

LVMH

MOËT HENNESSY ♦ LOUIS VUITTON

31 DÉCEMBRE 2020

ÉTATS FINANCIERS
COMPTES CONSOLIDÉS

COMPTES CONSOLIDÉS

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	2
ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS	3
BILAN CONSOLIDÉ	4
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	5
TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE	6
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS	7
Liste des sociétés consolidées	70
Liste des sociétés non incluses dans la consolidation	78
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS	79

Les totaux des tableaux étant issus de montants non arrondis, des écarts peuvent exister entre ceux-ci et la somme des montants arrondis des éléments dont ils sont constitués.

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en millions d'euros, sauf résultats par action)	Notes	2020	2019	2018 ^(a)
Ventes	24-25	44 651	53 670	46 826
Coût des ventes		(15 871)	(18 123)	(15 625)
Marge brute		28 780	35 547	31 201
Charges commerciales		(16 792)	(20 207)	(17 755)
Charges administratives		(3 641)	(3 864)	(3 466)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	8	(42)	28	23
Résultat opérationnel courant	24-25	8 305	11 504	10 003
Autres produits et charges opérationnels	26	(333)	(231)	(126)
Résultat opérationnel		7 972	11 273	9 877
Coût de la dette financière nette		(35)	(107)	(117)
Intérêts sur dettes locatives		(281)	(290)	-
Autres produits et charges financiers		(292)	(162)	(271)
Résultat financier	27	(608)	(559)	(388)
Impôts sur les bénéfices	28	(2 409)	(2 932)	(2 499)
Résultat net avant part des minoritaires		4 955	7 782	6 990
Part des minoritaires	18	(253)	(611)	(636)
Résultat net, part du Groupe		4 702	7 171	6 354
Résultat net, part du Groupe par action (en euros)	29	9,33	14,25	12,64
Nombre d'actions retenu pour le calcul		503 679 272	503 218 851	502 825 461
Résultat net, part du Groupe par action après dilution (en euros)	29	9,32	14,23	12,61
Nombre d'actions retenu pour le calcul		504 210 133	503 839 542	503 918 140

(a) Les états financiers au 31 décembre 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2019 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Notes	2020	2019	2018
Résultat net avant part des minoritaires		4 955	7 782	6 990
Variation du montant des écarts de conversion		(1 650)	299	274
Montants transférés en résultat		(11)	1	(1)
Effets d'impôt		(10)	11	15
	16.5, 18	(1 671)	311	288
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises		73	(16)	3
Montants transférés en résultat		(123)	25	(279)
Effets d'impôt		(112)	(3)	79
		(162)	6	(197)
Variation de valeur des parts inefficaces des instruments de couverture		(209)	(211)	(271)
Montants transférés en résultat		232	241	148
Effets d'impôt		(9)	(7)	31
		14	23	(92)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat		(1 819)	340	(1)
Variation de valeur des terres à vignes	6	(3)	42	8
Montants transférés en réserves consolidées		-	-	-
Effets d'impôt		3	(11)	(2)
		-	31	6
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels		(20)	(167)	28
Effets d'impôt		6	39	(5)
		(14)	(128)	23
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat		(14)	(97)	29
Résultat global		3 122	8 025	7 018
Part des minoritaires		(162)	(628)	(681)
Résultat global, part du Groupe		2 960	7 397	6 337

BILAN CONSOLIDÉ

Actif (en millions d'euros)	Notes	2020	2019	2018^(a)
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	17 012	17 212	17 254
Écarts d'acquisition	4	16 042	16 034	13 727
Immobilisations corporelles	6	18 224	18 533	15 112
Droits d'utilisation	7	12 521	12 409	-
Participations mises en équivalence	8	990	1 074	638
Investissements financiers	9	739	915	1 100
Autres actifs non courants	10	845	1 546	986
Impôts différés	28	2 325	2 274	1 932
Actifs non courants		68 698	69 997	50 749
Stocks et en-cours	11	13 016	13 717	12 485
Créances clients et comptes rattachés	12	2 756	3 450	3 222
Impôts sur les résultats		392	406	366
Autres actifs courants	13	3 846	3 264	2 868
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	19 963	5 673	4 610
Actifs courants		39 973	26 510	23 551
Total de l'actif		108 671	96 507	74 300

Passif et capitaux propres (en millions d'euros)	Notes	2020	2019	2018^(a)
Capitaux propres, part du Groupe	16.1	37 412	36 586	32 293
Intérêts minoritaires	18	1 417	1 779	1 664
Capitaux propres		38 829	38 365	33 957
Dette financière à plus d'un an	19	14 065	5 101	6 005
Dettes locatives à plus d'un an	7	10 665	10 373	-
Provisions et autres passifs non courants	20	3 322	3 812	3 188
Impôts différés	28	5 481	5 498	5 036
Engagements d'achats de titres de minoritaires	21	10 991	10 735	9 281
Passifs non courants		44 524	35 519	23 510
Dette financière à moins d'un an	19	10 638	7 610	5 027
Dettes locatives à moins d'un an	7	2 163	2 172	-
Fournisseurs et comptes rattachés	22.1	5 098	5 814	5 314
Impôts sur les résultats		721	722	538
Provisions et autres passifs courants	22.2	6 698	6 305	5 954
Passifs courants		25 318	22 623	16 833
Total du passif et des capitaux propres		108 671	96 507	74 300

(a) Les états financiers au 31 décembre 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2019 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions LVMH	Écarts de conversion	Écarts de réévaluation			Résultat et autres réserves	Total des capitaux propres			
						Investissements et placements financiers	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vignes		Engagements envers le personnel	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Notes		16.2	16.2	16.3	16.5						18		
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'actions gratuites										78	78	4	82
(Acquisitions)/cessions d'actions LVMH				(256)						(26)	(282)	-	(282)
Levées d'options de souscription d'actions LVMH	762 851		49								49	-	49
Annulation d'actions LVMH	(2 775 952)		(365)	365							-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	50	50
Dividendes et acomptes versés										(2 715)	(2 715)	(345)	(3 060)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(9)	(9)	41	32
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										(22)	(22)	(19)	(41)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(112)	(112)	(156)	(268)
Au 31 décembre 2018	505 029 495	152	2 298	(421)	573	-	(129)	1 117	(113)	28 816	32 293	1 664	33 957
Effet des applications de nouvelles normes ^(a)										(29)	(29)	-	(29)
Au 1^{er} janvier 2019	505 029 495	152	2 298	(421)	573	-	(129)	1 117	(113)	28 787	32 264	1 664	33 928
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					289	-	22	22	(107)		226	17	242
Résultat net										7 171	7 171	611	7 783
Résultat global		-	-	-	289	-	22	22	(107)	7 171	7 397	628	8 025
Charges liées aux plans d'actions gratuites										69	69	3	72
(Acquisitions)/cessions d'actions LVMH				18						(44)	(26)	-	(26)
Levées d'options de souscription d'actions LVMH	403 946		21								21	-	21
Annulation d'actions LVMH	(2 156)										-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	95	95
Dividendes et acomptes versés										(3 119)	(3 119)	(433)	(3 552)
Prises et pertes de contrôles dans les entités consolidées										2	2	25	27
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										(17)	(17)	-	(17)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(5)	(5)	(203)	(208)
Au 31 décembre 2019	505 431 285	152	2 319	(403)	862	-	(107)	1 139	(220)	32 844	36 586	1 779	38 365
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(1 554)	-	(176)	-	(11)		(1 742)	(91)	(1 833)
Résultat net										4 702	4 702	253	4 955
Résultat global		-	-	-	(1 554)	-	(176)	-	(11)	4 702	2 960	162	3 122
Charges liées aux plans d'actions gratuites										60	60	3	63
(Acquisitions)/cessions d'actions LVMH				49						(42)	7	-	7
Levées d'options de souscription d'actions LVMH											-	-	-
Annulation d'actions LVMH	(673 946)		(94)	94							-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	54	54
Dividendes et acomptes versés										(2 317)	(2 317)	(376)	(2 693)
Prises et pertes de contrôles dans les entités consolidées										(30)	(30)	7	(23)
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										(49)	(49)	8	(41)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										193	193	(220)	(27)
Au 31 décembre 2020	504 757 339	152	2 225	(260)	(692)	-	(283)	1 139	(231)	35 363	37 412	1 417	38 829

(a) Les effets des changements de norme sont liés à l'application, au 1^{er} janvier 2019, d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2019.

TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

(en millions d'euros)	Notes	2020	2019	2018 ^(a)
I. OPÉRATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat opérationnel		7 972	11 273	9 877
Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	8	64	(10)	5
Dotations nettes aux amortissements et provisions		3 478	2 700	2 302
Amortissement des droits d'utilisation	7.1	2 572	2 408	-
Autres retraitements et charges calculées		(89)	(266)	(219)
Capacité d'autofinancement		13 997	16 105	11 965
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(58)	(124)	(113)
Dettes locatives : intérêts payés		(290)	(239)	-
Impôt payé		(2 385)	(2 940)	(2 275)
Variation du besoin en fonds de roulement	15.2	(367)	(1 154)	(1 087)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation		10 897	11 648	8 490
II. OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT				
Investissements d'exploitation	15.3	(2 478)	(3 294)	(3 038)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	2.4	(536)	(2 478)	(17)
Dividendes reçus		12	8	18
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés		-	(1)	(2)
Investissements financiers nets des cessions	9	63	(104)	(400)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissements		(2 939)	(5 869)	(3 439)
III. OPÉRATIONS DE FINANCEMENT				
Dividendes et acomptes versés	15.4	(2 799)	(3 678)	(3 090)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	2.4	(67)	(21)	(236)
Autres opérations en capital	15.4	27	54	(205)
Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	19	17 499	2 837	1 529
Remboursements d'emprunts et dettes financières	19	(5 024)	(1 810)	(2 174)
Remboursements des dettes locatives	7.2	(2 302)	(2 187)	-
Acquisitions et cessions de placements financiers	14	69	71	(147)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		7 403	(4 734)	(4 323)
IV. INCIDENCE DES ÉCARTS DE CONVERSION				
Variation nette de la trésorerie (I+II+III+IV)		(1 052)	39	67
Trésorerie nette à l'ouverture	15.1	5 497	4 413	3 618
Trésorerie nette à la clôture	15.1	19 806	5 497	4 413
Total de l'impôt payé		(2 501)	(3 070)	(2 314)

(a) Les états financiers au 31 décembre 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2019 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

Indicateur alternatif de performance

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

(en millions d'euros)	2020	2019	2018
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	10 897	11 648	8 490
Investissements d'exploitation	(2 478)	(3 294)	(3 038)
Remboursements des dettes locatives	(2 302)	(2 187)	-
Cash flow disponible d'exploitation^(a)	6 117	6 167	5 452

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

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

1.	PRINCIPES COMPTABLES	8
2.	VARIATIONS DE POURCENTAGE D'INTÉRÊT DANS LES ENTITÉS CONSOLIDÉES	17
3.	MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	18
4.	ÉCARTS D'ACQUISITION	21
5.	ÉVALUATION DES ACTIFS INCORPORELS À DURÉE DE VIE INDÉFINIE	21
6.	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	23
7.	CONTRATS DE LOCATION	25
8.	PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE	29
9.	INVESTISSEMENTS FINANCIERS	30
10.	AUTRES ACTIFS NON COURANTS	31
11.	STOCKS ET EN-COURS	31
12.	CLIENTS	32
13.	AUTRES ACTIFS COURANTS	33
14.	PLACEMENTS FINANCIERS	33
15.	TRÉSORERIE ET VARIATIONS DE TRÉSORERIE	34
16.	CAPITAUX PROPRES	35
17.	PLANS D' ACTIONS GRATUITES ET ASSIMILÉS	38
18.	INTÉRÊTS MINORITAIRES	41
19.	EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	42
20.	PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS NON COURANTS	46
21.	ENGAGEMENTS D'ACHAT DE TITRES DE MINORITAIRES	47
22.	FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS	47
23.	INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ	48
24.	INFORMATION SECTORIELLE	53
25.	VENTES ET CHARGES PAR NATURE	58
26.	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	59
27.	RÉSULTAT FINANCIER	60
28.	IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	61
29.	RÉSULTAT PAR ACTION	63
30.	ENGAGEMENTS DE RETRAITES, PARTICIPATION AUX FRAIS MÉDICAUX ET AUTRES ENGAGEMENTS VIS-À-VIS DU PERSONNEL	63
31.	ENGAGEMENTS HORS BILAN	66
32.	FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES	67
33.	PARTIES LIÉES	67
34.	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	69

1. PRINCIPES COMPTABLES

1.1 Cadre général et environnement

Les comptes consolidés de l'exercice 2020 sont établis en conformité avec les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées par l'Union européenne et applicables au 31 décembre 2020. Ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les exercices présentés. Les comptes consolidés de l'exercice 2020 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 26 janvier 2021.

1.2 Évolutions du référentiel comptable applicable à LVMH

L'amendement de la norme IFRS 16 relatif à la comptabilisation des aménagements de loyers consentis par les bailleurs en lien avec la pandémie de Covid-19 émis par l'IASB en mai 2020 a été adopté par l'Union européenne en octobre 2020 et a été appliqué par le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2020. Cet amendement simplifie l'analyse à réaliser par les locataires et permet, sous certaines conditions, de constater l'effet de ces aménagements immédiatement en compte de résultat sous forme de loyers variables négatifs ; voir Note 7.

L'application des autres normes, amendements et interprétations entrés en vigueur au 1^{er} janvier 2020 n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

LVMH appliquera l'amendement aux normes IFRS 9 et IFRS 7 relatif à la deuxième phase de la réforme des taux d'intérêt de référence à partir de 2021, conformément à la date d'application définie par l'IASB. Cet amendement traite des impacts comptables liés au remplacement effectif des indices de référence, qui devrait intervenir à partir de 2021.

1.3 Effets de la pandémie de Covid-19 sur les comptes consolidés

La pandémie de Covid-19 et les mesures prises par les différents gouvernements afin de lutter contre celle-ci ont fortement perturbé les activités de LVMH au cours de l'exercice, et affectent significativement les états financiers annuels. Ainsi, la fermeture des boutiques et des sites de production dans la plupart des pays durant plusieurs mois, ainsi que l'arrêt des voyages internationaux expliquent la réduction du chiffre d'affaires et, en conséquence, la dégradation de la rentabilité de l'ensemble des groupes d'activités. Les effets de la crise sur les résultats du Groupe sont détaillés au sein des Commentaires sur l'activité et les comptes consolidés.

Les hypothèses et estimations sur la base desquelles certains postes de bilan ou de compte de résultat sont évalués ont été revues afin de tenir compte du contexte lié à la crise. Les sujets concernés sont les suivants :

- la valorisation des actifs incorporels : des tests de dépréciation ont été effectués. Voir Note 5 ;

- l'ensemble des Maisons s'est engagé dans un processus de renégociation de leurs contrats de location, dans l'objectif d'optimiser leur charge de loyers. Les remises de loyers ainsi obtenues au cours de l'exercice ont été comptabilisées en déduction des charges commerciales, voir Note 7 ;
- la valorisation des engagements d'achat de titres de minoritaires : celle-ci tient compte des derniers paramètres de marché et prévisions d'EBITDA. L'évolution de ces paramètres conduit à une faible augmentation du passif associé, voir Note 21 ;
- les coûts liés à la sous-activité ont été exclus de la valorisation des stocks au 31 décembre 2020 ;
- les provisions pour dépréciation des stocks ont été mises à jour en tenant compte de l'allongement des délais de rotation des stocks et des moindres perspectives d'écoulement des produits à caractère saisonnier, voir Note 11 ;
- les provisions pour dépréciations des créances clients intègrent, le cas échéant, l'effet de l'ajustement de la probabilité de défaut et du taux de pertes attendues suite, notamment, à l'évolution des couvertures par assurance-crédit, mais aussi à la prise en compte des mesures de soutien à l'économie octroyées par les États aux clients du Groupe (voir Note 12). En particulier, les procédures de faillite engagées par certains groupes de distribution aux États-Unis ont été prises en compte ;
- les indemnités reçues ou à recevoir de la part d'États ou d'organismes publics liées aux mesures de protection de l'économie : celles-ci ont été comptabilisées en déduction des charges au titre desquelles les indemnités ont été obtenues, en conformité avec la norme IAS 20 Subventions. Lorsque les mesures prennent la forme de réduction d'impôt sur les résultats, les montants ont été comptabilisés en déduction de la charge d'impôt, en conformité avec la norme IAS 12. Ces mesures portent principalement sur le soutien de l'emploi et concernent essentiellement certaines filiales européennes, nord-américaines et asiatiques du Groupe ;
- le portefeuille d'instruments dérivés affectés à la couverture d'opérations commerciales et la politique de couverture ont été ajustés afin de tenir compte des prévisions budgétaires les plus récentes (voir Note 23). L'effet de ces ajustements est non significatif au 31 décembre 2020 ;
- les impôts différés actifs liés aux pertes fiscales ont fait l'objet d'une évaluation en tenant compte des perspectives de résultats des entités concernées. Aucune dépréciation significative n'a été enregistrée, ni au titre des pertes antérieures à 2020, ni au titre des pertes constatées durant l'exercice 2020.

L'accès à la liquidité du Groupe a été préservé, grâce aux programmes de Billets de Trésorerie et d'US Commercial Paper, et au programme EMTN dans le cadre duquel ont été réalisées plusieurs émissions obligataires au cours de l'exercice, complété par un volant significatif de lignes de crédit confirmées non tirées. Voir également Note 19.5.

1.4 Première adoption des IFRS

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

1.5 Présentation des états financiers

Soldes intermédiaires du compte de résultat

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

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

Tableau de variation de trésorerie

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

- les dividendes reçus sont présentés en fonction de la nature des participations concernées, soit, pour les sociétés consolidées par mise en équivalence, au sein de la Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation et, pour les sociétés non consolidées, au sein de la Variation de la trésorerie issue des investissements financiers ;
- l'impôt payé est présenté en fonction de la nature des transactions dont il est issu : au sein de la Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation pour la part

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

1.6 Utilisation d'estimations

Dans le cadre du processus d'établissement des comptes consolidés, l'évaluation de certains soldes du bilan ou du compte de résultat nécessite l'utilisation d'hypothèses, estimations ou appréciations. Il s'agit notamment de la valorisation des actifs incorporels (voir Note 5), de la valorisation des contrats de locations (voir Note 7), des engagements d'achat de titres de minoritaires (voir Notes 1.13 et 21), de la détermination du montant des provisions pour risques et charges et des positions fiscales incertaines (voir Note 20), ou des provisions pour dépréciation des stocks (voir Notes 1.18 et 11) et, le cas échéant, des actifs d'impôts différés (voir Note 28). Ces hypothèses, estimations ou appréciations établies sur la base d'informations ou de situations existant à la date d'établissement des comptes, peuvent se révéler, ultérieurement, différentes de la réalité.

1.7 Méthodes de consolidation

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

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

Lorsqu'un investissement dans une participation consolidée selon la méthode de mise en équivalence prévoit un paiement conditionné par la réalisation de performances futures (« earn out »), le montant estimé du paiement conditionnel futur est inclus dans le coût initial d'acquisition inscrit au bilan en contrepartie d'un passif financier. La différence éventuelle entre l'estimation initiale et le paiement effectif est enregistrée dans la valeur des participations mises en équivalence, sans effet sur le compte de résultat.

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

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

1.8 Conversion des états financiers des entités hors zone euro

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

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

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

1.9 Opérations en devises et couvertures de change

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

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

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

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

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

- pour les couvertures à caractère commercial :
 - en coût des ventes pour les couvertures de créances et dettes inscrites au bilan à la date de clôture,

- en capitaux propres, en « Écarts de réévaluation », pour les couvertures de flux de trésorerie futurs, ce montant étant transféré en coût des ventes lors de la comptabilisation des créances et dettes commerciales objets de la couverture ;

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

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

- pour les couvertures à caractère commercial en capitaux propres, en « Écarts de réévaluation ». Le coût des contrats à terme (points de terme) et des options (primes) est transféré en 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 ».

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

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

1.10 Évaluation à la juste valeur

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

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

	Modalités de détermination de la juste valeur	Montants à la date de clôture
Terres à vigne	Sur la base de transactions récentes portant sur des actifs similaires. Voir Note 1.14.	Note 6
Vendanges	Sur la base des prix d'achat de raisins équivalents. Voir Note 1.18.	Note 11
Instruments dérivés	Sur la base de données de marché et selon des modèles d'évaluation communément utilisés. Voir Note 1.23.	Note 23
Dettes financières couvertes contre le risque de variation de valeur résultant de l'évolution des taux d'intérêt	Sur la base de données de marché et selon des modèles d'évaluation communément utilisés. Voir Note 1.22.	Note 19
Dette au titre des engagements d'achat de titres de minoritaires dont la formule de prix est la juste valeur	Généralement, sur la base des multiples boursiers de sociétés comparables. Voir Note 1.13.	Note 21
Investissements et placements financiers	Actifs cotés : cotation boursière au cours de clôture de la date d'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 1.17	Note 9, Note 14
Trésorerie et équivalents de trésorerie (parts de SICAV et FCP)	Sur la base de la valeur liquidative en date de clôture. Voir Note 1.20.	Note 15

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

1.11 Marques et autres immobilisations incorporelles

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- droits liés aux contrats de sponsoring et de partenariats médiatiques : sur la durée des contrats, selon les modalités d'exploitation des droits ;
- frais de développement : maximum 3 ans ;
- logiciels, sites internet : 1 à 5 ans.

1.12 Variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées

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

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

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

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

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

1.13 Engagements d'achat de titres de minoritaires

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

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

- la valeur de l'engagement à la date de la clôture figure en «Engagements d'achat de titres de minoritaires», au passif du bilan ;
- les intérêts minoritaires correspondants sont annulés ;
- pour les engagements contractés antérieurement au 1^{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.

1.14 Immobilisations corporelles

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

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

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

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

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

Les durées retenues sont les suivantes :

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

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

1.15 Contrats de location

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

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

Groupe le conduit à rencontrer une grande diversité de modalités juridiques dans l'établissement des contrats.

La durée du contrat généralement retenue pour le calcul du passif est celle du contrat initialement négocié, sans prise en compte des options de résiliation anticipée, sauf cas particulier. Lorsque les contrats incluent des options d'extension, la durée retenue pour le calcul du passif peut inclure celles-ci principalement lorsque la durée d'utilisation prévue des actifs immobilisés, investis initialement ou en cours de vie du contrat, est supérieure à la durée contractuelle initiale.

La durée retenue pour la détermination des dettes locatives lorsque l'engagement de location est inférieur à 12 mois mais que des actifs ont été immobilisés en relation avec ce contrat est cohérente avec la durée d'utilisation prévue des actifs investis. Il s'agit, le plus souvent, de contrats de location d'emplacements commerciaux renouvelables annuellement par tacite reconduction.

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

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

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

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

1.16 Tests de perte de valeur des actifs immobilisés

Des tests de perte de valeur sont réalisés pour les actifs immobilisés corporels, incorporels et relatifs aux contrats de location dès lors qu'un indice de perte de valeur apparaît (suite notamment à des modifications importantes survenues dans les conditions d'exploitation de l'actif), et au moins une fois par an pour les actifs incorporels à durée de vie indéfinie,

principalement les marques, enseignes et écarts d'acquisition. Lorsque la valeur nette comptable de ces actifs à durée de vie indéfinie devient supérieure au montant le plus élevé de leur valeur d'utilité ou de marché, une dépréciation est enregistrée, du montant de la différence ; la dépréciation, imputée en priorité sur l'écart d'acquisition, est comptabilisée en « Autres produits et charges opérationnels ».

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

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

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

1.17 Investissements et placements financiers

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

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

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

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

Les variations de valeur, positives ou négatives, sont enregistrées en Résultat financier (au sein des Autres produits et charges financiers) pour l'ensemble des titres détenus en portefeuille au cours des périodes publiées.

