à moins de trois mois	654	708	520
Parts de SICAV et FCP	192	194	668
Comptes bancaires	3 764	2 836	2 356
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	4 610	3 738	3 544

Le rapprochement entre le montant de la trésorerie et équivalents de trésorerie apparaissant au bilan et le montant de la trésorerie nette figurant dans le tableau de variation de trésorerie s'établit de la façon suivante :

(en millions d'euros)	2018	2017	2016
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 610	3 738	3 544
Découverts bancaires	(197)	(120)	(207)
Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie	4 413	3 618	3 337

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 :

(en millions d'euros)	Notes	2018	2017	2016
Variation des stocks et en-cours	10	(1 722)	(1 006)	(819)
Variation des créances clients et comptes rattachés	11	(179)	(134)	(122)
Variation des soldes clients créditeurs		8	2	9
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	21	715	257	235
Variation des autres créances et dettes		91	367	185
Variation du besoin en fonds de roulement^(a)		(1 087)	(514)	(512)

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

14.3 Investissements d'exploitation

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

(en millions d'euros)	Notes	2018	2017	2016
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	3	(537)	(456)	(440)
Acquisitions d'immobilisations corporelles ^(a)	6	(2 604)	(1 889)	(2 150)
Déduction des acquisitions en location-financement		14	6	204
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		137	40	125
Effet sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations		(2 990)	(2 299)	(2 261)
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations		10	26	6
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissement d'exploitation		(58)	(3)	(10)
Investissements d'exploitation^(b)		(3 038)	(2 276)	(2 265)

(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 2018, le capital social, entièrement libéré, est constitué de 505 029 495 actions (507 042 596 au 31 décembre 2017, 507 126 088 au 31 décembre 2016), au nominal de 0,30 euro ; 231 834 011 actions bénéficient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de trois ans (229 656 385 au 31 décembre 2017, 229 432 106 au 31 décembre 2016).

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>	2018			2017	2016
	Nombre	Montant		Montant	Montant
		Capital	Primes		
Au 1^{er} janvier	507 042 596	152	2 614	2 766	2 731
Exercices d'options de souscription d'actions	762 851	-	49	49	64
Annulations d'actions	(2 775 952)	-	(365)	(365)	(42)
Au 31 décembre	505 029 495	152	2 298	2 450	2 753

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>	2018		2017	2016
	Nombre	Montant	Montant	Montant
Plans d'options de souscription	413 606	20	57	98
Plans d'attribution d'actions gratuites	1 354 798	302	122	90
Couverture des plans d'options et assimilés^(a)	1 768 404	322	179	188
Contrat de liquidité	97 000	25	23	15
Actions destinées à être annulées	270 000	74	328	317
Actions LVMH	2 135 404	421	530	520

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

Au 31 décembre 2018, la valeur boursière des actions LVMH détenues dans le cadre du contrat de liquidité est de 25 millions d'euros.

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

<i>(en nombre d'actions ou en millions d'euros)</i>	Nombre	Montant	Effet sur la trésorerie
Au 31 décembre 2017	4 281 097	530	
Achats d'actions ^(a)	2 017 130	544	(544)
Attribution définitive d'actions gratuites	(459 741)	(39)	-
Annulation d'actions	(2 775 952)	(365)	-
Cessions à valeur de vente ^(a)	(927 130)	(249)	249
Plus value/(moins value) de cession	-	-	-
Au 31 décembre 2018	2 135 404	421	(295)

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

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 2018, le montant distribuable s'élève ainsi à 15 287 millions d'euros; il est de 13 267 millions d'euros après prise en compte de la proposition de distribution de dividendes pour l'exercice 2018.

(en millions d'euros, sauf données par action, en euros)	2018	2017	2016
Acompte au titre de l'exercice en cours (2018 : 2,00 euros ; 2017 : 1,60 euro ; 2016 : 1,40 euro)	1 010	811	710
Effet des actions auto-détenues	(4)	(7)	(6)
Montant brut versé au titre de l'exercice	1 006	804	704
Solde au titre de l'exercice précédent (2017 : 3,40 euros ; 2016 : 2,60 euros)	1 717	1 319	1 115
Effet des actions auto-détenues	(8)	(13)	(9)
Montant brut versé au titre de l'exercice précédent	1 709	1 306	1 106
Montant brut total versé au cours de la période ^(a)	2 715	2 110	1 810

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

Le solde du dividende pour l'exercice 2018, proposé à l'Assemblée générale des actionnaires du 18 avril 2019, est de 4,00 euros par action, soit un montant total de 2 020 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'analyse par devise de la façon suivante :

(en millions d'euros)	2018	Variation	2017	2016
Dollar US	293	154	139	508
Franc suisse	632	104	528	762
Yen japonais	109	40	69	96
Hong Kong dollar	354	38	316	493
Livre sterling	(115)	(8)	(107)	(85)
Autres devises	(250)	(80)	(170)	(94)
Couvertures d'actifs nets en devises ^(a)	(450)	(29)	(421)	(515)
Total, part du Groupe	573	219	354	1 165

(a) Dont : - 141 millions d'euros au titre du dollar US (- 130 millions d'euros au 31 décembre 2017 et - 169 millions d'euros au 31 décembre 2016), - 117 millions d'euros au titre du dollar de Hong Kong (- 117 millions d'euros au 31 décembre 2017 et - 135 millions d'euros au 31 décembre 2016) et - 193 millions d'euros au titre du franc suisse (- 180 millions d'euros au 31 décembre 2017 et - 214 millions d'euros au 31 décembre 2016). 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 13 avril 2017 a renouvelé l'autorisation accordée au Conseil d'administration, pour une période de vingt-six mois expirant en juin 2019, de consentir, en une ou plusieurs fois, au bénéfice de membres du personnel ou dirigeants des sociétés du Groupe, des options de souscription ou d'achat d'actions dans la limite de 1% du capital de la Société.

Au 31 décembre 2018, cette autorisation n'a pas été utilisée par le Conseil d'administration.

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

Un plan d'options de souscription, ayant un solde positif, restait en vigueur au 31 décembre 2018. Ce plan a une durée de dix ans, les options étant exerçables après un délai de quatre ans et la parité étant d'une action pour une option attribuée.

Plans d'attribution d'actions gratuites

L'Assemblée générale du 12 avril 2018 a renouvelé l'autorisation accordée au Conseil d'administration, pour une période de vingt-six mois expirant en juin 2020, de procéder, en une ou plusieurs fois, au bénéfice de membres du personnel ou dirigeants des sociétés du Groupe, à des attributions d'actions gratuites existantes ou à émettre dans la limite de 1% du capital de la Société au jour de cette autorisation.

Pour les plans mis en place en 2014 et 2015, les actions gratuites et les actions gratuites de performance, sous réserve, pour ces dernières, de la réalisation de la condition de performance, (i) sont définitivement attribuées aux bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France au terme d'une période d'acquisition de trois ans, au-delà de laquelle les bénéficiaires doivent conserver les actions attribuées pendant une durée de deux ans et (ii) sont définitivement attribuées aux bénéficiaires ayant leur résidence fiscale hors de France et librement cessibles à l'issue d'un délai de quatre ans.

Pour les plans mis en place depuis 2016, les actions gratuites et les actions gratuites de performance, sous réserve, pour ces dernières, 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. Toutefois, par exception, la période d'acquisition applicable aux actions attribuées le 13 avril 2017 est d'un an (avec obligation de conservation pendant deux ans) et celle applicable à certaines actions de performance attribuées le 26 juillet 2017, le 25 octobre 2017, le 25 janvier 2018 et le 12 avril 2018 s'échelonne entre trois et sept ans.

Conditions de performance

Outre une condition de présence dans le Groupe, l'exercice des options attribuées le 14 mai 2009 ainsi que l'attribution définitive des actions gratuites de certains plans sont assortis de conditions liées aux performances financières de LVMH, à la réalisation desquelles est subordonné leur bénéfice définitif : les options ne sont exerçables et les actions ne sont attribuées définitivement

que si les comptes consolidés de LVMH pour un ou plusieurs exercices (spécifiés dans chaque plan) affichent une variation positive par rapport à un exercice de référence (défini dans chaque plan) de l'un ou l'autre des indicateurs suivants : résultat opérationnel courant, trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation, taux de marge opérationnelle courante du Groupe. Les plans et exercices concernés sont les suivants :

Date d'ouverture du plan	Nature du plan	Bénéfice des actions/options subordonné à une variation positive de l'un des indicateurs entre les exercices :
14 mai 2009	Options de souscription	2009 et 2008 ; 2010 et 2008 ^(a)
23 octobre 2014	Actions gratuites	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
13 avril 2017	"	2017 et 2016
25 octobre 2017	"	2018 et 2017 ; 2019 et 2017
12 avril 2018	"	2019 et 2018 ; 2020 et 2018
25 octobre 2018	"	2019 et 2018 ; 2020 et 2018

(a) Par dérogation, pour les dirigeants mandataires sociaux, le bénéfice des options est subordonné à la variation positive de l'un ou l'autre des trois indicateurs au titre de trois des quatre exercices 2009, 2010, 2011 et 2012.

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

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

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

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) (en euros)	Période d'acquisition des droits	Nombre d'options exercées en 2018	Nombre d'options devenues caduques en 2018	Nombre d'options restant à exercer au 31/12/2018
15 mai 2008	1 708 542	65,265	4 ans	(705 666)	(2 947)	-
"	78 469	65,445	"	(1 111)	(3 166)	-
14 mai 2009 ^(b)	1 333 097	50,861	"	(56 074)	(640)	394 063
"	37 106	50,879	"	-	-	17 025
Total	3 157 214			(762 851)	(6 753)	411 088

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

	2018		2017		2016	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré (en euros)	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré (en euros)	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré (en euros)
Options de souscription restant à exercer au 1^{er} janvier	1 180 692	59,56	1 903 010	65,17	2 821 150	66,79
Options devenues caduques	(6 753)	63,98	(13 833)	74,67	(10 211)	68,07
Options exercées	(762 851)	64,21	(708 485)	74,33	(907 929)	70,19
Options de souscription restant à exercer au 31 décembre	411 088	50,86	1 180 692	59,56	1 903 010	65,17

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 2018	Attributions devenues définitive en 2018	Attributions provisoires au 31/12/2018
24 juillet 2014	67 764	-	-	3 ^(c) ou 4 ^(d) ans	-	(61 099)	-
23 octobre 2014	341 678	341 678	<i>oui</i>	3 ^(c) ou 4 ^(d) ans	(10 173)	(141 175)	-
16 avril 2015	73 262	73 262	<i>oui</i>	3 ^(c) ou 4 ^(d) ans	-	(55 940)	17 322
22 octobre 2015	315 532	315 532	<i>oui</i>	3 ^(c) ou 4 ^(d) ans	(13 337)	(154 668)	131 822
20 octobre 2016	360 519	310 509	<i>oui</i>	3 ans	(14 097)	-	340 467
13 avril 2017	46 860	46 860	<i>oui</i>	1 an	-	(46 860)	-
26 juillet 2017	21 700	21 700	^(e)	3 ans	-	-	21 700
26 juillet 2017	21 700	21 700	^(e)	4 ans	-	-	21 700
25 octobre 2017	288 827	270 325	^(e)	3 ans	(8 306)	-	280 521
25 octobre 2017	76 165	76 165	^(e)	7 ans ^(f)	-	-	76 165
25 janvier 2018	72 804	72 804	-	3 ans	-	-	72 804
25 janvier 2018	47 884	47 884	^(e)	6 ans ^(f)	-	-	47 884
12 avril 2018	238 695	238 695	^(e)	3 ans	-	-	238 695
12 avril 2018	93 421	93 421	^(e)	5 ans ^(g)	-	-	93 421
25 octobre 2018	9 477	9 477	^(e)	3 ans	-	-	9 477
Total	2 076 288	1 940 012			(45 913)	(459 742)	1 351 978

(a) Après l'effet des ajustements effectués du fait de la distribution en nature d'actions Hermès. Voir Note 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 2018, sur la base des données budgétaires.

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

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

Le nombre d'attributions provisoires a évolué comme décrit ci-dessous au cours de l'exercice :

(en nombre d'actions)	2018	2017	2016
Attributions provisoires au 1^{er} janvier	1 395 351	1 312 587	1 456 068
Attributions provisoires de la période	462 281	455 252	360 519
Attributions devenues définitives	(459 741)	(335 567)	(465 660)
Attributions devenues caduques	(45 913)	(36 921)	(38 340)
Attributions provisoires au 31 décembre	1 351 978	1 395 351	1 312 587

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

16.4 Charge de l'exercice

(en millions d'euros)	2018	2017	2016
Charge de la période au titre des plans d'options de souscription et d'attribution d'actions gratuites	82	62	41

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 25 janvier 2018 était de 241,20 euros, il était de 278,25 euros la veille de la date d'attribution du plan du 12 avril 2018 et de 259,65 euros la veille de la date d'attribution du plan du 25 octobre 2018.

La valeur unitaire moyenne des attributions provisoires d'actions gratuites de l'exercice 2018 est de 246,33 euros.

17. INTÉRÊTS MINORITAIRES

(en millions d'euros)	2018	2017	2016
Au 1^{er} janvier	1 408	1 510	1 460
Part des minoritaires dans le résultat	636	475	387
Dividendes versés aux minoritaires	(345)	(261)	(272)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées	41	114	22
<i>Dont : Rimowa</i>	-	89	-
<i>Autres</i>	41	25	22
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires	(19)	(56)	(34)
<i>Dont : Loro Piana</i>	-	(58)	-
<i>Autres</i>	(19)	2	(34)
Total des effets des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées	22	58	(12)
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	50	44	41
Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	45	(134)	46
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'options	4	7	2
Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat	(156)	(291)	(142)
Au 31 décembre	1 664	1 408	1 510

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

(en millions d'euros)	Écarts de conversion	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vignes	Écarts de réévaluation des avantages au personnel	Total part des minoritaires
Au 31 décembre 2015	183	(9)	221	(24)	371
Variations de l'exercice	41	(5)	25	(15)	46
Au 31 décembre 2016	224	(14)	246	(39)	417
Variations de l'exercice	(178)	30	11	3	(134)
Au 31 décembre 2017	46	16	257	(36)	283
Variations de l'exercice	69	(30)	3	3	45
Au 31 décembre 2018	115	(14)	260	(33)	328

Les intérêts minoritaires sont principalement constitués des 34 % détenus par Diageo dans Moët Hennessy SAS et Moët Hennessy International SAS (« Moët Hennessy ») ainsi que des 39 % détenus par Mari-Cha Group Ltd (anciennement Search Investment Group Ltd) dans DFS. Les 34 % détenus par Diageo

dans Moët Hennessy faisant l'objet d'un engagement d'achat, ils sont reclassés à la clôture en Autres passifs non courants, et sont donc exclus du total des intérêts minoritaires à la date de clôture. Voir Notes 1.12 et 20.

Le montant des dividendes versés à Diageo au cours de l'exercice 2018, relatifs à l'exercice 2017, est de 173 millions d'euros. La part du résultat net de l'exercice 2018 revenant à Diageo s'élève à 356 millions d'euros, et sa part dans les intérêts minoritaires (avant comptabilisation de l'engagement d'achat octroyé à Diageo qui a pour effet de les reclasser en capitaux propres, part du Groupe) s'élève à 3 215 millions d'euros au 31 décembre 2018. À cette date, le bilan consolidé résumé de Moët Hennessy se présente ainsi :

(en milliards d'euros)	31 décembre 2018	(en milliards d'euros)	31 décembre 2018
Immobilisations corporelles et incorporelles	3,8	Capitaux propres	9,4
Autres actifs non courants	0,3	Passifs non courants	1,0
Actifs non courants	4,1	Capitaux permanents	10,4
Stocks	5,4	Dette financière à moins d'un an	1,3
Autres actifs courants	1,4	Autres	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3	Passifs courants	2,8
Actifs courants	9,1	Passif	13,2
Actif	13,2		

Voir également Note 23 concernant les ventes, le résultat opérationnel et les principaux actifs de l'activité Vins et Spiritueux, principalement constituée des activités de Moët Hennessy.

Concernant DFS, le montant des dividendes versés à Mari-Cha Group Ltd au cours de l'exercice 2018, relatifs à l'exercice 2017, est de 35 millions d'euros. La part du résultat net de l'exercice 2018 revenant à Mari-Cha Group Ltd s'élève à 173 millions d'euros, et sa part dans les intérêts minoritaires cumulés au 31 décembre 2018 s'élève à 1 439 millions d'euros.

18. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

18.1 Dette financière nette

(en millions d'euros)	2018	2017	2016
Dette financière à plus d'un an	6 005	7 046	3 932
Dette financière à moins d'un an	5 027	4 530	3 447
Dette financière brute	11 032	11 576	7 379
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	(16)	(28)	(65)
Instruments dérivés liés au risque de change	146	(25)	(21)
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	11 162	11 523	7 293
Placements financiers ^(a)	(666)	(515)	(374)
Investissements financiers en couverture de dettes financières ^(b)	(125)	(117)	(131)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ^(c)	(4 610)	(3 738)	(3 544)
Dette financière nette	5 761	7 153	3 244
Titres Belmond (présentés en Investissements financiers) ^(b)	(274)	-	-
Dette financière nette ajustée (hors acquisition des titres Belmond)	5 487	7 153	3 244

(a) Voir Note 13.

(b) Voir Note 8.

(c) Voir Note 14.1.

Fin décembre 2018, postérieurement à l'annonce de l'acquisition de Belmond par LVMH, le Groupe a acquis sur le marché des titres Belmond pour un montant de 274 millions d'euros. Ceux-ci sont présentés en Investissements financiers (voir Note 8).

La dette financière nette ajustée (hors acquisition des titres Belmond) présentée ci-dessus permet de refléter les effets de la performance du Groupe au cours de 2018 sur le niveau de dette financière nette à la clôture.

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

(en millions d'euros)	31 décembre 2017	Variations de la trésorerie ^(a)	Effets des variations de change	Effets des variations de valeur de marché	Variations de périmètre	Reclas- sements et autres	31 décembre 2018
Dette financière à plus d'un an	7 046	(43)	(20)	5	-	(983)	6 005
Dette financière à moins d'un an	4 530	(555)	75	2	5	970	5 027
Dette financière brute	11 576	(598)	55	7	5	(13)	11 032
Instruments dérivés	(53)	(47)	-	233	-	(3)	130
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	11 523	(645)	55	240	5	(16)	11 162

(a) Dont 1 529 au titre des émissions et souscriptions d'emprunts et (2 174) au titre des remboursements d'emprunts et de dettes financières.

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

LVMH a procédé en mai 2017 à une émission obligataire en quatre tranches d'un total de 4,5 milliards d'euros, dont 3,25 milliards à taux fixe et 1,25 milliard à taux variable.

LVMH a également procédé, en juin 2017, à une émission obligataire à taux fixe de 400 millions de livres sterling à échéance juin 2022. L'emprunt avait fait l'objet de *swaps* à l'émission le convertissant en un emprunt en euros. Ces opérations sont intervenues dans le cadre de l'acquisition de Christian Dior Couture (voir Note 2), réalisée en juillet 2017.

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

En février 2016, LVMH avait 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 avait 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.

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

(en millions d'euros)	2018	2017	2016
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	5 593	6 557	3 476
Location financement et locations de longue durée	315	296	342
Emprunts auprès des établissements de crédit	97	193	114
Dette financière à plus d'un an	6 005	7 046	3 932
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	996	1 753	1 377
Location financement et locations de longue durée	26	21	10
Emprunts auprès des établissements de crédit	220	340	291
Billets de trésorerie	3 174	1 855	1 204
Autres emprunts et lignes de crédit	395	408	330
Découverts bancaires	197	120	207
Intérêts courus	19	33	28
Dette financière à moins d'un an	5 027	4 530	3 447
Dette financière brute totale	11 032	11 576	7 379

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 11 076 millions d'euros au 31 décembre 2018 (11 651 millions d'euros au 31 décembre 2017, 7 392 millions au 31 décembre 2016), dont 5 032 millions d'euros à moins d'un an (4 533 millions d'euros au 31 décembre 2017,

3 445 millions d'euros au 31 décembre 2016) et 6 044 millions d'euros à plus d'un an (7 118 millions d'euros au 31 décembre 2017, 3 947 millions d'euros au 31 décembre 2016).

Aux 31 décembre 2018, 2017 et 2016, aucun encours n'était comptabilisé selon l'option juste valeur. Voir Note 1.20.

18.3 Emprunts obligataires et EMTN

Montant nominal (en devises)	Date d'émission	Échéance	Taux effectif initial ^(a) (%)	2018 (en millions d'euros)	2017	2016
EUR 1 200 000 000	2017	2024	0,82	1 197	1 192	-
EUR 800 000 000	2017	2022	0,46	799	796	-
GBP 400 000 000	2017	2022	1,09	439	445	-
EUR 1 250 000 000	2017	2020	0,13	1 248	1 246	-
EUR 1 250 000 000	2017	2018	variable	-	1 253	-
USD 750 000 000 ^(b)	2016	2021	1,92	639	603	682
EUR 650 000 000	2014	2021	1,12	664	663	670
AUD 150 000 000	2014	2019	3,68	94	100	103
EUR 300 000 000	2014	2019	variable	300	300	300
GBP 350 000 000	2014	2017	1,83	-	-	413
EUR 600 000 000	2013	2020	1,89	606	606	608
EUR 600 000 000 ^(c)	2013	2019	1,25	603	605	608
USD 850 000 000	2012	2017	1,75	-	-	811
EUR 500 000 000	2011	2018	4,08	-	501	505
EUR 150 000 000	2009	2017	4,81	-	-	153
Total emprunts obligataires et EMTN				6 589	8 310	4 853

(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%.

18.4 Analyse de la dette financière brute par échéance et par nature de taux

(en millions d'euros)

	Dette financière brute			Effets des instruments dérivés			Dette financière brute après effets des instruments dérivés		
	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total
Échéance : au 31 décembre 2019	4 433	594	5 027	(270)	354	84	4 163	948	5 111
au 31 décembre 2020	1 901	13	1 914	(413)	446	33	1 488	459	1 947
au 31 décembre 2021	1 386	5	1 391	(664)	649	(15)	722	654	1 376
au 31 décembre 2022	1 262	3	1 265	(632)	648	16	630	651	1 281
au 31 décembre 2023	22	4	26	14	-	14	36	4	40
au 31 décembre 2024	1 217	1	1 218	(299)	297	(2)	918	298	1 216
Au-delà	184	7	191	-	-	-	184	7	191
Total	10 405	627	11 032	(2 264)	2 394	130	8 141	3 021	11 162

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

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

(en millions d'euros)

	Échéance 2019
Premier trimestre	3 496
Deuxième trimestre	726
Troisième trimestre	20
Quatrième trimestre	785
Total	5 027

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

(en millions d'euros)

	2018	2017	2016
Euro	6 445	6 665	2 251
Dollar US	3 277	3 045	2 464
Franc suisse	-	144	613
Yen japonais	662	722	586
Autres devises	778	947	1 379
Total	11 162	11 523	7 293

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

18.6 Sensibilité

Sur la base de la dette au 31 décembre 2018 :

- une hausse instantanée de 1 point sur les courbes de taux des devises d'endettement du Groupe aurait pour effet une augmentation de 30 millions d'euros du coût de la dette financière nette après effet des instruments dérivés, et une baisse de 109 millions d'euros de la valeur de marché de la dette financière brute à taux fixe après effet des instruments dérivés ;

- une baisse instantanée de 1 point de ces mêmes courbes aurait pour effet une diminution de 30 millions d'euros du coût de la dette financière nette après effet des instruments dérivés, et une hausse de 109 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 2018, en raison de l'absence de couverture de la charge d'intérêt future.

18.7 Covenants

Dans le cadre de certaines lignes de crédit, le Groupe peut s'engager à respecter certains ratios financiers. Au 31 décembre 2018, aucune ligne de crédit significative n'est concernée par ces dispositions.

18.8 Lignes de crédit confirmées non tirées

Au 31 décembre 2018, l'encours total de lignes de crédit confirmées non tirées s'élève à 3,9 milliards d'euros.

18.9 Garanties et sûretés réelles

Au 31 décembre 2018, le montant de la dette financière couverte par des sûretés réelles est inférieur à 200 millions d'euros.

19. PROVISIONS

(en millions d'euros)	2018	2017	2016
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	605	625	698
Provisions pour risques et charges	1 823	1 850	1 626
Provisions pour réorganisation	2	9	18
Part à plus d'un an	2 430	2 484	2 342
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	7	4	4
Provisions pour risques et charges	341	366	319
Provisions pour réorganisation	21	34	29
Part à moins d'un an	369	404	352
Total	2 799	2 888	2 694

Au cours de l'année 2018, les soldes des provisions ont évolué de la façon suivante :

(en millions d'euros)	31 déc. 2017	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres ^(a)	31 déc. 2018
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	629	122	(122)	(2)	-	(15)	612
Provisions pour risques et charges	2 216	314	(218)	(166)	(24)	42	2 164
Provisions pour réorganisation	43	3	(22)	(1)	-	-	23
Total	2 888	439	(362)	(169)	(24)	27	2 799
<i>Dont : résultat opérationnel courant</i>		358	(325)	(84)			
<i>résultat financier</i>		-	(1)	(4)			
<i>autres</i>		81	(36)	(81)			

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

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)	2018	2017	2016
Engagements d'achat de titres de minoritaires	9 281	9 177	7 877
Instruments dérivés ^(a)	283	229	134
Participation du personnel aux résultats	89	94	91
Autres dettes	386	370	395
Total	10 039	9 870	8 497

(a) Voir Note 22.

Au 31 décembre 2018, les engagements d'achat de titres de minoritaires sont constitués, à titre principal, de l'engagement de LVMH vis-à-vis de Diageo plc pour la reprise de sa participation de 34 % dans Moët Hennessy pour un montant égal à 80 % de la juste valeur de Moët Hennessy à la date d'exercice de l'option. Cette option est exerçable à chaque instant avec un préavis de six mois. Dans le calcul de l'engagement, la juste valeur a été déterminée par référence à des multiples boursiers de sociétés comparables, appliqués aux données opérationnelles consolidées de Moët Hennessy.

Moët Hennessy SAS et Moët Hennessy International SAS (« Moët Hennessy ») détiennent les participations Vins et Spiritueux du groupe LVMH à l'exception des participations dans Château

d'Yquem, Château Cheval Blanc, Clos des Lambrays et Colgin Cellars et à l'exception de certains vignobles champenois.

Les engagements d'achat de titres de minoritaires incluent en outre l'engagement relatif aux minoritaires de Loro Piana (15 %), Rimowa (20 %), ainsi que de filiales de distribution dans différents pays, principalement au Moyen-Orient.

L'option de vente accordée aux minoritaires de Fresh a été exercée en 2018. Voir Note 2.

En 2017, l'option de vente accordée à la famille Loro Piana dans la société éponyme a été partiellement exercée. 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. FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

21.1 Fournisseurs et comptes rattachés

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

(en millions d'euros)	2018	2017	2016
Au 1^{er} janvier	4 539	4 184	3 960
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	715	257	235
Variation des clients créditeurs	8	2	9
Effets des variations de périmètre	7	315	(36)
Effets des variations de change	49	(198)	46
Reclassements	(4)	(21)	(30)
Au 31 décembre	5 314	4 539	4 184

21.2 Autres passifs courants

(en millions d'euros)	2018	2017	2016
Instruments dérivés ^(a)	166	45	207
Personnel et organismes sociaux	1 668	1 530	1 329
Participation du personnel aux résultats	105	101	103
État et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	685	634	574
Clients : avances et acomptes versés	398	354	237
Provision pour retour et reprise de produits ^(b)	356	-	-
Différé de règlement d'immobilisations	646	548	590
Produits constatés d'avance	273	255	251
Autres dettes	1 288	1 286	1 108
Total	5 585	4 753	4 399

(a) Voir Note 22.

(b) Voir Notes 1.2 et 1.25.

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)	2018			2017			2016		
	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	1 171	-	4 610	772	-	3 738	721	-	3 544
Modèle de valorisation reposant sur des données de marché	307	380	-	331	742	-	204	429	-
Cotations privées	288	-	-	201	-	-	193	-	-
Actifs	1 766	380	4 610	1 304	742	3 738	1 118	429	3 544
Valorisation ^(a) :									
Cotation boursière	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Modèle de valorisation reposant sur des données de marché	-	449	-	-	274	-	-	341	-
Cotations privées	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passifs	-	449	-	-	274	-	-	341	-

(a) Voir Note 1.9 concernant les méthodes de valorisation et Note 1.2 concernant l'application, rétrospective au 1^{er} janvier 2016, de la norme IFRS 9 Instruments financiers.

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 2018, 2017 et 2016.

Le montant des actifs financiers évalués sur la base de cotations privées a évolué ainsi en 2018 :

(en millions d'euros)	2018
Au 1^{er} janvier	201
Acquisitions	114
Cessions (à valeur de vente)	(18)
Gains et pertes enregistrés en résultat	(4)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	3
Reclassements	(8)
Au 31 décembre	288

22.3 Synthèse des instruments dérivés

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

(en millions d'euros)		Notes	2018	2017	2016
Risque de taux d'intérêt	Actifs : non courants		23	33	53
	courants		12	9	17
	Passifs : non courants		(7)	(8)	-
	courants		(12)	(6)	(5)
		22.4	16	28	65
Risque de change	Actifs : non courants		18	34	46
	courants		108	485	244
	Passifs : non courants		(60)	(42)	(65)
	courants		(154)	(39)	(199)
		22.5	(88)	438	26
Autres risques	Actifs : non courants		216	179	69
	courants		3	2	-
	Passifs : non courants		(216)	(179)	(69)
	courants		-	-	(3)
		22.6	3	2	(3)
Total	Actifs : non courants	9	257	246	168
	courants	12	123	496	261
	Passifs : non courants	20	(283)	(229)	(134)
	courants	21	(166)	(45)	(207)
			(69)	468	88

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

(en millions d'euros)	Réévaluations des parts efficaces, dont :				Risque de change ^(a)		Risque de taux d'intérêt ^(b)			Total ^(c)
	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	Couvertures de juste valeur	Couvertures d'actifs nets en devises	Total	Réévaluation du coût des couvertures	Total	Réévaluations des parts efficaces	Inefficacité	Total	
Variations en compte de résultat	-	196	-	196	-	196	(1)	(3)	(4)	192
Variations en gains et pertes consolidés	(276)	-	(44)	(320)	(125)	(445)	-	2	2	(443)

(a) Voir Notes 1.8 et 1.21 concernant les principes de réévaluation des instruments de couverture de risque de change.

(b) Voir Notes 1.20 et 1.21 concernant les principes de réévaluation des instruments de risque de taux d'intérêt.

(c) Gain/(Perte).

La réévaluation des éléments couverts inscrits au bilan compensant la réévaluation des parts efficaces des instruments de couverture de juste valeur (voir Note 1.21), aucune inefficacité au titre des couvertures de change n'a été constatée au cours de l'exercice.

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 2018 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Montants nominaux par échéance				Valeur de marché ^{(a)(b)}		
	À 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà	Total	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
Swaps de taux en euros, payeur de taux variable	343	1 697	300	2 340	24	-	24
Swaps de taux en euros, payeur de taux fixe	-	343	-	343	-	(2)	(2)
Swaps de devises, payeur de taux euro	92	447	-	539	-	-	-
Swaps de devises, receveur de taux euro	69	133	-	202	(6)	-	(6)
Total					18	(2)	16

(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 2018 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Montants nominaux par exercice d'affectation ^(a)				Valeur de marché ^{(b)(c)}				
	2018	2019	Au-delà	Total	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture de juste valeur	Couverture d'actifs nets en devises	Non affectés	Total
Options achetées									
Put USD	125	275	-	400	1	2	-	-	3
Put JPY	10	16	-	26	-	-	-	-	-
Put GBP	28	9	-	37	-	-	-	-	-
Autres	-	27	-	27	-	1	-	-	1
	163	327	-	490	1	3	-	-	4
Tunnels									
Vendeur USD	432	5 237	348	6 017	-	21	-	-	21
Vendeur JPY	-	1 135	-	1 135	-	9	-	-	9
Vendeur GBP	7	249	-	256	-	9	-	-	9
Vendeur HKD	-	539	-	539	-	2	-	-	2
	439	7 160	348	7 947	-	41	-	-	41
Contrats à terme									
USD	292	(93)	-	199	1	3	-	-	4
HKD	106	1	-	107	-	-	-	-	-
JPY	85	-	-	85	(2)	-	-	-	(2)
CHF	(1)	(114)	-	(115)	1	3	-	-	4
RUB	33	-	-	33	1	-	-	-	1
CNY	25	-	-	25	-	-	-	-	-
GBP	20	32	43	95	-	3	-	-	3
Autres	135	20	-	155	1	1	-	-	2
	695	(154)	43	584	2	10	-	-	12
Swaps cambistes									
USD	812	1 223	(524)	1 511	(117)	-	-	-	(117)
GBP	933	-	-	933	(11)	-	-	-	(11)
JPY	386	-	-	386	(18)	-	(1)	-	(19)
CNY	80	11	15	106	(3)	-	-	-	(3)
Autres	(182)	-	-	(182)	7	-	(2)	-	5
	2 029	1 234	(509)	2 754	(142)	-	(3)	-	(145)
Total	3 326	8 567	(118)	11 775	(139)	54	(3)	-	(88)

(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 2019 principalement, leur montant étant fonction des cours de change en vigueur à cette date. Les incidences sur le résultat net de l'exercice 2018 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 2018 auraient été les suivantes :

(en millions d'euros)	Dollar US		Yen japonais		Franc suisse		Hong Kong dollar	
	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %
Incidences liées :								
- au taux d'encaissement des ventes en devises	134	(38)	41	(3)	-	-	-	-
- à la conversion des résultats des sociétés consolidées situées hors zone euro	116	(116)	22	(22)	20	(20)	43	(43)
Incidences sur le résultat net	250	(154)	63	(25)	20	(20)	43	(43)

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 2018, constitués principalement d'options et de tunnels.

