

LVMH

31 DÉCEMBRE 2022  
DOCUMENTS FINANCIERS

# SOMMAIRE GÉNÉRAL

ORGANES DE DIRECTION ET DE CONTRÔLE AU 31 DÉCEMBRE 2022	1
CHIFFRES CLÉS	2
FAITS MARQUANTS	4
CAPITAL ET DROITS DE VOTE AU 31 DÉCEMBRE 2022	4
<b>COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITÉ ET LES COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE LVMH</b>	<b>5</b>
COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	6
VINS ET SPIRITUEUX	10
MODE ET MAROQUINERIE	11
PARFUMS ET COSMÉTIQUES	13
MONTRES ET JOAILLERIE	15
DISTRIBUTION SÉLECTIVE	16
COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ	18
COMMENTAIRES SUR LA VARIATION DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE	19
<b>COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS</b>	<b>21</b>
COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	22
ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS	23
BILAN CONSOLIDÉ	24
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	25
TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE	26
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (EXTRAITS)	27

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

# ORGANES DE DIRECTION ET DE CONTRÔLE AU 31 DÉCEMBRE 2022

## Conseil d'administration

---

Bernard Arnault  
*Président-directeur général*

Antonio Belloni  
*Directeur général délégué*

Antoine Arnault

Delphine Arnault

Dominique Aumont  
*Administrateur représentant les salariés*

Nicolas Bazire

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

Sophie Chassat<sup>(1)</sup>

Charles de Croisset<sup>(1)</sup>  
*Administrateur référent*

Diego Della Valle

Clara Gaymard<sup>(1)</sup>

Marie-Josée Kravis<sup>(1)</sup>

Marie-Laure Sauty de Chalon<sup>(1)</sup>

Yves-Thibault de Silguy<sup>(1)</sup>

Natacha Valla<sup>(1)</sup>

Hubert Védrine<sup>(1)</sup>

## Censeurs

Yann Arthus-Bertrand

Lord Powell of Bayswater

## Comité exécutif

---

Bernard Arnault  
*Président-directeur général*

Antonio Belloni  
*Directeur général délégué*

Delphine Arnault  
*Produits Louis Vuitton*

Nicolas Bazire  
*Développement et acquisitions*

Pietro Beccari  
*Christian Dior Couture*

Stéphane Bianchi  
*Montres et Joaillerie*

Michael Burke  
*Louis Vuitton & Tiffany*

Chantal Gaemperle  
*Ressources Humaines et Synergies*

Jean-Jacques Guiony  
*Finances*

Christopher de Lapuente  
*Distribution sélective & Beauty*

Philippe Schaus  
*Vins et Spiritueux*

Sidney Toledano  
*Fashion Group*

Jean-Baptiste Voisin  
*Stratégie*

## Secrétariat général

Marc-Antoine Jamet

## Comité d'audit de la performance

---

Clara Gaymard<sup>(1)</sup>  
*Présidente*

Charles de Croisset<sup>(1)</sup>

Marie-Laure Sauty de Chalon<sup>(1)</sup>

Yves-Thibault de Silguy<sup>(1)</sup>

## Comité de la gouvernance et des rémunérations

---

Marie-Josée Kravis<sup>(1)</sup>  
*Présidente*

Sophie Chassat<sup>(1)</sup>

Charles de Croisset<sup>(1)</sup>

Yves-Thibault de Silguy<sup>(1)</sup>

## Comité d'éthique et du développement durable

---

Yves-Thibault de Silguy<sup>(1)</sup>  
*Président*

Delphine Arnault

Marie-Laure Sauty de Chalon<sup>(1)</sup>

Hubert Védrine<sup>(1)</sup>

## Commissaires aux comptes

---

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

Mazars  
*représenté par Isabelle Sapet et Simon Beillevaire*

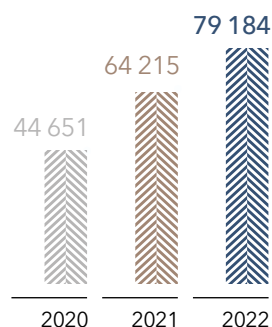
---

(1) Personnalité indépendante.

# CHIFFRES CLÉS

## Ventes

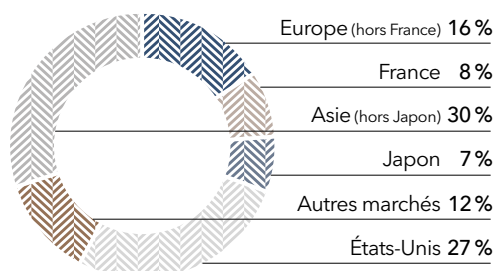
(en millions d'euros)



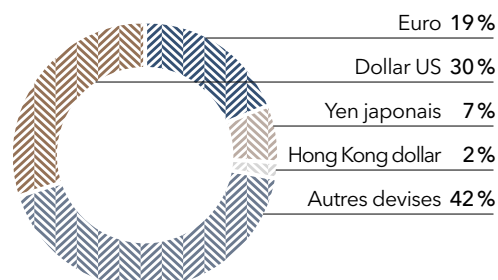
Variation des ventes par groupe d'activités (en millions d'euros et en pourcentage)	2022	2021	Variation 2022/2021		2020
			Publiée	Organique <sup>(a)</sup>	
Vins et Spiritueux	7 099	5 974	19%	11%	4 755
Mode et Maroquinerie	38 648	30 896	25%	20%	21 207
Parfums et Cosmétiques	7 722	6 608	17%	10%	5 248
Montres et Joaillerie	10 581	8 964	18%	12%	3 356
Distribution sélective	14 852	11 754	26%	17%	10 155
Autres activités et éliminations	281	19	-	-	(70)
<b>Total</b>	<b>79 184</b>	<b>64 215</b>	<b>23%</b>	<b>17%</b>	<b>44 651</b>

(a) À périmètre et taux de change comparables. L'effet de l'évolution des parités monétaires sur les ventes du Groupe est de 6 % et l'effet des variations de périmètre est négligeable. Les principes de détermination des effets de l'évolution des parités monétaires sur les ventes des entités en devises et des variations de périmètre sont décrits en page 9.

## Ventes par zone géographique de destination

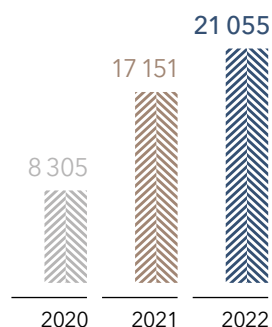


## Ventes par devise de facturation



## Résultat opérationnel courant

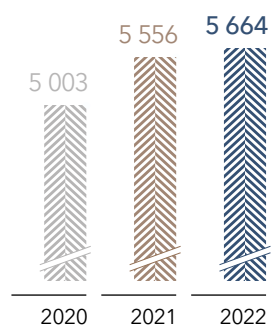
(en millions d'euros)



Résultat opérationnel courant par groupe d'activités (en millions d'euros)	2022	2021	2020
Vins et Spiritueux	2 155	1 863	1 388
Mode et Maroquinerie	15 709	12 842	7 188
Parfums et Cosmétiques	660	684	80
Montres et Joaillerie	2 017	1 679	302
Distribution sélective	788	534	(203)
Autres activités et éliminations	(274)	(451)	(450)
<b>Total</b>	<b>21 055</b>	<b>17 151</b>	<b>8 305</b>