1.18 Stocks et en-cours

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

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

1.19 Créances clients, autres créances et prêts

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

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

1.20 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

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

1.21 Provisions

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

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

1.22 Dettes financières

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

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

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

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

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

1.23 Instruments dérivés

Le Groupe négocie des instruments financiers dérivés dans le cadre de sa stratégie de couverture des risques de change, de taux d'intérêt et 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 1.9 pour les couvertures de risque de change et en Note 1.22 pour les couvertures de risque de taux d'intérêt.

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

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

1.24 Actions LVMH

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

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

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

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

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

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

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

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

1.26 Impôts courants et différés

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

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

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

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

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

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

1.27 Comptabilisation des ventes

Définition des ventes

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

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

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

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

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

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

Provision pour retours de produits

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

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

Activités en partenariat avec Diageo

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

1.28 Frais de publicité et de promotion

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

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

1.29 Plans d'actions gratuites et assimilés

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.

1.30 Résultat par action

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

Le résultat par action après dilution est établi sur la base du nombre moyen pondéré d'actions avant dilution, majoré du nombre moyen pondéré d'actions qui résulterait de la levée, durant l'exercice, 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 1.29), sont présumés affectés, dans ce calcul, au rachat d'actions LVMH à un prix correspondant à leur cours de bourse moyen sur l'exercice.

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

2.1 Exercice 2020

Aucune variation significative de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées n'est survenue au cours de l'exercice.

Voir Notes 31 Engagements hors bilan et 34 Événements postérieurs à la clôture concernant l'acquisition de Tiffany & Co., qui a été réalisée en 2021.

2.2 Exercice 2019

Belmond

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

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

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Allocation provisoire au 31 décembre 2019	Modifications	Allocation définitive au 30 juin 2020
Marque et autres immobilisations incorporelles	147	-	147
Immobilisations corporelles	2 312	-	2 312
Autres actifs courants et non courants	311	27	338
Dette financière nette	(604)	-	(604)
Impôts différés	(434)	4	(430)
Passifs courants et non courants	(366)	(43)	(409)
Intérêts minoritaires	(1)	-	(1)
Actif net acquis	1 365	(12)	1 353
Écart d'acquisition	888	12	900
Valeur comptable de la participation au 17 avril 2019	2 253	-	2 253

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

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

Stella McCartney

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

Château du Galoupet

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

Château d'Esclans

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

2.3 Exercice 2018

En 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 ».

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

(en millions d'euros)	2020	2019	2018
Montant payé pour l'acquisition de titres consolidés et de titres de minoritaires	(585)	(2 604)	(258)
Disponibilités/(découverts bancaires) des sociétés acquises	-	107	5
Montant reçu pour la cession de titres consolidés	-	-	-
(Disponibilités)/découverts bancaires des sociétés cédées	(18)	(2)	-
Incidences des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées sur la trésorerie nette	(603)	(2 499)	(253)
<i>Dont : Acquisitions et cessions de titres consolidés</i>	<i>(536)</i>	<i>(2 478)</i>	<i>(17)</i>
<i>Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires</i>	<i>(67)</i>	<i>(21)</i>	<i>(236)</i>

En 2020, l'incidence sur la trésorerie nette des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées résulte pour l'essentiel des couvertures de change réalisées en amont de l'acquisition de Tiffany & Co.

En 2019, l'incidence sur la trésorerie nette des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées était principalement liée à l'acquisition de Belmond, ainsi qu'à

l'acquisition de participations de 49 % dans Stella McCartney et de 55 % dans Château d'Esclans.

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

3. MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en millions d'euros)	2020		2019	2018 ^(a)
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net
Marques	14 513	(777)	13 737	13 596
Enseignes	3 614	(1 484)	2 130	2 265
Licences de distribution	139	(84)	55	13
Logiciels, sites internet	2 388	(1 722)	665	544
Autres	982	(556)	425	836
Total	21 636	(4 623)	17 012	17 254

(a) Les états financiers au 31 décembre 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2019 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

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 <i>(en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Logiciels, sites internet	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2019	14 511	3 920	2 258	1 177	21 865
Acquisitions	-	-	194	286	480
Cessions, mises hors service	-	-	(170)	(90)	(261)
Effets des variations de périmètre	(22)	-	1	2	(19)
Effets des variations de change	(43)	(306)	(65)	(18)	(433)
Reclassements	68	-	170	(235)	3
Au 31 décembre 2020	14 513	3 614	2 388	1 121	21 636

Amortissements et dépréciations <i>(en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Logiciels, sites internet	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2019	(775)	(1 617)	(1 608)	(653)	(4 653)
Amortissements	(24)	(1)	(329)	(131)	(485)
Dépréciations	(32)	-	-	(1)	(33)
Cessions, mises hors service	-	-	172	87	260
Effets des variations de périmètre	36	-	(1)	(1)	35
Effets des variations de change	18	134	44	9	205
Reclassements	-	-	(1)	49	48
Au 31 décembre 2020	(777)	(1 484)	(1 722)	(641)	(4 623)
Valeur nette au 31 décembre 2020	13 737	2 130	665	481	17 012

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 2017	13 515	2 176	459	398	409	16 957
Acquisitions	-	-	177	88	272	537
Cessions, mises hors service	-	-	(2)	-	-	(2)
Effets des variations de périmètre	40	-	-	1	-	41
Amortissements	(18)	(1)	(221)	(60)	(148)	(448)
Dépréciations	-	-	-	(2)	(7)	(9)
Effets des variations de change	59	90	8	2	8	167
Reclassements	-	-	123	16	(128)	11
Au 31 décembre 2018	13 596	2 265	544	443	406	17 254
Effets des changements de norme ^(a)	-	-	-	(443)	64	(379)
Au 1^{er} janvier 2019, après retraitement	13 596	2 265	544	-	470	16 875
Acquisitions	-	-	225	-	303	528
Cessions, mises hors service	-	-	(2)	-	-	(2)
Effets des variations de périmètre	140	-	-	-	44	184
Amortissements	(17)	(1)	(267)	-	(138)	(422)
Dépréciations	(54)	-	-	-	4	(50)
Effets des variations de change	70	39	5	-	6	119
Reclassements	-	-	144	-	(165)	(21)
Au 31 décembre 2019	13 736	2 303	650	-	524	17 212

(a) Les effets des changements de norme sont liés à l'application, au 1^{er} janvier 2019, d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2019.

3.3 Marques et enseignes

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

(en millions d'euros)	2020		2019	2018
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net
Vins et Spiritueux	905	(131)	774	717
Mode et Maroquinerie	8 807	(361)	8 445	8 480
Parfums et Cosmétiques	688	(69)	619	629
Montres et Joaillerie	3 698	(92)	3 606	3 560
Distribution sélective	3 566	(1 437)	2 130	2 265
Autres activités	462	(171)	292	210
Total	18 127	(2 260)	15 866	15 861

Les marques et enseignes comptabilisées sont celles acquises par le Groupe. Elles comprennent principalement au 31 décembre 2020 :

- Vins et Spiritueux : Veuve Clicquot, Krug, Château d'Yquem, Belvedere, Glenmorangie, Newton Vineyards, Bodega Numanthia, Château d'Esclans;
- Mode et Maroquinerie : Louis Vuitton, Fendi, Celine, Loewe, Givenchy, Kenzo, Berluti, Pucci, Loro Piana, Rimowa et Christian Dior Couture;
- Parfums et Cosmétiques : Parfums Christian Dior, Guerlain, Parfums Givenchy, Make Up For Ever, Benefit Cosmetics, Fresh, Acqua di Parma, KVD Vegan Beauty, Fenty, Ole Henriksen et Maison Francis Kurkdjian ;
- Montres et Joaillerie : Bvlgari, TAG Heuer, Zenith, Hublot, Chaumet et Fred;
- Distribution sélective : DFS Galleria, Sephora, Le Bon Marché et Ile de Beauté;

- Autres activités : les titres de presse du groupe Les Échos-Investir, le journal Le Parisien-Aujourd'hui en France, la marque Royal Van Lent-Feadship, La Samaritaine, le groupe hôtelier Belmond et la pâtisserie Cova.

Ces marques et enseignes figurent au bilan à la valeur déterminée lors de leur acquisition par le Groupe, qui peut être très inférieure à leur valeur d'utilité ou de marché à la date de clôture des

comptes du Groupe; c'est notamment le cas, sans que cette liste puisse être considérée comme exhaustive, des marques Louis Vuitton, Veuve Clicquot et Parfums Christian Dior, ou de l'enseigne Sephora.

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

4. ÉCARTS D'ACQUISITION

(en millions d'euros)	2020			2019	2018
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	11 259	(1 814)	9 445	9 722	8 654
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	6 597	-	6 597	6 312	5 073
Total	17 856	(1 814)	16 042	16 034	13 727

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

(en millions d'euros)	2020			2019	2018
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	17 807	(1 773)	16 034	13 727	13 837
Effets des variations de périmètre	(72)	46	(27)	1 033	45
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	278	-	278	1 247	(126)
Variations des dépréciations	-	(178)	(178)	(22)	(100)
Effets des variations de change	(157)	90	(67)	50	71
Au 31 décembre	17 856	(1 814)	16 042	16 034	13 727

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

Les effets des variations de périmètre de l'exercice 2019 résultaient essentiellement de l'acquisition de Belmond. Voir Note 2.

5. ÉVALUATION DES ACTIFS INCORPORELS À DURÉE DE VIE INDÉFINIE

La pandémie relative au Covid-19 a significativement perturbé les opérations de production et commerciales, conduisant à une diminution sensible des ventes et du résultat opérationnel courant du Groupe en 2020. Néanmoins, même si les effets de la diminution du trafic des voyageurs d'affaires et de tourisme seront ressentis sur une certaine durée, le Groupe estime que ses activités ne seront pas durablement et significativement affectées.

Dans le cadre de l'établissement des comptes au 31 décembre 2020, les secteurs d'activité les plus sensibles aux évolutions négatives de l'environnement économique ont été identifiés.

Pour ceux-ci, les plans pluriannuels établis précédemment ont été ajustés afin de prendre en compte la baisse d'activité constatée en 2020 ainsi qu'un scénario de retour à une activité équivalente à celle de 2019 entre 2022 et 2024, en fonction de la nature des activités. Pour les autres secteurs d'activité, les résultats des tests de dépréciation effectués en 2019 ne sont pas remis en cause par les évolutions constatées au cours de l'année 2020, et ont donc été reconduits, compte tenu notamment des marges significatives entre les valeurs recouvrables et les valeurs comptables des actifs incorporels à durée de vie indéfinie.

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

pluriannuels établis au cours de chaque exercice. Les principaux paramètres retenus pour la détermination des flux prévisionnels sont les suivants :

(en pourcentage)	2020				2019			2018		
	Taux d'actualisation		Taux de croissance moyen des ventes sur la durée du plan	Taux de croissance au-delà de la durée du plan	Taux d'actualisation après impôt	Taux de croissance moyen des ventes sur la durée du plan	Taux de croissance au-delà de la durée du plan	Taux d'actualisation après impôt	Taux de croissance moyen des ventes sur la durée du plan	Taux de croissance au-delà de la durée du plan
	Après impôt	Avant impôt								
Vins et Spiritueux	6,0 à 10,8	8,1 à 14,6	5,8	2,0	6,0 à 10,8	5,8	2,0	6,5 à 11,0	5,7	2,0
Mode et Maroquinerie	7,1 à 9,6	9,6 à 13,0	10,5	2,0	7,1 à 9,6	10,4	2,0	8,0 à 10,5	9,7	2,0
Parfums et Cosmétiques	6,5 à 9,2	8,8 à 12,4	9,1	2,0	6,5 à 9,2	9,1	2,0	7,4 à 10,1	8,9	2,0
Montres et Joaillerie	7,5 à 8,9	10,1 à 12,0	9,4	2,0	7,5 à 8,9	9,2	2,0	9,0 à 10,4	8,3	2,0
Distribution sélective	7,0 à 8,9	9,5 à 12,0	8,0	2,0	7,0 à 8,8	8,2	2,0	7,3 à 9,4	9,8	2,0
Autres	6,0 à 9,0	8,1 à 12,1	6,6	2,0	6,0 à 7,5	2,3	2,0	6,5 à 9,3	4,5	2,0

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

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

Au 31 décembre 2020, les actifs incorporels à durée de vie indéfinie dont les valeurs nettes comptables sont les plus significatives ainsi que les paramètres retenus pour le test de perte de valeur de ces actifs sont les suivants :

(en millions d'euros)	Marques et enseignes	Écarts d'acquisition	Total	Taux d'actualisation après impôt (en pourcentage)	Taux de croissance au-delà de la durée du plan (en pourcentage)	Période couverte par les flux de trésorerie prévisionnels
Christian Dior	3 500	2 179	5 679	8,4	2,0	5 ans
Louis Vuitton	2 059	473	2 532	7,1	2,0	5 ans
Loro Piana ^(a)	1 300	1 048	2 348	n.a.	n.a.	n.a.
Fendi	713	405	1 117	8,4	2,0	5 ans
Bvlgari	2 100	1 547	3 647	7,5	2,0	5 ans
TAG Heuer	1 148	218	1 366	7,5	2,0	5 ans
DFS	1 865	-	1 865	8,8	2,0	5 ans
Belmond	126	900	1 026	9,0	2,0	10 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 2020, trois secteurs d'activités présentent des actifs incorporels ayant une valeur comptable proche de leur valeur recouvrable (dont deux pour lesquels les valeurs nettes comptables des actifs incorporels à durée de vie sont significatives). 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 2020, ainsi que le montant de la dépréciation qui résulterait d'une variation de 1,0 point du taux d'actualisation après impôt ou du taux de croissance au-delà de la durée des plans, ou d'une baisse de 4 points du taux de croissance moyen cumulé des ventes par rapport aux taux retenus au 31 décembre 2020 sont détaillés ci-dessous :

(en millions d'euros)	Montant des actifs incorporels concernés au 31/12/2020	Montant de la dépréciation en cas de :		
		Hausse de 1,0% du taux d'actualisation après impôt	Baisse de 4% du taux de croissance moyen des ventes	Baisse de 1,0% du taux de croissance au-delà de la durée des plans
Montres et Joaillerie	1 366	(171)	(179)	(130)
Autres activités	1 225	(41)	(143)	-
Total	2 591	(212)	(322)	(130)

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.

Au 31 décembre 2020, les valeurs brutes et nettes des marques, enseignes et écarts d'acquisition ayant donné lieu à amortissement et/ou dépréciation en 2020 sont de 1 831 millions d'euros et 1 328 millions d'euros, respectivement (325 et 37 millions d'euros au 31 décembre 2019).

Les dépréciations enregistrées au cours de l'exercice 2020 s'élèvent à 235 millions d'euros. Voir Note 26.

6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en millions d'euros)	2020		2019	2018 ^(a)
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net
Terrains	4 499	(19)	4 480	2 838
Terres à vignes et vignobles ^(b)	2 668	(117)	2 551	2 473
Constructions	5 737	(2 234)	3 503	2 292
Immeubles locatifs	350	(34)	316	602
Agencements, matériels et installations	14 431	(9 972)	4 459	4 078
Immobilisations en-cours	1 181	(5)	1 176	1 237
Autres immobilisations corporelles	2 295	(555)	1 740	1 592
Total	31 161	(12 937)	18 224	15 112
<i>Dont : coût historique des terres à vignes</i>	<i>601</i>	<i>-</i>	<i>601</i>	<i>576</i>

(a) Les états financiers au 31 décembre 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2019 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

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

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
				Boutiques et hôtels	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2019	2 655	9 775	357	9 801	2 964	1 478	1 652	2 205	30 887
Acquisitions	19	295	1	464	135	91	911	67	1 984
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	(3)	-	-	-	-	-	-	-	(3)
Cessions, mises hors service	(11)	(79)	(4)	(400)	(63)	(86)	(5)	(27)	(676)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	(14)	(320)	(7)	(503)	(35)	(55)	(31)	(32)	(997)
Autres mouvements, y compris transferts	23	566	2	404	97	138	(1 345)	82	(32)
Au 31 décembre 2020	2 668	10 236	350	9 767	3 098	1 566	1 181	2 295	31 161

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Terres à vignes et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobilisations en-cours	Autres immobilisations corporelles	Total
				Boutiques et hôtels	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2019	(118)	(2 146)	(37)	(6 586)	(1 949)	(991)	(2)	(524)	(12 354)
Amortissements	(6)	(238)	(2)	(1 024)	(211)	(149)	-	(75)	(1 706)
Dépréciations	(2)	(10)	-	(3)	(2)	-	(5)	(3)	(26)
Cessions, mises hors service	9	67	-	395	55	84	-	29	639
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	1	75	-	347	18	42	-	18	502
Autres mouvements, y compris transferts	(1)	(1)	6	62	2	(62)	1	1	8
Au 31 décembre 2020	(117)	(2 253)	(34)	(6 810)	(2 087)	(1 076)	(5)	(555)	(12 937)
Valeur nette au 31 décembre 2020	2 551	7 983	316	2 957	1 012	490	1 176	1 740	18 224

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

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

L'effet de la réévaluation à valeur de marché des terres à vignes s'élève à 1 824 millions d'euros au 31 décembre 2020 (1 836 millions d'euros au 31 décembre 2019, 1 793 millions d'euros au 31 décembre 2018). Voir Notes 1.10 et 1.14 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 0,5 milliard d'euros au 31 décembre 2020. Les méthodes d'évaluation employées reposent sur des données de marché.

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

Valeur nette (en millions d'euros)	Terres à vignes et vignobles	Terrains et cons- tructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobili- sations en-cours	Autres immobili- sations corporelles	Total
				Boutiques	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2017	2 432	4 427	763	2 682	883	406	784	1 485	13 862
Acquisitions	25	473	70	604	162	82	1 074	114	2 604
Cessions, mises hors service	-	-	-	(3)	(3)	(1)	(1)	3	(5)
Amortissements	(6)	(192)	(2)	(946)	(172)	(127)	-	(67)	(1 512)
Dépréciations	-	(2)	-	2	(1)	-	-	(2)	(3)
Variations de valeur de marché	8	-	-	-	-	-	-	-	8
Variations périmètre	-	-	-	2	1	3	-	-	6
Variations de change	(1)	67	14	45	1	5	5	2	137
Autres	15	357	(243)	339	75	39	(624)	57	15
Au 31 décembre 2018	2 473	5 130	602	2 725	946	407	1 237	1 592	15 112
Effets des changements de norme ^(a)	-	(260)	-	(61)	(22)	(9)	(4)	1	(355)
Au 1^{er} janvier 2019, après retraitement	2 473	4 870	602	2 664	924	398	1 233	1 593	14 757
Acquisitions	11	225	12	806	165	143	1 375	124	2 860
Cessions, mises hors service	-	(8)	(23)	(1)	(1)	(2)	(8)	8	(35)
Amortissements	(6)	(213)	(4)	(1 030)	(189)	(144)	-	(68)	(1 655)
Dépréciations	-	62	(1)	(5)	(2)	-	(16)	-	38
Variations de valeur de marché	42	-	-	-	-	-	-	-	42
Variations périmètre	15	2 117	-	218	8	-	22	8	2 388
Variations de change	2	69	8	53	5	4	8	4	151
Autres	1	506	(274)	512	106	87	(964)	13	(13)
Au 31 décembre 2019	2 537	7 628	319	3 216	1 015	486	1 650	1 682	18 533

(a) Les effets des changements de norme sont liés à l'application, au 1^{er} janvier 2019, d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2019.

Les acquisitions d'immobilisations corporelles des exercices 2019 et 2018 incluaient principalement les investissements des marques du Groupe dans leurs réseaux de distribution et les investissements des marques de champagne, de Hennessy, de Louis Vuitton et de Parfums Christian Dior dans leur outil

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

7. CONTRATS DE LOCATION

7.1 Droits d'utilisation

Les droits d'utilisation se décomposent ainsi, par nature d'actif sous-jacent :

(en millions d'euros)	2020			2019 1 ^{er} janvier 2019	
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Boutiques	13 577	(3 523)	10 054	9 861	9 472
Bureaux	1 931	(498)	1 433	1 436	1 332
Autres	922	(200)	722	749	718
Loyers fixes capitalisés	16 429	(4 222)	12 207	12 047	11 522
Droits au bail	783	(470)	313	362	345
Total	17 213	(4 691)	12 522	12 409	11 867

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

Valeur brute (en millions d'euros)	Loyers fixes capitalisés				Droits au bail	Total
	Boutiques	Bureaux	Autres	Total		
Au 31 décembre 2019	11 817	1 724	860	14 402	738	15 140
Mise en place de nouveaux contrats de location	2 112	417	115	2 643	7	2 650
Effets des modifications d'hypothèses	931	(84)	11	858	-	858
Fins et résiliations anticipées des contrats	(475)	(76)	(39)	(590)	(8)	(598)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	(795)	(58)	(44)	(897)	(11)	(908)
Autres mouvements, y compris transferts	(13)	8	19	14	57	71
Au 31 décembre 2020	13 577	1 931	922	16 429	783	17 213

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Loyers fixes capitalisés				Droits au bail	Total
	Boutiques	Bureaux	Autres	Total		
Au 31 décembre 2019	(1 956)	(288)	(111)	(2 355)	(376)	(2 731)
Amortissements	(2 111)	(286)	(117)	(2 514)	(54)	(2 568)
Dépréciations	1	(2)	-	(1)	(3)	(4)
Fins et résiliations anticipées des contrats	344	64	22	430	7	437
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	195	17	7	219	5	224
Autres mouvements, y compris transferts	2	(3)	-	(1)	(49)	(50)
Au 31 décembre 2020	(3 523)	(498)	(200)	(4 222)	(470)	(4 691)
Valeur nette au 31 décembre 2020	10 054	1 433	722	12 207	313	12 522

Les mises en place de contrats de location concernent principalement les locations de boutiques, notamment chez Louis Vuitton, Sephora, Christian Dior Couture, Fendi et Loro Piana. Il s'agit également de contrats relatifs à la location de locaux administratifs, principalement dans les Vins et Spiritueux et chez

Benefit Cosmetics. Les effets des modifications d'hypothèses sont essentiellement relatifs à l'exercice d'options de prolongation des contrats existants, notamment chez DFS et Christian Dior. Ces deux natures de variation conduisent à l'augmentation concomitante des droits d'utilisation et des dettes locatives.

7.2 Dettes locatives

Les dettes locatives se décomposent ainsi :

(en millions d'euros)	2020	2019	1 ^{er} janvier 2019
Dettes locatives à plus d'un an	10 665	10 373	9 679
Dettes locatives à moins d'un an	2 163	2 172	2 149
Total	12 829	12 545	11 828

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

(en millions d'euros)	Boutiques	Bureaux	Autres	Total
Au 31 décembre 2019	10 264	1 532	749	12 545
Mise en place de nouveaux contrats de location	2 082	405	112	2 600
Remboursement du nominal	(1 911)	(250)	(113)	(2 275)
Variation des intérêts courus	(12)	2	2	(8)
Fins et résiliations anticipées des contrats	(138)	(10)	(9)	(158)
Effets des modifications d'hypothèses	911	(84)	11	837
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-
Effets des variations de change	(629)	(46)	(33)	(708)
Autres mouvements, y compris transferts	(13)	7	1	(5)
Au 31 décembre 2020	10 556	1 555	718	12 829

Le tableau suivant présente l'échéancier contractuel des décaissements relatifs aux dettes locatives comptabilisées au 31 décembre 2020 :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2020 Total paiements minima futurs
Échéance :	
2021	2 388
2022	2 065
2023	1 791
2024	1 552
2025	1 318
Entre 2026 et 2030	3 560
Entre 2031 et 2035	778
Au-delà	1 009
Total paiements minima futurs	14 461
Effet de l'actualisation	(1 632)
Total dette locative	12 829

7.3 Analyse de la charge de location

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

(en millions d'euros)	2020	2019
Amortissements et dépréciations des droits d'utilisation	2 572	2 407
Intérêts sur dettes locatives	281	290
Charge relative aux loyers fixes capitalisés	2 853	2 697
Loyers variables	755	1 595
Contrats de courte durée et/ou portant sur des actifs de faible valeur	320	376
Autres charges de loyer	1 075	1 971
Total	3 928	4 668

Dans certains pays, les locations de boutiques comprennent un montant minimum et une part variable, en particulier lorsque le bail contient une clause d'indexation du loyer sur les ventes. Conformément aux dispositions d'IFRS 16, seule la part fixe minimale fait l'objet d'une capitalisation. Les autres charges de loyer sont essentiellement relatives aux loyers variables.