Au 31 décembre 2018, les encaissements prévisionnels de 2019 en dollar US et yen japonais sont couverts à hauteur de 80 %. A minima, pour la part couverte, les cours de cession s'élèveront

à 1,21 USD/EUR pour le dollar US et 130 JPY/EUR pour le yen japonais.

L'incidence des variations de change sur les capitaux propres hors résultat net peut être évaluée au 31 décembre 2018 à travers les effets d'une variation de 10 % du dollar US, du yen japonais, du franc suisse et du Hong Kong dollar contre l'euro par rapport aux cours à la même date :

(en millions d'euros)	Dollar US		Yen japonais		Franc suisse		Hong Kong dollar	
	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %	+ 10 %	- 10 %
Conversion de l'actif net en devises	369	(369)	59	(59)	319	(319)	124	(124)
Variation de valeur des instruments de couverture, après impôt	(358)	183	(24)	44	(68)	56	(31)	20
Incidences sur les capitaux propres, hors résultat net	11	(186)	35	(15)	251	(263)	93	(104)

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, correspond à l'estimation, fournie par la contrepartie, de la valorisation à la date de clôture. La valorisation des instruments tient ainsi compte de paramètres 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 2018 ont une valeur de marché positive de 3 millions d'euros. D'un montant nominal de 158 millions d'euros, ces instruments financiers auraient, en cas de variation uniforme de 1 % des cours de leurs sous-jacents au 31 décembre 2018, un effet net sur les réserves consolidées du Groupe inférieur à 1 million d'euros. Ces instruments sont à échéance 2019.

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, soit 5,0 milliards d'euros, inférieure au solde de 5,4 milliards d'euros de trésorerie et équivalents, ou de l'encours de son programme de billets de trésorerie, soit 3,2 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 3,9 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 2018, l'échéancier contractuel des décaissements relatifs aux passifs financiers (hors instruments dérivés), nominal et intérêts, hors effet d'actualisation :

(en millions d'euros)	2019	2020	2021	2022	2023	Au-delà de 5 ans	Total
Emprunts obligataires et EMTN	1 037	1 883	1 328	1 264	9	1 209	6 730
Emprunts auprès des établissements de crédit	226	24	60	1	3	3	317
Autres emprunts et lignes de crédit	396	-	-	-	-	-	396
Locations financements et locations de longue durée	31	32	31	29	25	682	830
Billets de trésorerie	3 174	-	-	-	-	-	3 174
Découverts bancaires	197	-	-	-	-	-	197
Dette financière brute	5 061	1 939	1 419	1 294	37	1 894	11 644
Autres passifs, courants et non courants ^(a)	5 149	65	29	26	23	107	5 399
Fournisseurs et comptes rattachés	5 314	-	-	-	-	-	5 314
Autres passifs financiers	10 463	65	29	26	23	107	10 713
Total des passifs financiers	15 524	2 004	1 448	1 320	60	2 001	22 357

(a) Correspond à hauteur de 5 146 millions d'euros aux «Autres passifs courants» (hors instruments dérivés et produits constatés d'avance) et de 253 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 222 millions d'euros au 31 décembre 2018).

Voir Note 30.3 concernant l'échéancier contractuel des cautions et avals, Notes 18.5 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.

Rimowa et Christian Dior Couture sont consolidés dans le groupe d'activités Mode et Maroquinerie à compter de janvier 2017 et juillet 2017 respectivement. L'acquisition de Christian Dior Couture n'a pas eu d'incidence sur la présentation de Parfums Christian Dior, qui reste consolidé au sein du groupe d'activités Parfums et Cosmétiques.

23.1 Informations par groupe d'activités

Exercice 2018

(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	5 115	18 389	5 015	4 012	13 599	696	-	46 826
Ventes intra-Groupe	28	66	1 077	111	47	18	(1 347)	-
Total des ventes	5 143	18 455	6 092	4 123	13 646	714	(1 347)	46 826
Résultat opérationnel courant	1 629	5 943	676	703	1 382	(270)	(60)	10 003
Autres produits et charges opérationnels	(3)	(10)	(16)	(4)	(5)	(88)	-	(126)
Charges d'amortissement	(155)	(759)	(275)	(238)	(461)	(72)	-	(1 960)
Charges de dépréciation	(7)	(5)	-	(1)	(2)	(97)	-	(112)
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	6 157	13 246	1 406	5 791	3 430	951	-	30 981
Immobilisations corporelles	2 871	3 869	677	576	1 817	5 309	(7)	15 112
Stocks	5 471	2 364	842	1 609	2 532	23	(356)	12 485
Autres actifs opérationnels	1 449	1 596	1 401	721	870	976	8 709 ^(c)	15 722
Total actif	15 948	21 075	4 326	8 697	8 649	7 259	8 346	74 300
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	33 957	33 957
Passifs	1 580	4 262	2 115	1 075	3 005	1 249	27 057 ^(d)	40 343
Total passif et capitaux propres	1 580	4 262	2 115	1 075	3 005	1 249	61 014	74 300
Investissements d'exploitation ^(e)	(298)	(827)	(330)	(303)	(537)	(743)	-	(3 038)

Exercice 2017

(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	5 051	15 422	4 534	3 722	13 272	635	-	42 636
Ventes intra-Groupe	33	50	1 026	83	39	16	(1 247)	-
Total des ventes	5 084	15 472	5 560	3 805	13 311	651	(1 247)	42 636
Résultat opérationnel courant	1 558	4 905	600	512	1 075	(309)	(48)	8 293
Autres produits et charges opérationnels	(18)	(29)	(8)	(90)	(42)	7	-	(180)
Charges d'amortissement	(159)	(669)	(254)	(223)	(452)	(65)	-	(1 822)
Charges de dépréciation	1	-	-	(50)	(58)	(2)	-	(109)
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	6 277	13 149	1 280	5 684	3 348	1 056	-	30 794
Immobilisations corporelles	2 740	3 714	607	537	1 701	4 570	(7)	13 862
Stocks	5 115	1 884	634	1 420	2 111	16	(292)	10 888
Autres actifs opérationnels	1 449	1 234	1 108	598	845	1 279	7 698 ^(c)	14 211
Total actif	15 581	19 981	3 629	8 239	8 005	6 921	7 399	69 755
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	30 377	30 377
Passifs	1 544	3 539	1 706	895	2 839	1 223	27 632 ^(d)	39 378
Total passif et capitaux propres	1 544	3 539	1 706	895	2 839	1 223	58 009	69 755
Investissements d'exploitation ^(e)	(292)	(563)	(286)	(269)	(570)	(297)	1	(2 276)

Exercice 2016

(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	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	7 246 ^(c)	13 195
Total actif	14 137	11 239	3 419	8 531	8 549	6 768	6 973	59 616
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	27 898	27 898
Passifs	1 524	2 641	1 593	918	2 924	1 178	20 940 ^(d)	31 718
Total passif et capitaux propres	1 524	2 641	1 593	918	2 924	1 178	48 838	59 616
Investissements d'exploitation ^(e)	(276)	(506)	(268)	(229)	(558)	(434)	6	(2 265)

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

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

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

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

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

23.2 Informations par zone géographique

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

(en millions d'euros)	2018	2017	2016
France	4 491	4 172	3 745
Europe (hors France)	8 731	8 000	6 825
États-Unis	11 207	10 691	10 004
Japon	3 351	2 957	2 696
Asie (hors Japon)	13 723	11 877	9 922
Autres pays	5 323	4 939	4 408
Ventes	46 826	42 636	37 600

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

(en millions d'euros)	2018	2017	2016
France	1 054	921	807
Europe (hors France)	539	450	375
États-Unis	765	393	491
Japon	80	51	65
Asie (hors Japon)	411	309	314
Autres pays	189	152	213
Investissements d'exploitation	3 038	2 276	2 265

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 :

(en millions d'euros)	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations	Total
Premier trimestre	1 195	4 270	1 500	959	3 104	161	(335)	10 854
Deuxième trimestre	1 076	4 324	1 377	1 019	3 221	186	(307)	10 896
Troisième trimestre	1 294	4 458	1 533	1 043	3 219	173	(341)	11 379
Quatrième trimestre	1 578	5 403	1 682	1 102	4 102	194	(364)	13 697
Total 2018	5 143	18 455	6 092	4 123	13 646	714	(1 347)	46 826
Premier trimestre	1 196	3 405	1 395	879	3 154	163	(308)	9 884
Deuxième trimestre	1 098	3 494 ^(a)	1 275	959	3 126	163	(285)	9 830
Troisième trimestre	1 220	3 939	1 395	951	3 055	146	(325)	10 381
Quatrième trimestre	1 570	4 634	1 495	1 016	3 976	179	(329)	12 541
Total 2017	5 084	15 472	5 560	3 805	13 311	651	(1 247)	42 636
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

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

24. VENTES ET CHARGES PAR NATURE

24.1 Analyse des ventes

Les ventes sont constituées des éléments suivants :

(en millions d'euros)	2018	2017	2016
Ventes réalisées par les marques et enseignes	46 427	42 218	37 184
Royalties et revenus de licences	114	96	102
Revenus des immeubles locatifs	23	32	31
Autres revenus	262	290	283
Total	46 826	42 636	37 600

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 69 % des ventes en 2018 (69 % en 2017, 65 % en 2016), soit 32 081 millions d'euros en 2018 (29 534 millions d'euros en 2017 et 24 321 millions d'euros en 2016).

24.2 Charges par nature

Le résultat opérationnel courant inclut notamment les charges suivantes :

(en millions d'euros)	2018	2017	2016
Frais de publicité et de promotion	5 518	4 831	4 242
Charges de loyer	3 678	3 783	3 422
Charges de personnel	8 290	7 618	6 575
Dépenses de recherche et développement	130	130	111

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 2018, le nombre de magasins exploités par le Groupe dans le monde, en particulier par les groupes Mode et Maroquinerie et Distribution sélective, est de 4 592 (4 374 en 2017, 3 948 en 2016).

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 :

(en millions d'euros)	2018	2017	2016
Loyers fixes ou minima	1 910	1 847	1 669
Part variable des loyers indexés	911	791	620
Concessions aéroportuaires – part fixe ou minima	466	550	580
Concessions aéroportuaires – part variable	391	595	553
Loyers commerciaux	3 678	3 783	3 422

Les charges de personnel sont constituées des éléments suivants :

(en millions d'euros)	2018	2017	2016
Salaires et charges sociales	8 081	7 444	6 420
Retraites, participation aux frais médicaux et avantages assimilés au titre des régimes à prestations définies ^(a)	127	112	114
Charges liées aux plans d'options et assimilés ^(b)	82	62	41
Charges de personnel	8 290	7 618	6 575

(a) Voir Note 29.

(b) Voir Note 16.4.

La répartition par catégorie professionnelle de l'effectif moyen de 2018 en équivalent temps plein s'établit ainsi :

(en nombre et en pourcentage)	2018	%	2017	%	2016	%
Cadres	27 924	21 %	25 898	20 %	22 810	20 %
Techniciens, responsables d'équipe	14 057	10 %	13 455	10 %	12 614	11 %
Employés administratifs, personnel de vente	76 772	56 %	72 981	57 %	65 788	56 %
Personnel de production	17 880	13 %	16 303	13 %	15 574	13 %
Total	136 633	100 %	128 637	100 %	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 2018 se détaille comme suit :

			2018
	ERNST & YOUNG Audit	MAZARS	Total
<i>(en millions d'euros, hors taxes)</i>			
Honoraires relatifs à des prestations d'audit	10	7	17
Prestations fiscales	3	n.s.	3
Autres	1	n.s.	1
Honoraires relatifs à des prestations autres que l'audit	4	n.s.	4
Total	14	7	21

n.s. : non significatif.

Les honoraires relatifs aux prestations d'audit incluent des prestations connexes aux missions de certification des comptes consolidés et statutaires pour des montants peu significatifs.

Outre les prestations fiscales, principalement réalisées hors de France afin de permettre aux filiales et aux expatriés du Groupe de répondre à leurs obligations déclaratives locales, les prestations autres que l'audit incluent des attestations de natures diverses, portant principalement sur le chiffre d'affaires de certains magasins requises par les bailleurs, ainsi que des vérifications particulières réalisées à la demande du Groupe.

25. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

	2018	2017	2016
<i>(en millions d'euros)</i>			
Résultats de cessions	(5)	(15)	39
Réorganisations	1	(15)	3
Réévaluation de titres acquis antérieurement à leur première consolidation	-	(12)	-
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	(10)	(13)	(3)
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(117)	(128)	(155)
Autres, nets	5	3	(6)
Autres produits et charges opérationnels	(126)	(180)	(122)

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

Les résultats de cession de 2016 incluaient 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>	2018	2017	2016
Coût de la dette financière brute	(158)	(169)	(158)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	44	34	26
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	(3)	(2)	(1)
Coût de la dette financière nette	(117)	(137)	(133)
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	18	13	6
Coût des dérivés de change	(160)	(168)	(187)
Effets des réévaluations des investissements et placements financiers	(108)	264	28
Autres, nets	(21)	(31)	(32)
Autres produits et charges financiers	(271)	78	(185)
Résultat financier	(388)	(59)	(318)

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2018	2017	2016
Revenus de la trésorerie et équivalents	31	21	14
Revenus des placements financiers	13	13	12
Produits de la trésorerie et des placements financiers	44	34	26

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2018	2017	2016
Dette financière couverte	1	27	(10)
Dérivés de couverture	(1)	(30)	9
Dérivés non affectés	(3)	1	-
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	(3)	(2)	(1)

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2018	2017	2016
Coût des dérivés de change commerciaux	(156)	(175)	(267)
Coût des dérivés de change relatifs aux actifs nets en devises	3	-	(6)
Coût et autres éléments relatifs aux autres dérivés de change	(7)	7	(57)
Coût des dérivés de change	(160)	(168)	(330)

27. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

27.1 Analyse de la charge d'impôt

(en millions d'euros)	2018	2017	2016
Impôt courant de l'exercice	(2 631)	(2 875)	(2 650)
Impôt courant relatif aux exercices antérieurs	76	474	(16)
Impôt courant	(2 555)	(2 401)	(2 666)
Variation des impôts différés	57	137	251
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés	(1)	50	282
Impôts différés	56	187	533
Charge totale d'impôt au compte de résultat	(2 499)	(2 214)	(2 133)
Impôts sur éléments comptabilisés en capitaux propres	118	(103)	139

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

En 2017, l'effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés incluait principalement deux effets opposés. D'une part, la Loi de finances française pour 2018 a poursuivi la réduction du taux d'impôt initiée par la Loi de finances 2017 et a porté

le taux d'impôt à 25,83% à partir de 2022 ; les impôts différés à long terme des entités françaises, essentiellement relatifs aux marques acquises, ont été réévalués selon le taux applicable à partir de 2022. D'autre part, la réforme fiscale décidée aux États-Unis a porté, à compter de 2018, le taux d'imposition global de 40% à 27% ; les impôts différés des entités imposables aux États-Unis ont été réévalués en conséquence.