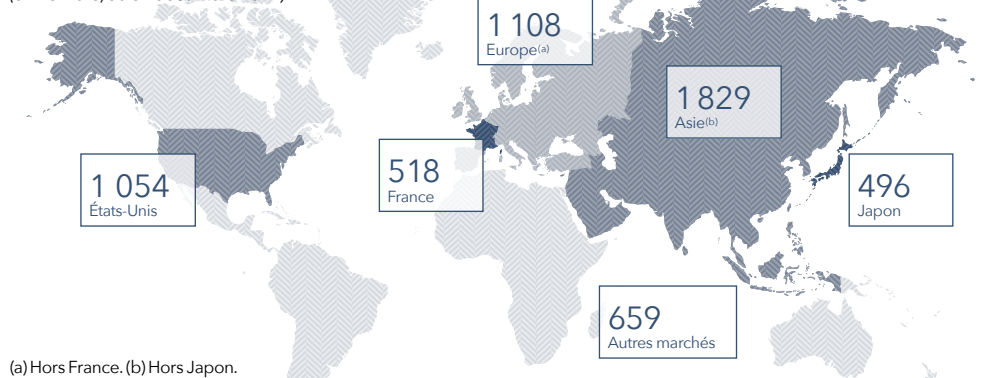
## Boutiques

(en nombre)



## Réseau de boutiques par zone géographique

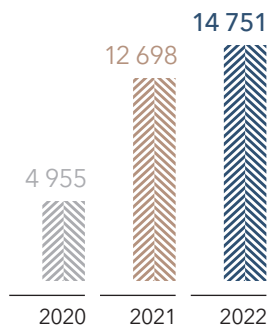
(en nombre, au 31 décembre 2022)



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

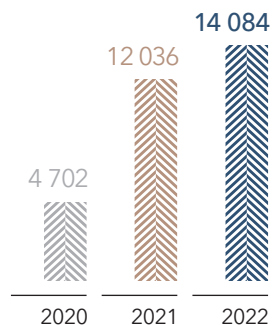
### Résultat net

(en millions d'euros)



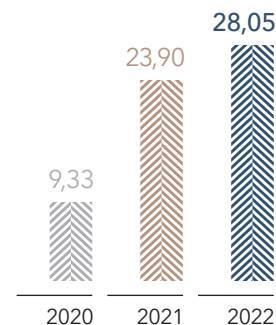
### Résultat net, part du Groupe

(en millions d'euros)



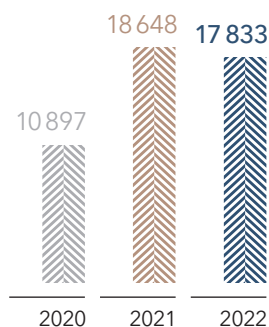
### Résultat net, part du Groupe par action (avant dilution)

(en euros)



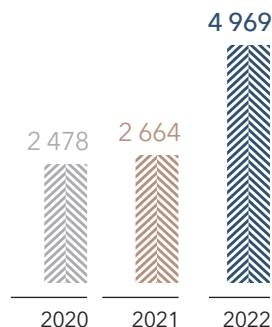
### Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation

(en millions d'euros)



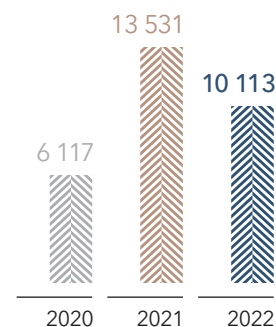
### Investissements d'exploitation

(en millions d'euros)



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

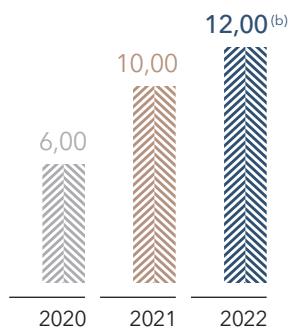
(en millions d'euros)



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

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

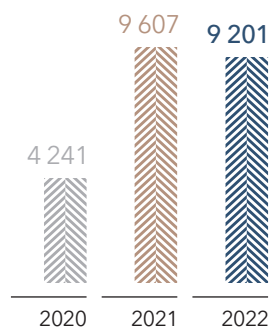
(en euros)



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

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

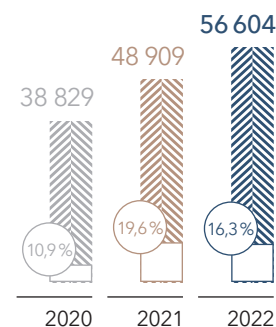
(en millions d'euros)



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

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

(en millions d'euros et en pourcentage)



## FAITS MARQUANTS

L'année 2022 a été marquée par :

- une année record malgré la situation géopolitique et économique ;
- une croissance significative des ventes de toutes les activités et des gains de parts de marché partout dans le monde ;
- une forte progression de l'activité en Europe, au Japon et aux États-Unis ;
- une bonne progression du Champagne et du Cognac, s'appuyant sur une stratégie de création de valeur ;
- une performance remarquable de l'activité Mode et Maroquinerie, en particulier de Louis Vuitton, Christian Dior, Celine, Fendi, Loro Piana, Loewe et Marc Jacobs qui gagnent partout des parts de marché et atteignent des niveaux records de ventes et de résultats ;
- les ventes de Louis Vuitton dépassent, pour la première fois, les 20 milliards d'euros ;
- de fortes croissances du parfum. La poursuite du succès planétaire du parfum *Sauvage* de Dior, à nouveau leader mondial en 2022 ;
- une dynamique créative soutenue pour toutes nos Maisons de Montres et Joaillerie, en particulier Tiffany, Bulgari et TAG Heuer ;
- un rebond remarquable de Sephora, qui confirme sa place de leader mondial dans la distribution des produits de beauté ;
- des investissements d'exploitation de près de 5 milliards d'euros, dédiés principalement à l'expansion du réseau de boutiques et au développement des outils de production et de l'emploi ;
- un cash flow disponible d'exploitation excédant les 10 milliards d'euros.

## CAPITAL ET DROITS DE VOTE AU 31 DÉCEMBRE 2022

	Nombre d'actions	Nombre de droits de vote <sup>(a)</sup>	% du capital	% des droits de vote
Groupe familial Arnault	242 483 355	467 981 597	48,18	63,90
Autres	260 773 984 <sup>(b)</sup>	264 402 629	51,82 <sup>(b)</sup>	36,10
<b>Total</b>	<b>503 257 339</b>	<b>732 384 226</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

(a) Nombre total de droits de vote exerçables en Assemblée générale.

(b) Dont 2 180 399 actions auto-détenues, soit 0,43 % du capital.

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

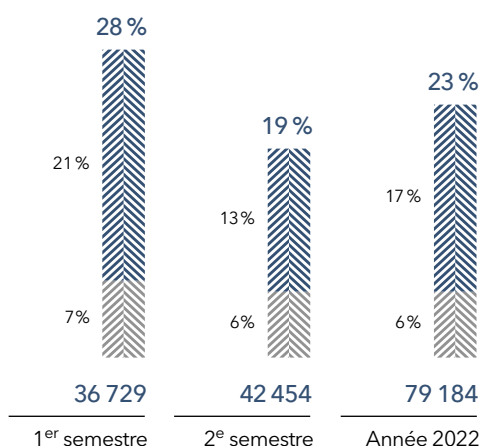
1.	COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	6
2.	VINS ET SPIRITUEUX	10
3.	MODE ET MAROQUINERIE	11
4.	PARFUMS ET COSMÉTIQUES	13
5.	MONTRES ET JOAILLERIE	15
6.	DISTRIBUTION SÉLECTIVE	16
7.	COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ	18
8.	COMMENTAIRES SUR LA VARIATION DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE	19

# 1. COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

## 1.1 Analyse des ventes

### Évolution des ventes par semestre

(en millions d'euros et en pourcentage)



- Évolution organique
- Variations de périmètre (a)(b)
- Évolution des parités monétaires (a)

(a) Les principes de détermination des effets de l'évolution des parités monétaires sur les ventes des entités en devises et des variations de périmètre sont décrits en page 9.  
(b) 0% sur l'année 2022.