En 2020, outre les conséquences de la baisse d'activité en lien avec la pandémie de Covid-19, les charges de loyers variables incluent, pour 548 millions d'euros, les effets des aménagements de loyers consentis par les bailleurs, conformément aux dispositions prévues par l'amendement à la norme IFRS 16 adopté en 2020 (voir Note 1.2).

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

7.4 Variations de l'exercice antérieur

La variation des droits d'utilisation au cours de l'exercice antérieur se décompose ainsi, par nature d'actif sous-jacent :

Valeur nette (en millions d'euros)	Loyers fixes capitalisés				Droits au bail	Total
	Boutiques	Bureaux	Autres	Total		
Au 1^{er} janvier 2019	9 471	1 331	718	11 520	344	11 864
Mise en place de nouveaux contrats de location	1 862	386	94	2 342	64	2 406
Effets des modifications d'hypothèses	411	13	2	426	-	426
Fins et résiliations anticipées des contrats	(138)	(6)	(9)	(153)	(12)	(165)
Amortissements	(1 970)	(274)	(108)	(2 352)	(53)	(2 405)
Dépréciations	-	(7)	-	(7)	5	(2)
Effets des variations de périmètre	22	5	36	64	(4)	61
Effets des variations de change	194	16	12	222	4	226
Autres mouvements, y compris transferts	9	(27)	3	(15)	13	(2)
Au 31 décembre 2019	9 861	1 436	749	12 047	362	12 409

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

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

7.5 Engagements hors bilan

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

(en millions d'euros)	2020	2019
Contrats dont la date de prise d'effet est postérieure à la clôture	1 324	1 592
Contrats relatifs aux actifs de faible valeur et contrats de courte durée	180	195
Total des paiements futurs non actualisés	1 504	1 787

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

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

7.6 Taux d'actualisation

Le taux d'actualisation moyen des dettes locatives s'analyse ainsi pour les contrats en cours au 31 décembre 2020 :

(en pourcentage)	Taux moyen des contrats en vie au 31 décembre 2020	Taux moyen des contrats souscrits en 2020
Euro	0,6	0,3
Dollar US	3,1	2,0
Yen japonais	0,6	0,2
Dollar de Hong Kong	2,6	1,9
Autres devises	2,4	2,2
Taux moyen du Groupe	2,0	1,1

7.7 Options de résiliation et de renouvellement

La durée retenue pour le calcul de la dette locative correspond généralement à la durée contractuelle du bail. Des cas particuliers peuvent exister où une option de résiliation anticipée ou une option de renouvellement est considérée comme devant être raisonnablement exercée et en conséquence réduire ou augmenter, respectivement, la durée du bail retenue pour le calcul de la dette locative.

Le tableau ci-dessous présente les incidences de ces hypothèses par rapport à la dette locative comptabilisée au 31 décembre 2020 :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2020				
	Dette locative	dont :		Incidences des options non prises en compte ^(a)	
		Effets des options de résiliation anticipée	Effets des options de renouvellement	Options de renouvellement	Options de résiliation anticipée
Dettes locatives relatives à des contrats :					
– comportant des options	5 858	(51)	1 767	1 581	(938)
– ne comportant pas d'option	6 971				
Total	12 829	(51)	1 767	1 581	(938)

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

8. PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE

(en millions d'euros)	2020				2019		2018	
	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	1 074	-	1 074	448	638	278	639	273
Part dans le résultat de la période	(42)	-	(42)	(13)	28	11	23	12
Dividendes versés	(24)	-	(24)	(12)	(20)	(9)	(28)	(9)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	415	163	(10)	2
Effets des souscriptions aux augmentations de capital	10	-	10	7	5	2	3	1
Effets des variations de change	(34)	-	(34)	(14)	5	-	7	-
Autres, y compris transferts	5	-	5	9	3	3	4	(1)
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 31 décembre	990	-	990	426	1 074	448	638	278

Au 31 décembre 2020, les titres mis en équivalence comprennent principalement :

- Pour les activités en partenariat :
 - une participation de 50 % dans le domaine viticole de Château Cheval Blanc (Gironde, France), producteur du Saint-Émilion Grand cru classé A du même nom ;
 - une participation de 50 % dans les activités hôtelières et ferroviaires opérées par Belmond au Pérou.
- Pour les autres sociétés :
 - une participation de 40 % dans Mongoual SA, société immobilière propriétaire d'un immeuble de bureaux à Paris (France), siège social de la société LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton ;
 - une participation de 45 % dans PT. Sona Topas Tourism Industry Tbk (STTI), société de distribution indonésienne, titulaire notamment de licences de ventes en duty-free dans les aéroports ;

- une participation de 46 % dans JW Anderson, marque londonienne de prêt-à-porter ;
- une participation de 40 % dans L Catterton Management, société de gestion de fonds d'investissement créée en décembre 2015 en partenariat avec Catterton ;
- une participation de 49 % dans Stella McCartney, marque londonienne de prêt-à-porter.

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

Repossi, marque italienne de bijouterie dans laquelle le Groupe avait pris une participation de 41,7 %, acquise en novembre 2015, consolidée jusqu'au 31 décembre 2017 par mise en équivalence, est consolidée depuis 2018 par intégration globale, suite à l'acquisition d'une participation complémentaire dans cette société, portant le taux de détention du Groupe de 41,7 % à 68,9 %.

9. INVESTISSEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	2020	2019	2018
Au 1^{er} janvier	915	1 100	789
Acquisitions	159	146	450
Cessions à valeur de vente	(213)	(45)	(45)
Variations de valeur de marché ^(a)	24	(16)	(101)
Effets des variations de périmètre	-	-	-
Effets des variations de change	(13)	7	16
Reclassements ^(b)	(133)	(276)	(9)
Au 31 décembre	739	915	1 100

(a) Enregistrées en Résultat financier.

(b) Voir Note 14.

La valeur de marché des investissements financiers est établie selon les méthodes décrites en Note 1.10, voir également Note 23.2 concernant la ventilation des investissements financiers selon les méthodes d'évaluation.

Les reclassements sont essentiellement relatifs à des investissements financiers en couvertures de dettes financières dont l'échéance est devenue inférieure à un an.

Les acquisitions de l'exercice 2020 et 2019 comprennent notamment, à hauteur de 90 et 110 millions d'euros respectivement, l'effet de la souscription de titres dans des fonds d'investissement.

Les acquisitions de l'exercice 2018 comprenaient notamment, pour 274 millions d'euros, l'effet de l'acquisition de titres Belmond, 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.

10. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

(en millions d'euros)	2020	2019	2018 ^(a)
Dépôts de garantie	409	429	379
Instruments dérivés ^(b)	110	782	257
Créances et prêts	280	291	303
Autres	46	45	47
Total	845	1 546	986

(a) Les états financiers au 31 décembre 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2019 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

(b) Voir Note 23.

11. STOCKS ET EN-COURS

(en millions d'euros)	2020			2019	2018
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	5 337	(24)	5 313	5 017	4 784
Autres matières premières et en-cours	2 284	(551)	1 732	1 900	1 700
	7 621	(575)	7 046	6 917	6 484
Marchandises	1 940	(234)	1 706	2 189	2 091
Produits finis	5 597	(1 333)	4 264	4 611	3 910
	7 537	(1 567)	5 970	6 800	6 001
Total	15 158	(2 142)	13 016	13 717	12 485

Voir Note 1.18.

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

(en millions d'euros)	2020			2019	2018
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	15 537	(1 820)	13 717	12 485	10 888
Variation du stock brut	562	-	562	1 604	1 722
Effet de la provision pour retours ^(a)	12	-	12	2	7
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	(27)	-	(27)	(6)	16
Variations de la provision pour dépréciation	-	(797)	(797)	(559)	(285)
Effets des variations de périmètre	(2)	2	-	36	25
Effets des variations de change	(537)	80	(457)	153	109
Autres, y compris reclassements	(386)	393	7	-	3
Au 31 décembre	15 158	(2 142)	13 016	13 717	12 485

(a) Voir Note 1.27.

Au cours de l'exercice 2020, en raison de la pandémie de Covid-19, les moindres perspectives d'écoulement des stocks ont conduit à l'enregistrement d'une dépréciation non-récurrente d'environ 190 millions d'euros.

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)	2020	2019	2018
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	(7)	14	41
Effets des sorties de stocks de la période	(20)	(20)	(25)
Incidence nette sur le coût des ventes de la période	(27)	(6)	16
Incidence nette sur la valeur des stocks au 31 décembre	93	120	126

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

12. CLIENTS

(en millions d'euros)	2020	2019	2018
Créances à valeur nominale	2 880	3 539	3 302
Provision pour dépréciation	(124)	(89)	(78)
Provision pour retours et reprise de produits ^(a)	-	-	(2)
Montant net	2 756	3 450	3 222

(a) Voir Note 1.27.

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

(en millions d'euros)	2020			2019	2018
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	3 539	(89)	3 450	3 222	2 736
Variation des créances brutes	(528)	-	(528)	121	179
Variation de la provision pour dépréciation	-	(41)	(41)	(10)	(1)
Variation de la provision pour retours et reprises de produits ^(a)	-	-	-	-	7
Effets des variations de périmètre	1	-	1	50	5
Effets des variations de change	(151)	3	(148)	72	24
Reclassements	19	3	22	(5)	272
Au 31 décembre	2 880	(124)	2 756	3 450	3 222

(a) Voir Note 1.27.

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

Au 31 décembre 2020, la ventilation de la valeur brute et de la provision pour dépréciation des créances clients, en fonction de l'ancienneté des créances, s'analyse de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	Valeur brute des créances	Dépréciations	Valeur nette des créances
Non échues : – moins de 3 mois	2 462	(24)	2 439
– plus de 3 mois	81	(11)	70
	2 544	(35)	2 509
Échues : – moins de 3 mois	214	(10)	204
– plus de 3 mois	123	(79)	43
	336	(89)	247
Total	2 880	(124)	2 756

Au cours de chacun des exercices présentés, aucun client n'a représenté un montant de chiffre d'affaires excédant 5% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe.

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

13. AUTRES ACTIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	2020	2019	2018 ^(a)
Placements financiers ^(b)	752	733	666
Instruments dérivés ^(c)	968	180	123
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	956	1 055	895
Fournisseurs : avances et acomptes	209	254	216
Charges constatées d'avance	387	454	430
Autres créances	574	589	538
Total	3 846	3 264	2 868

(a) Les états financiers au 31 décembre 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2019 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

(b) Voir Note 14.

(c) Voir Note 23.

14. PLACEMENTS FINANCIERS

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2020	2019	2018
Au 1^{er} janvier	733	666	515
Acquisitions	576	50	311
Cessions à valeur de vente	(653)	(121)	(164)
Variations de valeur de marché ^(a)	(34)	138	3
Effets des variations de périmètre	-	-	-
Effets des variations de change	-	-	1
Reclassements	130	-	-
Au 31 décembre	752	733	666
<i>Dont : coût historique des placements financiers</i>	719	538	576

(a) Enregistrées en Résultat financier.

Les reclassements sont essentiellement relatifs à des investissements financiers en couvertures de dettes financières dont l'échéance est devenue inférieure à un an (voir Note 9). Ces placements, souscrits en 2016 en couverture d'émissions obligataires convertibles dénouables en espèces, ont été partiellement remboursés au

31 décembre 2020, suite à la conversion des émissions obligataires couvertes. Voir également Note 19.

La valeur de marché des placements financiers est établie selon les méthodes décrites en Note 1.10. Voir Note 23.2 concernant la ventilation des placements financiers selon les méthodes d'évaluation.

15. TRÉSORERIE ET VARIATIONS DE TRÉSORERIE

15.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	2020	2019	2018
Dépôts à terme à moins de 3 mois	13 546	879	654
Parts de SICAV et FCP	1 943	147	192
Comptes bancaires	4 474	4 647	3 764
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	19 963	5 673	4 610

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)	2020	2019	2018
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19 963	5 673	4 610
Découverts bancaires	(156)	(176)	(197)
Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie	19 806	5 497	4 413

15.2 Variation du besoin en fonds de roulement

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

(en millions d'euros)	Notes	2020	2019	2018
Variation des stocks et en-cours	11	(562)	(1 604)	(1 722)
Variations des créances clients et comptes rattachés	12	528	(121)	(179)
Variation des soldes clients créditeurs	22	(10)	9	8
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	22	(559)	463	715
Variation des autres créances et dettes		237	98	91
Variation du besoin en fonds de roulement^(a)		(367)	(1 154)	(1 087)

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

15.3 Investissements d'exploitation

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

(en millions d'euros)	Notes	2020	2019	2018 ^(a)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	3	(481)	(528)	(537)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6	(1 984)	(2 860)	(2 590)
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		(55)	163	137
Coûts de mise en place des contrats de location	7	(7)	(62)	-
Effets sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations		(2 526)	(3 287)	(2 990)
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations		51	29	10
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissement d'exploitation		(3)	(36)	(58)
Investissements d'exploitation^(b)		(2 478)	(3 294)	(3 038)

(a) Les états financiers au 31 décembre 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2019 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

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

15.4 Dividendes et acomptes versés et autres opérations en capital

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

(en millions d'euros)	2020	2019	2018
Dividendes et acomptes versés par la société LVMH	(2 317)	(3 119)	(2 715)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées	(365)	(429)	(339)
Impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés	(117)	(130)	(36)
Dividendes et acomptes versés	(2 799)	(3 678)	(3 090)

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

(en millions d'euros)	Notes	2020	2019	2018
Augmentations de capital de la société LVMH	16	-	21	49
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires		39	82	41
Acquisitions et cessions d'actions LVMH	16	(12)	(49)	(295)
Autres opérations en capital		27	54	(205)

16. CAPITAUX PROPRES

16.1 Capitaux propres

(en millions d'euros)	Notes	2020	2019	2018 ^(a)
Capital	16.2	152	152	152
Primes	16.2	2 225	2 319	2 298
Actions LVMH	16.3	(260)	(403)	(421)
Écarts de conversion	16.5	(692)	862	573
Écarts de réévaluation		625	813	875
Autres réserves		30 661	25 672	22 462
Résultat net, part du Groupe		4 702	7 171	6 354
Capitaux propres, part du Groupe		37 412	36 586	32 293

(a) Les états financiers au 31 décembre 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2019 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

16.2 Capital social et primes

Au 31 décembre 2020, le capital social, entièrement libéré, est constitué de 504 757 339 actions (505 431 285 au 31 décembre 2019 ; 505 029 495 au 31 décembre 2018), au nominal de 0,30 euro ; 232 538 911 actions bénéficient d'un droit de vote double,

accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de trois ans (232 293 143 au 31 décembre 2019, 231 834 011 au 31 décembre 2018).

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

(en millions d'euros)	2020				2019	2018
	Nombre	Montant			Montant	Montant
		Capital	Primes liées au capital	Total		
Au 1^{er} janvier	505 431 285	152	2 319	2 470	2 450	2 766
Exercices d'options de souscription d'actions	-	-	-	-	21	49
Annulation d'actions LVMH	(673 946)	-	(94)	(94)	-	(365)
À la clôture	504 757 339	152	2 225	2 376	2 470	2 450

16.3 Actions LVMH

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

(en millions d'euros)	2020		2019	2018
	Nombre	Montant	Montant	Montant
Plans d'options de souscription	-	-	20	20
Plans d'attribution d'actions gratuites	826 456	242	294	302
Couverture des plans d'options et assimilés^(a)	826 456	242	314	322
Contrat de liquidité	35 000	17	15	25
Actions destinées à être annulées	-	-	74	74
Actions LVMH	861 456	260	403	421

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

Au 31 décembre 2020, la valeur boursière des actions LVMH détenues dans le cadre du contrat de liquidité est de 18 millions d'euros.

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

(en nombre d'actions ou en millions d'euros)	Nombre	Montant	Effets sur la trésorerie
Au 31 décembre 2019	1 778 911	403	
Achats d'actions ^(a)	582 906	217	(217)
Attribution définitive d'actions gratuites	(288 482)	(67)	-
Annulation d'actions LVMH	(673 946)	(94)	-
Cessions à valeur de vente ^(a)	(537 933)	(205)	205
Plus value/(moins value) de cession	-	6	-
Au 31 décembre 2020	861 456	260	(12)

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

16.4 Dividendes versés par la société mère LVMH SE

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

Au 31 décembre 2020, le montant distribuable s'élève ainsi à 16 872 millions d'euros; il est de 14 853 millions d'euros après prise en compte de la proposition de distribution de dividendes pour l'exercice 2020.

(en millions d'euros)	2020	2019	2018
Acompte au titre de l'exercice en cours (2020 : 2,00 euros; 2019 : 2,20 euros; 2018 : 2,00 euros)	1 010	1 112	1 010
Effet des actions auto-détenues	(2)	(4)	(4)
Montant brut versé au titre de l'exercice	1 008	1 108	1 006
Solde au titre de l'exercice précédent (2019 : 2,60 euros; 2018 : 4,00 euros; 2017 : 3,40 euros)	1 314	2 020	1 717
Effet des actions auto-détenues	(5)	(8)	(8)
Montant brut versé au titre de l'exercice précédent	1 309	2 012	1 709
Montant brut total versé au cours de la période^(a)	2 317	3 119	2 715

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

Le solde du dividende pour l'exercice 2020, proposé à l'Assemblée générale des actionnaires du 15 avril 2021, est de 4,00 euros par action, soit un montant total de 2 019 millions d'euros avant

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

16.5 Écarts de conversion

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

(en millions d'euros)	2020	Variation	2019	2018
Dollar US	(832)	(1 196)	364	293
Franc suisse	778	17	761	632
Yen japonais	97	(28)	125	109
Dollar de Hong Kong	285	(103)	388	354
Livre Sterling	(113)	(38)	(75)	(115)
Autres devises	(458)	(228)	(230)	(250)
Couvertures d'actifs nets en devises ^(a)	(449)	22	(471)	(450)
Total, part du Groupe	(692)	(1 554)	862	573

(a) Dont : - 125 millions d'euros au titre du dollar US (- 146 millions d'euros au 31 décembre 2019 et - 141 millions d'euros au 31 décembre 2018), - 117 millions d'euros au titre du dollar de Hong Kong (- 117 millions d'euros aux 31 décembre 2019 et 2018) et - 210 millions d'euros au titre du franc suisse (- 208 millions d'euros au 31 décembre 2019 et - 193 millions d'euros au 31 décembre 2018). Ces montants incluent l'effet impôt.

16.6 Stratégie en matière de structure financière

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

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

- dette financière nette (voir Note 19) sur capitaux propres ;
- capacité d'autofinancement générée par l'activité sur dette financière nette ;
- variation de trésorerie issue des opérations d'exploitation ;
- cash flow disponible d'exploitation (voir Tableau de variation de la trésorerie consolidée) ;

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

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

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

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

17. PLANS D' ACTIONS GRATUITES ET ASSIMILÉS

17.1 Caractéristiques générales des plans

17.1.1 Plans d'options d'achat et de souscription

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

Au 31 décembre 2020, cette autorisation n'a pas été utilisée par le Conseil d'administration.

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

Aucun plan d'options de souscription n'est en vigueur au 31 décembre 2020.

17.1.2 Plans d'attribution d'actions gratuites

L'Assemblée générale du 30 juin 2020 a renouvelé l'autorisation accordée au Conseil d'administration, pour une période de vingt-six mois expirant en août 2022, de procéder, en une ou plusieurs fois, au bénéfice de membres du personnel ou dirigeants des sociétés du Groupe, à des attributions d'actions gratuites existantes ou à émettre dans la limite de 1% du capital de la Société au jour de cette autorisation.

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

Pour les plans mis en place à compter de 2016, les actions gratuites et les actions gratuites de performance, sous réserve, pour ces dernières, de la réalisation de la condition de performance, sont attribuées définitivement à l'ensemble des bénéficiaires après une période de trois ans et librement cessibles dès leur attribution définitive. Toutefois, par exception, la période d'acquisition applicable aux actions attribuées le 13 avril 2017 est d'un an (avec obligation de conservation pendant deux ans) et celle applicable à certaines actions de performance attribuées le 26 juillet 2017, le 25 octobre 2017, le 25 janvier 2018 et le 12 avril 2018 s'échelonne entre trois et sept ans.

17.1.3 Conditions de performance

Outre une condition de présence dans le Groupe, l'attribution définitive des actions gratuites de certains plans est soumise à des conditions liées aux performances financières de LVMH, à la réalisation desquelles est subordonné leur bénéfice définitif : les actions ne sont attribuées définitivement que si les comptes consolidés de LVMH pour un ou plusieurs exercices (spécifiés dans chaque plan) affichent une variation positive par rapport à un exercice de référence (défini dans chaque plan) de l'un ou l'autre des indicateurs suivants : résultat opérationnel courant,

cash-flow disponible d'exploitation (anciennement trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation), taux de marge opérationnelle courante du Groupe. La condition de performance est appréciée à périmètre constant, de sorte qu'il n'est pas tenu compte des incidences des acquisitions réalisées au cours des deux années civiles suivant l'exercice de référence et que, de même, est neutralisé l'impact des cessions intervenues au cours de cette même période. Seules les opérations significatives (d'un montant supérieur à 150 millions d'euros) donnent lieu à retraitement comptable.

Les plans et exercices concernés sont les suivants :

Date d'ouverture du plan	Nature du plan	Bénéfice des actions subordonné à une variation positive de l'un des indicateurs entre les exercices :
25 octobre 2017	Actions gratuites	2017 et 2018 ; 2017 et 2019
12 avril 2018	"	2018 et 2019 ; 2018 et 2020
25 octobre 2018	"	2018 et 2019 ; 2018 et 2020
24 octobre 2019 ^(a)	"	2019 et 2020 ; 2019 et 2021
22 octobre 2020	"	2020 et 2021 ; 2020 et 2022

(a) Voir Note 17.4.

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.

17.2 Plans d'options de souscription

Aucun plan d'options de souscription n'est en vigueur au 31 décembre 2020.

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 :

	2020		2019		2018	
	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	-	-	411 088	50,86	1 180 692	59,56
Options devenues caduques	-	-	(7 142)	50,86	(6 753)	63,98
Options exercées	-	-	(403 946)	50,86	(762 851)	64,21
Options de souscription restant à exercer à la clôture	-	-	-	-	411 088	50,86

17.3 Plans d'attribution d'actions gratuites

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

Date d'ouverture du plan	Attributions initiales ^(a)	Dont : actions de performance ^(a)	Conditions satisfaites ?	Période d'acquisition des droits	Attributions devenues caduques en 2020	Attributions devenues définitives en 2020	Attributions provisoires au 31/12/2020
26 juillet 2017	21 700	21 700	<i>oui</i>	3 ans	-	(21 700)	-
26 juillet 2017	21 700	21 700	<i>oui</i>	4 ans	-	-	21 700
25 octobre 2017	288 827	270 325	<i>oui</i>	3 ans	(8 204)	(266 782)	-
25 octobre 2017	76 165	76 165	<i>oui</i>	7 ans ^(c)	-	-	76 165
25 janvier 2018	72 804	72 804	-	3 ans	-	-	72 804
25 janvier 2018	47 884	47 884	<i>oui</i>	6 ans ^(c)	-	-	47 884
12 avril 2018	238 695	238 695	<i>oui</i>	3 ans	(6 456)	-	228 173
12 avril 2018	93 421	93 421	<i>oui</i>	5 ans ^(d)	-	-	93 421
25 octobre 2018	9 477	9 477	<i>oui</i>	3 ans	(189)	-	9 163
24 octobre 2019	200 077	200 077	^(e)	3 ans	(101 688)	-	98 389
22 octobre 2020	177 034	177 034	^(b)	3 ans	-	-	177 034
Total	1 247 784	1 229 282			(116 537)	(288 482)	824 733

(a) Voir Note 17.1 Caractéristiques générales des plans.