En 2016, l'effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés résultait essentiellement de la réduction du taux d'impôt en France votée dans la Loi de finances 2017, qui portait le taux d'impôt à 28,92% à partir de 2020. Par conséquent, les impôts différés à long terme, essentiellement relatifs aux marques acquises, avaient été réévalués selon le taux applicable à partir de 2020.

27.2 Ventilation des impôts différés nets au bilan

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

(en millions d'euros)	2018	2017	2016
Impôts différés actifs	1 932	1 741	2 053
Impôts différés passifs	(5 036)	(4 989)	(4 137)
Impôts différés nets au bilan	(3 104)	(3 248)	(2 084)

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 :

(en millions d'euros)	2018	2017	2016
Résultat avant impôt	9 489	8 054	6 586
Charge totale d'impôt	(2 499)	(2 214)	(2 133)
Taux d'imposition effectif	26,3 %	27,5 %	32,4 %

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>	2018	2017	2016
Taux d'imposition en France	34,4	34,4	34,4
Changements de taux d'impôt ^(a)	-	(2,2)	(4,3)
Différences entre les taux d'imposition étrangers et français	(8,8)	(6,2)	(5,5)
Résultats et reports déficitaires, et autres variations d'impôts différés	0,7	0,9	0,5
Différences entre les résultats consolidés et imposables, et résultats imposables à un taux réduit	(1,2)	2,5	5,1
Taxe sur les dividendes applicable aux sociétés françaises, nette de la surtaxe exceptionnelle ^(a)	-	(2,9)	0,9
Autres impôts de distribution ^(b)	1,2	1,0	1,3
Taux d'imposition effectif du Groupe	26,3	27,5	32,4

(a) Voir Note 27.1.

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

En 2018, l'accroissement des différences entre les taux d'imposition étrangers et français résulte principalement des effets de la réforme fiscale aux États-Unis qui ont conduit à réduire le taux d'imposition dans ce pays de 13 points, le taux d'imposition global passant de 40 % à 27 %.

27.4 Sources d'impôts différés

Au compte de résultat^(a)

<i>(en millions d'euros)</i>	2018	2017	2016
Évaluation des marques	(1)	325	407
Autres écarts de réévaluation	2	62	53
Gains et pertes sur les investissements et placements financiers	6	(51)	(2)
Gains et pertes au titre des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	(3)	3	17
Provisions pour risques et charges	(63)	(74)	45
Marge intra-Groupe comprise dans les stocks	85	(38)	14
Autres retraitements de consolidation	14	(16)	(28)
Reports déficitaires	16	(24)	27
Total	56	187	533

(a) Produits/(Charges).

En capitaux propres^(a)

<i>(en millions d'euros)</i>	2018	2017	2016
Réévaluation des terres à vignes à valeur de marché	(2)	82	108
Gains et pertes sur les investissements et placements financiers	-	-	-
Gains et pertes au titre des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	110	(112)	23
Gains et pertes au titre des engagements envers le personnel	(5)	(24)	17
Total	103	(54)	148

(a) Gains/(Pertes).

Au bilan ^(a)

(en millions d'euros)	2018	2017	2016
Évaluation des marques	(3 902)	(3 872)	(3 114)
Réévaluation des terres à vignes à valeur de marché	(574)	(565)	(650)
Autres écarts de réévaluation	(458)	(459)	(320)
Gains et pertes sur les investissements et placements financiers	(50)	(55)	(3)
Gains et pertes au titre des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	49	(58)	50
Provisions pour risques et charges	551	596	732
Marge intra-Groupe comprise dans les stocks	795	707	727
Autres retraitements de consolidation	447	433	434
Reports déficitaires	38	25	60
Total	(3 104)	(3 248)	(2 084)

(a) Actif/(Passif).

27.5 Reports déficitaires

Au 31 décembre 2018, 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 497 millions d'euros (446 millions d'euros en 2017 et 331 millions en 2016).

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 225 millions d'euros en 2018 (augmentation de la charge d'impôt de 6 millions d'euros en 2017 et diminution de la charge d'impôt de 37 millions en 2016).
- Les autres régimes de consolidation fiscale en vigueur, notamment aux États-Unis, ont généré une diminution de la charge d'impôt courant de 61 millions d'euros en 2018 (85 millions d'euros en 2017, 99 millions d'euros en 2016).

28. RÉSULTAT PAR ACTION

	2018	2017	2016
Résultat net, part du Groupe (en millions d'euros)	6 354	5 365	4 066
Nombre moyen d'actions en circulation sur l'exercice	505 986 323	507 172 381	507 210 806
Nombre moyen d'actions auto-détenues sur l'exercice	(3 160 862)	(4 759 687)	(4 299 681)
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution	502 825 461	502 412 694	502 911 125
Résultat par action (en euros)	12,64	10,68	8,08
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	502 825 461	502 412 694	502 911 125
Effet de dilution des plans d'options et d'actions gratuites	1 092 679	1 597 597	1 729 334
Autres effets de dilution	-	-	-
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul après effets dilutifs	503 918 140	504 010 291	504 640 459
Résultat par action après dilution (en euros)	12,61	10,64	8,06

Au 31 décembre 2018, la totalité des instruments susceptibles de diluer le résultat par action a été prise en considération dans la détermination de l'effet de dilution, l'ensemble des options de souscription en vie à cette date étant considérées comme exerçables, en raison d'un cours de bourse de l'action LVMH supérieur au prix d'exercice de ces options.

Aucun événement de nature à modifier significativement le nombre d'actions en circulation ou le nombre d'actions potentielles n'est intervenu entre le 31 décembre 2018 et la date d'arrêté des comptes.

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>	2018	2017	2016
Coût des services rendus	113	110	100
Coût financier, net	12	12	13
Écarts actuariels	(1)	-	1
Modifications des régimes	3	(10)	-
Charge de l'exercice au titre des régimes à prestations définies	127	112	114

29.2 Engagement net comptabilisé

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	2018	2017	2016
Droits couverts par des actifs financiers		1 515	1 490	1 523
Droits non couverts par des actifs financiers		189	179	193
Valeur actualisée des droits		1 704	1 669	1 716
Valeur de marché des actifs financiers		(1 137)	(1 077)	(1 038)
Engagement net comptabilisé		567	592	678
Dont :				
Provisions à plus d'un an	19	605	625	698
Provisions à moins d'un an	19	7	4	4
Autres actifs		(45)	(37)	(24)
Total		567	592	678

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 2017	1 669	(1 077)	592
Coût des services rendus	113		113
Coût financier, net	30	(19)	11
Prestations aux bénéficiaires	(83)	58	(25)
Augmentation des actifs financiers dédiés	-	(106)	(106)
Contributions des employés	9	(9)	-
Variations de périmètre et reclassifications	-	-	-
Modifications des régimes	(1)	5	4
Écarts actuariels	(68)	41	(27)
Dont : effets d'expérience ^(a)	4	41	45
changements d'hypothèses démographiques ^(a)	(40)	-	(40)
changements d'hypothèses financières ^(a)	(32)	-	(32)
Effet des variations de taux de change	35	(30)	5
Au 31 décembre 2018	1 704	(1 137)	567

(a) (Gain)/Perte.

Les écarts actuariels liés aux effets d'expérience dégagés durant les exercices 2014 à 2017 se sont élevés à :

(en millions d'euros)	2014	2015	2016	2017
Écarts liés aux effets d'expérience sur la valeur actualisée des droits	3	(11)	(1)	4
Écarts liés aux effets d'expérience sur la valeur de marché des actifs financiers	(28)	(12)	(25)	(49)
Écarts actuariels liés aux effets d'expérience^(a)	(25)	(23)	(26)	(45)

(a) (Gain)/Perte.

Les hypothèses actuarielles retenues pour l'estimation des engagements au 31 décembre 2018 dans les principaux pays concernés sont les suivantes :

(en pourcentage)	2018					2017					2016				
	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)	1,50	4,43	2,90	0,50	0,83	1,50	3,70	2,60	0,50	0,65	1,30	3,92	2,80	0,50	0,11
Taux d'augmentation future des salaires	2,75	4,59	3,38	1,99	1,74	2,68	1,70	3,53	2,00	1,69	2,75	4,88	4,00	2,00	1,77

(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 6,40 % pour 2019, 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 114 millions d'euros de la valeur actualisée des droits au 31 décembre 2018 ; une réduction de 0,5 point du taux d'actualisation entraînerait une augmentation de 112 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>	2018	2017	2016
Retraites complémentaires	1 300	1 279	1 335
Indemnités de départ en retraite et assimilées	326	311	299
Frais médicaux	42	45	53
Médailles du travail	27	25	24
Autres	9	9	5
Valeur actualisée des droits	1 704	1 669	1 716

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2018	2017	2016
France	615	579	566
Europe (hors France)	556	569	618
États-Unis	347	344	347
Japon	136	125	130
Asie (hors Japon)	41	44	48
Autres pays	9	8	7
Valeur actualisée des droits	1 704	1 669	1 716

Les principaux régimes constitutifs de l'engagement au 31 décembre 2018 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>	2018	2017	2016
Actions	23	25	28
Obligations			
- émetteurs privés	36	36	34
- émetteurs publics	5	6	8
Trésorerie, fonds d'investissement, immobilier et autres	36	33	30
Total	100	100	100

Ces actifs ne comportent pas de titres de créance émis par les sociétés du Groupe, ou d'actions LVMH pour un montant important. Le Groupe prévoit d'augmenter en 2019 les actifs financiers dédiés par des versements de 120 millions d'euros environ.

30. ENGAGEMENTS HORS BILAN

30.1 Engagements d'achat

(en millions d'euros)	2018	2017	2016
Raisins, vins et eaux-de-vie	2 040	1 925	1 962
Autres engagements d'achat de matières premières	215	123	87
Immobilisations industrielles ou commerciales	721	525	613
Titres de participation et investissements financiers	2 151	205	953

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

Au 31 décembre 2018, les engagements d'achat de titres de participation incluent les effets de l'engagement pris par LVMH d'acquérir, en numéraire, la totalité des actions Class A de Belmond Ltd au prix unitaire de 25 dollars US, soit 2,3 milliards de dollar US après prise en compte des titres acquis sur le marché

Au 31 décembre 2018, l'échéancier des engagements d'achat est le suivant :

(en millions d'euros)	À moins d'un an	De un à cinq ans	Au-delà de cinq ans	Total
Raisins, vins et eaux de vie	659	1 346	35	2 040
Autres engagements d'achat de matières premières	123	91	1	215
Immobilisations industrielles ou commerciales	601	121	(1)	721
Titres de participation et investissements financiers	2 049	102	-	2 151

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 2018, les engagements futurs minima fixes non résiliables résultant de ces contrats de location simple ou de concession s'analysent de la façon suivante :

(en millions d'euros)	2018	2017	2016
À moins d'un an	2 334	2 172	2 024
De un à cinq ans	6 098	5 595	4 965
Au-delà de cinq ans	4 141	3 677	3 107
Engagements donnés au titre de locations simples et concessions	12 573	11 444	10 096
À moins d'un an	18	15	14
De un à cinq ans	48	35	17
Au-delà de cinq ans	3	13	6
Engagements reçus au titre de sous-locations	69	63	37

En outre, le Groupe peut souscrire des contrats de location simple ou de concession comportant un montant garanti variable.

30.3 Cautions, avals et autres garanties

Au 31 décembre 2018, ces engagements s'analysent de la façon suivante :

(en millions d'euros)	2018	2017	2016
Avals et cautions	342	379	400
Autres garanties	160	274	132
Garanties données	502	653	532
Garanties reçues	70	40	34

Les échéances de ces engagements se répartissent ainsi :

(en millions d'euros)	À moins d'un an	De un à cinq ans	Au-delà de cinq ans	Total
Avals et cautions	125	209	8	342
Autres garanties	56	91	13	160
Garanties données	181	300	21	502
Garanties reçues	20	44	6	70

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 septembre 2017, les ouragans Harvey, Irma, et Maria se sont abattus sur les États-Unis et les Caraïbes, causant des dommages importants aux deux hôtels du Groupe situés à St Barthélemy ainsi que, dans une moindre mesure, aux magasins des zones touchées. Les pertes subies au titre des dommages matériels et de l'interruption des activités étant couvertes en grande partie par les polices d'assurance du Groupe, l'impact de ces événements sur les comptes consolidés au 31 décembre 2017 est non matériel.

Fin octobre 2017, ayant découvert qu'un sous-traitant lui avait livré des lots de produits ne répondant pas à ses exigences de qualité, Benefit a engagé une procédure de retrait mondial de ceux-ci ainsi qu'une campagne de communication. Une large partie des coûts liés à cet incident étant couverte par la police d'assurance responsabilité civile Groupe, l'impact financier résiduel sur les comptes au 31 décembre 2018 n'est pas significatif. L'indemnisation de ce sinistre est prévue au 1^{er} semestre 2019. Un recours a été engagé conjointement avec la compagnie d'assurances contre le sous-traitant.

Aucune évolution significative n'est intervenue au cours de l'exercice 2018 concernant les faits exceptionnels et litiges.

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

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.

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

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

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

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

(en millions d'euros)	2018	2017	2016
Facturations de Groupe Arnault SE, Financière Agache et Christian Dior SE à LVMH	(3)	(6)	(6)
Montant dû au 31 décembre	-	(2)	(2)
Facturations de LVMH à Groupe Arnault SE, Financière Agache et Christian Dior SE	5	5	5
Montant à recevoir au 31 décembre	-	1	4

32.2 Relations avec Diageo

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

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

En application de cette convention, Moët Hennessy a supporté 15% des frais communs en 2018 (16% en 2017 et 17% en 2016), 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 17 millions d'euros en 2018 (19 millions d'euros en 2017, 21 millions d'euros en 2016).

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 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 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>	2018	2017	2016
Rémunérations brutes, charges patronales et avantages en nature	61	63	62
Avantages post emploi	19	17	16
Autres avantages à long terme	19	2	11
Indemnités de fin de contrat de travail	13	12	-
Coût des plans d'options et assimilés	29	14	14
Total	141	108	103

L'engagement comptabilisé au 31 décembre 2018 au titre des avantages post-emploi, net des actifs financiers dédiés, est de 66 millions d'euros (68 millions d'euros au 31 décembre 2017, 72 millions d'euros au 31 décembre 2016).

33. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun événement significatif n'est intervenu entre le 31 décembre 2018 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration, le 29 janvier 2019.

LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
VINS ET SPIRITUEUX			
MHCS	Épernay, France	IG	66%
Champagne Des Moutiers	Épernay, France	IG	66%
Société Viticole de Reims	Épernay, France	IG	66%
Compagnie Française du Champagne et du Luxe	Épernay, France	IG	66%
Chamfipar	Épernay, France	IG	66%
GIE Moët Hennessy Information Services	Épernay, France	IG	66%
Moët Hennessy Entreprise Adaptée	Épernay, France	IG	66%
Champagne Bernard Breuzon	Colombé-le-Sec, France	IG	66%
Champagne De Mansin	Gyé-sur-Seine, France	IG	66%
Société Civile des Crus de Champagne	Reims, France	IG	66%
Moët Hennessy Italia SpA	Milan, Italie	IG	66%
Moët Hennessy UK	Londres, Royaume-Uni	IG	66%
Moët Hennessy España	Barcelone, Espagne	IG	66%
Moët Hennessy (Suisse)	Genève, Suisse	IG	66%
Moët Hennessy Deutschland GmbH	Munich, Allemagne	IG	66%
Moët Hennessy de Mexico	Mexico, Mexique	IG	66%
Moët Hennessy Belux	Bruxelles, Belgique	IG	66%
Moët Hennessy Österreich	Vienne, Autriche	IG	66%
Moët Hennessy Suomi	Helsinki, Finlande	IG	66%
Moët Hennessy Polska	Varsovie, Pologne	IG	66%
Moët Hennessy Czech Republic	Prague, République Tchèque	IG	66%
Moët Hennessy Sverige	Stockholm, Suède	IG	66%
Moët Hennessy Norge	Sandvika, Norvège	IG	66%
Moët Hennessy Danmark	Copenhague, Danemark	IG	66%
Moët Hennessy Nederland	Baarn, Pays-Bas	IG	66%
Moët Hennessy USA	New York, USA	IG	66%
Moët Hennessy Turkey	Istanbul, Turquie	IG	66%
Moët Hennessy South Africa Pty Ltd	Johannesbourg, Afrique du Sud	IG	66%
MH Champagnes and Wines Korea Ltd	Icheon, Corée du Sud	IG	66%
MHD Moët Hennessy Diageo	Courbevoie, France	JV	66%
Cheval des Andes	Buenos Aires, Argentine	MEE	33%
Domaine Chandon	Californie, USA	IG	66%
Cape Mentelle Vineyards	Margaret River, Australie	IG	66%
Veuve Clicquot Properties	Margaret River, Australie	IG	66%
Moët Hennessy Do Brasil - Vinhos E Destilados	São Paulo, Brésil	IG	66%
Cloudy Bay Vineyards	Blenheim, Nouvelle Zélande	IG	66%
Bodegas Chandon Argentina	Buenos Aires, Argentine	IG	66%
Domaine Chandon Australia	Coldstream, Victoria, Australie	IG	66%
Newton Vineyards	Californie, USA	IG	59%
Domaine Chandon (Ningxia)			
Moët Hennessy Co.	Yinchuan, Chine	IG	66%
Moët Hennessy Chandon (Ningxia) Vineyards Co.	Yinchuan, Chine	IG	40%
SA Du Château d'Yquem	Sauternes, France	IG	96%
SC Du Château d'Yquem	Sauternes, France	IG	96%
Société Civile Cheval Blanc (SCCB)	Saint Emilion, France	MEE	50%
Colgin Cellars	Saint Helena, USA	IG	60%
Moët Hennessy Shangri-La (Deqin) Winery Company	Deqin, Chine	IG	53%
Jas Hennessy & Co.	Cognac, France	IG	65%
Distillerie de la Groie	Cognac, France	IG	65%
SICA de Bagnole	Cognac, France	IG	3%
Sodepa	Cognac, France	IG	65%
Diageo Moët Hennessy BV	Amsterdam, Pays-Bas	JV	66%
Hennessy Dublin	Dublin, Irlande	IG	66%
Edward Dillon & Co. Ltd	Dublin, Irlande	MEE	26%
Hennessy Far East	Hong Kong, Chine	IG	65%
Moët Hennessy Diageo Hong Kong	Hong Kong, Chine	JV	66%
Moët Hennessy Diageo Macau	Macao, Chine	JV	66%
Riche Monde (China)	Hong Kong, Chine	JV	66%
Moët Hennessy Diageo Singapore Pte	Singapour	JV	66%
Moët Hennessy Cambodia Co.	Phnom Penh, Cambodge	IG	34%
Moët Hennessy Philippines	Makati, Philippines	IG	49%
Société du Domaine des Lambrays	Morey-Saint-Denis, France	IG	100%
Moët Hennessy Services UK	Londres, Royaume-Uni	IG	66%
Moët Hennessy Services Singapore Pte Ltd	Singapour	IG	66%
Moët Hennessy Diageo Malaysia Sdn.	Kuala Lumpur, Malaisie	JV	66%
Diageo Moët Hennessy Thailand	Bangkok, Thaïlande	JV	66%
Moët Hennessy Shanghai	Shanghai, Chine	IG	66%
Moët Hennessy India	Mumbai, Inde	IG	66%
Jas Hennessy Taiwan	Taipei, Taiwan	IG	65%
Moët Hennessy Diageo China Company	Shanghai, Chine	JV	66%
Moët Hennessy Distribution Russia	Moscou, Russie	IG	66%
Moët Hennessy Vietnam Importation Co.	Hô-Chi-Minh-Ville, Vietnam	IG	65%
Moët Hennessy Vietnam Distribution Shareholding Co.	Hô-Chi-Minh-Ville, Vietnam	IG	33%
Moët Hennessy Rus	Moscou, Russie	IG	66%

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
MHD Moët Hennessy Diageo	Tokyo, Japon	JV	66%
Moët Hennessy Asia Pacific Pte Ltd	Singapour	IG	65%
Moët Hennessy Australia	Mascot, Australie	IG	65%
Polmos Zyrardow Sp. Z O.O.	Zyrardow, Pologne	IG	66%
The Glenmorangie Company	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
Macdonald & Muir Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
Alistair Graham Limited	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
Ardbeg Distillery Limited	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
Ardbeg Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
Bonding and Transport Co. Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
Charles Muirhead & Son Limited	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
Douglas Macniven & Company Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
Glenmorangie Distillery Co. Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
Glenmorangie Spring Water	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
James Martin & Company Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
Macdonald Martin Distilleries	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
Morangie Mineral Water Company	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
Morangie Springs Limited	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
Nicol Anderson & Co. Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
Tarlogie Springs Limited	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
Woodinville Whiskey Company LLC	Woodinville, USA	IG	66%
Volcan Azul	Mexico, Mexique	MEE	33%
MODE ET MAROQUINERIE			
Louis Vuitton Malletier	Paris, France	IG	100%
Manufacture de Souliers Louis Vuitton	Fiesso d'Artico, Italie	IG	100%
Louis Vuitton Saint-Barthélemy	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	IG	100%
Louis Vuitton Cantacilik Ticaret	Istanbul, Turquie	IG	100%
Louis Vuitton Editeur	Paris, France	IG	100%
Louis Vuitton International	Paris, France	IG	100%
Louis Vuitton India Holding & Services Pvt. Ltd.	Bangalore, Inde	IG	100%
Société des Ateliers Louis Vuitton	Paris, France	IG	100%
Manufacture des Accessoires Louis Vuitton	Fiesso d'Artico, Italie	IG	100%
Louis Vuitton Bahrain WLL	Manama, Bahrein	IG	65%
Société Louis Vuitton Services	Paris, France	IG	100%
Louis Vuitton Qatar LLC	Doha, Qatar	IG	63%
Société des Magasins Louis Vuitton France	Paris, France	IG	100%
Belle Jardinière	Paris, France	IG	100%
La Fabrique du Temps Louis Vuitton	Meyrin, Suisse	IG	100%
Les Ateliers Joailliers Louis Vuitton	Paris, France	IG	100%
Louis Vuitton Monaco	Monte-Carlo, Monaco	IG	100%
ELV	Paris, France	IG	100%
Louis Vuitton Services Europe	Bruxelles, Belgique	IG	100%
Louis Vuitton UK	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Louis Vuitton Ireland	Dublin, Irlande	IG	100%
Louis Vuitton Deutschland	Munich, Allemagne	IG	100%
Louis Vuitton Ukraine	Kiev, Ukraine	IG	100%
Manufacture de Maroquinerie et Accessoires Louis Vuitton	Barcelone, Espagne	IG	100%
La Fabrique de Maroquinerie Louis Vuitton	Paris, France	IG	100%
Louis Vuitton B.V.	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100%
Louis Vuitton Belgium	Bruxelles, Belgique	IG	100%
Louis Vuitton Luxembourg	Luxembourg	IG	100%
Louis Vuitton Hellas	Athènes, Grèce	IG	100%
Louis Vuitton Portugal Maleiro	Lisbonne, Portugal	IG	100%
Louis Vuitton Ltd	Tel Aviv, Israël	IG	100%
Louis Vuitton Danmark	Copenhague, Danemark	IG	100%
Louis Vuitton Aktiebolog	Stockholm, Suède	IG	100%
Louis Vuitton Suisse	Meyrin, Suisse	IG	100%
Louis Vuitton Polska Sp. Z O.O.	Varsovie, Pologne	IG	100%
Louis Vuitton Ceska	Prague, République Tchèque	IG	100%
Louis Vuitton Österreich	Vienne, Autriche	IG	100%
Louis Vuitton Kazakhstan	Almaty, Kazakhstan	IG	100%
Louis Vuitton US Manufacturing, Inc.	San Dimas, USA	IG	100%
Louis Vuitton Hawaii, Inc.	Hawai, USA	IG	100%
Louis Vuitton Guam, Inc.	Tamuning, Guam	IG	100%
Louis Vuitton Saipan Inc.	Saipan, Iles Mariannes	IG	100%
Louis Vuitton Norge	Oslo, Norvège	IG	100%
San Dimas Luggage Company	San Dimas, USA	IG	100%
Louis Vuitton North America, Inc.	New York, USA	IG	100%
Louis Vuitton USA, Inc.	New York, USA	IG	100%
Louis Vuitton Liban Retail SAL	Beyrouth, Liban	IG	95%
Louis Vuitton Vietnam Company Limited	Hanoi, Vietnam	IG	100%
Louis Vuitton Suomi	Helsinki, Finlande	IG	100%
Louis Vuitton Romania Srl	Bucarest, Roumanie	IG	100%
LVMH Fashion Group Brasil Ltda	São Paulo, Brésil	IG	100%
Louis Vuitton Panama, Inc.	Panama City, Panama	IG	100%

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt	Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Louis Vuitton Mexico	Mexico, Mexique	IG	100%	Loewe Macau Company	Macao, Chine	IG	100%
Operadora Louis Vuitton Mexico	Mexico, Mexique	IG	100%	Loewe Italy	Milan, Italie	IG	100%
Louis Vuitton Chile Spa	Santiago de Chile, Chili	IG	100%	Loewe Alemania	Francfort, Allemagne	IG	100%
Louis Vuitton (Aruba)	Oranjestad, Aruba	IG	100%	Loewe LLC	New York, USA	IG	100%
Louis Vuitton Argentina	Buenos Aires, Argentine	IG	100%	LVMH Fashion Group Support	Paris, France	IG	100%
Louis Vuitton Republica Dominicana	Saint Domingue, République Dominicaine	IG	100%	Berluti SA	Paris, France	IG	100%
Louis Vuitton Pacific	Hong Kong, Chine	IG	100%	Manifattura Berluti Srl	Ferrare, Italie	IG	100%
Louis Vuitton Kuwait WLL	Koweït City, Koweït	IG	32%	Berluti LLC	New York, USA	IG	100%
Louis Vuitton Hong Kong Limited	Hong Kong, Chine	IG	100%	Berluti UK Limited (Company)	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Louis Vuitton (Philippines) Inc.	Makati, Philippines	IG	100%	Berluti Macau Company Limited	Macao, Chine	IG	100%
Louis Vuitton Singapore Pte Ltd	Singapour	IG	100%	Berluti (Shanghai) Company Limited	Shanghai, Chine	IG	100%
LV Information & Operation Services Pte Ltd	Singapour	IG	100%	Berluti Hong Kong Company Limited	Hong Kong, Chine	IG	100%
PT Louis Vuitton Indonesia	Jakarta, Indonésie	IG	98%	Berluti Deutschland GmbH	Munich, Allemagne	IG	100%
Louis Vuitton (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100%	Berluti Singapore Pte Ltd	Singapour	IG	100%
Louis Vuitton (Thailand) Société Anonyme	Bangkok, Thaïlande	IG	100%	Berluti Japan KK	Tokyo, Japon	IG	99%
Louis Vuitton Taiwan Ltd.	Taipei, Taïwan	IG	100%	Berluti Orient FZ LLC	Raz Al-Kamah, Émirats Arabes Unis	IG	65%
Louis Vuitton Australia Pty Ltd.	Sydney, Australie	IG	100%	Berluti EAU LLC	Dubai, Émirats Arabes Unis	IG	65%
Louis Vuitton (China) Co. Ltd.	Shanghai, Chine	IG	100%	Berluti Taiwan Ltd.	Taipei, Taïwan	IG	100%
Mon Moda Luxe LLC	Oulan Bator, Mongolie	IG	100%	Berluti Korea Company Ltd.	Séoul, Corée du Sud	IG	65%
Louis Vuitton New Zealand	Auckland, Nouvelle Zélande	IG	100%	Berluti Australia	Sydney, Australie	IG	100%
Louis Vuitton India Retail Pte Ltd	Gurgaon, Inde	IG	100%	Rossimoda	Vigonza, Italie	IG	100%
Louis Vuitton EAU LLC	Dubai, Émirats Arabes Unis	IG	52%	Rossimoda Romania	Cluj-Napoca, Roumanie	IG	100%
Louis Vuitton Saudi Arabia Ltd.	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	55%	LVMH Fashion Group Services	Paris, France	IG	100%
Louis Vuitton Middle East	Dubai, Émirats Arabes Unis	IG	65%	Montaigne	Tokyo, Japon	IG	99%
Louis Vuitton - Jordan PSC	Amman, Jordanie	IG	95%	Interlux Company	Hong Kong, Chine	IG	100%
Louis Vuitton Orient LLC	Emirate of Ras Al Khaimah, Émirats Arabes Unis	IG	65%	Jean Patou SAS	Paris, France	IG	70%
Louis Vuitton Korea Ltd.	Séoul, Corée du Sud	IG	100%	Rimowa GmbH	Cologne, Allemagne	IG	80%
LVMH Fashion Group Trading Korea Ltd.	Séoul, Corée du Sud	IG	100%	Rimowa GmbH & Co Distribution KG	Cologne, Allemagne	IG	80%
Louis Vuitton Hungaria Kft.	Budapest, Hongrie	IG	100%	Rimowa Electronic Tag GmbH	Hamburg, Allemagne	IG	80%
Louis Vuitton Vostok	Moscou, Russie	IG	100%	Rimowa CZ spol s.r.o.	Pelhrimov, République tchèque	IG	80%
LV Colombia SAS	Santa Fé de Bogota, Colombie	IG	100%	Rimowa America Do Sul Malas			
Louis Vuitton Maroc	Casablanca, Maroc	IG	100%	De Viagem Ltda	São Paulo, Brésil	IG	80%
Louis Vuitton South Africa	Johannesbourg, Afrique du Sud	IG	100%	Rimowa North America Inc.	Cambridge, Canada	IG	80%
Louis Vuitton Macau Company Limited	Macao, Chine	IG	100%	Rimowa Inc.	Delaware, USA	IG	80%
Louis Vuitton Japan KK	Tokyo, Japon	IG	99%	Rimowa Distribution Inc.	Delaware, USA	IG	80%
Louis Vuitton Services KK	Tokyo, Japon	IG	99%	Rimowa Far East Limited	Hong Kong, Chine	IG	80%
Louis Vuitton Canada, Inc.	Toronto, Canada	IG	100%	Rimowa Macau Limited	Macao, Chine	IG	80%
Louis Vuitton (Barbados)	Saint Michael, Barbade	IG	100%	Rimowa Japan Co. Ltd	Tokyo, Japon	IG	80%
Atepli - Ateliers des Ponte de Lima	Calvelo, Portugal	IG	100%	Rimowa France SARL	Paris, France	IG	80%
Somarest	Sibiou, Roumanie	IG	100%	Rimowa Italy Srl	Milan, Italie	IG	80%
LVMH Métiers D'Art	Paris, France	IG	100%	Rimowa Netherlands BV	Amsterdam, Pays-Bas	IG	80%
Tanneries Roux	Romans-sur-Isère, France	IG	100%	Rimowa Spain SLU	Madrid, Espagne	IG	80%
HLI Holding Pte. Ltd	Singapour	IG	100%	Rimowa Great Britain Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	80%
Heng Long International Ltd	Singapour	IG	100%	Rimowa China	Shanghai, Chine	IG	80%
Heng Long Leather Co. (Pte) Ltd	Singapour	IG	100%	Rimowa International	Paris, France	IG	80%
Heng Long Leather (Guangzhou) Co. Ltd	Guangzhou, Chine	IG	100%	Rimowa Group Services	Paris, France	IG	80%
HL Australia Proprietary Ltd	Sydney, Australie	IG	100%	Rimowa Middle East FZ-LLC	Dubai, Émirats Arabes Unis	IG	80%
Starke Holding	Floride, USA	IG	100%	Rimowa Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	80%
Cypress Creek Farms	Floride, USA	IG	100%	Rimowa Orient Trading-LLC	Dubai, Émirats Arabes Unis	IG	80%
The Florida Alligator Company	Floride, USA	IG	100%	110 Vondrau Holdings Inc.	Cambridge, Canada	IG	80%
Pellefina	Starke, USA	IG	100%	Christian Dior Couture Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100%
Thélios	Longarone, Italie	IG	51%	Christian Dior KK	Tokyo, Japon	IG	100%
Thélios France	Paris, France	IG	51%	Christian Dior Inc.	New York, USA	IG	100%
Thélios USA Inc.	Somerville, USA	IG	51%	Christian Dior Far East Ltd	Hong Kong, Chine	IG	100%
Thélios Asia Pacific Limited	Hong Kong, Chine	IG	51%	Christian Dior Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine	IG	100%
Marc Jacobs International	New York, USA	IG	80%	Christian Dior Fashion (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100%
Marc Jacobs International (UK)	Londres, Royaume-Uni	IG	80%	Christian Dior Singapore Pte Ltd	Singapour	IG	100%
Marc Jacobs Trademarks	New York, USA	IG	80%	Christian Dior Australia Pty Ltd	Sydney, Australie	IG	100%
Marc Jacobs Japan	Tokyo, Japon	IG	80%	Christian Dior New Zealand Ltd	Auckland, Nouvelle Zélande	IG	100%
Marc Jacobs International Italia	Milan, Italie	IG	80%	Christian Dior Taiwan Limited	Hong Kong, Chine	IG	100%
Marc Jacobs International France	Paris, France	IG	80%	Christian Dior (Thailand) Co. Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100%
Marc Jacobs Commercial and Trading (Shanghai) Co.	Shanghai, Chine	IG	80%	Christian Dior Saipan Ltd	Saipan, Iles Mariannes	IG	100%
Marc Jacobs Hong Kong	Hong Kong, Chine	IG	80%	Christian Dior Guam Ltd	Tumon Bay, Guam	IG	100%
Marc Jacobs Holdings	New York, USA	IG	80%	Christian Dior Espanola	Madrid, Espagne	IG	100%
Marc Jacobs Hong Kong Distribution Company	Hong Kong, Chine	IG	80%	Christian Dior Puerto Banus	Madrid, Espagne	IG	75%
Marc Jacobs Macau Distribution Company	Macao, Chine	IG	80%	Christian Dior UK Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Loewe	Madrid, Espagne	IG	100%	Christian Dior Italia Srl	Milan, Italie	IG	100%
Loewe Hermanos	Madrid, Espagne	IG	100%	Christian Dior Suisse SA	Genève, Suisse	IG	100%
Manufacturas Loewe	Madrid, Espagne	IG	100%	Christian Dior GmbH	Pforzheim, Allemagne	IG	100%
LVMH Fashion Group France	Paris, France	IG	100%	Christian Dior Fournure M.C.	Monte-Carlo, Monaco	IG	100%
Loewe Hermanos UK	Londres, Royaume-Uni	IG	100%	Christian Dior do Brasil Ltda	São Paulo, Brésil	IG	100%
Loewe Hong Kong	Hong Kong, Chine	IG	100%	Christian Dior Belgique	Bruxelles, Belgique	IG	100%
Loewe Commercial and Trading (Shanghai) Co.	Shanghai, Chine	IG	100%	Bopel	Lugagnano Val d'Arda, Italie	IG	85%
Loewe Fashion	Singapour	IG	100%	Christian Dior Couture CZ	Prague, République Tchèque	IG	100%
Loewe Taiwan	Taipei, Taïwan	IG	100%	Ateliers AS	Pierre Bénite, France	MEE	25%
				Christian Dior Couture	Paris, France	IG	100%
				Christian Dior Couture FZE	Dubai, Émirats Arabes Unis	IG	100%
				Christian Dior Couture Maroc	Casablanca, Maroc	IG	100%
				Christian Dior Macau Single			
				Shareholder Company Limited	Macao, Chine	IG	100%
				Christian Dior S. de R.L. de C.V.	Lomas de Chapultepec, Mexique	IG	100%