Les ventes de l'exercice 2022 s'élèvent à 79 184 millions d'euros, en croissance de 23% par rapport à l'exercice précédent. Les ventes ont bénéficié de la hausse moyenne des principales devises de facturation du Groupe par rapport à l'euro, notamment de +11% pour le dollar US et +7% pour le Renminbi chinois.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2021, le périmètre des activités consolidées a enregistré les évolutions suivantes : dans le groupe d'activités Vins et Spiritueux, consolidation au 28 mai 2021 de Armand de Brignac, consolidation en août 2022 de Joseph Phelps Vineyards ; dans le groupe d'activités Mode et Maroquinerie, consolidation en juin 2021 de Off-White ; dans le groupe d'activités Parfums et Cosmétiques, consolidation au 1<sup>er</sup> janvier 2022 de Officine Universelle Buly ; ces évolutions du périmètre de consolidation ont un effet négligeable sur la croissance du chiffre d'affaires annuel du Groupe.

À taux de change et périmètre comparables, la hausse des ventes est de 17%.

### Ventes par devise de facturation

(en pourcentage)	2022	2021	2020
Euro	19	17	19
Dollar US	30	28	27
Yen Japonais	7	7	7
Hong Kong dollar	2	3	4
Autres devises	42	45	43
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

La répartition des ventes entre les différentes devises de facturation varie dans les proportions suivantes par rapport à l'exercice précédent : le poids de l'euro et celui du dollar US augmentent de 2 points pour s'établir à respectivement 19% et 30%, tandis que ceux du Hong Kong dollar et des autres devises baissent respectivement de 1 point et de 3 points pour s'établir à 2% et 42%. Le poids du yen japonais reste stable à 7%.

### Ventes par zone géographique de destination

(en pourcentage)	2022	2021	2020
France	8	6	8
Europe (hors France)	16	15	16
États-Unis	27	26	24
Japon	7	7	7
Asie (hors Japon)	30	35	34
Autres marchés	12	11	11
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Par zone géographique, on constate une baisse de 5 points du poids relatif dans les ventes du Groupe de la zone Asie (hors Japon), qui s'établit à 30% en conséquence des confinements partiels édictés au cours de l'année 2022, notamment en Chine. Le poids de la France progresse de 2 points à 8% et ceux des États-Unis, de l'Europe (hors France) et des autres marchés augmentent de 1 point pour atteindre respectivement 27%, 16% et 12%. Le poids relatif du Japon reste stable à 7%.

### Ventes par groupe d'activités

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Vins et Spiritueux	7 099	5 974	4 755
Mode et Maroquinerie	38 648	30 896	21 207
Parfums et Cosmétiques	7 722	6 608	5 248
Montres et Joaillerie	10 581	8 964	3 356
Distribution sélective	14 852	11 754	10 155
Autres activités et éliminations	281	19	(70)
<b>Total</b>	<b>79 184</b>	<b>64 215</b>	<b>44 651</b>

Par groupe d'activités, la répartition des ventes du Groupe varie comme suit : les poids de la Mode et Maroquinerie et de la Distribution sélective augmentent de 1 point pour s'établir à respectivement 49% et 19%, tandis que celui des Montres et Joaillerie baisse de 1 point à 13%. Les poids des Vins et Spiritueux et celui des Parfums et Cosmétiques restent stables à respectivement à 9% et 10%.

Les ventes du groupe d'activités Vins et Spiritueux sont en croissance de 19% en données publiées. Bénéficiant d'un effet de change positif de 7 points et d'un effet périmètre positif de 1 point lié à l'intégration de Armand de Brignac, les ventes de ce groupe d'activités ressortent en hausse de 11% à taux de change



et périmètre comparables. La hausse des ventes des champagnes et vins est de 24% en données publiées et de 18% à taux de change et périmètre comparables. Celle des cognacs et spiritueux est de 14% en données publiées et de 5% à taux de change et périmètre comparables. Ces performances sont réalisées grâce à une politique soutenue de hausses de prix conforme à la stratégie de valeur poursuivie. Toutes les régions présentent d'excellentes performances, hormis les États-Unis dont les ventes ont été notamment affectées par des difficultés logistiques en début d'année.

Les ventes du groupe d'activités Mode et Maroquinerie sont en hausse de 20% en données organiques et de 25% en données publiées. L'Europe et le Japon réalisent d'excellentes performances, tandis que les États-Unis enregistrent une croissance moindre, tout comme l'Asie, affectée par la situation sanitaire en Chine continentale. La quasi-totalité des marques réalisent des performances remarquables.

## 1.2 Résultat opérationnel courant

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Ventes	79 184	64 215	44 651
Coût des ventes	(24 988)	(20 355)	(15 871)
Marge brute	54 196	43 860	28 780
Charges commerciales	(28 151)	(22 308)	(16 792)
Charges administratives	(5 027)	(4 414)	(3 641)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	37	13	(42)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>21 055</b>	<b>17 151</b>	<b>8 305</b>
<b>Taux de marge opérationnelle (en %)</b>	<b>26,6</b>	<b>26,7</b>	<b>18,6</b>

La marge brute du Groupe s'élève à 54 196 millions d'euros, en hausse de 24% par rapport à l'exercice précédent; le taux de marge brute sur les ventes s'élève à 68%, stable par rapport à 2021.

Les charges commerciales, qui s'élèvent à 28 151 millions d'euros, sont en hausse de 26% en données publiées et de 20% à taux de change et périmètre comparables. Le niveau de ces charges exprimé en pourcentage des ventes, à 35,6%, est en hausse de 0,8 point par rapport à l'exercice précédent.

L'augmentation des charges commerciales provient principalement du renforcement des investissements en communication mais aussi du développement des réseaux de distribution. Parmi ces charges commerciales, les frais de publicité et de promotion représentent 12% des ventes et sont en hausse de 25% à taux de change et périmètre comparables.

Les ventes du groupe d'activités Parfums et Cosmétiques sont en hausse de 10% en données organiques et de 17% en données publiées. Les États-Unis, le Japon, l'Europe et le Moyen-Orient sont les régions où la hausse des ventes est la plus forte.

Les ventes du groupe d'activités Montres et Joaillerie sont en hausse de 12% en données organiques et de 18% en données publiées. Toutes les marques du groupe d'activités présentent de très bonnes performances. L'Europe, le Japon et les États-Unis sont les zones les plus dynamiques.

Les ventes des activités de Distribution sélective sont en hausse de 26% à taux de change et périmètre comparables et de 17% en données publiées. Sephora réalise d'excellentes performances notamment en Europe et aux États-Unis. L'Asie reste la zone la plus affectée par l'absence de reprise des voyages internationaux et la fermeture partielle du réseau de boutiques dans certaines régions.

L'implantation géographique des boutiques évolue comme présenté ci-après :

(en nombre)	2022	2021	2020
France	518	522	512
Europe (hors France)	1 108	1 203	1 175
États-Unis	1 054	1 014	866
Japon	496	477	428
Asie (hors Japon)	1 829	1 746	1 514
Autres marchés	659	594	508
<b>Total</b>	<b>5 664</b>	<b>5 556</b>	<b>5 003</b>

Les charges administratives s'élèvent à 5 027 millions d'euros, en hausse de 14% en données publiées et de 10% à taux de change et périmètre comparables. Elles représentent 6,3% des ventes.

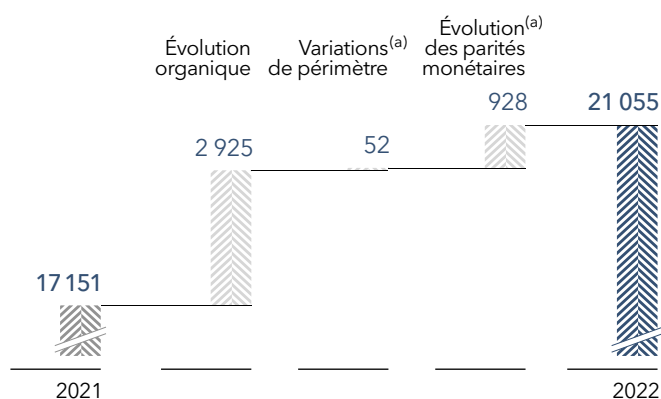
## Résultat opérationnel courant par groupe d'activités

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Vins et Spiritueux	2 155	1 863	1 388
Mode et Maroquinerie	15 709	12 842	7 188
Parfums et Cosmétiques	660	684	80
Montres et Joaillerie	2 017	1 679	302
Distribution sélective	788	534	(203)
Autres activités et éliminations	(274)	(451)	(450)
<b>Total</b>	<b>21 055</b>	<b>17 151</b>	<b>8 305</b>

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 21 055 millions d'euros, en hausse de 23% par rapport à l'exercice précédent. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du Groupe s'élève à 26,6%, stable par rapport à l'exercice précédent.