(b) Les conditions de performance ont été considérées comme satisfaites pour la détermination de la charge de l'exercice 2020, sur la base des données budgétaires.

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

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

(e) Voir Note 17.4.

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

(en nombre d'actions)	2020	2019	2018
Attributions provisoires au 1^{er} Janvier	1 052 718	1 351 978	1 395 351
Attributions provisoires de la période	177 034	200 077	462 281
Attributions devenues définitives	(288 482)	(477 837)	(459 741)
Attributions devenues caduques	(116 537)	(21 500)	(45 913)
Attributions provisoires à la clôture	824 733	1 052 718	1 351 978

17.4 Charge de l'exercice

(en millions d'euros)	2020	2019	2018
Charge de la période au titre des plans d'options de souscription et d'attribution d'actions gratuites	63	72	82

Le cours de clôture de l'action LVMH la veille de la date d'attribution du plan du 22 octobre 2020 était de 427,80 euros. La valeur unitaire des attributions provisoires d'actions gratuites de l'exercice 2020 est de 408,37 euros.

La condition de performance pour l'année 2020 du plan d'attribution gratuite d'actions du 24 octobre 2019 n'est pas satisfaite. Néanmoins, compte tenu des circonstances exceptionnelles liées

à la pandémie de Covid-19, le Conseil d'administration lors de sa délibération du 22 octobre 2020 a décidé d'aménager les règles d'attribution définitive de ce plan : celle-ci ne pourra porter que sur 50% du nombre d'actions initialement attribuées et sera subordonnée à la réalisation au titre de l'exercice 2021 d'un résultat opérationnel courant consolidé au moins égal à celui prévu dans le budget approuvé par le Conseil d'administration.

18. INTÉRÊTS MINORITAIRES

(en millions d'euros)	2020	2019	2018
Au 1^{er} janvier	1 779	1 664	1 408
Part des minoritaires dans le résultat	253	611	636
Dividendes versés aux minoritaires	(376)	(433)	(345)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées	7	25	41
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires	8	-	(19)
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	54	95	50
Part des minoritaires dans les gains et pertes en capitaux propres	(91)	17	45
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'options	3	3	4
Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat	(220)	(203)	(156)
Au 31 décembre	1 417	1 779	1 664

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

(en millions d'euros)	Écarts de conversion	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vignes	Engagements envers le personnel	Part des intérêts minoritaires dans les écarts de conversion et de réévaluation
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
Variations de l'exercice	23	4	6	(17)	17
Au 31 décembre 2019	138	(10)	266	(50)	345
Variations de l'exercice	(116)	28	1	(3)	(91)
Au 31 décembre 2020	22	18	267	(53)	254

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

ils sont reclassés à la clôture en Engagements d'achat de titres de minoritaires, au sein des Passifs non courants, et sont donc exclus du total des intérêts minoritaires à la date de clôture. Voir Notes I.13 et 21.

Le montant des dividendes versés à Diageo au cours de l'exercice 2020 s'élève à 90 millions d'euros, complété par un versement exceptionnel de 90 millions d'euros en janvier 2021. La part du résultat net de l'exercice 2020 revenant à Diageo s'élève à 289 millions d'euros, et sa part dans les intérêts minoritaires cumulés (avant effets comptables de l'engagement d'achat octroyé à Diageo) s'élève à 3 588 millions d'euros au 31 décembre 2020. À cette date, le bilan consolidé résumé de Moët Hennessy se présente ainsi :

(en milliards d'euros)	2020
Immobilisations corporelles et incorporelles	4,8
Autres actifs non courants	0,4
Actifs non courants	5,1
Stocks et en-cours	6,0
Autres actifs courants	1,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,6
Actifs courants	9,8
Total de l'actif	14,9

(en milliards d'euros)	2020
Capitaux propres	10,5
Passifs non courants	1,5
Capitaux permanents	12,0
Dette financière à moins d'un an	1,3
Autres passifs courants	1,6
Passifs courants	2,9
Total du passif et des capitaux propres	14,9

Il n'a pas été versé de dividendes aux actionnaires de DFS au cours de l'exercice 2020. La part du résultat net de l'exercice 2020 revenant à Mari-Cha Group Ltd s'élève à -89 millions d'euros, et sa part dans les intérêts minoritaires cumulés au 31 décembre 2020 s'élève à 1 273 millions d'euros.

19. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

19.1 Dette financière nette

(en millions d'euros)	2020	2019	2018 ^(a)
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	13 866	4 791	5 593
Location financement	-	-	315
Emprunts bancaires	199	310	97
Dette financière à plus d'un an	14 065	5 101	6 005
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	1 094	1 854	996
Emprunts courants auprès des établissements de crédit	346	262	220
Billets de trésorerie et US Commercial Paper	8 575	4 868	3 174
Autres emprunts et lignes de crédit	418	430	421
Découverts bancaires	156	176	197
Intérêts courus	49	21	19
Dette financière à moins d'un an	10 638	7 610	5 027
Dette financière brute	24 703	12 711	11 032
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	(68)	(16)	(16)
Instruments dérivés liés au risque de change	321	47	146
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	24 956	12 742	11 162
Placements financiers ^(b)	(752)	(733)	(666)
Investissements financiers en couverture de dettes financières ^(c)	-	(130)	(125)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ^(d)	(19 963)	(5 673)	(4 610)
Dette financière nette	4 241	6 206	5 761
Titres Belmond (présentés en Investissements financiers)	-	-	(274)
Dette financière nette ajustée (hors acquisition des titres Belmond)	4 241	6 206	5 487

(a) Les états financiers au 31 décembre 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2019 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

(b) Voir Note 14.

(c) Voir Note 9.

(d) Voir Note 15.1.

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

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

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2019	Variations de la trésorerie ^(a)	Effets des variations de change	Effets des variations de valeur de marché	Variations de périmètre	Reclassements et autres	Au 31 décembre 2020
Dette financière à plus d'un an	5 101	10 729	(139)	12	-	(1 638)	14 065
Dette financière à moins d'un an	7 610	1 778	(450)	43	-	1 657	10 638
Dette financière brute	12 711	12 507	(589)	55	-	19	24 703
Instruments dérivés	31	(26)	(1)	249	-	-	253
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	12 742	12 481	(590)	305	-	19	24 956

(a) Dont 17 499 millions d'euros au titre des émissions et souscriptions d'emprunts et 5 024 millions d'euros au titre des remboursements d'emprunts et de dettes financières.

LVMH a procédé en février et avril 2020 à huit émissions obligataires pour un montant total de 10,7 milliards d'euros en vue, notamment, du financement de l'acquisition de Tiffany & Co. intervenue le 7 janvier 2021. Leurs principales caractéristiques sont présentées ci-dessous :

Montant nominal	Échéance	Taux effectif initial (%)	Swap vers taux variable	31 décembre 2020 (en millions d'euros)
GBP 850 000 000	2027	1,125	total	970
EUR 1 250 000 000	2024	-	-	1 251
EUR 1 250 000 000	2026	-	-	1 244
EUR 1 750 000 000	2028	0,125	-	1 734
EUR 1 500 000 000	2031	0,375	-	1 487
GBP 700 000 000	2023	1,000	total	788
EUR 1 500 000 000	2025	0,375	-	1 494
EUR 1 750 000 000	2022	variable	-	1 754
Total emprunts obligataires et EMTN émis au cours de l'exercice				10 722

Les emprunts en Livres sterling ont fait l'objet de *swaps* à l'émission les convertissant en emprunts en euros.

Au cours de l'exercice, LVMH a remboursé l'emprunt obligataire de 1 250 millions d'euros émis en 2017 ainsi que l'emprunt obligataire de 600 millions d'euros émis en 2013.

Au cours de la même période, la quasi-totalité des obligations convertibles dénouables en espèces émises en 2016, d'une valeur nominale de 750 millions de dollars US, a donné lieu à une demande de conversion. Au 31 décembre, les versements au titre de ces demandes ont porté sur un nominal d'obligations de 594 millions de dollars US. Le solde des versements devra être effectué en 2021, après constatation des cours moyens de l'action LVMH servant de référence au calcul des montants dus aux porteurs. En 2016, LVMH avait souscrit, parallèlement à ces émissions d'obligations convertibles dénouables en espèces, à des instruments financiers de nature similaire lui permettant de couvrir intégralement son exposition à l'évolution, positive ou négative, du cours de l'action LVMH. Ces instruments ont également été convertis.

La composante optionnelle des obligations convertibles et des instruments souscrits en couverture est inscrite en Instruments dérivés (voir Note 23). La composante non optionnelle de ces obligations et instruments financiers est quant à elle inscrite respectivement en Dette financière à moins d'un an et en Placements financiers. Les soldes inscrits au bilan au 31 décembre 2020 correspondent à la part des obligations dont la conversion n'était pas effective à la clôture.

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

Au cours de l'exercice 2019, LVMH a remboursé l'emprunt obligataire de 300 millions d'euros émis en 2014, celui de 600 millions d'euros émis en 2013, ainsi que l'emprunt obligataire de 150 millions de dollars australiens émis en 2014.

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

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 25 132 millions d'euros au 31 décembre 2020 (12 770 millions d'euros au 31 décembre 2019, 11 076 millions au 31 décembre 2018), dont 10 603 millions d'euros à moins d'un an (7 618 millions d'euros au 31 décembre 2019,

5 032 millions d'euros au 31 décembre 2018) et 14 529 millions d'euros à plus d'un an (5 151 millions d'euros au 31 décembre 2019, 6 044 millions d'euros au 31 décembre 2018).

Aux 31 décembre 2020, 2019 et 2018, aucun encours n'était comptabilisé selon l'option juste valeur. Voir Note 1.22.

19.2 Emprunts obligataires et EMTN

Montant nominal (en devises)	Date d'émission	Échéance	Taux d'intérêt effectif initial ^(a) (%)	2020 (en millions d'euros)	2019 (en millions d'euros)	2018 (en millions d'euros)
GBP 850 000 000	2020	2027	1,125	970	-	-
EUR 1 250 000 000	2020	2024	-	1 251	-	-
EUR 1 250 000 000	2020	2026	-	1 244	-	-
EUR 1 750 000 000	2020	2028	0,125	1 734	-	-
EUR 1 500 000 000	2020	2031	0,375	1 487	-	-
GBP 700 000 000	2020	2023	1,000	788	-	-
EUR 1 500 000 000	2020	2025	0,375	1 494	-	-
EUR 1 750 000 000	2020	2022	variable	1 754	-	-
EUR 700 000 000	2019	2023	0,260	698	697	-
EUR 300 000 000	2019	2021	0,030	300	300	-
EUR 1 200 000 000	2017	2024	0,82	1 206	1 203	1 197
EUR 800 000 000	2017	2022	0,46	801	800	799
GBP 400 000 000	2017	2022	1,09	449	469	439
EUR 1 250 000 000	2017	2020	0,13	-	1 249	1 248
USD 750 000 000 ^(b)	2016	2021	1,92	127	659	639
EUR 650 000 000	2014	2021	1,12	656	662	664
EUR 600 000 000	2013	2020	1,89	-	605	606
AUD 150 000 000	2014	2019	3,68	-	-	94
EUR 600 000 000 ^(c)	2013	2019	1,25	-	-	603
EUR 300 000 000	2014	2019	variable	-	-	300
Total emprunts obligataires et EMTN				14 959	6 645	6 589

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

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

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

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

(en millions d'euros)	Dette financière brute			Effets des instruments dérivés			Dette financière brute après effets des instruments dérivés		
	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total
Échéance : Au 31 décembre 2021	1 669	8 969	10 638	(638)	822	183	1 031	9 791	10 822
Au 31 décembre 2022	1 292	1 757	3 049	(630)	650	20	662	2 407	3 069
Au 31 décembre 2023	1 533	-	1 533	(759)	801	42	774	801	1 576
Au 31 décembre 2024	2 472	2	2 474	(301)	292	(9)	2 170	294	2 465
Au 31 décembre 2025	1 508	-	1 508	-	-	-	1 508	-	1 508
Au 31 décembre 2026	1 257	-	1 257	-	-	-	1 257	-	1 257
Au-delà	4 244	-	4 244	(925)	942	17	3 319	942	4 261
Total	13 975	10 728	24 703	(3 254)	3 507	253	10 721	14 235	24 957

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

L'échéance 2021 de la dette financière brute se décompose ainsi, par trimestre :

(en millions d'euros)	Échéance 2021
Premier trimestre	6 876
Deuxième trimestre	1 827
Troisième trimestre	1 602
Quatrième trimestre	334
Total	10 638

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

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

(en millions d'euros)	2020	2019	2018
Euro	21 281	7 849	6 445
Dollar US	3 120	3 457	3 277
Franc suisse	80	-	-
Yen japonais	762	622	662
Autres devises	(287)	814	778
Total	24 957	12 742	11 162

19.5 Lignes de crédit confirmées non tirées et covenants

Au 31 décembre 2020, le montant disponible des lignes de crédit confirmées non tirées s'élève à 15,8 milliards d'euros. Celui-ci excède l'encours des programmes de billets de trésorerie et USCP, dont le montant total s'élève à 8,6 milliards d'euros au 31 décembre 2020.

Dans le cadre de certaines lignes de crédit, le Groupe peut s'engager à respecter certains ratios financiers. Au 31 décembre 2020, aucune ligne de crédit significative n'est concernée par ces dispositions.

19.6 Sensibilité

Sur la base de la dette au 31 décembre 2020 :

- une hausse instantanée de 1 point sur les courbes de taux des devises d'endettement du Groupe aurait pour effet une augmentation de 140 millions d'euros du coût de la dette financière nette après effet des instruments dérivés, et une baisse de 440 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 140 millions d'euros du coût de la dette financière nette après effet des instruments dérivés, et une hausse de 440 millions d'euros de la valeur de marché de la dette financière brute à taux fixe après effet des instruments dérivés.
- une hausse instantanée de 1 point de ces mêmes courbes aurait pour effet une augmentation des capitaux propres de l'ordre de 10 millions d'euros, résultant de la variation de valeur de marché des instruments de couverture de la charge d'intérêt future.
- une baisse instantanée de 1 point de ces mêmes courbes aurait pour effet une réduction des capitaux propres de l'ordre de 10 millions d'euros, résultant de la variation de valeur de marché des instruments de couverture de la charge d'intérêt future.

19.7 Garanties et sûretés réelles

Au 31 décembre 2020, le montant de la dette financière couverte par des sûretés réelles est inférieur à 350 millions d'euros.

20. PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS NON COURANTS

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

(en millions d'euros)	2020	2019	2018 ^(a)
Provisions à plus d'un an	1 472	1 457	1 245
Positions fiscales incertaines	1 180	1 172	1 185
Instruments dérivés ^(b)	146	712	283
Participation du personnel aux résultats	86	96	89
Autres dettes	438	375	386
Provisions et autres passifs non courants	3 322	3 812	3 188

(a) Les états financiers au 31 décembre 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2019 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

(b) Voir Note 23.

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

(en millions d'euros)	2020	2019	2018
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	784	812	605
Provisions pour risques et charges	688	646	640
Provisions à plus d'un an	1 472	1 457	1 245
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	9	8	7
Provisions pour risques et charges	503	406	362
Provisions à moins d'un an	512	414	369
Total	1 984	1 872	1 614

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

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2019	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres ^(a)	Au 31 décembre 2020
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	820	101	(89)	(48)	-	9	793
Provisions pour risques et charges	1 052	449	(208)	(87)	(2)	(12)	1 191
Total	1 872	550	(297)	(136)	(2)	(4)	1 984

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

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

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

21. ENGAGEMENTS D'ACHAT DE TITRES DE MINORITAIRES

Au 31 décembre 2020, les engagements d'achat de titres de minoritaires sont constitués, à titre principal, de l'engagement de LVMH vis-à-vis de Diageo plc pour la reprise de sa participation de 34% dans Moët Hennessy pour un montant égal à 80% de la juste valeur de Moët Hennessy à la date d'exercice de l'option. Cette option est exerçable à chaque instant avec un préavis de six mois. Dans le calcul de l'engagement, la juste valeur a été déterminée par référence à des multiples boursiers de sociétés comparables, appliqués aux données opérationnelles consolidées de Moët Hennessy.

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

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

22. FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

22.1 Fournisseurs et comptes rattachés

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2020	2019	2018 ^(a)
Au 1^{er} janvier	5 814	5 206	4 539
Variations des fournisseurs et comptes rattachés	(560)	335	715
Variations des clients créditeurs	(10)	9	8
Effets des variations de périmètre	-	216	7
Effets des variations de change	(159)	56	49
Reclassements	14	(8)	(4)
Au 31 décembre	5 098	5 814	5 314

(a) Les états financiers au 31 décembre 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2019 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

22.2 Provisions et autres passifs courants

<i>(en millions d'euros)</i>	2020	2019	2018 ^(a)
Provisions à moins d'un an ^(b)	512	414	369
Instruments dérivés ^(c)	604	138	166
Personnel et organismes sociaux	1 530	1 786	1 668
Participation du personnel aux résultats	116	123	105
État et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	823	752	685
Clients : avances et acomptes versés	723	559	398
Provision pour retour et reprise de produits ^(d)	463	399	356
Différé de règlement d'immobilisations	538	769	646
Produits constatés d'avance	353	273	273
Autres dettes	1 035	1 093	1 288
Total	6 698	6 305	5 954

(a) Les états financiers au 31 décembre 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2019 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

(b) Voir Note 20.

(c) Voir Note 23.

(d) Voir Note 1.27.

23. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(en millions d'euros)	2020			2019			2018		
	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	804	-	19 963	945	-	5 673	1 171	-	4 610
Modèle de valorisation reposant sur des données de marché	100	1 078	-	381	962	-	307	380	-
Cotations privées	587	-	-	322	-	-	288	-	-
Actifs	1 491	1 078	19 963	1 648	962	5 673	1 766	380	4 610
Valorisation ^(a) :									
Cotation boursière	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Modèle de valorisation reposant sur des données de marché	-	751	-	-	850	-	-	449	-
Cotations privées	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passifs	-	751	-	-	850	-	-	449	-

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

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

issus de données de marché observables, et de la valeur de marché des instruments dérivés ajustée par des add-ons forfaitaires fonction du type de sous-jacent et de la maturité de l'instrument dérivé. Celui-ci est non significatif aux 31 décembre 2020, 2019 et 2018.

Le montant des actifs financiers évalués sur la base de cotations privées a évolué ainsi en 2020 :

<i>(en millions d'euros)</i>		2020
Au 1^{er} janvier		322
Acquisitions		304
Cessions (à valeur de vente)		(16)
Gains et pertes enregistrés en résultat		(12)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres		(9)
Reclassements		(2)
Au 31 décembre		587

23.3 Synthèse des instruments dérivés

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

<i>(en millions d'euros)</i>			Notes	2020	2019	2018
Risque de taux d'intérêt	Actifs :	non courants		57	20	23
		courants		33	12	12
	Passifs :	non courants		(10)	(3)	(7)
		courants		(12)	(14)	(12)
			23.4	68	16	16
Risque de change	Actifs :	non courants		52	68	18
		courants		670	165	108
	Passifs :	non courants		(136)	(15)	(60)
		courants		(330)	(124)	(154)
			23.5	257	93	(88)
Autres risques	Actifs :	non courants		-	694	216
		courants		266	3	3
	Passifs :	non courants		-	(694)	(216)
		courants		(263)	-	-
			23.6	3	2	3
Total	Actifs :	non courants	10	110	782	257
		courants	13	968	180	123
	Passifs :	non courants	20	(146)	(712)	(283)
		courants	22	(604)	(138)	(166)
				328	112	(69)

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

(en millions d'euros)	Risque de change ^(a)						Risque de taux d'intérêt ^(b)			Total ^(c)
	Réévaluations des parts efficaces, dont :				Réévaluation du coût des couvertures	Total	Réévaluations des parts efficaces	Inefficacité	Total	
	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	Couvertures de juste valeur	Couvertures d'actifs nets en devises	Total						
Variations en compte de résultat	-	(237)	-	(237)	-	(237)	39	4	43	(194)
Variations en gains et pertes consolidés	439	-	33	472	20	492	(9)	3	(6)	486

(a) Voir Notes 1.9 et 1.23 concernant les principes de réévaluation des instruments de couverture de risque de change.

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

(c) Gain/(Perte).

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

23.4 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 2020 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Montants nominaux par échéance				Valeur de marché ^{(a)/(b)}			
	À 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà	Total	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
Swaps de taux, payeur de taux variable	650	1 724	945	3 319	-	83	-	83
Swaps de taux, payeur de taux fixe	-	750	-	750	(13)	-	(4)	(17)
Swaps de devises, payeur de taux euro	-	1 224	945	2 169	-	-	5	5
Swaps de devises, receveur de taux euro	78	133	-	211	-	-	(2)	(2)
Total					(13)	83	(1)	68

(a) Gain/(Perte).

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

23.5 Instruments dérivés liés à la gestion du risque de change

Une part importante des ventes faites par les sociétés du Groupe, à leurs clients ou à leurs propres filiales de distribution, ainsi que certains de leurs achats, sont effectués en devises différentes de leur monnaie fonctionnelle ; ces flux en devises sont constitués principalement de flux intra-Groupe. Les instruments de couverture utilisés ont pour objet de réduire les risques

de change issus des variations de parité de ces devises par rapport à la monnaie fonctionnelle des sociétés exportatrices ou importatrices, et sont affectés soit aux créances ou dettes commerciales de l'exercice (couverture de juste valeur), soit aux transactions prévisionnelles des exercices suivants (couverture des flux de trésorerie futurs).

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

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

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de change en vie au 31 décembre 2020 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Montants nominaux par exercice d'affectation ^(a)				Valeur de marché ^{(b)(c)}				
	2020	2021	Au-delà	Total	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture de juste valeur	Couverture d'actifs nets en devises	Non affectés	Total
Options achetées									
Call USD	-	46	-	46	2	-	-	-	2
Put JPY	-	113	-	113	5	-	-	-	5
Put GBP	-	10	-	10	-	-	-	-	-
Autres	25	184	-	209	4	-	-	-	4
	25	353	-	378	12	-	-	-	12
Tunnels									
Vendeur USD	102	3 887	624	4 613	389	10	-	-	399
Vendeur JPY	12	1 100	126	1 238	66	1	-	-	67
Vendeur GBP	6	458	25	489	18	-	-	-	18
Vendeur HKD	-	243	-	243	26	-	-	-	26
Vendeur CNY	-	2 256	150	2 406	64	-	-	-	64
	120	7 944	925	8 989	564	11	-	-	575
Contrats à terme									
USD	-	75	-	75	(27)	-	-	-	(26)
ZAR	-	21	-	21	(1)	-	-	-	(1)
MYR	-	19	-	19	-	-	-	-	-
BRL	-	11	-	11	-	(1)	-	-	(1)
Autres	24	2	-	26	-	(1)	-	-	(1)
	24	128	-	152	(27)	(2)	-	-	(29)
Swaps cambistes									
USD	146	(5 271)	-	(5 126)	-	(170)	12	-	(158)
GBP	6	588	(2 169)	(1 574)	-	(127)	-	-	(127)
JPY	13	369	142	524	-	(6)	-	-	(5)
CNY	-	(1 212)	14	(1 198)	-	(11)	-	-	(11)
Autres	10	(49)	-	(39)	-	(2)	2	-	-
	174	(5 575)	(2 013)	(7 413)	-	(315)	14	-	(301)
Total	343	2 851	(1 088)	2 107	548	(306)	14	-	257

(a) Vente/(Achat).