ÉTATS FINANCIERS

Liste des sociétés consolidées

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

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt	Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Loro Piana Mongolia	Oulan Bator, Mongolie	IG	85 %	PCD Doha Perfumes & Cosmetics	Doha, Qatar	IG	14 %
Loro Piana Korea Co.	Séoul, Corée du Sud	IG	85 %	Cosmetics of France	Floride, USA	IG	100 %
Loro Piana (Macau)	Macao, Chine	IG	85 %	LVMH Recherche	Saint-Jean-de-Braye, France	IG	100 %
Loro Piana Monaco	Monte-Carlo, Monaco	IG	85 %	PCIS	Levallois Perret, France	IG	100 %
Loro Piana España	Madrid, Espagne	IG	85 %	Cristale	Paris, France	IG	100 %
Loro Piana Japan Co.	Tokyo, Japon	IG	85 %	Perfumes Loewe SA	Madrid, Espagne	IG	100 %
Loro Piana Far East	Singapour	IG	85 %	Acqua di Parma	Milan, Italie	IG	100 %
Loro Piana Peru	Lucanas, Pérou	IG	85 %	Acqua di Parma	New York, USA	IG	100 %
Manifattura Loro Piana	Sillavengo, Italie	IG	85 %	Acqua di Parma	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Loro Piana Oesterreich	Vienne, Autriche	IG	85 %	Acqua di Parma Canada Inc.	Toronto, Canada	IG	100 %
Loro Piana Nederland	Amsterdam, Pays-Bas	IG	85 %	Cha Ling	Paris, France	IG	100 %
Loro Piana Czech Republic	Prague, République Tchèque	IG	85 %	Cha Ling Hong Kong	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Loro Piana Belgique	Bruxelles, Belgique	IG	85 %	Guerlain SA	Paris, France	IG	100 %
Sanin	Rawson, Argentine	IG	51 %	LVMH Parfums & Kosmetik			
Loro Piana Canada	Toronto, Canada	IG	85 %	Deutschland GmbH	Düsseldorf, Allemagne	IG	100 %
Cashmere Lifestyle Luxury Trading LLC	Garhoud, Émirats Arabes Unis	IG	51 %	Guerlain GmbH	Vienne, Autriche	IG	100 %
Nicholas Kirkwood Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	52 %	Guerlain Benelux SA	Bruxelles, Belgique	IG	100 %
Nicholas Kirkwood (USA) Corp.	Astoria, USA	IG	52 %	Guerlain Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
NK Washington LLC	Astoria, USA	IG	52 %	LVMH Perfumes e Cosmética	Lisbonne, Portugal	IG	100 %
Nicholas Kirkwood LLC	Astoria, USA	IG	52 %	PC Parfums Cosmétiques SA	Zurich, Suisse	IG	100 %
NK WLV LLC	Astoria, USA	IG	52 %	Guerlain Inc.	New York, USA	IG	100 %
Project Loud France	Paris, France	IG	50 %	Guerlain (Canada) Ltd	Saint-Jean, Canada	IG	100 %
JW Anderson Limited	Londres, Royaume-Uni	MEE	46 %	Guerlain de Mexico	Mexico, Mexique	IG	100 %
Marco de Vincenzo Srl	Rome, Italie	MEE	45 %	Guerlain (Asia Pacific) Limited	Hong Kong, Chine	IG	100 %
PARFUMS ET COSMÉTIQUES				Guerlain KK	Tokyo, Japon	IG	100 %
Parfums Christian Dior	Paris, France	IG	100 %	Guerlain KSA SAS	Düsseldorf, Allemagne	IG	80 %
LVMH Perfumes and Cosmetics (Thailand) Ltd.	Bangkok, Thaïlande	IG	49 %	Guerlain Orient DMCC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	100 %
LVMH P&C Do Brasil	São Paulo, Brésil	IG	100 %	Guerlain Saudi Limited	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	60 %
France Argentine Cosmetic	Buenos Aires, Argentine	IG	100 %	Guerlain Oceania Australia Pty Ltd	Botany, Australie	IG	100 %
LVMH P&C (Shanghai) Co.	Shanghai, Chine	IG	100 %	PT Guerlain Cosmetics Indonesia	Jakarta, Indonésie	IG	51 %
Parfums Christian Dior Finland	Helsinki, Finlande	IG	100 %	Make Up For Ever	Paris, France	IG	100 %
SNC du 33 Avenue Hoche	Paris, France	IG	100 %	SCI Edison	Paris, France	IG	100 %
LVMH Fragrances and Cosmetics (Singapore)	Singapour	IG	100 %	Make Up For Ever	New York, USA	IG	100 %
Parfums Christian Dior Orient Co.	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	60 %	Make Up For Ever Canada	Montréal, Canada	IG	100 %
Parfums Christian Dior Emirates	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	48 %	Make Up For Ever Academy China	Shanghai, Chine	IG	100 %
LVMH Cosmetics	Tokyo, Japon	IG	100 %	Make Up For Ever UK Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
Parfums Christian Dior Arabia	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	45 %	LVMH Fragrance Brands	Levallois Perret, France	IG	100 %
EPCD	Varsovie, Pologne	IG	100 %	LVMH Fragrance Brands	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
EPCD CZ & SK	Prague, République Tchèque	IG	100 %	LVMH Fragrance Brands	Düsseldorf, Allemagne	IG	100 %
EPCD RO Distribution	Bucarest, Roumanie	IG	100 %	LVMH Fragrance Brands	New York, USA	IG	100 %
Parfums Christian Dior UK	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %	LVMH Fragrance Brands Canada	Toronto, Canada	IG	100 %
Parfums Christian Dior	Rotterdam, Pays-Bas	IG	100 %	LVMH Fragrance Brands	Tokyo, Japon	IG	100 %
SAS Iparkos	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100 %	LVMH Fragrance Brands WHD	Floride, USA	IG	100 %
Parfums Christian Dior S.A.B.	Bruxelles, Belgique	IG	100 %	LVMH Fragrance Brands Hong Kong	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Parfums Christian Dior (Ireland)	Dublin, Irlande	IG	100 %	LVMH Fragrance Brands Singapore	Singapour	IG	100 %
Parfums Christian Dior Hellas	Athènes, Grèce	IG	100 %	Benefit Cosmetics LLC	Californie, USA	IG	100 %
Parfums Christian Dior	Zurich, Suisse	IG	100 %	Benefit Cosmetics Ireland Ltd	Dublin, Irlande	IG	100 %
Christian Dior Perfumes	New York, USA	IG	100 %	Benefit Cosmetics UK Ltd	Chelmsford, Royaume-Uni	IG	100 %
Parfums Christian Dior Canada	Montréal, Canada	IG	100 %	Benefit Cosmetics Services Canada Inc.	Toronto, Canada	IG	100 %
LVMH P&C de Mexico	Mexico, Mexique	IG	100 %	Benefit Cosmetics Korea	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %
Parfums Christian Dior Japon	Tokyo, Japon	IG	100 %	Benefit Cosmetics SAS	Paris, France	IG	100 %
Parfums Christian Dior (Singapore)	Singapour	IG	100 %	Benefit Cosmetics Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Inalux	Luxembourg	IG	100 %	L Beauty Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	51 %
LVMH P&C Asia Pacific	Hong Kong, Chine	IG	100 %	L Beauty (Thailand) Co. Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	48 %
Fa Hua Fragrance & Cosmetic Co.	Hong Kong, Chine	IG	100 %	Fresh	New York, USA	IG	100 %
Fa Hua Frag. & Cosm. Taiwan	Taipei, Taiwan	IG	100 %	Fresh	Paris, France	IG	100 %
P&C (Shanghai)	Shanghai, Chine	IG	100 %	Fresh Cosmetics	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
LVMH P&C Korea	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %	Fresh Hong Kong	Hong Kong, Chine	IG	100 %
Parfums Christian Dior Hong Kong	Hong Kong, Chine	IG	100 %	Fresh Korea	Séoul, Corée du Sud	IG	100 %
LVMH P&C Malaysia Sdn. Berhad	Petalang Jaya, Malaisie	IG	100 %	Fresh Canada	Montréal, Canada	IG	100 %
Pardior	Mexico, Mexique	IG	100 %	Kendo Holdings Inc.	Californie, USA	IG	100 %
Parfums Christian Dior Denmark	Copenhague, Danemark	IG	100 %	Ole Henriksen of Denmark Inc.	Californie, USA	IG	100 %
LVMH Perfumes & Cosmetics Group	Sydney, Australie	IG	100 %	SLF USA Inc.	Californie, USA	IG	100 %
Parfums Christian Dior	Sandvika, Norvège	IG	100 %	Susanne Lang Fragrance	Toronto, Canada	IG	100 %
Parfums Christian Dior	Stockholm, Suède	IG	100 %	BHUS Inc.	Delaware, USA	IG	100 %
LVMH Perfumes & Cosmetics (New Zealand)	Auckland, Nouvelle Zélande	IG	100 %	KVD Beauty LLC	Californie, USA	IG	70 %
Parfums Christian Dior Austria	Vienne, Autriche	IG	100 %	Fenty Beauty LLC	Californie, USA	IG	50 %
L Beauty Luxury Asia	Taguig City, Philippines	IG	51 %	Kendo Brands Ltd	Bicester, Royaume-Uni	IG	100 %
SCI Annabell	Paris, France	IG	100 %	Kendo Brands SAS	Boulogne-Billancourt, France	IG	100 %
PT L Beauty Brands	Jakarta, Indonésie	IG	51 %	Parfums Francis Kurkdjian SAS	Paris, France	IG	61 %
L Beauty Pte	Singapour	IG	51 %	Parfums Francis Kurkdjian LLC	New York, USA	IG	61 %
L Beauty Vietnam	Ho-Chi-Minh-Ville, Vietnam	IG	51 %	MONTRES ET JOAILLERIE			
SCI Rose Blue	Paris, France	IG	100 %	TAG Heuer International	Luxembourg	IG	100 %
PCD St Honoré	Paris, France	IG	100 %	LVMH Relojeria y Joyeria España SA	Madrid, Espagne	IG	100 %
LVMH Perfumes & Cosmetics Macau	Macao, Chine	IG	100 %	LVMH Montres & Joaillerie France	Paris, France	IG	100 %
DP Seldico	Kiev, Ukraine	IG	100 %	TAG Heuer Limited	Manchester, Royaume-Uni	IG	100 %
OOO Seldico	Moscou, Russie	IG	100 %	Duval Ltd	Manchester, Royaume-Uni	IG	100 %
LVMH P&C Kazakhstan	Almaty, Kazakhstan	IG	100 %	LVMH Watch & Jewelry Central Europe	Oberursel, Allemagne	IG	100 %
PCD Dubai General Trading	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	29 %	TAG Heuer Boutique Outlet			
				Store Roermond	Roermond, Pays-Bas	IG	100 %
				LVMH Watch & Jewelry UK	Manchester, Royaume-Uni	IG	100 %
				Duwatch Limited	Manchester, Royaume-Uni	IG	100 %

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Heuer Ltd	Manchester, Royaume-Uni	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry USA	Illinois, USA	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry Canada	Richmond, Canada	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry Far East	Hong Kong, Chine	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry Singapore	Singapour	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry Malaysia	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry Capital	Singapour	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry Japan	Tokyo, Japon	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry Australia Pty Ltd	Melbourne, Australie	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry Hong Kong	Hong Kong, Chine	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry Taiwan	Taipei, Taiwan	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry India	New Delhi, Inde	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry (Shanghai)	Shanghai, Chine	IG	100%
Commercial Co.	Moscou, Russie	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry Russia LLC	Manchester, Royaume-Uni	IG	100%
Timecrown	Tramelan, Suisse	IG	100%
Artcad	La Chaux-de-Fonds, Suisse	IG	100%
TAG Heuer SA	Paris, France	IG	100%
Golfcoders	Hong Kong, Chine	IG	100%
Alpha Time Corp.	Paris, France	IG	100%
Chaumet International	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Chaumet London	Nyon, Suisse	IG	100%
Chaumet Horlogerie	Séoul, Corée du Sud	IG	100%
Chaumet Korea Yuhan Hoesa	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	60%
Chaumet Middle East	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	60%
Chaumet UAE	Sydney, Australie	IG	100%
Chaumet Australia	Madrid, Espagne	IG	100%
Chaumet Iberia SL	Macao, Chine	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry Macau Company	La Chaux-de-Fonds, Suisse	IG	100%
LVMH Swiss Manufactures	Manchester, Royaume-Uni	IG	100%
Zenith Time Company (GB) Ltd.	Milan, Italie	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry Italy SpA	La Chaux-de-Fonds, Suisse	IG	100%
Delano	Neuilly-sur-Seine, France	IG	100%
Fred Paris	Monte-Carlo, Monaco	IG	100%
Joaillerie de Monaco	New York, USA	IG	100%
Fred	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Fred Londres	Nyon, Suisse	IG	100%
Hublot	Monte-Carlo, Monaco	IG	100%
Hublot Boutique Monaco	Luxembourg	IG	100%
Bentim International	Genève, Suisse	IG	100%
Hublot SA Genève	Floride, USA	IG	100%
Hublot of America	Floride, USA	IG	100%
Nyon	Floride, USA	IG	100%
Nyon Services	Floride, USA	IG	100%
Atlanta Boutique	Floride, USA	IG	100%
Echidna Distribution Company	Floride, USA	IG	100%
Furioso	Floride, USA	IG	100%
Fusion World Dallas	Floride, USA	IG	100%
Fusion World Houston	Floride, USA	IG	100%
New World of Fusion	Floride, USA	IG	100%
Fusion World DD LLC	Floride, USA	IG	100%
Benoit de Gorski SA	Genève, Suisse	IG	100%
Bulgari SpA	Rome, Italie	IG	100%
Bulgari Italia	Rome, Italie	IG	100%
Bulgari International Corporation (BIC)	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100%
Bulgari Corporation of America	New York, USA	IG	100%
Bulgari SA	Genève, Suisse	IG	100%
Bulgari Horlogerie	Neuchâtel, Suisse	IG	100%
Bulgari France	Paris, France	IG	100%
Bulgari Montecarlo	Monte-Carlo, Monaco	IG	100%
Bulgari (Deutschland)	Munich, Allemagne	IG	100%
Bulgari España	Madrid, Espagne	IG	100%
Bulgari South Asian Operations	Singapour	IG	100%
Bulgari (UK) Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Bulgari Belgium	Bruxelles, Belgique	IG	100%
Bulgari Netherland BV	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100%
Bulgari Australia	Sydney, Australie	IG	100%
Bulgari (Malaysia)	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100%
Bulgari Global Operations	Neuchâtel, Suisse	IG	100%
Bulgari Asia Pacific	Hong Kong, Chine	IG	100%
Bulgari (Taiwan)	Taipei, Taiwan	IG	100%
Bulgari Korea	Séoul, Corée du Sud	IG	100%
Bulgari Saint-Barth	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	IG	100%
Bulgari Gioielli	Valenza, Italie	IG	100%
Bulgari Accessori	Florence, Italie	IG	100%
Bulgari Holding (Thailand)	Bangkok, Thaïlande	IG	100%
Bulgari (Thailand)	Bangkok, Thaïlande	IG	100%
Bulgari Commercial (Shanghai) Co.	Shanghai, Chine	IG	100%
Bulgari Japan	Tokyo, Japon	IG	100%
Bulgari Panama	Panama City, Panama	IG	100%
Bulgari Ireland	Dublin, Irlande	IG	100%
Bulgari Qatar	Doha, Qatar	IG	49%
Bulgari (Kuwait)	Koweït City, Koweït	IG	49%
Gulf Luxury Trading	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	51%