## Évolution du résultat opérationnel courant

(en millions d'euros)



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

L'effet total de l'évolution des parités monétaires sur le résultat opérationnel courant par rapport à l'exercice précédent est positif de 928 millions d'euros. Ce chiffre intègre les trois éléments suivants : (i) l'effet des variations des parités monétaires sur les ventes et les achats des sociétés du Groupe exportatrices et importatrices, (ii) la variation du résultat de la politique de couverture de l'exposition commerciale du Groupe aux différentes devises, (iii) l'effet des variations des devises sur la consolidation des résultats opérationnels courants des filiales hors zone euro.

### Vins et Spiritueux

	2022	2021	2020
Ventes (en millions d'euros)	7 099	5 974	4 755
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	2 155	1 863	1 388
Taux de marge opérationnelle (en %)	30,4	31,2	29,2

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Vins et Spiritueux s'établit à 2 155 millions d'euros, en hausse de 16% par rapport à 2021. La part des champagnes et vins représente 981 millions d'euros et celle des cognacs et spiritueux 1 174 millions d'euros. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités est de 30,4%.

### Mode et Maroquinerie

	2022	2021	2020
Ventes (en millions d'euros)	38 648	30 896	21 207
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	15 709	12 842	7 188
Taux de marge opérationnelle (en %)	40,6	41,6	33,9

Les activités Mode et Maroquinerie présentent un résultat opérationnel courant de 15 709 millions d'euros, en hausse de 22% par rapport à l'exercice précédent. Louis Vuitton et Christian Dior Couture maintiennent un niveau de profitabilité exceptionnel. Toutes les marques améliorent leur résultat opérationnel courant malgré l'impact de la fermeture partielle des boutiques dans certaines régions, notamment en Chine. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités s'établit à 40,6%.

### Parfums et Cosmétiques

	2022	2021	2020
Ventes (en millions d'euros)	7 722	6 608	5 248
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	660	684	80
Taux de marge opérationnelle (en %)	8,5	10,4	1,5

Le résultat opérationnel courant des activités Parfums et Cosmétiques s'élève à 660 millions d'euros, sous l'effet d'une politique très sélective de distribution. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités s'établit à 8,5%.

### Montres et Joaillerie

	2022	2021	2020
Ventes (en millions d'euros)	10 581	8 964	3 356
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	2 017	1 679	302
Taux de marge opérationnelle (en %)	19,1	18,7	9,0

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Montres et Joaillerie s'élève à 2 017 millions d'euros, en hausse de 20% par rapport au 31 décembre 2021. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités s'établit à 19,1%.

### Distribution sélective

	2022	2021	2020
Ventes (en millions d'euros)	14 852	11 754	10 155
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	788	534	(203)
Taux de marge opérationnelle (en %)	5,3	4,5	(2,0)

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Distribution sélective est de 788 millions d'euros, en hausse de 48% par rapport au 31 décembre 2021. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités s'établit à 5,3%.

## Autres activités

Le résultat opérationnel courant lié aux Autres activités et éliminations est négatif de 274 millions d'euros, à comparer à un montant négatif de 451 millions d'euros au 31 décembre 2021. Cette amélioration reflète essentiellement l'effet des réouvertures

des activités hôtelières en 2022 par rapport à 2021. Outre les frais de siège, cette rubrique intègre les pôles hôtelier et média, les yachts Royal Van Lent ainsi que les activités immobilières du Groupe.

### 1.3 Autres éléments du compte de résultat

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Résultat opérationnel courant	21 055	17 151	8 305
Autres produits et charges opérationnels	(54)	4	(333)
Résultat opérationnel	21 001	17 155	7 972
Résultat financier	(888)	53	(608)
Impôts sur les bénéfices	(5 362)	(4 510)	(2 409)
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>	<b>14 751</b>	<b>12 698</b>	<b>4 955</b>
Part des minoritaires	(667)	(662)	(253)
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>14 084</b>	<b>12 036</b>	<b>4 702</b>

Les Autres produits et charges opérationnels sont négatifs de 54 millions contre un montant positif de 4 millions d'euros en 2021. Au 31 décembre 2022, ils résultent principalement des amortissements et dépréciations de marques, écarts d'acquisition, résultats de cessions et des frais liés aux acquisitions de l'exercice.

Le résultat opérationnel du Groupe, à 21 001 millions d'euros, est en hausse de 22% par rapport à l'exercice précédent.

Le résultat financier est négatif de 888 millions d'euros sur l'exercice 2022; sur l'exercice 2021, il était positif de 53 millions d'euros. Il est constitué :

- du coût global de la dette financière nette qui représente un montant négatif de -17 millions d'euros, à comparer à un montant positif de 41 millions d'euros sur l'exercice 2021, soit

une détérioration de 57 millions d'euros, en conséquence de l'augmentation des taux d'intérêts;

- des intérêts financiers sur dettes locatives enregistrés dans le cadre de la norme IFRS 16, qui représentent une charge de -254 millions d'euros, contre une charge de -242 millions d'euros un an auparavant;
- des autres produits et charges financiers qui représentent une charge de 618 millions d'euros, contre un produit de 254 millions d'euros à fin décembre 2021. Au sein de ceux-ci, la charge liée au coût des dérivés de change se monte à 358 millions d'euros, contre 206 millions d'euros un an auparavant. Par ailleurs, les effets des réévaluations des investissements et placements financiers reflètent la dégradation des marchés boursiers et sont négatifs de 225 millions d'euros, contre un montant positif de 499 millions d'euros sur l'exercice 2021.

Le taux effectif d'impôt du Groupe au 31 décembre 2022 s'établit à 26,7%, en augmentation de 0,5 point par rapport au 31 décembre 2021.

La part du résultat net revenant aux minoritaires atteint 667 millions d'euros contre 662 millions d'euros au cours de l'exercice précédent; il s'agit principalement des minoritaires de Moët Hennessy.

Le résultat net, part du Groupe s'élève à 14 084 millions d'euros, en hausse de 17% par rapport au 31 décembre 2021 où il s'élevait à 12 036 millions d'euros. Il représente 18% des ventes.

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

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

Les effets des variations de périmètre sont déterminés :

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

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

## 2. VINS ET SPIRITUEUX

	2022	2021	2020
<b>Ventes</b> (en millions d'euros)	<b>7 099</b>	<b>5 974</b>	<b>4 755</b>
Dont : Champagne et vins	3 474	2 793	2 119
Cognac et spiritueux	3 625	3 181	2 636
<b>Ventes en volume</b> (en millions de bouteilles)			
Champagne	70,9	66,8	52,4
Cognac	94,3	102,6	94,6
Autres spiritueux	23,9	20,8	16,1
Vins tranquilles et pétillants	56,5	51,5	41,8
<b>Ventes par zone géographique de destination</b> (en %)			
France	6	6	5
Europe (hors France)	18	18	18
États-Unis	37	38	41
Japon	6	5	6
Asie (hors Japon)	20	21	19
Autres marchés	13	12	11
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b> (en millions d'euros)	<b>2 155</b>	<b>1 863</b>	<b>1 388</b>
<b>Marge opérationnelle</b> (en %)	<b>30,4</b>	<b>31,2</b>	<b>29,2</b>

### Faits marquants

Avec à son actif une nouvelle année record, le groupe Vins et Spiritueux réaffirme sa position de leader des vins et spiritueux de luxe. Dans un environnement extrêmement volatil, cette performance s'appuie sur trois piliers de sa stratégie de valeur : la désirabilité des marques, la diversification du portefeuille, notamment dans les vins, et un développement géographique équilibré. L'année 2022 illustre aussi la volonté de se rapprocher des consommateurs en leur proposant des expériences uniques au sein même des Maisons, dans des grands magasins européens et sur l'île de Hainan en Chine. Le e-commerce poursuit son expansion, tandis que l'activité Ventes Privées réalise une année remarquable avec plusieurs ventes exceptionnelles de fûts rares. Moët Hennessy illustre son engagement environnemental et sociétal par l'organisation du premier « World Living Soils Forum » à Arles au mois de juin, initiative dont l'ambition est d'accélérer le développement et le partage des connaissances sur la lutte contre la dégradation des sols fertiles.