(b) Voir Note 1.10 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 2021 principalement, leur montant étant fonction des cours de change en vigueur à cette date. Les incidences sur le résultat net de l'exercice 2020 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 2020, auraient été les suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	Dollar US		Yen japonais		Franc suisse		Hong Kong dollar	
	+ 10%	- 10%	+ 10%	- 10%	+ 10%	- 10%	+ 10%	- 10%
Incidences liées :								
– au taux d'encaissement des ventes en devises	194	(87)	73	(20)	-	-	13	(5)
– à la conversion des résultats des sociétés consolidées situées hors zone euro	40	(40)	22	(22)	9	(9)	5	(5)
Incidences sur le résultat net	234	(127)	95	(42)	9	(9)	18	(10)

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 2020, constitués principalement d'options et de tunnels.

Au 31 décembre 2020, les encaissements prévisionnels de 2021 en dollar US et yen japonais sont couverts à hauteur de 91% et 85%, respectivement. A minima, pour la part couverte, les cours de cession s'élèveront à 1,13 USD/EUR pour le dollar US et 121 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 2020 à travers les effets d'une variation de 10% du dollar US, du yen japonais, du franc suisse et du Hong Kong dollar contre l'euro par rapport aux cours à la même date :

<i>(en millions d'euros)</i>	Dollar US		Yen japonais		Franc suisse		Hong Kong dollar	
	+ 10%	- 10%	+ 10%	- 10%	+ 10%	- 10%	+ 10%	- 10%
Conversion de l'actif net en devises	1 671	(1 671)	66	(66)	324	(324)	112	(112)
Variation de valeur des instruments de couverture, après impôt	(261)	304	(39)	80	(47)	38	(17)	16
Incidences sur les capitaux propres, hors résultat net	1 410	(1 367)	27	14	277	(286)	95	(96)

23.6 Instruments financiers liés à la gestion des autres risques

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

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

Le Groupe peut utiliser des instruments dérivés sur actions ayant pour objet de construire synthétiquement une exposition économique à des actifs particuliers, de couvrir les plans de rémunérations liées au cours de l'action LVMH, ou de couvrir certains risques liés à l'évolution du cours de l'action LVMH. Ainsi, dans le cadre de l'émission d'obligations convertibles effectuée en 2016 (voir Note 19 et Note 18 de l'annexe aux Comptes consolidés 2016), LVMH avait souscrit à des instruments financiers lui permettant de couvrir intégralement l'exposition à l'évolution, positive ou négative, du cours de l'action LVMH. Au 31 décembre 2020, la majeure partie de ces instruments a été

dénouée, suite à l'exercice, fin 2020, de la clause de conversion des obligations.

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 », au sein des actifs et passifs courants. La variation de valeur de marché de ces options est directement liée à l'évolution du cours de l'action LVMH.

Le Groupe, essentiellement à travers son activité Montres et Joaillerie, peut être exposé à la variation du prix de certains métaux précieux, notamment l'or. Dans certains cas, afin de sécuriser le coût de production, des couvertures peuvent être mises en place, soit en négociant le prix de livraisons prévisionnelles d'alliages avec des affineurs, ou le prix de produits semi-finis avec des producteurs, soit en direct par l'achat de couvertures auprès de banques de première catégorie. Dans ce dernier cas, ces couvertures consistent à acheter de l'or auprès de banques ou à contracter des instruments fermes ou optionnels avec livraison physique de l'or. Les instruments dérivés liés à la couverture du prix des métaux précieux en vie au 31 décembre 2020 ont une valeur de marché négative de 0,5 millions d'euros.

23.7 Risque de liquidité

Outre des risques de liquidité locaux en règle générale peu significatifs, l'exposition du Groupe au risque de liquidité peut être appréciée au moyen du montant de sa dette financière à moins d'un an avant prise en compte des instruments dérivés, soit 10,6 milliards d'euros, nettement inférieure au solde de 20,0 milliards d'euros de trésorerie et équivalents, ou de l'encours de son programme de billets de trésorerie, soit 8,6 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 15,8 milliards d'euros.

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

Le tableau suivant présente, pour les passifs financiers comptabilisés au 31 décembre 2020, l'échéancier contractuel des décaissements relatifs aux passifs financiers (hors instruments dérivés), nominal et intérêts, hors effet d'actualisation :

(en millions d'euros)	2021	2022	2023	2024	2024	Au-delà de 5 ans	Total
Emprunts obligataires et EMTN	1 144	3 059	1 534	2 495	1 524	5 497	15 253
Emprunts auprès des établissements de crédit	355	47	47	18	14	65	546
Autres emprunts et lignes de crédit	418	-	-	-	-	-	418
Billets de trésorerie et USCP	8 575	-	-	-	-	-	8 575
Découverts bancaires	155	-	-	-	-	-	155
Dette financière brute	10 647	3 106	1 581	2 513	1 538	5 562	24 947
Autres passifs, courants et non courants ^(a)	5 232	88	42	33	31	41	5 467
Fournisseurs et comptes rattachés	5 098	-	-	-	-	-	5 098
Autres passifs financiers	10 330	88	42	33	31	41	10 565
Total des passifs financiers	20 977	3 194	1 623	2 546	1 569	5 603	35 512

(a) Correspond à hauteur de 5 229 millions d'euros aux «Autres passifs courants» (hors instruments dérivés et produits constatés d'avance) et de 237 millions d'euros aux «Autres passifs non courants» (hors instruments dérivés et produits constatés d'avance d'un montant de 353 millions d'euros au 31 décembre 2020).

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

Voir Note 31.2 concernant l'échéancier contractuel des cautions et avals, Notes 19.4 et 23.5 concernant les instruments dérivés de change et Note 23.4 concernant les instruments dérivés de taux.

24. INFORMATION SECTORIELLE

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

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

24.1 Informations par groupe d'activités

Exercice 2020

(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	4 744	21 172	4 456	3 315	10 115	849	-	44 651
Ventes intra-Groupe	11	35	792	41	40	19	(938)	-
Total des ventes	4 755	21 207	5 248	3 356	10 155	868	(938)	44 651
Résultat opérationnel courant	1 388	7 188	80	302	(203)	(521)	71	8 305
Autres produits et charges opérationnels	(43)	(68)	(20)	(3)	(87)	(112)	-	(333)
Charges d'amortissement et de dépréciation	(254)	(2 069)	(460)	(475)	(1 549)	(313)	117	(5 003)
<i>Dont : Droits d'utilisation</i>	<i>(34)</i>	<i>(1 226)</i>	<i>(145)</i>	<i>(254)</i>	<i>(941)</i>	<i>(93)</i>	<i>117</i>	<i>(2 575)</i>
<i>Autres</i>	<i>(220)</i>	<i>(843)</i>	<i>(315)</i>	<i>(221)</i>	<i>(608)</i>	<i>(220)</i>	-	<i>(2 428)</i>
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	7 860	13 059	1 340	5 752	3 153	1 890	-	33 054
Droits d'utilisation	162	5 736	503	1 151	4 699	888	(618)	12 521
Immobilisations corporelles	3 232	4 157	709	577	1 723	7 833	(8)	18 224
Stocks et en-cours	6 040	2 726	742	1 641	2 111	37	(281)	13 016
Autres actifs opérationnels ^(c)	1 306	1 919	1 151	672	696	1 615	24 497	31 856
Total actif	18 600	27 597	4 445	9 793	12 383	12 263	23 590	108 671
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	38 829	38 829
Dettes locatives	170	5 766	516	1 117	4 912	959	(611)	12 828
Autres passifs ^(d)	1 608	4 885	2 164	1 252	2 338	1 673	43 094	57 014
Total passif et capitaux propres	1 778	10 651	2 680	2 369	7 250	2 632	81 312	108 671
Investissements d'exploitation ^(e)	(320)	(827)	(280)	(210)	(410)	(431)	-	(2 478)

Exercice 2019

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

Exercice 2018^(f)

(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 et de dépréciation	(162)	(764)	(275)	(239)	(463)	(169)	-	(2 072)
Dont : Droits d'utilisation	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	(162)	(764)	(275)	(239)	(463)	(169)	-	(2 072)
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	6 157	13 246	1 406	5 791	3 430	951	-	30 981
Droits d'utilisation	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilisations corporelles	2 871	3 869	677	576	1 817	5 309	(7)	15 112
Stocks et en-cours	5 471	2 364	842	1 609	2 532	23	(356)	12 485
Autres actifs opérationnels ^(c)	1 449	1 596	1 401	721	870	976	8 709	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
Dettes locatives	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres passifs ^(d)	1 580	4 262	2 115	1 075	3 005	1 249	27 057	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)

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

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

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

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

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

(f) Les états financiers au 31 décembre 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2019 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

24.2 Informations par zone géographique

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

(en millions d'euros)	2020	2019	2018
France	3 333	4 725	4 491
Europe (hors France)	7 337	10 203	8 731
États-Unis	10 647	12 613	11 207
Japon	3 164	3 878	3 351
Asie (hors Japon)	15 366	16 189	13 723
Autres pays	4 804	6 062	5 323
Ventes	44 651	53 670	46 826

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

(en millions d'euros)	2020	2019	2018
France	1 002	1 239	1 054
Europe (hors France)	444	687	539
États-Unis	336	453	765
Japon	134	133	80
Asie (hors Japon)	342	534	411
Autres pays	220	248	189
Investissements d'exploitation	2 478	3 294	3 038

Il n'est pas présenté de répartition des actifs sectoriels par zone géographique dans la mesure où une part significative de ces actifs est constituée de marques et écarts d'acquisition, qui

doivent être analysés sur la base du chiffre d'affaires que ceux-ci génèrent par région, et non en fonction de la région de leur détention juridique.

24.3 Informations trimestrielles

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

(en millions d'euros)	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations	Total
Premier trimestre	1 175	4 643	1 382	792	2 626	251	(273)	10 596
Deuxième trimestre	810	3 346	922	527	2 218	153	(179)	7 797
Troisième trimestre	1 364	5 945	1 370	947	2 332	232	(235)	11 955
Quatrième trimestre	1 406	7 273	1 574	1 090	2 979	232	(251)	14 303
Total 2020	4 755	21 207	5 248	3 356	10 155	868	(938)	44 651
Premier trimestre	1 349	5 111	1 687	1 046	3 510	187	(352)	12 538
Deuxième trimestre	1 137	5 314	1 549	1 089	3 588	193	(326)	12 544
Troisième trimestre	1 433	5 448	1 676	1 126	3 457	511 ^(a)	(335)	13 316
Quatrième trimestre	1 657	6 364	1 923	1 144	4 236	323	(375)	15 272
Total 2019	5 576	22 237	6 835	4 405	14 791	1 214	(1 388)	53 670
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

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

25. VENTES ET CHARGES PAR NATURE

25.1 Analyse des ventes

Les ventes sont constituées des éléments suivants :

(en millions d'euros)	2020	2019	2018
Ventes réalisées par les marques et enseignes	44 421	53 302	46 427
Royalties et revenus de licences	96	110	114
Revenus des immeubles locatifs	14	20	23
Autres revenus	119	238	262
Total	44 651	53 670	46 826

La part des ventes réalisées par le Groupe dans ses propres boutiques, y compris les ventes réalisées via les sites de e-commerce, représente environ 70 % des ventes en 2020 (70 % en 2019 et 69 %

en 2018), soit 31 461 millions d'euros en 2020 (37 356 millions d'euros en 2019, 32 081 millions d'euros en 2018).

25.2 Charges par nature

Le résultat opérationnel courant inclut notamment les charges suivantes :

(en millions d'euros)	2020	2019	2018
Frais de publicité et de promotion	4 869	6 265	5 518
Charges de personnel	8 537	9 419	8 290
Dépenses de recherche et développement	139	140	130

Voir également Note 7 concernant le détail des charges liées aux contrats de location.

Les frais de publicité et de promotion sont principalement constitués du coût des campagnes médias et des frais de publicité

sur les lieux de vente ; ils intègrent également les frais du personnel dédié à cette fonction. Au 31 décembre 2020, le nombre de boutiques exploitées par le Groupe dans le monde, en particulier par les groupes Mode et Maroquinerie et Distribution sélective, est de 5 003 (4 915 en 2019, 4 592 en 2018).

Les charges de personnel sont constituées des éléments suivants :

(en millions d'euros)	2020	2019	2018
Salaires et charges sociales	8 408	9 180	8 081
Retraites, participation aux frais médicaux et avantages assimilés au titre des régimes à prestations définies ^(a)	66	167	127
Charges liées aux plans d'options et assimilés ^(b)	63	72	82
Charges de personnel	8 537	9 419	8 290

(a) Voir Note 30.

(b) Voir Note 17.4.

La répartition par catégorie professionnelle de l'effectif moyen de 2020 en équivalent temps plein s'établit ainsi :

(en nombre et en pourcentage)	2020	%	2019	%	2018	%
Cadres	33 297	22%	30 883	21%	27 924	21%
Techniciens, responsables d'équipe	14 760	10%	14 774	10%	14 057	10%
Employés administratifs, personnel de vente	76 197	51%	81 376	55%	76 772	56%
Personnel de production	24 089	16%	20 682	14%	17 880	13%
Total	148 343	100%	147 715	100%	136 633	100%

25.3 Honoraires des Commissaires aux comptes

Le montant des honoraires des Commissaires aux comptes de LVMH SE et des membres de leurs réseaux enregistrés dans le compte de résultat consolidé de l'exercice 2020 se détaille comme suit :

<i>(en millions d'euros, hors taxes)</i>	2020		
	ERNST & YOUNG Audit	MAZARS	Total
Honoraires relatifs à des prestations d'audit	9	8	17
Prestations fiscales	3	n.s.	3
Autres	3	n.s.	3
Honoraires relatifs à des prestations autres que l'audit	6	n.s.	6
Total	15	8	23

n.s. : non significatif.

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

Outre les prestations fiscales, principalement réalisées hors de France afin de permettre aux filiales et aux expatriés du

Groupe de répondre à leurs obligations déclaratives locales, les prestations autres que l'audit incluent des attestations de natures diverses, portant principalement sur le chiffre d'affaires de certaines boutiques requises par les bailleurs, ainsi que des vérifications particulières réalisées à la demande du Groupe, principalement dans les pays où l'audit légal n'est pas requis.

26. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

<i>(en millions d'euros)</i>	2020	2019	2018
Résultats de cessions	(22)	-	(5)
Réorganisations	(6)	(57)	1
Réévaluation de titres acquis antérieurement à leur première consolidation	-	-	-
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	(35)	(45)	(10)
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(235)	(26)	(117)
Autres, nets	(35)	(104)	5
Autres produits et charges opérationnels	(333)	(231)	(126)

Les dépréciations ou amortissements enregistrés portent essentiellement sur des marques et écarts d'acquisition. Les autres charges nettes incluent essentiellement un don à la Fondation des

Hôpitaux de Paris pour 20 millions d'euros. En 2020 comme en 2019, les frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées sont essentiellement relatifs à l'acquisition de Tiffany & Co.

27. RÉSULTAT FINANCIER

(en millions d'euros)	2020	2019	2018 ^(a)
Coût de la dette financière brute	(85)	(156)	(158)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	46	50	44
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	4	(1)	(3)
Coût de la dette financière nette	(35)	(107)	(117)
Intérêts sur dettes locatives	(281)	(290)	-
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	12	8	18
Coût des dérivés de change	(262)	(230)	(160)
Effets des réévaluations des investissements et placements financiers	(4)	82	(108)
Autres, nets	(38)	(22)	(21)
Autres produits et charges financiers	(291)	(162)	(271)
Résultat financier	(608)	(559)	(388)

(a) Les états financiers au 31 décembre 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2019 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

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

(en millions d'euros)	2020	2019	2018
Revenus de la trésorerie et équivalents	38	36	31
Revenus des placements financiers	8	14	13
Produits de la trésorerie et des placements financiers	46	50	44

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

(en millions d'euros)	2020	2019	2018
Dette financière couverte	(39)	(3)	1
Dérivés de couverture	40	4	(1)
Dérivés non affectés	3	(1)	(3)
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	4	(1)	(3)

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

(en millions d'euros)	2020	2019	2018
Coût des dérivés de change commerciaux	(234)	(230)	(156)
Coût des dérivés de change relatifs aux actifs nets en devises	(20)	5	3
Coût et autres éléments relatifs aux autres dérivés de change	(8)	(5)	(7)
Coût des dérivés de change	(262)	(230)	(160)

28. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

28.1 Analyse de la charge d'impôt

(en millions d'euros)	2020	2019	2018
Impôt courant de l'exercice	(2 608)	(3 234)	(2 631)
Impôt courant relatif aux exercices antérieurs	(13)	12	76
Impôt courant	(2 620)	(3 222)	(2 555)
Variation des impôts différés	297	300	57
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés	(85)	(10)	(1)
Impôts différés	212	290	56
Charge totale d'impôt au compte de résultat	(2 409)	(2 932)	(2 499)
Impôts sur éléments comptabilisés en capitaux propres	(111)	28	118

28.2 Ventilation des impôts différés nets au bilan

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

(en millions d'euros)	2020	2019	2018
Impôts différés actifs	2 325	2 274	1 932
Impôts différés passifs	(5 481)	(5 498)	(5 036)
Impôts différés nets au bilan	(3 156)	(3 224)	(3 104)

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

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

(en millions d'euros)	2020	2019	2018
Résultat avant impôt	7 364	10 714	9 489
Charge totale d'impôt	(2 409)	(2 932)	(2 499)
Taux d'imposition effectif	32,7 %	27,4 %	26,3 %

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 :

(en pourcentage du résultat avant impôt)	2020	2019	2018
Taux d'imposition en France	32,0	34,4	34,4
Changements de taux d'impôt	1,1	(0,1)	-
Différences entre les taux d'imposition étrangers et français	(6,0)	(8,7)	(8,8)
Résultats et reports déficitaires, et autres variations d'impôts différés	0,9	(0,2)	0,7
Différences entre les résultats consolidés et imposables, et résultats imposables à un taux réduit	2,9	0,8	(1,2)
Impôts de distribution ^(a)	1,8	1,2	1,2
Taux d'imposition effectif du Groupe	32,7	27,4	26,3

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

Le taux effectif d'impôt du Groupe s'établit à 32,7%. Il s'écarte du taux normatif du groupe compte tenu de son implantation géographique en raison d'éléments récurrents et non récurrents. Les éléments récurrents venant majorer le taux d'imposition se composent principalement de l'impact de la taxation des dividendes et de celui des charges non déductibles. Au titre

des éléments non récurrents, les principaux effets sont liés aux effets sur les stocks d'impôt différés de la variation de certains taux d'impôt sur les sociétés et à l'impact des pertes de certaines Maisons qui n'ont pu être imputées sur des profits taxables ou qui n'ont pas donné lieu à l'enregistrement d'impôts différés actifs.

28.4 Sources d'impôts différés

Au compte de résultat^(a)

(en millions d'euros)	2020	2019	2018
Évaluation des marques	(6)	32	(1)
Autres écarts de réévaluation	17	11	2
Gains et pertes sur les investissements et placements financiers	47	(15)	6
Gains et pertes au titre des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	3	-	(3)
Provisions pour risques et charges	43	99	(63)
Marge intra-Groupe comprise dans les stocks	(101)	118	85
Autres retraitements de consolidation	144	9	14
Reports déficitaires	65	36	16
Total	212	290	56

(a) Produits/(Charges).

En capitaux propres^(a)

(en millions d'euros)	2020	2019	2018
Réévaluation des terres à vignes à valeur de marché	4	(11)	(2)
Gains et pertes sur les investissements et placements financiers	-	-	-
Gains et pertes au titre des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	(121)	(11)	110
Gains et pertes au titre des engagements envers le personnel	6	39	(5)
Total	(111)	17	103

(a) Gains/(Pertes).

Au bilan^(a)

(en millions d'euros)	2020	2019	2018
Évaluation des marques	(3 871)	(3 913)	(3 902)
Réévaluation des terres à vigne à valeur de marché	(580)	(585)	(574)
Autres écarts de réévaluation	(893)	(898)	(458)
Gains et pertes sur les investissements et placements financiers	(18)	(65)	(50)
Gains et pertes au titre des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	(78)	40	49
Provisions pour risques et charges	719	693	551
Marge intra-Groupe comprise dans les stocks	802	921	795
Autres retraitements de consolidation	614	506	447
Reports déficitaires	148	77	38
Total	(3 156)	(3 224)	(3 104)

(a) Actif/(Passif).

28.5 Reports déficitaires

Au 31 décembre 2020, 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 440 millions d'euros (456 millions d'euros en 2019 et 497 millions en 2018).

28.6 Consolidations fiscales

Le régime français d'intégration fiscale permet à la quasi-totalité des sociétés françaises du Groupe de compenser leurs résultats imposables pour la détermination de la charge d'impôt d'ensemble, dont seule la société mère intégrante reste redevable. Ce régime a généré une diminution de la charge d'impôt courant de 251 millions d'euros en 2020 (diminution de la charge d'impôt

de 138 millions en 2019 et de la charge d'impôt de 225 millions d'euros en 2018).

Les autres régimes de consolidation fiscale en vigueur, notamment aux États-Unis, ont généré une diminution de la charge d'impôt courant de 93 millions d'euros en 2020 (61 millions d'euros en 2019 et 2018).

29. RÉSULTAT PAR ACTION

	2020	2019	2018
Résultat net, part du Groupe (en millions d'euros)	4 702	7 171	6 354
Nombre moyen d'actions en circulation sur l'exercice	505 000 128	505 281 934	505 986 323
Nombre moyen d'actions auto-détenues sur l'exercice	(1 320 856)	(2 063 083)	(3 160 862)
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution	503 679 272	503 218 851	502 825 461
Résultat par action (en euros)	9,33	14,25	12,64
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	503 679 272	503 218 851	502 825 461
Effet de dilution des plans d'options et d'actions gratuites	530 861	620 691	1 092 679
Autres effets de dilution	-	-	-
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul après effets dilutifs	504 210 133	503 839 542	503 918 140
Résultat par action après dilution (en euros)	9,32	14,23	12,61

Au 31 décembre 2020, l'effet de dilution est relatif aux plans d'attribution d'actions gratuites, à l'exception de ceux dont les conditions de performance ne sont pas considérées comme atteintes (voir Note 17).

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 2020 et la date d'arrêté des comptes.

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

30.1 Charge de l'exercice

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

(en millions d'euros)	2020	2019	2018
Coût des services rendus	106	112	113
Coût financier, net	8	12	12
Écarts actuariels	-	(2)	(1)
Modifications des régimes	(48)	46	3
Charge de l'exercice au titre des régimes à prestations définies	66	167	127

En 2020 et 2019, les modifications des régimes correspondent aux effets de la cristallisation des droits au titre des régimes de retraites complémentaires vis-à-vis des membres du Comité

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

30.2 Engagement net comptabilisé

(en millions d'euros)	Notes	2020	2019	2018
Droits couverts par des actifs financiers		1 894	1 867	1 515
Droits non couverts par des actifs financiers		250	250	189
Valeur actualisée des droits		2 144	2 117	1 704
Valeur de marché des actifs financiers		(1 397)	(1 340)	(1 137)
Engagement net comptabilisé		747	777	567
Dont : Provisions à plus d'un an	20	784	812	605
Provisions à moins d'un an	20	9	8	7
Autres actifs		(45)	(43)	(45)
Total		747	777	567

30.3 Analyse de la variation de l'engagement net comptabilisé

(en millions d'euros)	Valeur actualisée des droits	Valeur de marché des actifs financiers	Engagement net comptabilisé
Au 31 décembre 2019	2 117	(1 340)	777
Coût des services rendus	106	-	106
Coût financier, net	25	(17)	8
Prestations aux bénéficiaires	(89)	68	(21)
Augmentation des actifs financiers dédiés	-	(78)	(78)
Contributions des employés	9	(9)	-
Variations de périmètre et reclassifications	3	(3)	-
Modifications des régimes	(48)	-	(48)
Écarts actuariels	88	(67)	21
Dont : Effets d'expérience ^(a)	(12)	(67)	(79)
Changements d'hypothèses démographiques	1	-	1
Changements d'hypothèses financières	99	-	99
Effet des variations de taux de change	(67)	49	(18)
Au 31 décembre 2020	2 144	(1 397)	747

(a) (Gain)/Perte.