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Bulgari do Brazil	São Paulo, Brésil	IG	100%
Bulgari Hotels and Resorts Milano	Rome, Italie	MEE	50%
Lux Jewels Kuwait for Trading			
In Gold Jewelry and Precious Stones	Koweït City, Koweït	IG	80%
Lux Jewels Bahrain	Manama, Bahreïn	IG	80%
India Luxco Retail	New Delhi, Inde	IG	100%
BK for Jewelry and Precious Metals and Stones Co.			
Bulgari Turkey Lüks Ürün Ticareti	Koweït City, Koweït	IG	80%
Bulgari Russia	Istanbul, Turquie	IG	100%
Bulgari Prague	Moscou, Russie	IG	100%
Bulgari Commercial Mexico	Prague, République Tchèque	IG	100%
Bulgari Canada	Mexico, Mexique	IG	100%
Bulgari Portugal	Montréal, Canada	IG	100%
Repossi	Lisbonne, Portugal	IG	100%
	Paris, France	IG	69%

DISTRIBUTION SÉLECTIVE

LVMH Iberia SL	Madrid, Espagne	IG	100%
LVMH Italia SpA	Milan, Italie	IG	100%
Sephora SAS	Neuilly-sur-Seine, France	IG	100%
Sephora Luxembourg SARL	Luxembourg	IG	100%
Sephora Portugal Perfumaria Lda	Lisbonne, Portugal	IG	100%
Sephora Polska Sp Z.O.O	Varsovie, Pologne	IG	100%
Sephora Greece SA	Athènes, Grèce	IG	100%
Sephora Cosmetics Romania SA	Bucarest, Roumanie	IG	100%
Sephora Switzerland SA	Genève, Suisse	IG	100%
Sephora Sro (Republique Tchèque)	Prague, République Tchèque	IG	100%
Sephora Monaco SAM	Monte-Carlo, Monaco	IG	99%
Sephora Cosmetics España S.L.	Madrid, Espagne	MEE	50%
S+ SAS	Neuilly-sur-Seine, France	IG	100%
Sephora Bulgaria EOOD	Sofia, Bulgarie	IG	100%
Sephora Cyprus Limited	Nicosie, Chypre	IG	100%
Sephora Kozmetik AS (Turquie)	Istanbul, Turquie	IG	100%
Sephora Cosmetics Ltd (Serbie)	Belgrade, Serbie	IG	100%
Sephora Danmark ApS	Copenhague, Danemark	IG	100%
Sephora Sweden AB	Stockholm, Suède	IG	100%
Sephora Germany GmbH	Düsseldorf, Allemagne	IG	100%
Sephora Moyen-Orient SA	Fribourg, Suisse	IG	70%
Sephora Middle East FZE	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	70%
Sephora Qatar WLL	Doha, Qatar	IG	63%
Sephora Arabia Limited	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	52%
Sephora Kuwait Co. WLL	Koweït City, Koweït	IG	56%
Sephora Holding South Asia	Singapour	IG	100%
Sephora (Shanghai) Cosmetics Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	81%
Sephora (Beijing) Cosmetics Co. Ltd	Beijing, Chine	IG	81%
Sephora Xiangyang (Shanghai) Cosmetics Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	81%
Sephora Hong Kong Limited	Hong Kong, Chine	IG	100%
Sephora Singapore Pte Ltd	Singapour	IG	100%
Sephora (Thailand) Company (Limited)	Bangkok, Thaïlande	IG	100%
Sephora Australia Pty Ltd	Sydney, Australie	IG	100%
Sephora New Zealand Limited	Wellington, Nouvelle Zélande	IG	100%
Sephora Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100%
Luxola Pte Ltd	Singapour	IG	100%
Luxola Trading Pte Ltd	Singapour	IG	100%
LX Holding Pte Ltd (Singapour)	Singapour	IG	100%
LXEDIT (Thailand) Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100%
Luxola (Thailand) Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100%
Luxola India Services Pvt. Ltd	Bangalore, Inde	IG	100%
PT Luxola Services Indonesia	Jakarta, Indonésie	IG	100%
LX Services Pte Ltd	Singapour	IG	100%
PT MU and SC Trading (Indonesia)	Jakarta, Indonésie	IG	100%
Luxola Sdn. Bhd. (Malaysia)	Petaling Jaya, Malaisie	IG	100%
Sephora Services Philippines (Branch)	Manille, Philippines	IG	100%
Sephora Digital (Thailand) Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100%
Sephora USA Inc.	Californie, USA	IG	100%
Sephora Cosmetics Pte Ltd (India)	New Delhi, Inde	IG	100%
Sephora Beauty Canada Inc.	Californie, USA	IG	100%
Sephora Puerto Rico LLC	Californie, USA	IG	100%
Sephora Mexico S. de R.L. de C.V	Mexico, Mexique	IG	100%
Servicios Ziphorah S. de R.L. de C.V	Mexico, Mexique	IG	100%
Sephora Emirates LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	56%
Sephora Bahrain WLL	Manama, Bahreïn	IG	52%
PT Sephora Indonesia	Jakarta, Indonésie	IG	100%
Dotcom Group Comércio de Presentes SA	Rio de Janeiro, Brésil	IG	100%
LGCS Inc.	New York, USA	IG	100%
Avenue Hoche Varejista Limitada	São Paulo, Brésil	IG	100%
Joint Stock Company «Le De Beauté»	Moscou, Russie	IG	100%
Beauty In Motion Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100%
Le Bon Marché	Paris, France	IG	100%
SEGEF	Paris, France	IG	100%
Franck & Fils	Paris, France	IG	100%
DFS Holdings Limited	Hamilton, Bermudes	IG	61%

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt	Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
DFS Australia Pty Limited	Sydney, Australie	IG	61 %	Green Bell BV	Kaag, Pays-Bas	IG	99 %
DFS Group Limited - USA	Caroline du Nord, USA	IG	61 %	Gebr. Olie Beheer BV	Waddinxveen, Pays-Bas	IG	99 %
DFS Group Limited - HK	Hong Kong, Chine	IG	61 %	Van der Loo Yachinteriors BV	Waddinxveen, Pays-Bas	IG	99 %
TRS Hong Kong Limited	Hong Kong, Chine	MEE	28 %	Red Bell BV	Kaag, Pays-Bas	IG	99 %
DFS France SAS	Paris, France	IG	61 %	De Voogt Naval Architects BV	Haarlem, Pays-Bas	MEE	99 %
DFS Okinawa KK	Okinawa, Japon	IG	61 %	Feadship Holland BV	Amsterdam, Pays-Bas	MEE	99 %
TRS Okinawa KK	Okinawa, Japon	MEE	28 %	Feadship America Inc.	Floride, USA	MEE	99 %
JAL/DFS Co. Ltd	Chiba, Japon	MEE	25 %	OGMNL BV	Nieuw-Lekkerland, Pays-Bas	MEE	99 %
DFS Korea Limited	Séoul, Corée du Sud	IG	61 %	Firstship BV	Amsterdam, Pays-Bas	MEE	99 %
DFS Seoul Limited	Incheon, Corée du Sud	IG	61 %	Probinvest	Paris, France	IG	100 %
DFS Cotai Limitada	Macao, Chine	IG	61 %	Ufipar	Paris, France	IG	100 %
DFS Middle East LLC	Abu-Dhabi, Émirats Arabes Unis	IG	61 %	Sofidiv	Paris, France	IG	100 %
DFS Merchandising Limited	Caroline du Nord, USA	IG	61 %	LVMH Services	Paris, France	IG	85 %
DFS New Zealand Limited	Auckland, Nouvelle Zélande	IG	61 %	Moët Hennessy	Paris, France	IG	66 %
Commonwealth Investment Company Inc.	Saipan, Iles Mariannes	IG	58 %	LVMH Services Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100 %
DFS Saipan Limited	Saipan, Iles Mariannes	IG	61 %	Ufip (Ireland)	Dublin, Irlande	IG	100 %
Kinkai Saipan LP	Saipan, Iles Mariannes	IG	61 %	Moët Hennessy Investissements	Paris, France	IG	66 %
DFS Business Consulting (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	61 %	LV Group	Paris, France	IG	100 %
DFS Retail (Hainan) Company Limited	Haikou, Chine	IG	61 %	Moët Hennessy International	Paris, France	IG	66 %
DFS Singapore (Pte) Limited	Singapour	IG	61 %	Creare	Luxembourg	IG	100 %
DFS Venture Singapore (Pte) Limited	Singapour	IG	61 %	Creare Pte Ltd	Singapour	IG	100 %
TRS Singapore Pte Ltd	Singapour	MEE	28 %	Bayard (Shanghai) Investment and Consultancy Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	100 %
DFS Vietnam (S) Pte Ltd	Singapour	IG	43 %	Villa Foscarini Srl	Milan, Italie	IG	100 %
New Asia Wave International (S) Pte Ltd	Singapour	IG	43 %	Liszt Invest	Luxembourg	IG	100 %
Ipp Group (S) Pte Ltd	Singapour	IG	43 %	Gorgias	Luxembourg	IG	100 %
DFS Group LP	Caroline du Nord, USA	IG	61 %	LC Investissements	Paris, France	IG	51 %
LAX Duty Free Joint Venture 2000	Californie, USA	IG	46 %	LVMH Investissements	Paris, France	IG	100 %
JFK Terminal 4 Joint Venture 2001	New York, USA	IG	49 %	LVMH Canada	Toronto, Canada	IG	100 %
SFO Duty Free & Luxury Store Joint Venture	Californie, USA	IG	46 %	Société Montaigne Jean Goujon	Paris, France	IG	100 %
SFOIT Specialty Retail Joint Venture	Californie, USA	IG	46 %	Delphine	Paris, France	IG	100 %
Royal Hawaiian Insurance Company Co.	Hawaï, USA	IG	61 %	LVMH Finance	Paris, France	IG	100 %
DFS Guam L.P.	Tamuning, Guam	IG	61 %	Primae	Paris, France	IG	100 %
DFS Liquor Retailing Limited	Caroline du Nord, USA	IG	61 %	Eutrope	Paris, France	IG	100 %
Twenty-Seven Twenty Eight Corp.	Caroline du Nord, USA	IG	61 %	Flavius Investissements	Paris, France	IG	100 %
DFS Italia Srl	Milan, Italie	IG	61 %	LBD Holding	Paris, France	IG	100 %
DFS (Cambodia) Limited	Phnom Penh, Cambodge	IG	43 %	LVMH Hotel Management	Paris, France	IG	100 %
TRS Hawaii LLC	Hawaï, USA	MEE	28 %	Ufinvest	Paris, France	IG	100 %
TRS Saipan	Saipan, Iles Mariannes	MEE	28 %	Delta	Paris, France	IG	100 %
TRS Guam	Tamuning, Guam	MEE	28 %	White 1921 Courchevel Société d'Exploitation Hôtelière	Courchevel, France	IG	100 %
Tumon Entertainment LLC	Tamuning, Guam	IG	100 %	Société Immobilière Paris Savoie			
Comete Guam Inc.	Tamuning, Guam	IG	100 %	Les Tovets	Courchevel, France	IG	100 %
Tumon Aquarium LLC	Tamuning, Guam	IG	97 %	EUPALINOS 1850	Paris, France	IG	100 %
Comete Saipan Inc.	Saipan, Iles Mariannes	IG	100 %	Société d'Exploitation Hôtelière de La Samaritaine	Paris, France	IG	100 %
Tumon Games LLC	Tamuning, Guam	IG	100 %	Société d'Exploitation Hôtelière Isle de France	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	IG	56 %
DFS Vietnam Limited Liability Company	Hô-Chi-Minh-Ville, Vietnam	IG	61 %	Société d'Investissement Cheval Blanc Saint-Barth Isle de France	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	IG	56 %
PT Sona Topas Tourism industry Tbk	Jakarta, Indonésie	MEE	28 %	Hôtel de la Pinède	Saint-Tropez, France	IG	100 %
Cruise Line Holdings Co.	Floride, USA	IG	100 %	Villa Jacquemone	Saint-Tropez, France	IG	100 %
Starboard Cruise Services	Floride, USA	IG	100 %	Moët Hennessy Inc.	New York, USA	IG	66 %
Starboard Holdings	Floride, USA	IG	100 %	One East 57th Street LLC	New York, USA	IG	100 %
International Cruise Shops Ltd	Iles Caimans	IG	100 %	LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton Inc.	New York, USA	IG	100 %
STB Servizi Tecnici Per Bordo	Florence, Italie	IG	100 %	Folio St. Barths	New York, USA	IG	100 %
On-Board Media Inc.	Floride, USA	IG	100 %	Lafayette Art I LLC	New York, USA	IG	100 %
24 Sèvres	Paris, France	IG	100 %	LVMH Holdings Inc.	New York, USA	IG	100 %
				Sofidiv Art Trading Company	New York, USA	IG	100 %
				Sofidiv Inc.	New York, USA	IG	100 %
				598 Madison Leasing Corp.	New York, USA	IG	100 %
				1896 Corp.	New York, USA	IG	100 %
				313-317 N. Rodeo LLC	New York, USA	IG	100 %
				319-323 N. Rodeo LLC	New York, USA	IG	100 %
				420 N. Rodeo LLC	New York, USA	IG	100 %
				456 North Rodeo Drive	New York, USA	IG	100 %
				468 North Rodeo Drive	New York, USA	IG	100 %
				461 North Beverly Drive	New York, USA	IG	100 %
				LVMH MJ Holdings Inc.	New York, USA	IG	100 %
				LVMH Perfumes & Cosmetics Inc.	New York, USA	IG	100 %
				Arbelos Insurance Inc.	New York, USA	IG	100 %
				Meadowland Florida LLC	New York, USA	IG	100 %
				P&C International	Paris, France	IG	100 %
				LVMH Participations BV	Baarn, Pays-Bas	IG	100 %
				LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton BV	Baarn, Pays-Bas	IG	100 %
				LVMH Services BV	Baarn, Pays-Bas	IG	100 %
				LVMH Finance Belgique	Bruxelles, Belgique	IG	100 %
				LVMH International	Bruxelles, Belgique	IG	100 %
				Marithé	Luxembourg	IG	100 %
				LVMH EU	Luxembourg	IG	100 %
				Uflug	Luxembourg	IG	100 %
				Glacea	Luxembourg	IG	100 %
				Naxara	Luxembourg	IG	100 %