Portés par une forte demande entraînant des tensions croissantes sur les approvisionnements, les volumes de champagne sont en hausse de 6%. Toutes les régions progressent significativement, en particulier dans des lieux festifs de consommation « high energy » et en gastronomie. Moët & Chandon réalise une année record tout en s'engageant dans d'ambitieux programmes de développement responsable pour sa région, notamment pour préserver la biodiversité. Choisie comme champagne du Jubilé de la Reine Elisabeth II d'Angleterre, la Maison présente son millésime *Grand Vintage 2015* et ouvre son premier bar éponyme

chez Harrods à Londres. **Dom Pérignon** renforce sa désirabilité via les « Révélations » de *Dom Pérignon 2004 Plénitude 2* et le renouvellement de sa collaboration avec l'artiste de renommée mondiale Lady Gaga. Pour ses 250 ans, **Veuve Clicquot** réalise une belle performance, soutenue par une campagne mondiale, une exposition itinérante et une expérience unique à bord du train mythique Venise Simplon-Orient-Express. La Maison célèbre aussi les 50 ans de sa cuvée de prestige *La Grande Dame* et de son programme dédié à l'entrepreneuriat féminin. **Ruinart** connaît une belle dynamique sur tous ses marchés avec le lancement de *Dom Ruinart Blanc de Blancs 2010*, élu meilleur champagne 2022 au concours mondial « The Champagne & Sparkling Wine World Championships ». La Maison poursuit le déploiement de son étui éco-conçu et son projet pilote de vitiforestierie. **Krug** confirme son modèle unique en dévoilant *Krug Grande Cuvée 170<sup>e</sup> Édition* et *Krug Rosé 26<sup>e</sup> Édition* et en proposant une expérience musicale immersive, inspirée au célèbre compositeur Ryuichi Sakamoto par la dégustation des créations 2008. Détenu en partenariat avec Shawn Jay-Z Carter, **Armand de Brignac** réalise sa première année complète au sein de LVMH, démontrant une forte dynamique commerciale dans toutes les régions.

Les Maisons d'**Estates & Wines** rencontrent une forte demande, particulièrement **Cloudy Bay** (Nouvelle-Zélande) et **Terrazas de los Andes** (Argentine). Au sein des Rosés de Provence, tandis que **Château d'Esclans** poursuit son accélération à l'international, le lancement du millésime *2021 Cru Classé* marque le renouveau de **Château Galoupet**, reconnu par la presse pour sa qualité supérieure et son engagement fort pour le développement durable. **Ao Yun** est le premier vin chinois à faire son entrée sur la Place de Bordeaux, confirmant son excellence et sa capacité à séduire les amateurs de grands vins dans le monde entier. Enfin, l'acquisition de **Joseph Phelps**, l'une des propriétés viticoles les plus réputées de la Napa Valley, en Californie, vient renforcer et compléter le portefeuille de vins d'exception. **Chandon** assoit son leadership des vins effervescents de qualité, porté par le renouvellement de sa communication et de son packaging en 2021. Son produit 100% naturel *Chandon Garden Spritz* poursuit son développement international avec des lancements dans le Sud de l'Europe et en Asie-Pacifique.

Comparés à une base exceptionnellement élevée en 2020 et 2021, les volumes du cognac **Hennessy** sont en léger recul sur l'année, affectés en Chine par la situation sanitaire et aux États-Unis par des perturbations logistiques. La politique volontariste de création de valeur et de fermeté des prix a permis de compenser ces aléas et de voir les ventes à nouveau progresser sur l'année. Leader mondial des spiritueux premium pour la quatrième année consécutive, Hennessy continue à renforcer sa désirabilité grâce au renouvellement de son partenariat avec la NBA, à l'ouverture de beaux points de vente, à l'élévation du packaging du *V.S.O.P* et à une nouvelle campagne « *Paradis is on Earth* » pour les qualités haut de gamme. La Maison place son action en matière de développement durable au cœur de sa feuille de route à 10 ans à travers trois grands axes : la protection des sols vivants, la réduction de 50% de son empreinte carbone d'ici 2030 et l'engagement sociétal.

Les whiskies **Glenmorangie** et **Ardbeg** réalisent des ventes record, portées par de fortes campagnes de communication, un nouveau packaging pour Glenmorangie, le lancement de produits innovants tels que *Glenmorangie Azuma Makoto* ou *Ardbeg Fermutation* et des ventes exceptionnelles de fûts rares. Vingt-cinq médailles d'or sont remportées au « San Francisco World Spirits Competition » et à « l'International Spirits Challenge ». Ardbeg se rapproche des consommateurs avec l'acquisition d'un hôtel sur l'île d'Islay et la plate-forme de e-commerce lancée au Royaume-Uni.

La vodka **Belvedere** bénéficie de l'enthousiasme des consommateurs, en particulier dans les clubs « high energy », et accomplit une performance historique. Une nouvelle campagne de communication incarnée par l'acteur Daniel Craig illustre ses valeurs d'audace.

**Woodinville** poursuit son développement aux États-Unis et investit dans ses capacités de production pour soutenir sa croissance future. **Volcan de mi Tierra** bénéficie de la forte croissance du marché de la tequila et poursuit sa montée en gamme avec la création de *Volcán X.A.*, un assemblage ultra-premium. Le rhum **Eminent** gagne du terrain au sein du marché ultra-premium.

## Perspectives

L'environnement économique et géopolitique reste incertain dans les principaux marchés, marqué notamment par les effets de l'inflation ainsi que par l'évolution de la situation sanitaire en Chine. Dans ce contexte, le groupe Vins et Spiritueux aborde l'année 2023 avec confiance et détermination, veillant à conserver pragmatisme et agilité. Excellence, authenticité, innovation et durabilité restent au cœur de la stratégie de valeur qui soutient la croissance, de même que la diversification du portefeuille de Moët Hennessy. Fort de ses marques extrêmement désirables, de l'énergie, de la diversité et de l'engagement de ses équipes, ce groupe d'activités demeure résolument optimiste quant aux perspectives de développement des Maisons à moyen et long terme. Conformément à la vocation de créateur d'expériences (« Crafting Experiences ») de Moët Hennessy, la sélectivité des points de vente, l'apport d'innovations et de collaborations audacieuses, la création d'expériences toujours plus riches et inédites dans les moments de consommation et l'accélération de la digitalisation permettront de resserrer la proximité avec les consommateurs. Plus que jamais conscientes de la valeur de leur héritage et de leur responsabilité, l'ensemble des Maisons accentuent leur engagement à agir durablement, préserver l'environnement et réduire leur empreinte carbone.