Les écarts actuariels liés aux effets d'expérience dégagés durant les exercices 2016 à 2019 se sont élevés à :

(en millions d'euros)	2016	2017	2018	2019
Écarts liés aux effets d'expérience sur la valeur actualisée des droits	(1)	4	4	31
Écarts liés aux effets d'expérience sur la valeur de marché des actifs financiers	(25)	(49)	(41)	(82)
Écarts actuariels liés aux effets d'expérience^(a)	(26)	(45)	(37)	(51)

(a) (Gain)/Perte.

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

(en pourcentage)	2020					2019					2018				
	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)	0,44	2,49	1,43	1,00	0,05	0,46	2,99	2,05	0,50	0,10	1,50	4,43	2,90	0,50	0,83
Taux d'augmentation future des salaires	2,75	4,10	n.a.	2,00	1,69	2,75	4,39	n.a.	1,87	1,79	2,75	4,59	n.a.	1,99	1,74

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

L'hypothèse d'augmentation du coût des frais médicaux aux États-Unis est de 5,80 % pour 2021, 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 148 millions d'euros de la valeur actualisée des droits au 31 décembre 2020 ; une réduction de 0,5 point du taux d'actualisation entraînerait une augmentation de 164 millions d'euros.

30.4 Analyse des droits

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

(en millions d'euros)	2020	2019	2018
Retraites complémentaires	1 627	1 597	1 300
Indemnités de départ en retraite et assimilées	432	427	326
Frais médicaux	45	54	42
Médailles du travail	33	32	27
Autres	7	6	9
Valeur actualisée des droits	2 144	2 116	1 704

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

(en millions d'euros)	2020	2019	2018
France	833	886	615
Europe (hors France)	614	581	556
États-Unis	506	454	347
Japon	137	144	136
Asie (hors Japon)	47	44	41
Autres pays	7	7	9
Valeur actualisée des droits	2 144	2 116	1 704

Les principaux régimes constitutifs de l'engagement au 31 décembre 2020 sont les suivants :

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

30.5 Analyse des actifs financiers dédiés

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

<i>(en pourcentage de la valeur de marché des actifs financiers dédiés)</i>	2020	2019	2018
Actions	22	19	23
Obligations			
– émetteurs privés	32	35	36
– émetteurs publics	9	8	5
Trésorerie, fonds d'investissement, immobilier et autres	37	38	36
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 2021 les actifs financiers dédiés par des versements de 120 millions d'euros environ.

31. ENGAGEMENTS HORS BILAN

31.1 Engagements d'achat

<i>(en millions d'euros)</i>	2020	2019	2018
Raisins, vins et eaux-de-vie	2 725	2 840	2 040
Autres engagements d'achat de matières premières	250	211	215
Immobilisations industrielles ou commerciales	428	674	721
Titres de participation et investissements financiers	13 237	14 761	2 151

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 2020, les engagements d'achat de titres de participation incluent les effets de l'engagement pris par LVMH d'acquérir, en numéraire, la totalité des actions de Tiffany & Co. au prix unitaire de 131,5 dollars US. Cette transaction a été finalisée le 7 janvier 2021, voir également Notes 2.1 et 34.

Au 31 décembre 2019, les engagements d'achat de titres de participation incluaient les effets de l'engagement pris par LVMH d'acquérir, en numéraire, la totalité des actions Tiffany au prix unitaire de 135 dollars US, soit 16,2 milliards de dollar US.

Au 31 décembre 2020, l'échéancier des engagements d'achat est le suivant :

<i>(en millions d'euros)</i>	À moins d'un an	De un à cinq ans	Au-delà de cinq ans	Total
Raisins, vins et eaux-de-vie	788	1 903	35	2 725
Autres engagements d'achat de matières premières	190	60	-	250
Immobilisations industrielles ou commerciales	299	129	-	428
Titres de participation et investissements financiers	13 237	-	-	13 237

31.2 Cautions, avals et autres garanties

Au 31 décembre 2020, ces engagements s'analysent de la façon suivante :

(en millions d'euros)	2020	2019	2018
Avals et cautions	444	371	342
Autres garanties	169	163	160
Garanties données	613	534	502
Garanties reçues	(47)	(53)	(70)

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	313	121	9	444
Autres garanties	76	89	4	169
Garanties données	389	210	14	613
Garanties reçues	(21)	(24)	(2)	(47)

31.3 Autres engagements

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

32. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

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

Aucune évolution significative n'est intervenue au cours de l'exercice 2020 concernant les faits exceptionnels et litiges.

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

33. PARTIES LIÉES

33.1 Relations de LVMH avec Christian Dior et Agache

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 Agache SE, anciennement dénommée Groupe Arnault SE, via sa filiale Financière Agache SA.

La société Agache, 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 Agache 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 Agache ou à certaines de ses filiales.

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

(en millions d'euros)	2020	2019	2018
Facturations d'Agache, Financière Agache et Christian Dior à LVMH	(2)	(2)	(3)
Montant dû au 31 décembre	-	-	-
Facturations de LVMH à Agache, Financière Agache et Christian Dior	9	6	5
Montant à recevoir au 31 décembre	2	-	-

En 2020, LVMH a cédé des titres cotés à Financière Agache, à des conditions courantes, pour un montant de 97 millions d'euros.

33.2 Relations avec Diageo

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

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

En application de cette convention, Moët Hennessy a supporté 14% des frais communs en 2020 (14% en 2019 et 15% en 2018), 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 22 millions d'euros en 2020 (25 millions d'euros en 2019, 17 millions d'euros en 2018).

33.3 Relations avec la Fondation Louis Vuitton

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

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

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

33.4 Organes de Direction

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

(en millions d'euros)	2020	2019	2018
Rémunérations brutes, charges patronales et avantages en nature	72	79	61
Avantages post emploi	(20)	59	19
Autres avantages à long terme	22	24	19
Indemnités de fin de contrat de travail	-	-	13
Coût des plans d'options et assimilés	25	29	29
Total	99	191	141

L'engagement comptabilisé au 31 décembre 2020 au titre des avantages post-emploi, net des actifs financiers dédiés, est de 96 millions d'euros (115 millions d'euros au 31 décembre 2019, 66 millions d'euros au 31 décembre 2018). Voir Note 30 concernant

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

34. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le 7 janvier 2021, LVMH a acquis 100% de la société Tiffany & Co. (NYSE : TIF), conformément à l'accord signé en novembre 2019 et amendé en octobre 2020. L'acquisition a été effectuée au prix de 131,50 dollars US par action, soit 16,1 milliards de dollars US, payés en numéraire. Tiffany & Co. sera consolidée à partir de janvier 2021, l'allocation du prix d'acquisition sera réalisée en 2021. Le rapport annuel de Tiffany & Co. au 31 janvier 2020

et les publications trimestrielles aux 30 avril, 31 juillet et 31 octobre 2020 sont accessibles sur le site internet de la SEC (www.sec.report).

Aucun autre événement significatif n'est intervenu entre le 31 décembre 2020 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration, le 26 janvier 2021.

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 Portugal	Lisbonne, Portugal	IG	66%
Moët Hennessy (Suisse)	Genève, Suisse	IG	66%
Moët Hennessy Deutschland GmbH	Munich, Allemagne	IG	66%
Moët Hennessy de Mexico	Mexico, Mexique	IG	66%
Moët Hennessy Belux	Bruxelles, Belgique	IG	66%
Moët Hennessy Österreich	Vienne, Autriche	IG	66%
Moët Hennessy Suomi	Helsinki, Finlande	IG	66%
Moët Hennessy Polska	Varsovie, Pologne	IG	66%
Moët Hennessy Czech Republic	Prague, République Tchèque	IG	66%
Moët Hennessy Sverige	Stockholm, Suède	IG	66%
Moët Hennessy Norge	Sandvika, Norvège	IG	66%
Moët Hennessy Danmark	Copenhague, Danemark	IG	66%
Moët Hennessy Nederland	Baarn, Pays-Bas	IG	66%
Moët Hennessy USA	New York, USA	IG	66%
Moët Hennessy Turkey	Istanbul, Turquie	IG	66%
Moët Hennessy South Africa Pty Ltd	Johannesbourg, Afrique du Sud	IG	66%
SCEV 4F	Épernay, France	IG	63%
Moët Hennessy Nigeria	Lagos, Nigeria	IG	66%
SAS Champagne Manuel Janisson	Verzenay, France	IG	66%
SCI JIGNOBLES	Verzenay, France	IG	66%
MH Champagnes and Wines Korea Ltd	Icheon, Corée du Sud	IG	66%
MHD Moët Hennessy Diageo	Courbevoie, France	JV	66%
Cheval des Andes	Buenos Aires, Argentine	MEE	33%
Domaine Chandon	Californie, USA	IG	66%
Cape Mentelle Vineyards	Margaret River, Australie	IG	66%
Veuve Clicquot Properties	Margaret River, Australie	IG	66%
Moët Hennessy Do Brasil - Vinhos E Destilados	São Paulo, Brésil	IG	66%
Cloudy Bay Vineyards	Blenheim, Nouvelle Zélande	IG	66%
Bodegas Chandon Argentina	Buenos Aires, Argentine	IG	66%
Domaine Chandon Australia	Coldstream, Victoria, Australie	IG	66%
Newton Vineyards	Californie, USA	IG	66%
Domaine Chandon (Ningxia)	Yinchuan, Chine	IG	66%
Moët Hennessy Co.			
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-Émilion, France	MEE	50%
Colgin Cellars	Californie, USA	IG	60%
Moët Hennessy Shangri-La (Deqin) Winery Company	Deqin, Chine	IG	53%
Château du Galoupet	La Londe-les-Maures, France	IG	66%
Jas Hennessy & Co.	Cognac, France	IG	65%
Distillerie de la Groie	Cognac, France	IG	65%
SICA de Bagnolet	Cognac, France	IG	4%
Sodepa	Cognac, France	IG	65%
Diageo Moët Hennessy BV	Amsterdam, Pays-Bas	JV	66%
Hennessy Dublin	Dublin, Irlande	IG	66%
Edward Dillon & Co. Ltd	Dublin, Irlande	MEE	26%
Hennessy Far East	Hong Kong, Chine	IG	65%
Moët Hennessy Diageo Hong Kong	Hong Kong, Chine	JV	66%
Moët Hennessy Diageo Macau	Macao, Chine	JV	66%
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	50%
Société du Domaine des Lambrays	Morey-Saint-Denis, France	IG	100%
Moët Hennessy Services UK	Londres, Royaume-Uni	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%

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Moët Hennessy Diageo China Company	Shanghai, Chine	JV	66%
Moët Hennessy Distribution Russia	Moscou, Russie	IG	66%
Moët Hennessy Vietnam Importation Co.	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%
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%
Ardbeg Distillery Limited	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
Glenmorangie Distillery Co. Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
James Martin & Company Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
Nicol Anderson & Co. Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
Woodinville Whiskey Company LLC	Washington, USA	IG	66%
RUM Entreprise	Paris, France	IG	66%
Volcan Azul	Mexico, Mexique	MEE	33%
Agrotequilera de Jalisco	Mexico, Mexique	MEE	33%
SAS Château d'Esclans	La Motte, France	IG	36%
Cave d'Esclans	La Motte, France	IG	36%
G2I	La Motte, France	IG	36%
MODE ET MAROQUINERIE			
Louis Vuitton Malletier	Paris, France	IG	100%
Manufacture de Souliers Louis Vuitton	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	Barcelona, Espagne	IG	100%
Louis Vuitton Netherlands	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100%
Louis Vuitton Belgium	Bruxelles, Belgique	IG	100%
Louis Vuitton Luxembourg	Luxembourg	IG	100%
Louis Vuitton Hellas	Athènes, Grèce	IG	100%
Louis Vuitton Portugal Maleiro	Lisbonne, Portugal	IG	100%
Louis Vuitton Israel	Tel Aviv, Israël	IG	100%
Louis Vuitton Danmark	Copenhague, Danemark	IG	100%
Louis Vuitton Aktiebolag	Stockholm, Suède	IG	100%
Louis Vuitton Suisse	Meyrin, Suisse	IG	100%
Louis Vuitton Polska Sp. Z O.O.	Varsovie, Pologne	IG	100%
Louis Vuitton Geska	Prague, République Tchèque	IG	100%
Louis Vuitton Österreich	Vienne, Autriche	IG	100%
Louis Vuitton Kazakhstan	Almaty, Kazakhstan	IG	100%
Louis Vuitton US Manufacturing, Inc.	Californie, USA	IG	100%
Louis Vuitton Hawaii, Inc.	Hawaï, USA	IG	100%
Louis Vuitton Guam, Inc.	Tamuning, Guam	IG	100%
Louis Vuitton Saipan Inc.	Saipan, Îles Mariannes	IG	100%
Louis Vuitton Norge	Oslo, Norvège	IG	100%
San Dimas Luggage Company	Californie, USA	IG	100%
Louis Vuitton North America, Inc.	New York, USA	IG	100%
Louis Vuitton USA, Inc.	New York, USA	IG	100%
Louis Vuitton Liban Retail SAL	Beyrouth, Liban	IG	95%
Louis Vuitton Vietnam Company Limited	Hanoi, Vietnam	IG	100%
Louis Vuitton Suomi	Helsinki, Finlande	IG	100%
Louis Vuitton Romania Srl	Bucarest, Roumanie	IG	100%

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt	Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
LVMH Fashion Group Brasil Ltda	São Paulo, Brésil	IG	100%	Loewe Commercial and Trading (Shanghai) Co.	Shanghai, Chine	IG	100%
Louis Vuitton Panama, Inc.	Panama City, Panama	IG	100%	Loewe Fashion	Singapour	IG	100%
Louis Vuitton Mexico	Mexico, Mexique	IG	100%	Loewe Taiwan	Taipei, Taiwan	IG	100%
Operadora Louis Vuitton Mexico	Mexico, Mexique	IG	100%	Loewe Macau Company	Macao, Chine	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 Italy	Milan, Italie	IG	100%
Louis Vuitton Argentina	Buenos Aires, Argentine	IG	100%	Loewe LLC	New York, USA	IG	100%
Louis Vuitton Republica Dominicana	Saint Domingue, République Dominicaine	IG	100%	Loewe Australia	Sydney, Australie	IG	100%
Louis Vuitton Pacific	Hong Kong, Chine	IG	100%	LVMH Fashion Group Support	Paris, France	IG	100%
Louis Vuitton Kuwait WLL	Koweït City, Koweït	IG	32%	Berluti SA	Paris, France	IG	100%
Louis Vuitton Hong Kong Limited	Hong Kong, Chine	IG	100%	Berluti Monaco	Monaco	IG	100%
Louis Vuitton (Philippines) Inc.	Makati, Philippines	IG	100%	Manifattura Berluti Srl	Ferrare, Italie	IG	100%
Louis Vuitton Singapore Pte Ltd	Singapour	IG	100%	Berluti LLC	New York, USA	IG	100%
LV Information & Operation Services Pte Ltd	Singapour	IG	100%	Berluti UK Limited (Company)	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
PT Louis Vuitton Indonesia	Jakarta, Indonésie	IG	98%	Berluti Macau Company Limited	Macao, Chine	IG	100%
Louis Vuitton (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100%	Berluti (Shanghai) Company Limited	Shanghai, Chine	IG	100%
Louis Vuitton (Thailand) Société Anonyme	Bangkok, Thaïlande	IG	100%	Berluti Hong Kong Company Limited	Hong Kong, Chine	IG	100%
Louis Vuitton Taiwan Ltd.	Taipei, Taiwan	IG	100%	Berluti Deutschland GmbH	Munich, Allemagne	IG	100%
Louis Vuitton Australia Pty Ltd.	Sydney, Australie	IG	100%	Berluti Singapore Private Ltd	Singapour	IG	100%
Louis Vuitton (China) Co. Ltd.	Shanghai, Chine	IG	100%	Berluti Japan KK	Tokyo, Japon	IG	99%
Louis Vuitton New Zealand	Auckland, Nouvelle Zélande	IG	100%	Berluti Orient FZ LLC	Ras Al-Khaimah, Émirats Arabes Unis	IG	65%
Louis Vuitton India Retail Private Limited	Gurgaon, Inde	IG	100%	Berluti EAU LLC	Dubai, Émirats Arabes Unis	IG	65%
Louis Vuitton EAU LLC	Dubai, Émirats Arabes Unis	IG	65%	Berluti Taiwan Ltd.	Taipei, Taiwan	IG	100%
Louis Vuitton Saudi Arabia Ltd.	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	55%	Berluti Korea Company Ltd.	Séoul, Corée du Sud	IG	65%
Louis Vuitton Middle East	Dubai, Émirats Arabes Unis	IG	65%	Berluti Australia	Sydney, Australie	IG	100%
Louis Vuitton - Jordan PSC	Amman, Jordanie	IG	95%	Berluti Switzerland	Genève, Suisse	IG	100%
Louis Vuitton Orient LLC	Ras Al Khaimah, Émirats Arabes Unis	IG	65%	Rossimoda	Vigonza, Italie	IG	100%
Louis Vuitton Korea Ltd.	Séoul, Corée du Sud	IG	100%	Rossimoda Romania	Cluj-Napoca, Roumanie	IG	100%
LVMH Fashion Group Trading Korea Ltd.	Séoul, Corée du Sud	IG	100%	LVMH Fashion Group Services	Paris, France	IG	100%
Louis Vuitton Hungaria Kft.	Budapest, Hongrie	IG	100%	Interlux Company	Hong Kong, Chine	IG	100%
Louis Vuitton Vostok	Moscou, Russie	IG	100%	Jean Patou SAS	Paris, France	IG	70%
LV Colombia SAS	Santa Fé de Bogota, Colombie	IG	100%	Rimowa GmbH	Cologne, Allemagne	IG	80%
Louis Vuitton Maroc	Casablanca, Maroc	IG	100%	Rimowa GmbH & Co Distribution KG	Cologne, Allemagne	IG	80%
Louis Vuitton South Africa	Johannesbourg, Afrique du Sud	IG	100%	Rimowa Electronic Tag GmbH	Hamburg, Allemagne	IG	80%
Louis Vuitton Macau Company Limited	Macao, Chine	IG	100%	Rimowa CZ spol s.o.	Pelhrimov, République Tchèque	IG	80%
Louis Vuitton Japan KK	Tokyo, Japon	IG	99%	Rimowa America Do Sul Malas De Viagem Ltda	São Paulo, Brésil	IG	80%
Louis Vuitton Services KK	Tokyo, Japon	IG	99%	Rimowa North America Inc.	Cambridge, Canada	IG	80%
Louis Vuitton Canada, Inc.	Toronto, Canada	IG	100%	Rimowa Inc.	Delaware, USA	IG	80%
Atepli - Ateliers des Pontes de Lima	Calvelo, Portugal	IG	100%	Rimowa Distribution Inc.	Delaware, USA	IG	80%
Somarest	Sibiu, Roumanie	IG	100%	Rimowa Far East Limited	Hong Kong, Chine	IG	80%
LVMH Métiers D'Art	Paris, France	IG	100%	Rimowa Macau Limited	Macao, Chine	IG	80%
Tanmeries Roux	Romans-sur-Isère, France	IG	100%	Rimowa Japan Co. Ltd	Tokyo, Japon	IG	80%
HLI Holding Pte. Ltd	Singapour	IG	100%	Rimowa France SARL	Paris, France	IG	80%
Heng Long International Ltd	Singapour	IG	100%	Rimowa Italy Srl	Milan, Italie	IG	80%
Heng Long Leather Co. (Pte) Ltd	Singapour	IG	100%	Rimowa Netherlands BV	Amsterdam, Pays-Bas	IG	80%
Heng Long Leather (Guangzhou) Co. Ltd	Guangzhou, Chine	IG	100%	Rimowa Spain SLU	Madrid, Espagne	IG	80%
HL Australia Proprietary Ltd	Sydney, Australie	IG	100%	Rimowa Great Britain Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	80%
Starke Holding	Floride, USA	IG	100%	Rimowa Austria GmbH	Innsbruck, Autriche	IG	80%
Cypress Creek Farms	Floride, USA	IG	100%	Rimowa Schweiz AG	Madison, Suisse	IG	80%
The Florida Alligator Company	Floride, USA	IG	100%	Rimowa China	Shanghai, Chine	IG	80%
Pellefina	Floride, USA	IG	100%	Rimowa International	Paris, France	IG	80%
Sofpar 126	Paris, France	IG	100%	Rimowa Group Services	Paris, France	IG	80%
Sofpar 128	Bourg-de-Péage, France	IG	72%	Rimowa Middle East FZ-LLC	Dubai, Émirats Arabes Unis	IG	80%
Thélios	Longarone, Italie	IG	51%	Rimowa Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	80%
Thélios France	Paris, France	IG	51%	Rimowa Orient Trading-LLC	Dubai, Émirats Arabes Unis	IG	80%
Thélios USA Inc.	New Jersey, USA	IG	51%	Rimowa Singapore	Singapour	IG	80%
Thélios Asia Pacific Limited	Harbour City, Chine	IG	51%	Rimowa Australia	Sydney, Australie	IG	80%
Thélios Deutschland GmbH	Cologne, Allemagne	IG	51%	110 Vondrau Holdings Inc.	Cambridge, Canada	IG	80%
Thélios Switzerland GmbH	Zurich, Suisse	IG	51%	Rimowa Group GmbH	Cologne, Allemagne	IG	100%
Thélios Iberian Peninsula, S.L	Barcelone, Espagne	IG	51%	Anin Star Holding Limited	Londres, Royaume-Uni	MEE	49%
Thélios Portugal, Unipersoal Lda.	Lisbonne, Portugal	IG	51%	Christian Dior Couture Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100%
Thélios UK	Londres, Royaume-Uni	IG	51%	Christian Dior KK	Tokyo, Japon	IG	100%
Thélios Nordics AB	Stockholm, Suède	IG	51%	Christian Dior Inc.	New York, USA	IG	100%
Marc Jacobs International	New York, USA	IG	80%	Christian Dior Far East Ltd	Hong Kong, Chine	IG	100%
Marc Jacobs International (UK)	Londres, Royaume-Uni	IG	80%	Christian Dior Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine	IG	100%
Marc Jacobs Trademarks	New York, USA	IG	80%	Christian Dior Fashion (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100%
Marc Jacobs Japan	Tokyo, Japon	IG	80%	Christian Dior Singapore Pte Ltd	Singapour	IG	100%
Marc Jacobs International Italia	Milan, Italie	IG	80%	Christian Dior Australia Pty Ltd	Sydney, Australie	IG	100%
Marc Jacobs International France	Paris, France	IG	80%	Christian Dior New Zealand Ltd	Auckland, Nouvelle Zélande	IG	100%
Marc Jacobs Commercial and Trading (Shanghai) Co.	Shanghai, Chine	IG	80%	Christian Dior Taiwan Limited	Taipei, Taiwan	IG	100%
Marc Jacobs Hong Kong	Hong Kong, Chine	IG	80%	Christian Dior (Thailand) Co. Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100%
Marc Jacobs Holdings	New York, USA	IG	80%	Christian Dior Saipan Ltd	Saipan, Îles Mariannes	IG	100%
Marc Jacobs Hong Kong Distribution Company	Hong Kong, Chine	IG	80%	Christian Dior Guam Ltd	Tumon Bay, Guam	IG	100%
Marc Jacobs Macau Distribution Company	Macao, Chine	IG	80%	Christian Dior Espanola	Madrid, Espagne	IG	100%
Loewe	Madrid, Espagne	IG	100%	Christian Dior Puerto Banus	Madrid, Espagne	IG	100%
Loewe Hermanos	Madrid, Espagne	IG	100%	Christian Dior UK Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Manufacturas Loewe	Madrid, Espagne	IG	100%	Christian Dior Italia Srl	Milan, Italie	IG	100%
LVMH Fashion Group France	Paris, France	IG	100%	Christian Dior Suisse SA	Genève, Suisse	IG	100%
Loewe Hermanos UK	Londres, Royaume-Uni	IG	100%	Christian Dior GmbH	Pforzheim, Allemagne	IG	100%
Loewe Hong Kong	Hong Kong, Chine	IG	100%	Christian Dior Fournure M.C.	Monte-Carlo, Monaco	IG	100%
				Christian Dior do Brasil Ltda	São Paulo, Brésil	IG	100%