AUTRES ACTIVITÉS

Groupe Les Echos	Paris, France	IG	100 %
Dematis	Paris, France	IG	80 %
Les Echos Management	Paris, France	IG	100 %
Régiepress	Paris, France	IG	100 %
Les Echos Légal	Paris, France	IG	100 %
Radio Classique	Paris, France	IG	100 %
Les Echos Medias	Paris, France	IG	100 %
SPPA	Paris, France	IG	100 %
Les Echos	Paris, France	IG	100 %
Investir Publications	Paris, France	IG	100 %
Les Echos Solutions	Paris, France	IG	100 %
Les Echos Publishing	Paris, France	IG	100 %
Pelham Media	Londres, Royaume-Uni	IG	60 %
WordAppeal	Paris, France	IG	60 %
Pelham Media	Paris, France	IG	60 %
L'Eclaireur	Paris, France	IG	60 %
KCO Events	Paris, France	IG	60 %
Pelham Media Production	Paris, France	IG	60 %
Alto International SARL	Paris, France	IG	36 %
Happeningco SAS	Paris, France	IG	78 %
Magasins de La Samaritaine	Paris, France	IG	99 %
Mongolou SA	Paris, France	MEE	40 %
Le Jardin d'Acclimatation	Paris, France	IG	80 %
RVL Holding BV	Kaag, Pays-Bas	IG	99 %
Royal Van Lent Shipyard BV	Kaag, Pays-Bas	IG	99 %
Tower Holding BV	Kaag, Pays-Bas	IG	99 %

ÉTATS FINANCIERS

Liste des sociétés consolidées

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt	Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Pronos	Luxembourg	IG	100%	Dajbog S.A.	Luxembourg	IG	100%
Sofidil	Luxembourg	IG	100%	Barlow Investments S.A.	Luxembourg	IG	100%
LVMH Publica	Bruxelles, Belgique	IG	100%	Alderande	Paris, France	IG	56%
Rimowa Group GmbH	Cologne, Allemagne	IG	100%	LVMH Client Services	Paris, France	IG	100%
Sofidiv UK Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%	Le Parisien Libéré	Saint-Ouen, France	IG	100%
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton	Tokyo, Japon	IG	100%	Team Diffusion	Saint-Ouen, France	IG	100%
Osaka Fudosan Company	Tokyo, Japon	IG	100%	Team Media	Paris, France	IG	100%
LVMH Asia Pacific	Hong Kong, Chine	IG	100%	Société Nouvelle SICAVIC	Paris, France	IG	100%
LVMH (Shanghai) Management & Consultancy Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	100%	L.P.M.	Paris, France	IG	100%
LVMH South & South East Asia Pte Ltd	Singapour	IG	100%	Proximity	Saint-Ouen, France	IG	75%
LVMH Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100%	Media Presse	Saint-Ouen, France	IG	75%
Vicuna Holding	Milan, Italie	IG	100%	LP Management	Paris, France	IG	100%
Pasticceria Confeetteria Cova	Milan, Italie	IG	80%	Wagner Capital SA SICAR	Luxembourg	IG	51%
Cova Montenapoleone	Milan, Italie	IG	80%	L Catterton Management	Londres, Royaume-Uni	MEE	20%
Investissement Hôtelier Saint-Barth				LVMH Representações Ltda	São Paulo, Brésil	IG	100%
Plage des Flamands	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	IG	56%	LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton	Paris, France		Société mère

IG : Société consolidée par intégration globale.

MEE : Société consolidée par mise en équivalence.

JV : Société constituée en joint-venture avec Diageo : intégration de la seule activité Moët Hennessy. Voir également Notes 1.6 et 1.25 pour le principe de comptabilisation relatif à ces sociétés.

LISTE DES SOCIÉTÉS NON INCLUSES DANS LA CONSOLIDATION

Sociétés	Siège social	Taux d'intérêt	Sociétés	Siège social	Taux d'intérêt
Société d'exploitation hôtelière de Saint-Tropez	Paris, France	100%	Sofpar 137	Paris, France	100%
Société Nouvelle de Libraire et de l'Édition	Paris, France	100%	Sofpar 138	Paris, France	100%
Ictinos 1850	Paris, France	100%	Sofpar 139	Paris, France	100%
Samos 1850	Paris, France	100%	Sofpar 140	Paris, France	100%
BRN Invest NV	Baarn, Pays-Bas	100%	Sofpar 141	Paris, France	100%
Toiltech	La-Chapelle-devant-Bruyères, France	90%	Sofpar 142	Paris, France	100%
Bulgari Austria Ltd	Vienne, Autriche	100%	Moët Hennessy Management	Paris, France	100%
Sephora Macau Limited	Macao, Chine	100%	Prolepsis	Bruxelles, Belgique	100%
Les Beaux Monts	Courtenon, France	90%	Prolepsis Investment Ltd	Londres, Royaume-Uni	100%
Sofpar 116	Paris, France	100%	Hennessy Management	Paris, France	66%
Sofpar 125	Paris, France	100%	MHCS Management	Paris, France	66%
Sofpar 126	Paris, France	100%	Innovacion en Marcas de Prestigio SA	Mexico, Mexique	65%
Sofpar 127	Paris, France	100%	Moët Hennessy Nigeria	Lagos, Nigeria	66%
Sofpar 128	Paris, France	100%	MS 33 Expansion	Paris, France	100%
Sofpar 129	Paris, France	100%	Shinsegae International Co. Ltd LLC	Séoul, Corée du Sud	51%
Sofpar 130	Paris, France	100%	Crystal Pumpkin	Luxembourg, Luxembourg	99%
Sofpar 131	Paris, France	100%	Rimowa Austria GmbH	Innsbruck, Autriche	80%
Sofpar 132	Paris, France	100%	Rimowa Schweiz AG	Zurich, Suisse	80%
Sofpar 133	Paris, France	100%	Loewe Nederland B.V	Amsterdam, Pays-Bas	100%
Sofpar 134	Paris, France	100%	Groupement Forestier des Bois de la Celle	Cognac, France	65%
Sofpar 135	Paris, France	100%	Augesco	Paris, France	50%
Sofpar 136	Paris, France	100%	HUGO	Neuilly-sur-Seine, France	100%
			Moët Hennessy Portugal Unipessoal Lda.	Lisbonne, Portugal	66%

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

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

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

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton (« LVMH ») relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

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

Fondement de l'opinion

• Référentiel d'audit

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

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

• Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1^{er} janvier 2018 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par l'article 5, paragraphe 1, du règlement (UE) n° 537/2014 ou par le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés qui expose :

- les impacts relatifs à l'application en 2018 des normes IFRS 9 sur les instruments financiers et IFRS 15 sur la comptabilisation du chiffre d'affaires ;
- les effets attendus de l'application de la norme IFRS 16 relative aux contrats de location, que le Groupe appliquera à compter du 1^{er} janvier 2019.

Justification des appréciations - Points clés de l'audit

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les points clés de l'audit relatifs aux risques d'anomalies significatives qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importants pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice, ainsi que les réponses que nous avons apportées face à ces risques.

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

- **Allocation du prix d'acquisition de Christian Dior Couture**

Risque identifié

Le 3 juillet 2017, LVMH a acquis auprès de Christian Dior SE 100 % de Christian Dior Couture pour 6 milliards d'euros, comme cela est précisé en Note 2.2 de l'annexe aux comptes consolidés. Conformément à la norme IFRS 3, le groupe LVMH a procédé, au cours du premier semestre 2018, à l'identification et à l'évaluation des actifs acquis et des passifs repris, notamment l'évaluation de la marque et des actifs corporels. L'écart d'acquisition définitif en résultant s'élève à 2 179 millions d'euros. Nous avons considéré que l'allocation définitive du prix d'acquisition de Christian Dior Couture est un point clé de l'audit en raison : du niveau de jugement requis pour identifier les actifs acquis et les passifs repris et des estimations utilisées pour évaluer leur juste valeur ; du caractère significatif des actifs évalués et de l'écart d'acquisition résultant de cette acquisition.

Notre réponse

Nos travaux d'audit sur le sujet ont notamment consisté à : examiner la pertinence de la méthodologie mise en place par le Groupe pour identifier les actifs acquis ainsi que les passifs repris ; apprécier, avec l'aide de nos experts en évaluation, les principaux actifs et passifs évalués et examiner le caractère raisonnable des hypothèses retenues pour estimer leur juste valeur, notamment : les hypothèses clés des méthodes retenues pour évaluer la marque telles que décrites en Note 2.2 de l'annexe aux comptes consolidés ; les hypothèses ayant conduit à l'évaluation des immobilisations corporelles ; examiner le caractère approprié des informations fournies dans l'annexe aux comptes consolidés.

- **Évaluation des actifs immobilisés, notamment les actifs incorporels**

Risque identifié

Au 31 décembre 2018, la valeur de l'actif immobilisé du groupe s'élève à 46 milliards d'euros au regard d'un total bilan de 74 milliards d'euros. Cet actif immobilisé est essentiellement composé par les marques, enseignes et écarts d'acquisition reconnus lors des opérations de croissance externe et, dans une moindre mesure, par les immobilisations corporelles, principalement constituées de terrains, de terres à vignes, d'immeubles et d'agencements des magasins. Nous avons considéré que l'évaluation de ces actifs immobilisés est un point clé de l'audit en raison de leur importance significative dans les comptes du groupe et parce que la détermination de leur valeur recouvrable, le plus souvent fondée sur des prévisions de flux de trésorerie futurs actualisés, nécessite l'utilisation d'hypothèses, estimations ou appréciations, comme indiqué dans la Note 1.5 de l'annexe aux comptes consolidés.

Notre réponse

Le Groupe réalise des tests de perte de valeur sur ces actifs, dont les modalités sont décrites dans les Notes 1.14 et 5 de l'annexe aux comptes consolidés. Dans ce cadre, nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ces tests de perte de valeur et avons principalement orienté nos travaux sur les Maisons pour lesquelles la valeur comptable représente un multiple élevé du résultat opérationnel courant. En particulier, parmi les actifs incorporels les plus significatifs reconnus par le Groupe présentés en Note 5 de l'annexe aux comptes consolidés, les acquisitions récentes font l'objet de notre part d'une attention spécifique. Nous avons apprécié le caractère raisonnable des principales estimations, notamment les prévisions de flux de trésorerie, les taux de croissance long terme et les taux d'actualisation retenus. Nous avons également analysé la cohérence des prévisions avec les performances passées, les perspectives de marché, l'historique de performance du groupe et avons réalisé des analyses de sensibilité sur les tests de perte de valeur. De plus, lorsque la valeur recouvrable est déterminée par référence à des transactions similaires récentes, nous avons corroboré les analyses présentées avec les données de marché disponibles. L'ensemble de ces analyses a été mené avec l'aide de nos experts en évaluation. Enfin, nous avons examiné le caractère approprié des informations fournies dans l'annexe aux comptes consolidés.

- **Évaluation des stocks et en-cours**

Risque identifié

Le succès des produits du groupe, en particulier dans les activités de Mode & Maroquinerie et Montres & Joaillerie, dépend notamment de sa capacité à identifier les nouvelles tendances, les changements de comportement et de goûts, afin de proposer des produits en adéquation avec les attentes des consommateurs. Le Groupe détermine le montant des provisions pour dépréciations de stocks à partir de l'estimation des perspectives d'écoulement sur les différents marchés ou en raison de l'obsolescence des produits concernés comme cela est précisé en Note 1.16 de l'annexe aux comptes consolidés. Nous avons considéré ce sujet comme un point clé de l'audit, car les perspectives évoquées ci-dessus et les éventuelles provisions qui en découlent sont par nature dépendantes d'hypothèses, estimations ou appréciations du groupe. En outre, les stocks sont présents dans un grand nombre de filiales et la détermination de ces provisions repose notamment sur l'estimation des retours et le suivi des marges internes, qui sont annulées dans les comptes consolidés tant que les stocks ne sont pas vendus aux clients hors groupe.

Notre réponse

Dans le cadre de nos diligences, nous avons analysé les perspectives d'écoulement estimées par le Groupe au regard des réalisations historiques et des derniers budgets afin de corroborer les montants de dépréciation qui en découlent. Nous avons, le cas échéant, examiné les hypothèses retenues par le Groupe pour la comptabilisation de provisions spécifiques. Nous avons également apprécié la cohérence des niveaux de marges internes annulées dans les comptes consolidés, en examinant notamment le niveau de marge réalisé avec les différentes filiales de distribution et en vérifiant que le pourcentage d'élimination retenu est cohérent.

- **Provisions pour risques et charges**

Risque identifié

Les activités du groupe sont menées dans un cadre réglementaire international souvent imprécis, évoluant selon les pays et dans le temps, et s'appliquant à des domaines aussi variés que la composition des produits, leur emballage, le calcul de l'impôt ou les relations avec les partenaires du groupe (distributeurs, fournisseurs, actionnaires de filiales, etc.). Dans ce contexte, les activités du groupe peuvent induire des risques, litiges ou situations contentieuses et les entités du groupe en France et à l'étranger peuvent faire l'objet de contrôles fiscaux et, le cas échéant, de demandes de rectification de la part des administrations locales. En particulier, comme indiqué en Note 19 de l'annexe aux comptes consolidés, les demandes de rectification ainsi que les positions fiscales incertaines identifiées non encore notifiées font l'objet de provisions dont les montants sont établis conformément aux normes IAS 37 « Provisions » et IAS 12 « Impôts sur le résultat ». Nous avons considéré ce sujet comme un point clé de l'audit en raison de l'importance des montants en jeu et du niveau de jugement requis pour le suivi des changements réglementaires en cours, en particulier en ce qui concerne la fiscalité française et américaine, et pour l'évaluation de ces provisions dans un contexte réglementaire international en constante évolution.

Notre réponse

Dans le cadre de notre audit des comptes consolidés, nos travaux ont notamment consisté à : examiner les procédures mises en œuvre par le Groupe afin d'identifier et de recenser l'ensemble des risques ; prendre connaissance de l'analyse des risques effectuée par le Groupe, de la documentation correspondante et revoir, le cas échéant, les consultations écrites des conseils externes ; apprécier avec l'aide de nos experts, notamment fiscalistes, les principaux risques identifiés et examiner le caractère raisonnable des hypothèses retenues par la direction du groupe pour estimer le montant des provisions ; procéder à l'examen critique des analyses relatives à l'utilisation des provisions pour risques et charges préparées par le Groupe ; examiner, avec l'aide de nos experts fiscalistes, les évaluations préparées par la direction fiscale du groupe relatives aux conséquences des réformes fiscales en France et aux États-Unis ; examiner le caractère approprié des informations relatives à ces risques présentées en annexe.

Vérifications spécifiques

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

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

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

Informations résultant d'autres obligations légales et réglementaires

- **Désignation des Commissaires aux comptes**

Nous avons été nommés Commissaires aux comptes de la société LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton par l'Assemblée générale du 14 avril 2016.

Au 31 décembre 2018, nos cabinets étaient dans la troisième année de leur mission sans interruption, étant précisé qu'antérieurement les cabinets ERNST & YOUNG et Autres et ERNST & YOUNG Audit, membres du réseau international EY, étaient respectivement Commissaires aux comptes de 2010 à 2015 et de 1988 à 2009.

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

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

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

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

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

Responsabilités des Commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés

• Objectif et démarche d'audit

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

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du Code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

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

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

- **Rapport au Comité d'audit de la performance**

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

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

Nous fournissons également au Comité d'audit de la performance la déclaration prévue par l'article 6 du règlement (UE) n° 537-2014 confirmant notre indépendance, au sens des règles applicables en France telles qu'elles sont fixées notamment par les articles L.822-10 à L.822-14 du Code de commerce et dans le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes. Le cas échéant, nous nous entretenons avec le Comité d'audit de la performance des risques pesant sur notre indépendance et des mesures de sauvegarde appliquées.

Courbevoie et Paris-La Défense, le 7 février 2019

Les Commissaires aux comptes

MAZARS

Loïc Wallaert

Simon Beillevaire

ERNST & YOUNG Audit

Jeanne Boillet

Patrick Vincent-Genod

LVMH

MOËT HENNESSY ♦ LOUIS VUITTON

Pour toute demande d'information :
LVMH, 22 avenue Montaigne - 75008 Paris
Téléphone 01 44 13 22 22 - Télécopie 01 44 13 21 19

www.lvmh.fr et www.lvmh.com