## 3. MODE ET MAROQUINERIE

	2022	2021	2020
<b>Ventes</b> (en millions d'euros)	<b>38 648</b>	<b>30 896</b>	<b>21 207</b>
<b>Ventes par zone géographique de destination</b> (en %)			
France	7	5	5
Europe (hors France)	17	16	18
États-Unis	21	21	19
Japon	9	9	10
Asie (hors Japon)	36	41	39
Autres marchés	10	8	9
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Nature des ventes</b> (en % du total des ventes)			
Ventes au détail	95	94	93
Ventes de gros	5	6	6
Licences			1
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b> (en millions d'euros)	<b>15 709</b>	<b>12 842</b>	<b>7 188</b>
<b>Marge opérationnelle</b> (en %)	<b>40,6</b>	<b>41,6</b>	<b>33,9</b>

## Faits marquants

Le groupe Mode et Maroquinerie réalise une performance exceptionnelle, portée par la dynamique créative de ses Maisons et la forte demande de leurs clientèles. La désirabilité des marques, l'élévation continue de l'expérience client et les avancées digitales sont des vecteurs de croissance essentiels. Le développement des pôles d'excellence artisanaux est activement poursuivi.

**Louis Vuitton** réalise une formidable année, toujours porté par sa créativité exceptionnelle, la qualité de ses produits et ses liens forts avec l'art et la culture. Nicolas Ghesquière réalise une première en présentant ses collections au Musée d'Orsay à Paris et choisit le Salk Institute de San Diego, Californie, pour son défilé Croisière 2023. En hommage à Virgil Abloh, disparu en 2021, *Louis Dreamhouse*, son ultime collection Homme, défile à Paris et à Bangkok, tandis qu'à la Fondation Louis Vuitton, l'exposition « Coming of Age » raconte l'univers du créateur. Illustrant son engagement à renforcer son ancrage en France et à développer un artisanat de la plus haute qualité, la Maison inaugure deux nouveaux ateliers, dont un de cuirs précieux dans le monument historique de l'abbaye de la Trinité à Vendôme. Ces deux ateliers accueilleront 400 maroquiniers. Poursuivant la quête d'excellence de son réseau de distribution, Louis Vuitton relocalise sa boutique de Lille, en France, dans l'emblématique Huîtrière, un ancien restaurant Art déco classé aux Monuments

historiques. Une nouvelle Maison est inaugurée à Chengdu, en Chine, sur un site caractéristique de l'architecture historique du Sichuan, et une boutique phare à Kobe, dont le décor accorde une large place à l'art et au design japonais. Louis Vuitton célèbre le 20<sup>e</sup> anniversaire de sa montre iconique *Tambour*, révélant à cette occasion le modèle *Tambour Twenty*, incarné par Bradley Cooper, édition collector en rupture de stock immédiate. Soulignant la passion de la Maison pour l'innovation horlogère, La Fabrique du Temps Louis Vuitton crée le « Louis Vuitton Watch Prize for Independent Creatives », dont la vocation est de révéler et soutenir les talents de demain. Tandis que l'exposition itinérante « 200 malles, 200 visionnaires » est présentée dans la Maison de famille à Asnières, puis à Singapour, Los Angeles et New York, l'ouverture en décembre à Paris de l'exposition « LV Dream » rend hommage aux nombreux partenariats artistiques qui ont marqué l'histoire de la Maison. Une boutique de créations exclusives, un café et une pâtisserie – chocolaterie proposant des créations gourmandes de Maxime Frédéric, Chef pâtissier du Cheval Blanc Paris, complètent l'expérience en ce lieu unique, nouvelle destination culturelle et gourmande de la capitale.

**Christian Dior** réalise une croissance remarquable de toutes ses lignes de produits. À l'issue de trois ans de transformation, la réouverture du 30 Montaigne en début d'année est un immense succès. Avec la Maison historique, les ateliers et salons Haute Couture ainsi qu'un restaurant, des jardins et bien d'autres découvertes, l'adresse mythique délivre une expérience unique de l'univers de Dior. Au fil des saisons, par leur richesse d'inspiration, les défilés offrent aussi des moments d'exception. Les collections féminines de Maria Grazia Chiuri orchestrent la rencontre entre l'art et les savoir-faire les plus précieux, à l'image du défilé Croisière 2023 à Séville, imaginé en hommage à l'artisanat andalou. Odyssée futuriste spectaculaire, la Collection Dior Homme Automne-hiver 2023 de Kim Jones défile à la nuit tombée au pied des pyramides de Gizeh en Égypte, une première mondiale dans l'histoire de la mode sur ce site légendaire. La capsule estivale *Dioriviera* est lancée à travers le monde dans les boutiques et espaces éphémères des lieux de villégiature. En joaillerie, la nouvelle collection *La Rose Dior* a pour égérie l'actrice Elizabeth Debicki. Après avoir inauguré en juillet sa première boutique scandinave à Oslo, Dior orchestre un événement spectaculaire à Londres en fin d'année, illuminant et habillant avec des décors de pain d'épice les vitrines du grand magasin Harrods. L'exposition « Christian Dior : Couturier du Rêve » s'installe au Museum of Contemporary Art de Tokyo.

**Celine** connaît une nouvelle année record, avec la poursuite de sa forte croissance. Portée par la vision créative moderne et précise de Hedi Slimane, l'impact de ses défilés et la force de ses campagnes de communication, la désirabilité de la Maison rejaillit sur toutes ses catégories de produits. Après un défilé filmé à Saint-Tropez pour la collection *Indie Summer*, la fin d'année est marquée par le défilé Femme Hiver 2023 à Los Angeles dans le théâtre mythique Wiltern de la ville. La maroquinerie est portée par les lignes iconiques *Triomphe* et *16*, enrichies de nouveaux modèles et animées par des collections capsules estivales. Les ventes de prêt-à-porter accélèrent, les souliers et les parfums connaissent également une forte dynamique.

Pour **Fendi**, l'année 2022 est marquée par le succès des collections de Kim Jones et Silvia Venturini Fendi et une forte dynamique dans tous les métiers de la Maison. En septembre à New York, un défilé célèbre le 25<sup>e</sup> anniversaire de l'iconique modèle *Baguette*, dévoilant de nombreuses réinterprétations, notamment un sac bijou développé avec Tiffany, et une collaboration avec Marc Jacobs qui rencontre un succès immédiat. Deux nouveaux ateliers sont ouverts, l'un près de Florence dans les collines toscanes pour la maroquinerie et les accessoires, l'autre à Fermo dans les Marches pour les souliers. Ces investissements, auxquels s'ajoute une participation majoritaire acquise dans la société Maglificio Matisse, spécialisée dans la maille, témoignent de l'engagement de Fendi en faveur des savoir-faire et de l'artisanat italiens. Le réseau de boutiques poursuit aussi son développement sélectif.

Nouvelle silhouette, nouvelle image : pour **Loro Piana**, 2022 marque une étape clé dont témoigne le vif succès des deux collections de l'année, de sa nouvelle ligne lifestyle *Cocooning* en cachemire naturel et non teint et de ses modèles iconiques de souliers à semelle blanche. Toujours portée par son expertise unique et ses matières d'excellence comme la vigogne, la Maison continue de communiquer autour de ce savoir-faire et de sa force d'innovation, principalement illustrée en 2022 par la nouvelle matière CashDenim, alliance de coton et cachemire tissée sur des machines traditionnelles par des artisans japonais.

**Loewe**, en forte progression, cultive l'art de surprendre par la créativité audacieuse de Jonathan Anderson qui imprime sa vision très moderne au fil des collections. Le succès des défilés de JW Anderson et la communication augmentent la notoriété et la désirabilité de la Maison. Très dynamique en Europe, Loewe se renforce aux États-Unis avec des ouvertures à New York et Los Angeles. La Maison poursuit le développement de son école de maroquinerie.

**Marc Jacobs** confirme son nouvel élan avec de belles performances aux États-Unis et une dynamique remarquable de ses ventes en ligne. Portée par son engagement fort sur les réseaux sociaux, la Maison bénéficie de la forte croissance de ses sacs best-sellers, notamment du *Tote Bag*.

Chez **Givenchy**, Matthew Williams présente en juin à Paris son premier défilé dédié à la mode masculine. La Maison inaugure des boutiques en propre au Moyen-Orient et aux États-Unis. À noter la bonne progression de la botte iconique *Shark Lock*.