Liste des sociétés consolidées

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt	Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Christian Dior Belgique	Bruxelles, Belgique	IG	100%	Kenzo SA	Paris, France	IG	100%
Bopel	Lugagnano Val d'Ardia, Italie	IG	100%	Kenzo Belgique SA	Bruxelles, Belgique	IG	100%
Christian Dior Couture CZ	Prague, République Tchèque	IG	100%	Kenzo UK Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Ateliers AS	Pierre Bénite, France	MEE	25%	Kenzo Italia Srl	Milan, Italie	IG	100%
Christian Dior Couture	Paris, France	IG	100%	Kenzo Paris USA LLC	New York, USA	IG	100%
Christian Dior Couture FZE	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	100%	Kenzo Paris Netherlands	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100%
Christian Dior Couture Maroc	Casablanca, Maroc	IG	100%	Kenzo Paris Japan KK	Tokyo, Japon	IG	100%
Christian Dior Macau Single Shareholder Company Limited	Macao, Chine	IG	100%	Kenzo Paris Singapore	Singapour	IG	100%
Christian Dior S. de R.L. de C.V.	Mexico, Mexique	IG	100%	Kenzo Paris Hong Kong Company	Hong Kong, Chine	IG	100%
Les Ateliers Bijoux GmbH	Pforzheim, Allemagne	IG	100%	Kenzo Paris Macau Company Ltd.	Macao, Chine	IG	100%
Christian Dior Commercial (Shanghai) Co.Ltd	Shanghai, Chine	IG	100%	Holding Kenzo Asia	Hong Kong, Chine	IG	51%
Christian Dior Trading India Private Limited	Mumbaï, Inde	IG	100%	Kenzo Paris Shanghai	Shanghai, Chine	IG	51%
Christian Dior Couture Stoleshnikov	Moscou, Russie	IG	100%	LVMH Fashion Group Malaysia	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100%
CDCHSA	Luxembourg	IG	85%	Givenchy SA	Paris, France	IG	100%
CDC Abu-Dhabi LLC Couture	Abu-Dhabi, Émirats Arabes Unis	IG	85%	Givenchy Corporation	New York, USA	IG	100%
Dior Grèce Société Anonyme	Athènes, Grèce	IG	100%	Givenchy China Co.	Hong Kong, Chine	IG	100%
Garments Trading				Givenchy (Shanghai) Commercial and Trading Co.	Shanghai, Chine	IG	100%
CDC General Trading LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	80%	GCCL Macau Co.	Macao, Chine	IG	100%
Christian Dior Istanbul Magazacilik Anonim Sirketi	Istanbul, Turquie	IG	100%	Givenchy Italia Srl	Florence, Italie	IG	100%
John Galliano SA	Paris, France	IG	100%	Givenchy Germany	Cologne, Allemagne	IG	100%
Christian Dior Couture Qatar LLC	Doha, Qatar	IG	82%	LVMH Fashion Group Japan KK	Tokyo, Japon	IG	99%
Christian Dior Couture Bahrain W.L.L.	Manama, Bahreïn	IG	84%	Givenchy Couture Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
PT Fashion Indonesia Trading Company	Jakarta, Indonésie	IG	100%	Givenchy Taiwan	Taipei, Taiwan	IG	100%
Christian Dior Couture Ukraine	Kiev, Ukraine	IG	100%	Givenchy Trading WLL	Doha, Qatar	IG	56%
CDCG FZCO	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	85%	Givenchy Middle-East FZ LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	70%
COU.BO Srl	Arzano, Italie	IG	100%	George V EAU LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	56%
Christian Dior Netherlands BV	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100%	Givenchy KSA	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	52%
Christian Dior Vietnam Limited	Hanoi, Vietnam	IG	100%	Givenchy Singapore	Singapour	IG	100%
Liability Company Vermont	Paris, France	IG	100%	Givenchy Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100%
Christian Dior Couture Kazakhstan	Almaty, Kazakhstan	IG	100%	Fendi Prague s.r.o.	Prague, République Tchèque	IG	100%
Christian Dior Austria GmbH	Vienne, Autriche	IG	100%	Luxury Kuwait for Ready Wear Company WLL	Koweït City, Koweït	IG	62%
Manufactures Dior Srl	Milan, Italie	IG	100%	Fendi Canada Inc.	Toronto, Canada	IG	100%
Christian Dior Couture Azerbaijan	Bakou, Azerbaïdjan	IG	100%	Fendi Private Suites Srl	Rome, Italie	IG	100%
Draupnir SA	Luxembourg	IG	100%	Fun Fashion Qatar LLC	Doha, Qatar	IG	80%
Myolnir SA	Luxembourg	IG	100%	Fendi International SAS	Paris, France	IG	100%
CD Philippines	Makati, Philippines	IG	100%	Fun Fashion Emirates LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	62%
Christian Dior Couture Luxembourg SA	Luxembourg	IG	100%	Fun Fashion Bahrain Co.WLL	Manama, Bahreïn	IG	62%
Les Ateliers Horlogers Dior	La Chaux-de-Fonds, Suisse	IG	100%	Fendi Srl	Rome, Italie	IG	100%
Dior Montres	Paris, France	IG	100%	Fendi Dis Ticaret Ltd Sti	Istanbul, Turquie	IG	100%
Christian Dior Couture Canada Inc.	Toronto, Canada	IG	100%	Fendi Philippines Corp.	Makati, Philippines	IG	100%
Christian Dior Couture Panama Inc.	Panama City, Panama	IG	100%	Fendi Italia Srl	Rome, Italie	IG	100%
IDMC Manufacture	Limoges, France	IG	90%	Fendi UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
GINZA SA	Luxembourg	IG	100%	Fendi France SAS	Paris, France	IG	100%
GFEC. Srl	Casoria, Italie	IG	100%	Fendi North America Inc.	New York, USA	IG	100%
CDC Kuwait Fashion Accessories with limited liability	Koweït City, Koweït	IG	85%	Fendi (Thailand) Company Limited	Bangkok, Thaïlande	IG	100%
AURELIA Solutions S.R.L.	Milan, Italie	IG	100%	Fendi Asia Pacific Limited	Hong Kong, Chine	IG	100%
Lemanus	Luxembourg	IG	100%	Fendi Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100%
LikeABee	Lisbonne, Portugal	IG	100%	Fendi Taiwan Ltd	Taipei, Taiwan	IG	100%
CD Norway AS	Oslo, Norvège	IG	100%	Fendi Hong Kong Limited	Hong Kong, Chine	IG	100%
Fenty SAS	Paris, France	IG	50%	Fendi China Boutiques Limited	Hong Kong, Chine	IG	100%
Celine SA	Paris, France	IG	100%	Fendi (Singapore) Pte Ltd	Singapour	IG	100%
Avenue M International SCA	Paris, France	IG	100%	Fendi Fashion (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100%
Enilec Gestion SARL	Paris, France	IG	100%	Fendi Switzerland SA	Mendrisio, Suisse	IG	100%
Celine Montaigne SAS	Paris, France	IG	100%	Fun Fashion FZCO	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	77%
Celine Monte-Carlo SA	Monte-Carlo, Monaco	IG	100%	Fendi Macau Company Limited	Macao, Chine	IG	100%
Celine Germany GmbH	Berlin, Allemagne	IG	100%	Fendi Germany GmbH	Munich, Allemagne	IG	100%
Celine Production Srl	Florence, Italie	IG	100%	Fendi Austria GmbH	Vienne, Autriche	IG	100%
Celine Suisse SA	Genève, Suisse	IG	100%	Fendi (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	100%
Celine UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	100%	Fendi Saudi For Trading LLC	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	73%
Celine Inc.	New York, USA	IG	100%	Fun Fashion India Private Ltd	Mumbaï, Inde	IG	77%
Celine (Hong Kong) Limited	Hong Kong, Chine	IG	100%	Interservices & Trading SA	Mendrisio, Suisse	IG	100%
Celine Commercial and Trading (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	100%	Outshine Mexico S. de R.L. de C.V.	Mexico, Mexique	IG	100%
Celine Boutique Taiwan Co. Ltd	Taipei, Taiwan	IG	100%	Fendi Timepieces SA	Neuchâtel, Suisse	IG	100%
CPC Macau Company Limited	Macao, Chine	IG	100%	Support Retail Mexico S de R.L. de C.V.	Mexico, Mexique	IG	100%
LVMH FG Services UK	Londres, Royaume-Uni	IG	100%	Fendi Netherlands BV	Baarn, Pays-Bas	IG	100%
Celine Distribution Spain S.L.U.	Madrid, Espagne	IG	100%	Fendi Brasil-Comercio de Artigos de Luxo	São Paulo, Brésil	IG	100%
Celine Distribution Singapore	Singapour	IG	100%	Fendi RU LLC	Moscou, Russie	IG	100%
RC Diffusion Rive Droite SARL	Paris, France	IG	100%	Fendi Australia Pty Ltd	Sydney, Australie	IG	100%
Celine EAU LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	52%	Fendi Doha LLC	Doha, Qatar	IG	49%
Celine Netherlands BV	Baarn, Pays-Bas	IG	100%	Fendi Denmark ApS	Copenhague, Danemark	IG	100%
Celine Australia Ltd Co.	Sydney, Australie	IG	100%	Fendi Spain S. L.	Madrid, Espagne	IG	100%
Celine Sweden AB	Stockholm, Suède	IG	100%	Fendi Monaco S.A.M.	Monte-Carlo, Monaco	IG	100%
Celine Czech Republic	Prague, République Tchèque	IG	100%	Fendi Japan KK	Tokyo, Japon	IG	99%
Celine Middle East	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	65%	Emilio Pucci Srl	Florence, Italie	IG	100%
Celine Canada	Toronto, Canada	IG	100%	Emilio Pucci International	Baarn, Pays-Bas	IG	67%
Celine Thailand	Bangkok, Thaïlande	IG	100%	Emilio Pucci Ltd	New York, USA	IG	100%
Celine Denmark	Copenhague, Danemark	IG	100%	Emilio Pucci Hong Kong Company Limited	Hong Kong, Chine	IG	100%
LMP LLC	New York, USA	IG	100%	Emilio Pucci UK Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
				Emilio Pucci France SAS	Paris, France	IG	100%
				Loro Piana	Quaronara, Italie	IG	85%
				Loro Piana Switzerland	Lugano, Suisse	IG	85%
				Loro Piana France	Paris, France	IG	85%

Liste des sociétés consolidées

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
MONTRES ET JOAILLERIE			
Tag Heuer International	La Chaux-de-Fonds, Suisse	IG	100%
LVMH Relojeria y Joyeria España SA	Madrid, Espagne	IG	100%
LVMH Montres et Joaillerie France	Paris, France	IG	100%
Tag Heuer Limited	Manchester, Royaume-Uni	IG	100%
Duval Ltd	Manchester, Royaume-Uni	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry Central Europe	Oberursel, Allemagne	IG	100%
Tag Heuer Boutique Outlet Store Roermond	Roermond, Pays-Bas	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry UK	Manchester, Royaume-Uni	IG	100%
Duvatec Limited	Manchester, Royaume-Uni	IG	100%
Heuer Ltd	Manchester, Royaume-Uni	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry USA	Illinois, USA	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry Canada	Richmond, Canada	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry Far East	Hong Kong, Chine	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry Singapore	Singapour	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry Malaysia	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry 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, Taïwan	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry India	New Delhi, Inde	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry (Shanghai) Commercial Co.	Shanghai, Chine	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry Russia LLC	Moscou, Russie	IG	100%
TAG Heuer Connected	Paris, France	IG	100%
Timecrown	Manchester, Royaume-Uni	IG	100%
Artcad	Tramelan, Suisse	IG	100%
Golfcoders	Paris, France	IG	100%
Alpha Time Corp.	Hong Kong, Chine	IG	100%
LVMH W&J Trading LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	100%
LVMH W&J FZ LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	100%
Chaumet International	Paris, France	IG	100%
Chaumet London	London, Royaume-Uni	IG	100%
Chaumet Horlogerie	Nyon, Suisse	IG	100%
Chaumet Korea Yuhan Hoesa	Séoul, Corée du Sud	IG	100%
Chaumet Monaco	Monte-Carlo, Monaco	IG	100%
Chaumet Middle East	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	60%
Chaumet UAE	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	60%
Chaumet Australia	Sydney, Australie	IG	100%
Farouq Trading	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	60%
Chaumet Iberia SL	Madrid, Espagne	IG	100%
BMC SpA	Valenza, Italie	IG	60%
LVMH Watch & Jewelry Macau Company	Macao, Chine	IG	100%
LVMH Swiss Manufactures	La Chaux-de-Fonds, Suisse	IG	100%
Zenith Time Company (GB) Ltd.	Manchester, Royaume-Uni	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry Italy SpA	Milan, Italie	IG	100%
Delano	La Chaux-de-Fonds, Suisse	IG	100%
Fred Paris	Neuilly-sur-Seine, France	IG	100%
Joaillerie de Monaco	Monte-Carlo, Monaco	IG	100%
Fred	New York, USA	IG	100%
Fred Londres	Manchester, Royaume-Uni	IG	100%
Hublot	Nyon, Suisse	IG	100%
Bentim International SA	Nyon, Suisse	IG	100%
Hublot Boutique Monaco	Monte-Carlo, Monaco	IG	100%
Hublot Canada	Toronto, Canada	IG	100%
Hublot SA Genève	Genève, Suisse	IG	100%
Hublot of America	Floride, USA	IG	100%
Benoit de Gorski SA	Genève, Suisse	IG	100%
Bulgari SpA	Rome, Italie	IG	100%
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	London, Royaume-Uni	IG	100%
Bulgari Belgium	Bruxelles, Belgique	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, Taïwan	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%

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
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%
Gulf Luxury Trading	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	51%
Bulgari do Brazil	São Paulo, Brésil	IG	100%
Bulgari Hotels and Resorts Milano	Rome, Italie	MEE	50%
Lux Jewels Kuwait for Trading	Koweït City, Koweït	IG	80%
In Gold Jewelry and Precious Stones			
Lux Jewels Bahrain	Manama, Bahrein	IG	80%
India Luxco Retail	New Delhi, Inde	IG	100%
BK for Jewelry and Precious Metals and Stones Co.	Koweït City, Koweït	IG	80%
Bulgari Turkey Lüks Ürün Ticareti	Istanbul, Turquie	IG	100%
Bulgari Russia	Moscou, Russie	IG	100%
Bulgari Prague	Prague, République Tchèque	IG	100%
Bulgari Commercial Mexico	Mexico, Mexique	IG	100%
Bulgari Canada	Montréal, Canada	IG	100%
Bulgari Portugal	Lisbonne, Portugal	IG	100%
Bulgari Philippines	Makati, Philippines	IG	100%
Bulgari Vietnam	Hanoi, Vietnam	IG	100%
Bulgari New Zealand	Auckland, Nouvelle Zélande	IG	100%
Bulgari Denmark	Copenhague, Danemark	IG	100%
Bulgari Roma	Rome, Italie	IG	100%
Repossi	Paris, France	IG	81%

DISTRIBUTION SÉLECTIVE

LVMH Iberia SL	Madrid, Espagne	IG	100%
LVMH Italia SpA	Milan, Italie	IG	100%
Sephora SAS	Neuilly-sur-Seine, France	IG	100%
Sephora Luxembourg SARL	Luxembourg	IG	100%
Sephora Portugal Perfumaria Lda	Lisbonne, Portugal	IG	100%
Sephora Polska Sp Z.O.O	Varsovie, Pologne	IG	100%
Sephora Greece SA	Athènes, Grèce	IG	100%
Sephora Cosmetics Romania SA	Bucarest, Roumanie	IG	100%
Sephora Switzerland SA	Genève, Suisse	IG	100%
Sephora Sro (Republique Tchèque)	Prague, République Tchèque	IG	100%
Sephora Monaco SAM	Monte-Carlo, Monaco	IG	99%
Sephora Cosmetics España S.L.	Madrid, Espagne	MEE	50%
S+ SAS	Neuilly-sur-Seine, France	IG	100%
Sephora Bulgaria EOOD	Sofia, Bulgarie	IG	100%
Sephora Cyprus Limited	Nicosie, Chypre	IG	100%
Sephora Kozmetik AS (Turquie)	Istanbul, Turquie	IG	100%
Sephora Cosmetics Ltd (Serbie)	Belgrade, Serbie	IG	100%
Sephora Danmark ApS	Copenhague, Danemark	IG	100%
Sephora Sweden AB	Stockholm, Suède	IG	100%
Sephora Germany GmbH	Düsseldorf, Allemagne	IG	100%
Sephora Moyen-Orient SA	Fribourg, Suisse	IG	70%
Sephora Middle East FZE	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	70%
Sephora Qatar WLL	Doha, Qatar	IG	63%
Sephora Arabia Limited	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	52%
Sephora Kuwait Co. WLL	Koweït City, Koweït	IG	59%
Sephora Holding South Asia	Singapour	IG	100%
Sephora (Shanghai) Cosmetics Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	81%
Sephora (Beijing) Cosmetics Co. Ltd	Beijing, Chine	IG	81%
Sephora Xiangyang (Shanghai) Cosmetics Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	81%
Sephora Hong Kong Limited	Hong Kong, Chine	IG	100%
Sephora Singapore Pte Ltd	Singapour	IG	100%
Sephora (Thailand) Company (Limited)	Bangkok, Thaïlande	IG	100%
Sephora Australia Pty Ltd	Sydney, Australie	IG	100%
Sephora New Zealand Limited	Wellington, Nouvelle Zélande	IG	100%
Sephora Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100%
Sephora Digital Pte Ltd	Singapour	IG	100%
Sephora Digital (Thailand) Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100%
LX Services Pte Ltd	Singapour	IG	100%
PT MU and SC Trading (Indonesia)	Jakarta, Indonésie	IG	100%
Luxola Sdn. Bhd. (Malaysia)	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100%
Sephora Services Philippines (Branch)	Manille, Philippines	IG	100%
Sephora USA Inc.	Californie, USA	IG	100%
Sephora Cosmetics Private Limited (India)	New Delhi, Inde	IG	100%
Sephora Beauty Canada Inc.	Toronto, Canada	IG	100%
Sephora Puerto Rico LLC	Californie, USA	IG	100%
Sephora Mexico S. de R.L de C.V	Mexico, Mexique	IG	100%
Servicios Ziporah S. de R.L de C.V	Mexico, Mexique	IG	100%
Sephora Emirates LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	70%
Sephora Bahrain WLL	Manama, Bahrein	IG	52%
PT Sephora Indonesia	Jakarta, Indonésie	IG	100%
Dotcom Group Comércio de Presentes SA	Rio de Janeiro, Brésil	IG	100%
LGCS Inc.	New York, USA	IG	100%
Avenue Hoche Varejista Limitada	São Paulo, Brésil	IG	100%

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt	Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Joint Stock Company « Ile De Beauté »	Moscou, Russie	IG	100%	KCO Events	Paris, France	IG	98%
Beauty In Motion Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100%	Pelham Media Production	Paris, France	IG	98%
Le Bon Marché	Paris, France	IG	100%	Alto International SARL	Paris, France	IG	59%
SEGEF	Paris, France	IG	100%	Happeningco SAS	Paris, France	IG	79%
Franck & Fils	Paris, France	IG	100%	Magasins de la Samaritaine	Paris, France	IG	99%
DFS Holdings Limited ^(a)	Hamilton, Bermudes	IG	61%	Mongoual SA	Paris, France	MEE	40%
DFS Australia Pty Limited	Sydney, Australie	IG	61%	Le Jardin d'Acclimatation	Paris, France	IG	80%
DFS Group Limited - USA	Caroline du Nord, USA	IG	61%	RVL Holding BV	Kaag, Pays-Bas	IG	100%
DFS Group Limited - HK	Hong Kong, Chine	IG	61%	Royal Van Lent Shipyard BV	Kaag, Pays-Bas	IG	100%
TRS Hong Kong Limited	Hong Kong, Chine	MEE	28%	Tower Holding BV	Kaag, Pays-Bas	IG	100%
DFS France SAS	Paris, France	IG	61%	Green Bell BV	Kaag, Pays-Bas	IG	100%
DFS Okinawa KK	Okinawa, Japon	IG	61%	Gebr. Olie Beheer BV	Waddinxveen, Pays-Bas	IG	100%
TRS Okinawa KK	Tokyo, Japon	MEE	28%	Van der Loo Yachinteriors BV	Waddinxveen, Pays-Bas	IG	100%
JAL/DFS Co. Ltd	Chiba, Japon	MEE	25%	Red Bell BV	Kaag, Pays-Bas	IG	100%
DFS Korea Limited	Séoul, Corée du Sud	IG	61%	De Voogt Naval Architects BV	Haarlem, Pays-Bas	MEE	49%
DFS Cotai Limitada	Macao, Chine	IG	61%	Feadship Holland BV	Amsterdam, Pays-Bas	MEE	49%
DFS Middle East LLC	Abu-Dhabi, Émirats Arabes Unis	IG	61%	Feadship America Inc.	Floride, USA	MEE	49%
DFS Merchandising Limited	Caroline du Nord, USA	IG	61%	OGMNL BV	Nieuw-Lekkerland, Pays-Bas	MEE	49%
DFS New Zealand Limited	Auckland, Nouvelle Zélande	IG	61%	Firstship BV	Amsterdam, Pays-Bas	MEE	49%
Commonwealth Investment Company Inc.	Saïpan, Îles Mariannes	IG	58%	Mezzo	Paris, France	IG	50%
DFS Saïpan Limited	Saïpan, Îles Mariannes	IG	61%	Probinvest	Paris, France	IG	100%
Kinkai Saïpan LP	Saïpan, Îles Mariannes	IG	61%	Ufipar	Paris, France	IG	100%
DFS Business Consulting (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	61%	Sofidiv	Paris, France	IG	100%
DFS Retail (Hainan) Company Limited	Haïkou, Chine	IG	61%	LVMH Services	Paris, France	IG	85%
DFS Singapore (Pte) Limited	Singapour	IG	61%	Moët Hennessy	Paris, France	IG	66%
DFS Venture Singapore (Pte) Limited	Singapour	IG	61%	LVMH Services Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
TRS Singapore Pte Ltd	Singapour	MEE	28%	Moët Hennessy Investissements	Paris, France	IG	66%
DFS Vietnam (S) Pte Ltd	Singapour	IG	43%	LV Group	Paris, France	IG	100%
New Asia Wave International (S) Pte Ltd	Singapour	IG	43%	Moët Hennessy International	Paris, France	IG	66%
Ipp Group (S) Pte Ltd	Singapour	IG	43%	Creare	Luxembourg	IG	100%
DFS Van Don LLC	Baïe d'Halong, Vietnam	IG	61%	Creare Pte Ltd	Singapour	IG	100%
DFS Group LP	Caroline du Nord, USA	IG	61%	Bayard (Shanghai) Investment and Consultancy Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	100%
LAX Duty Free Joint Venture 2000	Californie, USA	IG	46%	Villa Foscarini Srl	Milan, Italie	IG	100%
JFK Terminal 4 Joint Venture 2001	New York, USA	IG	49%	Liszt Invest	Luxembourg	IG	100%
SFO Duty Free & Luxury Store Joint Venture	Californie, USA	IG	46%	Gorgias	Luxembourg	IG	100%
SFOIT Specialty Retail Joint Venture	Californie, USA	IG	46%	LC Investissements	Paris, France	IG	51%
Royal Hawaiian Insurance Company Co.	Hawaï, USA	IG	61%	LVMH Investissements	Paris, France	IG	100%
DFS Guam L.P.	Tamuning, Guam	IG	61%	LVMH Canada	Toronto, Canada	IG	100%
DFS Liquor Retailing Limited	Caroline du Nord, USA	IG	61%	Société Montaigne Jean Goujon	Paris, France	IG	100%
Twenty-Seven Twenty Eight Corp.	Caroline du Nord, USA	IG	61%	Delphine	Paris, France	IG	100%
DFS Italia Srl.	Venice, Italie	IG	61%	GIE CAPI13	Paris, France	IG	100%
DFS (Cambodia) Limited	Phnom Penh, Cambodge	IG	43%	LVMH Finance	Paris, France	IG	100%
TRS Hawaii LLC	Hawaï, USA	MEE	28%	Sofidiv Uk Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
TRS Saïpan	Saïpan, Îles Mariannes	MEE	28%	Primaie	Paris, France	IG	100%
TRS Guam	Tamuning, Guam	MEE	28%	Eutrope	Paris, France	IG	100%
Central DFS Co., Ltd	Bangkok, Thaïlande	MEE	30%	Flavius Investissements	Paris, France	IG	100%
Shenzhen DFG E-Commerce Co Ltd	Shenzhen, Chine	MEE	13%	LVMH BH Holdings LLC	New York, USA	IG	100%
DFS Management Consulting (Shenzhen) Company Limited	Shenzhen, Chine	IG	61%	Rodeo Partners LLC	New York, USA	IG	100%
Tumon Entertainment LLC	Tamuning, Guam	IG	100%	LBD Holding	Paris, France	IG	100%
Comete Guam Inc.	Tamuning, Guam	IG	100%	LVMH Hotel Management	Paris, France	IG	100%
Tumon Aquarium LLC	Tamuning, Guam	IG	97%	Ufinvest	Paris, France	IG	100%
Tumon Games LLC	Tamuning, Guam	IG	100%	Delta	Paris, France	IG	100%
Comete Saïpan Inc.	Saïpan, Îles Mariannes	IG	100%	White 1921 Courchevel	Courchevel, France	IG	100%
DFS Vietnam Limited Liability Company	Hô-Chi-Minh-Ville, Vietnam	IG	61%	Société d'Exploitation Hôtelière			
DFS Venture Vietnam Company Limited	Hô-Chi-Minh-Ville, Vietnam	IG	61%	Société Immobilière Paris Savoie	Courchevel, France	IG	100%
PT Sona Topas Tourism industry Tbk	Jakarta, Indonésie	MEE	28%	Les Tovets			
Cruise Line Holdings Co.	Floride, USA	IG	100%	EUPALINOS 1850	Paris, France	IG	100%
Starboard Holdings	Floride, USA	IG	100%	Société d'Exploitation Hôtelière de la Samaritaine	Paris, France	IG	100%
International Cruise Shop Ltd	Îles Caimans	IG	100%	Société d'Exploitation Hôtelière Isle de France	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	IG	56%
STB Servizi Tecnici Per Bordo	Florence, Italie	IG	100%	Société d'Investissement Cheval Blanc Saint-Barth Isle de France	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	IG	56%
On-Board Media Inc.	Floride, USA	IG	100%	Société Cheval Blanc Saint-Tropez	Saint-Tropez, France	IG	100%
24 Sèvres	Paris, France	IG	100%	Villa Jacquemone	Saint-Tropez, France	IG	100%
				33 Hoche	Paris, France	IG	100%
				Moët Hennessy Inc.	New York, USA	IG	66%
				One East 57th Street LLC	New York, USA	IG	100%
				LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton Inc.	New York, USA	IG	100%
				Lafayette Art LLC	New York, USA	IG	100%
				LVMH Holdings Inc.	New York, USA	IG	100%
				Island Cay Inc	New York, USA	IG	100%
				Halls Pond Exuma Ltd	Nassau, Bahamas	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%

AUTRES ACTIVITÉS

Groupe Les Echos	Paris, France	IG	100%
Dematis	Paris, France	IG	100%
Les Echos Management	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%
Museec	Paris, France	IG	50%
CHANGE NOW	Paris, France	IG	55%
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	98%
WordAppeal	Paris, France	IG	98%
Pelham Media	Paris, France	IG	98%
L'Éclairer	Paris, France	IG	98%

Liste des sociétés consolidées

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt	Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
LVMH MJ Holdings Inc.	New York, USA	IG	100%	Mountbay Holdings Inc	Delaware, USA	IG	100%
LVMH Perfumes & Cosmetics Inc.	New York, USA	IG	100%	Venice Simplon Orient Express Inc	Delaware, USA	IG	100%
Arbelos Insurance Inc.	New York, USA	IG	100%	Windsor Court Hôtel Inc	Delaware, USA	IG	100%
Meadowland Florida LLC	New York, USA	IG	100%	Windsor Court Hôtel LP	Delaware, USA	IG	100%
2181 Kalakaua Holdings LLC	Texas, USA	MEE	50%	Windsor Great Park Inc	Delaware, USA	IG	100%
2181 Kalakaua LLC	Texas, USA	MEE	50%	Belmond Cap Juluca Limited	Anguilla	IG	100%
P&C International	Paris, France	IG	100%	Belmond Holdings 1 Ltd	Hamilton, Bermudes	IG	100%
LVMH Participations BV	Baarn, Pays-Bas	IG	100%	Belmond Peru Ltd	Hamilton, Bermudes	IG	100%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton BV	Baarn, Pays-Bas	IG	100%	Belmond Spain Ltd	Hamilton, Bermudes	IG	100%
LVMH Services BV	Baarn, Pays-Bas	IG	100%	Eastern & Oriental Express Ltd	Hamilton, Bermudes	MEE	25%
LVMH Finance Belgique	Bruxelles, Belgique	IG	100%	Leisure Holdings Asia Ltd	Hamilton, Bermudes	IG	100%
Marithé	Luxembourg	IG	100%	Vessel Holdings (Pty) Ltd	Hamilton, Bermudes	IG	100%
LVMH EU	Luxembourg	IG	100%	Belmond Anguilla Holdings LLC	Hamilton, Bermudes	IG	100%
Ufilug	Luxembourg	IG	100%	Belmond Anguilla Member LLC	Hamilton, Bermudes	IG	100%
Glacea	Luxembourg	IG	100%	Belmond Anguilla Owner LLC	Hamilton, Bermudes	IG	100%
Naxara	Luxembourg	IG	100%	Belmond Interfin Ltd ^(b)	Hamilton, Bermudes	IG	100%
Pronos	Luxembourg	IG	100%	Belmond Ltd ^(b)	Hamilton, Bermudes	IG	100%
Sofidil	Luxembourg	IG	100%	OE Interactive Ltd ^(b)	Hamilton, Bermudes	MEE	50%
LVMH Publica	Bruxelles, Belgique	IG	100%	Gametrackers (Botswana)(Pty) Ltd	Maun, Botswana	IG	100%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	Tokyo, Japon	IG	100%	Game Viewers (Pty) Ltd	Maun, Botswana	IG	100%
Osaka Fudosan Company	Tokyo, Japon	IG	100%	Xaxaba Camp (Pty) Ltd	Gaborone, Botswana	IG	100%
LVMH Asia Pacific	Hong Kong, Chine	IG	100%	Elysee Spa	Marigot, Saint Martin	IG	100%
LVMH (Shanghai) Management & Consultancy Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	100%	La Samanna SAS	Marigot, Saint Martin	IG	100%
LVMH South & South East Asia Pte Ltd	Singapour	IG	100%	Phoenix Argente SAS	Marigot, Saint Martin	IG	100%
LVMH Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100%	Societe D'Exploitation Residence La Samanna SAS	Marigot, Saint Martin	IG	100%
Vicuna Holding	Milan, Italie	IG	100%	CSN Immobiliaria SA de CV	San Miguel De Allende, Mexico	IG	100%
Pasticceria Confeetteria Cova	Milan, Italie	IG	80%	OEH Operadora San Miguel SA de CV	San Miguel De Allende, Mexico	IG	100%
Cova Montenapoleone	Milan, Italie	IG	80%	CSN Real Estate 1 SA de CV	San Miguel De Allende, Mexico	IG	100%
Cova France Sas	Paris, France	IG	80%	OEH Servicios San Miguel SA de CV	San Miguel De Allende, Mexico	IG	100%
Investissement Hôtelier Saint-Barth Plage des Flamands	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	IG	56%	Operadora de Hoteles Rivera Maya SA de CV	Riviera Maya, Mexique	IG	100%
Dajbog S.A.	Luxembourg	IG	100%	Miraflores Ventures Ltd S.A de CV	Riviera Maya, Mexique	IG	100%
Alderande	Paris, France	IG	56%	Plan Costa Maya SA de CV	Riviera Maya, Mexique	IG	100%
Palladios Overseas Holding	Londres, Royaume-Uni	IG	100%	Spa Residencial SA de CV	Riviera Maya, Mexique	IG	100%
75 Sloane Street Services Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%	Belmond Brasil Hoteis SA	Foz de Iguacu, Brésil	IG	100%
Belmond (UK) Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%	Companhia Hoteis Palace SA	Rio de Janeiro, Brésil	IG	98%
Belmond Dollar Treasury Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%	Iguassu Experiences Agencia de Turismo Ltda	Foz de Iguacu, Brésil	IG	100%
Belmond Finance Services Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%	Belmond Brasil Servicos Hoteleiros SA	Rio de Janeiro, Brésil	IG	100%
Belmond Management Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%	Robisi Empreendimentos e Participacoes SA	Rio de Janeiro, Brésil	MEE	50%
Belmond Sterling Treasury Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%	Signature Boutique Ltda	Rio de Janeiro, Brésil	IG	100%
Blanc Restaurants Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%	CSN (San Miguel) Holdings Ltd	Tortola, Îles vierges britanniques	IG	100%
European Cruises Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%	Equimax Overseas Co Ltd	Road Town, Îles vierges britanniques	IG	100%
Great Scottish and Western Railway Holdings Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%	Grupo Conceptos SA	Road Town, Îles vierges britanniques	IG	100%
The Great Scottish and Western Railway Company Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%	Miraflores Ventures Ltd	Road Town, Îles vierges britanniques	IG	100%
Horatio Properties Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%	Novato Universal Ltd	Road Town, Îles vierges britanniques	IG	100%
Island Hôtel (Madeira) Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%	Belmond Peru Management SA	Lima, Pérou	IG	100%
Mount Nelson Hôtel Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%	Belmond Peru SA	Lima, Pérou	IG	100%
La Residencia Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%	Ferrocarril Transandino SA	Lima, Pérou	MEE	50%
LuxuryTravel.Com UK Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%	Perurail SA	Lima, Pérou	MEE	50%
Reid's Hôtel Madeira Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%	Peru Belmond Hotels SA	Lima, Pérou	MEE	50%
VSOE Holdings Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%	Peru Experiences Belmond SA	Lima, Pérou	MEE	50%
Venice Simplon-Orient-Express Limited - UK branch	Londres, Royaume-Uni	IG	100%	Belmond Japan Ltd	Tokyo, Japon	IG	100%
Belmond CJ Dollar Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%	Belmond Pacific Ltd	Hong Kong, Chine	IG	100%
Croisieres Orex SAS	St Usage, France	IG	100%	Belmond China Ltd	Hong Kong, Chine	IG	100%
VSOE Voyages SA	Paris, France	IG	100%	Belmond Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine	IG	100%
VSOE Deutschland GmbH	Cologne, Allemagne	IG	100%	Hosia Company Ltd	Hong Kong, Chine	IG	100%
Ireland Luxury Rail Tours Ltd	Dublin, Irlande	IG	100%	Belmond Hotels Singapore Pte Ltd	Singapour	IG	100%
Villa Margherita Spa	Florence, Italie	IG	100%	E&O Services (Singapore) Pte Ltd	Singapour	MEE	25%
Belmond Sicily Spa	Florence, Italie	IG	100%	Belmond (Thailand) Company Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100%
Belmond Italia Spa	Gênes, Italie	IG	100%	E&O Services (Thailand) Pte Ltd	Bangkok, Thaïlande	MEE	25%
Hôtel Caruso Spa	Florence, Italie	IG	100%	Fine resorts Co Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100%
Hôtel Cipriani Spa	Venice, Italie	IG	100%	Samui Island Resort Co Ltd	Koh Samui, Thaïlande	IG	100%
Hôtel Splendido Spa	Portofino, Italie	IG	100%	Khmer Angkor Hôtel Co Ltd	Siem Reap, Cambodge	IG	99%
Villa San Michele Spa	Florence, Italie	IG	100%	Société Hôtelière de Pho Vao	Luang prabang, Laos	IG	69%
Luxury Trains Servizi Srl	Venice, Italie	IG	100%	Myanmar Cruises Ltd	Yangon, Myanmar	IG	100%
Castello di Casole Spa	Querceto, Italie	IG	100%	Myanmar Hotels & Cruises Ltd	Yangon, Myanmar	IG	100%
Castello di Casole Agricoltura Spa	Querceto, Italie	IG	100%	Myanmar Shwe Kyet Yet Tours Ltd	Yangon, Myanmar	IG	100%
Belmond Spanish Holdings SL	Madrid, Espagne	IG	100%	PRA-FMI Pansee Hôtel Development Co Ltd	Yangon, Myanmar	IG	100%
Nomis Mallorcan Investments SA	Madrid, Espagne	IG	100%	PT Bali Resort & Leisure Co Ltd	Bali, Indonésie	IG	100%
Son Moragues SA	Deia, Espagne	IG	100%	Belmond Australia Pty Ltd	Melbourne, Australie	IG	100%
Reid's Hoteis Lda	Funchal, Portugal	IG	100%	Exclusive Destinations (Pty) Ltd	Cape Town, Afrique du Sud	IG	100%
Europe Hôtel LLC	Saint-Petersbourg, Russie	IG	100%	Fraser's Helmsley Properties (Pty) Ltd	Cape Town, Afrique du Sud	IG	100%
Belmond USA Inc	Delaware, USA	IG	100%	Mount Nelson Commercial Properties (Pty) Ltd	Cape Town, Afrique du Sud	IG	100%
21 Club Inc	New York, USA	IG	100%	Mount Nelson Residential Properties (Pty) Ltd	Cape Town, Afrique du Sud	IG	100%
Belmond Pacific Inc	Delaware, USA	IG	100%	Luxury Trains Switzerland AG	Zurich, Suisse	IG	100%
Belmond Reservation Services Inc	Delaware, USA	IG	100%				
Charleston Centre LLC	Delaware, USA	IG	100%				
Charleston Place Holdings Inc	Delaware, USA	IG	100%				
El Encanto Inc	Delaware, USA	IG	100%				
Inn at Perry Cabin Corporation	Maryland, USA	IG	100%				

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt	Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Charleston Partners Inc	Caroline du Sud, USA	IG	100%	Media Presse	Saint-Ouen, France	IG	75%
LVMH Happening SAS	Paris, France	IG	100%	LP Management	Paris, France	IG	100%
LVMH Client Services	Paris, France	IG	100%	Wagner Capital SA SICAR	Luxembourg	IG	51%
Le Parisien Libéré	Saint-Ouen, France	IG	100%	Breakfast Holdings Acquisition	New York, USA	IG	100%
Team Diffusion	Saint-Ouen, France	IG	100%	449 North Beverly Drive	New York, USA	IG	100%
Team Media	Paris, France	IG	100%	L Catterton Management	Londres, Royaume-Uni	MEE	20%
Société Nouvelle SICAVIC	Paris, France	IG	100%	LVMH Representações Ltda	São Paulo, Brésil	IG	100%
L.P.M.	Paris, France	IG	100%	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	Paris, France		Société mère
Proximy	Saint-Ouen, France	IG	75%				

IG : Société consolidée par intégration globale.

MEE : Société consolidée par mise en équivalence.

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

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

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

LISTE DES SOCIÉTÉS NON INCLUSES DANS LA CONSOLIDATION

Sociétés	Siège social	Taux d'intérêt	Sociétés	Siège social	Taux d'intérêt
Société d'exploitation hôtelière de Saint-Tropez	Paris, France	100%	Sofpar 139	Paris, France	100%
Société Nouvelle de Libraire et de l'Édition	Paris, France	100%	Sofpar 140	Paris, France	100%
Samos 1850	Paris, France	100%	Sofpar 141	Paris, France	100%
BRN Invest NV	Baarn, Pays-Bas	100%	Sofpar 142	Paris, France	100%
Toiltech	Paris, France	90%	Sofpar 143	Paris, France	100%
Bvlgari Austria Ltd	Vienne, Autriche	100%	Sofpar 144	Paris, France	100%
Sephora Macao Limited	Macao, Chine	100%	Sofpar 145	Paris, France	100%
Les Beaux Monts	Paris, France	90%	Prolepis	Paris, France	100%
Sofpar 116	Paris, France	100%	Prolepis Investment Ltd	Paris, France	100%
Sofpar 125	Paris, France	100%	Innovacion en Marcas de Prestigio SA	Paris, France	66%
Sofpar 127	Paris, France	100%	MS 33 Expansion	Paris, France	100%
Sofpar 131	Paris, France	100%	Shinsegae International Co. Ltd LLC	Paris, France	51%
Sofpar 132	Paris, France	100%	Crystal Pumpkin	Florence, Italie	99%
Sofpar 133	Paris, France	100%	Loewe Nederland B.V	Madrid, Espagne	100%
L. Courtage Réassurance SAS	Paris, France	100%	Groupelement Forestier des Bois de la Celle	Cognac, France	65%
Sofpar 136	Paris, France	100%	Augesco	Paris, France	50%
Sofpar 137	Paris, France	100%	HUGO	Paris, France	100%
Sofpar 138	Paris, France	100%	Folio St. Barths	New York, USA	100%

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

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

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

1. Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

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

2. Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le Code de commerce et par le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes sur la période du 1^{er} janvier 2020 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par l'article 5, paragraphe 1, du règlement (UE) n° 537/2014.

3. 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 conséquences de la première application de l'amendement de la norme IFRS 16 relatif à la comptabilisation des aménagements de loyers consentis par les bailleurs dans le cadre de la pandémie de Covid-19.

4. Justification des appréciations - Points clés de l'audit

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

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

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

Évaluation des actifs immobilisés, notamment les actifs incorporels

Risque identifié

Au 31 décembre 2020, la valeur des actifs immobilisés du groupe s'élève à 63,8 milliards d'euros. Cet actif immobilisé est essentiellement composé des marques, enseignes et écarts d'acquisition reconnus lors des opérations de croissance externe, d'immobilisations corporelles (terrains, terres à vignes, immeubles et agencements notamment des boutiques et hôtels) et de droits d'utilisation.

Nous avons considéré l'évaluation de ces actifs immobilisés comme un point clé de l'audit en raison de leur importance significative dans les comptes du groupe et parce que la détermination de leur valeur recouvrable, le plus souvent fondée sur des prévisions de flux de trésorerie futurs actualisés, nécessite l'utilisation d'hypothèses, d'estimations ou d'appréciations, comme indiqué dans les Notes 1.3 et 1.6 de l'annexe aux comptes consolidés alors que le contexte de la pandémie de Covid-19 augmente le degré d'incertitude et rend les perspectives plus difficiles à apprécier.

Notre réponse

Le groupe réalise des tests de perte de valeur sur ces actifs, dont les modalités sont décrites dans les Notes 1.16 et 5 de l'annexe aux comptes consolidés.

Dans ce cadre, nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ces tests de perte de valeur et avons principalement orienté nos travaux sur les Maisons qui sont les plus affectées par les évolutions négatives de l'environnement économique actuel ou pour lesquelles la valeur comptable représente un multiple élevé du résultat opérationnel courant.

Nous avons apprécié les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent les principales estimations, notamment les prévisions de flux de trésorerie, les hypothèses de retour à une activité équivalente à celle de 2019, les taux de croissance à long terme et les taux d'actualisation retenus. Nous avons également analysé la cohérence des prévisions avec les performances passées, les perspectives de marché et avons réalisé des analyses de sensibilité sur les tests de perte de valeur. De plus, lorsque la valeur recouvrable est déterminée par référence à des transactions similaires récentes, nous avons corroboré les analyses présentées avec les données de marché disponibles. L'ensemble de ces analyses a été mené avec nos experts en évaluation.

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

Évaluation des stocks et en-cours

Risque identifié

Le succès des produits du groupe, en particulier dans les activités de Mode et Maroquinerie, et Montres et Joaillerie, dépend notamment de sa capacité à identifier les nouvelles tendances, les changements de comportement et de goûts, afin de proposer des produits en adéquation avec les attentes des consommateurs.

Le groupe détermine le montant des dépréciations de stocks et en-cours à partir de l'estimation des perspectives d'écoulement sur les différents marchés ou en raison de l'obsolescence des produits concernés comme cela est précisé dans la Note 1.18 de l'annexe aux comptes consolidés. Dans le contexte de la pandémie de Covid-19, les provisions pour dépréciation des stocks ont été mises à jour en tenant compte de l'allongement des délais de rotations des stocks et des moindres perspectives d'écoulement des produits à caractère saisonnier, comme indiqué en Note 1.3 de l'annexe aux comptes consolidés.

Nous avons considéré ce sujet comme un point clé de l'audit, car les perspectives évoquées ci-dessus et les éventuelles dépréciations qui en découlent sont par nature dépendantes d'hypothèses, d'estimations ou d'appréciations du groupe. Du fait de la pandémie de Covid-19, la fermeture des points de vente augmente le niveau d'incertitude sur l'écoulement des stocks et génère un risque accru de retours de produits. En outre, les stocks sont présents dans un grand nombre de filiales et la détermination de ces dépréciations repose également sur le suivi des marges internes, qui sont annulées dans les comptes consolidés tant que les stocks ne sont pas vendus aux clients hors groupe.

Notre réponse

Dans le cadre de nos diligences, nous avons analysé les perspectives d'écoulement estimées par le groupe au regard des réalisations historiques et des derniers budgets intégrant les effets de la pandémie de Covid-19 afin de corroborer les montants de dépréciation qui en découlent. Nous avons, le cas échéant, examiné les hypothèses retenues par le groupe pour la comptabilisation de dépréciations non-récurrentes. Les conséquences de l'allongement des délais de rotation des stocks, les moindres perspectives d'écoulement des produits à caractère saisonnier et des risques de retours ont aussi été analysées.

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

Provisions pour risques et charges et positions fiscales incertaines

Risque identifié

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

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

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

Nous avons considéré ce sujet comme un point clé de l'audit en raison de l'importance des montants concernés et du niveau de jugement requis pour le suivi des changements réglementaires et pour l'évaluation de ces provisions dans un contexte réglementaire international en constante évolution.

Notre réponse

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

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

5. 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 sur la gestion du groupe, 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.

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

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

Conformément au III de l'article 222-3 du règlement général de l'AMF, la direction de votre société nous a informés de sa décision de reporter l'application du format d'information électronique unique tel que défini par le règlement européen délégué n° 2019/815 du 17 décembre 2018 aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021.

En conséquence, le présent rapport ne comporte pas de conclusion sur le respect de ce format dans la présentation des comptes consolidés destinés à être inclus dans le rapport financier annuel mentionné au I de l'article L. 451-1-2 du Code monétaire et financier.

Désignation des Commissaires aux comptes

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

Au 31 décembre 2020, nos cabinets étaient dans la cinquième année de leur mission sans interruption, étant précisé qu'antérieurement les cabinets ERNST & YOUNG et Autres et ERNST & YOUNG Audit, membre du réseau international EY, étaient respectivement Commissaires aux comptes de 2010 à 2015 et de 1988 à 2009.

7. 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.

8. 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 8 février 2021

Les Commissaires aux comptes

MAZARS

Loïc Wallaert

Isabelle Sapet

ERNST & YOUNG Audit

Gilles Cohen Patrick

Vincent-Genod

LVMH

MOËT HENNESSY ♦ LOUIS VUITTON

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

www.lvmh.fr et www.lvmh.com