Après l'excellent accueil réservé au premier défilé de Nigo à Paris en janvier, **Kenzo** continue d'affirmer la vision créative de son nouveau Directeur artistique. Une mini-capsule est ainsi lancée chaque mois et l'offre complète de la collection est dévoilée en juin.

**Berluti** bénéficie de la mise en avant de ses icônes, notamment les souliers *Alessandro* ou *Andy* et la ligne *Un Jour* en maroquinerie. La nouvelle campagne « Live Iconic » est incarnée par Marcello Mastroianni et Andy Warhol. La sneaker *Playoff* est lancée, s'inspirant du monde du basket des années 1980 et de la toute première sneaker de la Maison. L'expansion du réseau de distribution se concentre en Asie avec des ouvertures à Chengdu en Chine et à Kobe au Japon, et la rénovation à Tokyo d'une boutique historique de la ville.

**Rimowa** réalise un record de ventes grâce au rebond du tourisme et des voyages d'affaires, une performance favorisée par la qualité unique de ses produits et l'expansion de son réseau de boutiques en propre. La Maison lance une nouvelle campagne, « Ingenieurskunst » (« L'art de l'ingénierie »), célébration du savoir-faire allemand et hommage à son iconique valise en aluminium. Une garantie à vie est offerte désormais sur toutes les valises Rimowa. Une collaboration est développée avec la startup RTFKT, spécialisée dans le métavers, pour la création d'une collection de NFTs et d'une valise physique produite en édition limitée.

**Pucci** dévoile à Capri et à Saint-Moritz les premières collections de Camille Miceli au cours de présentations adoptant un format inédit.

### Perspectives

Avec la vigilance requise dans un contexte économique et géopolitique toujours incertain, les Maisons de Mode et Maroquinerie continuent d'investir pour des créations toujours plus désirables, des expériences clients uniques et la poursuite de leurs avancées en termes de responsabilité. **Louis Vuitton**

placera sa dynamique des prochains mois sous le signe de la quête de perfection et de créativité qui irrigue tous ses métiers. La Maison continuera de s'appuyer sur la réinvention permanente de ses lignes iconiques et sur le développement qualitatif de son réseau de boutiques et de ses sites de fabrication. Elle poursuivra son dialogue avec l'art et les artistes, illustré déjà en tout début d'année 2023, par une deuxième collaboration haute en couleur avec l'artiste japonaise Yayoi Kusama. Son engagement à soutenir et transmettre l'excellence des métiers de l'artisanat, de la vente et de la création sera activement poursuivi. **Christian Dior** a l'ambition de maintenir son rythme de croissance remarquable. Dans cette perspective, la Maison continuera de mettre en lumière, saison après saison, son éternelle modernité et les valeurs uniques de Monsieur Dior qui inspirent toujours ses créateurs. Plusieurs shows d'exception, ouvertures et événements à travers le monde marqueront les mois qui viennent. Portée par une vision créative forte, **Celine** continuera de renforcer sa désirabilité sous l'impulsion d'Hedi Slimane et étendra son réseau de distribution avec des ouvertures de boutiques phares et l'intégration de sa distribution. L'ensemble des Maisons mettront l'accent sur le développement sélectif et l'excellence de leurs réseaux de distribution.

## 4. PARFUMS ET COSMÉTIQUES

	2022	2021	2020
<b>Ventes</b> (en millions d'euros)	<b>7 722</b>	<b>6 608</b>	<b>5 248</b>
<b>Ventes par zone géographique de destination</b> (en %)			
France	9	9	9
Europe (hors France)	20	19	18
États-Unis	19	16	14
Japon	5	4	5
Asie (hors Japon)	35	42	45
Autres marchés	12	10	9
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b> (en millions d'euros)	<b>660</b>	<b>684</b>	<b>80</b>
<b>Marge opérationnelle</b> (en %)	<b>8,5</b>	<b>10,3</b>	<b>1,5</b>

### Faits marquants

Toujours concentré sur sa stratégie de distribution très sélective, le groupe Parfums et Cosmétiques est porté par le succès continu des parfums iconiques et le rebond du maquillage. Le soin, qui avait connu un développement rapide en Chine, est impacté par la situation sanitaire dans le pays. L'innovation joue un rôle clé dans les avancées des Maisons de LVMH.

**Parfums Christian Dior** réalise une croissance remarquable partout dans le monde. La Maison conforte ainsi ses positions de leader en Europe et confirme sa forte dynamique sur ses autres marchés clés, notamment aux États-Unis, au Japon, en Corée du Sud, en Asie du Sud-Est et au Moyen-Orient. Toutes les lignes emblématiques alimentent cette belle performance, soutenue par une forte visibilité sur les réseaux sociaux. Le parfum est porté par le succès des piliers de la Maison : *Sauvage*, en forte progression, confirme son leadership mondial en parfums toutes catégories confondues ; *J'adore* bénéficie du lancement mondial réussi de *Parfum d'Eau* ; *Miss Dior* connaît un succès continu tandis que *Dior Homme* est soutenu par le relancement de *Dior Homme Sport*. La *Collection Privée*, gamme de parfums d'exception, accentue ses avancées et s'enrichit des premières créations de Francis Kurkdjian, nouveau Directeur de la création parfum, qui revisite deux fragrances historiques. Le soin est porté par la vitalité de la catégorie premium, notamment la gamme *Prestige*, grâce à la nouvelle version de *La Crème*, présentée dans un packaging éco-conçu, par le développement rapide de *L'Or de Vie* et par le lancement de *La Mousse OFF/ON* au sein d'une nouvelle gamme de démaquillants au nymphéa. La croissance du maquillage est nourrie par le succès des nouveaux rouges à lèvres (*Dior Addict* rechargeable et *Rouge Dior Forever* sans transfert) et les solides performances du fond de teint *Forever* fluide dans sa nouvelle version. La Maison accélère le développement de son activité Spa. Les ventes en ligne se développent rapidement via les sites en propre. La Maison adopte une démarche omnicanale intégrant

l'ensemble des canaux traditionnels et digitaux pour se classer parmi les marques de beauté les plus visibles et désirables. Dans le cadre de sa mission RSE, « Laisser la beauté pour empreinte », elle accentue ses efforts en faveur de la biodiversité via la culture des fleurs comme vecteur de régénération de l'environnement et prend l'engagement ambitieux de réduire de 46% ses émissions de gaz à effet de serre d'ici à 2030.

**Guerlain** poursuit sa croissance, soutenue par la belle performance des parfums. La collection *L'Art et la Matière*, figure de proue de la Maison en Haute Parfumerie, s'enrichit de nouvelles fragrances ; les *Aqua Allegoria* connaissent toujours une dynamique aussi forte qu'engagée avec le lancement des eaux de parfum *Aqua Allegoria Forte* et un nouvel opus de la campagne signée Yann Arthus Bertrand. Le succès est également au rendez-vous dans le domaine du soin grâce à la gamme *Abeille Royale*, dynamisée par le relancement du produit star *Double R Renew & Repair Advanced Serum*. Les quinze années d'engagement durable de Guerlain « Au nom de la beauté » sont récompensées par des prix nombreux et prestigieux. Cet engagement est désormais incarné par Angelina Jolie pour une résonance plus forte encore à travers le monde.

**Parfums Givenchy** connaît une bonne dynamique de ses parfums emblématiques : *L'Interdit* confirme son succès ; *Irrésistible* progresse, porté par sa déclinaison *Eau de Toilette Fraîche* ; *Gentleman* innove avec *Réserve Privée*, une collaboration audacieuse avec le whisky Glenmorangie, alliance et célébration de deux savoir-faire. L'activité en maquillage est marquée par le relancement de la gamme *Le Rouge interdit*. **Benefit** appuie sa croissance sur des initiatives fortes. La catégorie des sourcils, dont la marque est le leader mondial, bénéficie du lancement du Crayon Volumateur *Gimme Brow+* et du déploiement dans les Bars à Sourcils d'un service innovant, *Brow Lamination*. Un autre succès est le lancement d'une collection complète de blushs-poudre *Wanderful World*. La gamme *The Porefessional* s'enrichit d'une formule ultralégère. **Fresh** réaffirme son expertise dans l'utilisation des ingrédients naturels avec le lancement de *Tea Elixir*, nouveau sérum stimulant la résilience de la peau face aux facteurs de stress. L'activité de **Make Up For Ever** est portée par un programme d'innovation conçu avec son collectif de « make up artists ». Le fond de teint indétectable *HD Skin* rencontre un grand succès. La Maison présente sa première exposition des créations de Body & Face Art des élèves les plus talentueux de son Académie. La croissance de **Kenzo Parfums** est portée par la nouvelle déclinaison *L'Absolue* de sa gamme phare, *Flower by Kenzo*, et sa campagne de communication. **Maison Francis Kurkdjian** réalise une progression remarquable aux États-Unis et en Europe, nourrie par le succès de son parfum *Baccarat Rouge 540* et le lancement de sa nouvelle création *724*. La Maison

collabore avec le Château de Versailles dans le cadre d'une action de mécénat et ouvre sa première boutique en Chine. **Acqua di Parma** poursuit son développement à un rythme soutenu, porté par la dynamique de sa ligne *Signatures of the Sun* avec le lancement de *Magnolia Infinita* et l'édition limitée exclusive *Zafferano* pour Harrods. La nouvelle fragrance *Colonia C.L.U.B.* s'affirme rapidement comme un best-seller. Pour **Parfumes Loewe**, l'expansion internationale au travers d'un nouveau concept de points de vente est le principal moteur de croissance. Une première boutique est ouverte en Chine et le site de e-commerce s'étend désormais à 40 pays. **Fenty Beauty** double ses ventes en 2022 grâce à l'extension de sa distribution et au succès de ses lancements. **Fenty Skin** connaît une forte croissance dans la catégorie de produits pour le corps. **Officine Universelle Buly** poursuit son expansion, notamment au Japon avec cinq nouveaux points de vente. À Paris, les officines bénéficient de la notoriété grandissante de la Maison. Une nouvelle version du site internet est lancée.

## Perspectives

Tout en maintenant la vigilance requise dans un contexte d'incertitudes, les Maisons de Parfums et Cosmétiques continueront d'investir sélectivement dans leurs lignes de force : désirabilité, accélération de l'innovation et des initiatives digitales, sélectivité de la distribution. **Parfums Christian Dior**, profitant de l'excellente dynamique de la marque, se fixe des objectifs de leadership ambitieux qui s'appuieront sur l'innovation au profit de ses icônes, *Sauvage*, *Miss Dior*, *Rouge Dior*, *J'adore*, *La Collection Privée*, *Capture* et *Prestige*, en particulier. Désireuse de développer des liens plus directs avec sa clientèle, la Maison poursuivra l'expansion de son réseau de boutiques en propre, tout en augmentant la part du digital dans ses ventes et sa communication. Enfin, Dior poursuivra son engagement RSE au travers de son programme holistique « Laisser la beauté pour empreinte ». L'activité de **Guerlain** sera riche en actualité avec la réinvention de son produit star, le *Concentré Micro-lift d'Orchidée Impériale*, et des initiatives d'envergure, notamment une collaboration avec la prestigieuse Maison Matisse, fondée par la famille du peintre, pour la collection *L'Art et la Matière* et le lancement d'un fond de teint mat, sans transfert et naturel dans la gamme emblématique *Terracotta*. **Parfums Givenchy** engagera une initiative majeure dans les parfums masculins et une montée en gamme de ses lignes de soin. Tout en s'appuyant sur un plan très fort d'innovations et de soutien de ses produits phares, **Maison Francis Kurkdjian** déploiera sa nouvelle identité boutique révélée en 2022. **Acqua di Parma** présentera une collaboration exceptionnelle avec le designer Samuel Ross.



## 5. MONTRES ET JOAILLERIE

	2022	2021	2020
<b>Ventes</b> (en millions d'euros)	<b>10 581</b>	<b>8 964</b>	<b>3 356</b>
<b>Ventes par zone géographique de destination</b> (en %)			
France	3	2	4
Europe (hors France)	15	15	20
États-Unis	26	25	8
Japon	11	11	12
Asie (hors Japon)	32	36	43
Autres marchés	13	11	13
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b> (en millions d'euros)	<b>2 017</b>	<b>1 679</b>	<b>302</b>
<b>Marge opérationnelle</b> (en %)	<b>19,1</b>	<b>18,7</b>	<b>9,0</b>

### Faits marquants

Le groupe d'activités fait preuve d'une forte dynamique en 2022. Celle-ci est portée par le rayonnement des Maisons joaillères et la créativité de leurs collections iconiques, et par le savoir-faire et la force d'innovation des Maisons horlogères. Le développement sélectif des réseaux de distribution, la communication et l'activation événementielle et digitale autour des marques sont activement poursuivis.

Au cours d'une année marquée par de nombreuses initiatives, **Tiffany** réalise une excellente performance et continue à gagner en désirabilité. La collection de joaillerie *Lock*, lancée en Amérique du Nord au mois d'août, reçoit un accueil remarquable. Plusieurs célébrités – l'artiste Beyoncé, Rosé, star du K-pop sud-coréen, et Hailey Bieber, mannequin et entrepreneuse – incarnent l'image des collections iconiques *T* et *HardWear*, suscitant un fort engagement de la part de la clientèle. Les ventes de Haute Joaillerie sont multipliées par deux, soutenues par de nombreux événements et le déploiement d'une campagne incarnée par Gal Gadot, ambassadrice de la Maison. Le succès rencontré positionne ainsi Tiffany comme un acteur majeur de la Haute Joaillerie. Pierre angulaire du programme de manifestations célébrant les 185 ans de Tiffany et son patrimoine créatif entre tradition et modernité, l'exposition « Vision & Virtuosity » à la Galerie Saatchi de Londres fait salle comble et la Maison, à cette occasion, s'empare des façades du grand magasin Harrods illuminées en bleu Tiffany. Tandis que sont dévoilées plusieurs innovations et collaborations audacieuses, comme les créations de pendentifs *NFTiffs x CryptoPunks* et l'édition limitée « *Daniel Arsbam x Lock* », une campagne de fin d'année rappelle un partenariat historique avec Andy Warhol. Avec plus d'une douzaine de boutiques inaugurées ou rénovées selon son nouveau concept au cours du quatrième trimestre, Tiffany démontre sa volonté d'accélérer la refondation de son réseau de distribution.

**Bulgari** confirme sa forte dynamique, notamment aux États-Unis, en Europe, au Moyen-Orient et en Asie du Sud-Est. La collection iconique *Serpenti*, la Haute Joaillerie et la Haute Horlogerie portent la croissance, grâce notamment à la nouvelle collection *Eden, le Jardin des Merveilles*, lancée à Paris en juin avant d'être présentée à Shanghai, Tokyo, San Diego, New York, Bangkok et Dubaï, établissant un record de ventes. La montée en gamme de la Maison se reflète dans la campagne de communication réalisée par Paolo Sorrentino, avec pour égéries Anne Hathaway, Zendaya, Lisa et Prianka Chopra. Parmi les nombreuses autres initiatives, le documentaire « Inside the Dream » révèle le cheminement d'une émeraude brute jusqu'au Tapis Rouge du Festival de Venise. Bulgari innove en digital avec les premiers NFTs d'art contemporain inspirés par la montre *Octo Finissimo Ultra*, nouveau record de minceur en horlogerie, et *Metamorphosis*, extraordinaire collier de diamants et rubis qui peut se transformer en neuf chefs-d'œuvre différents. L'Hôtel Bulgari de Paris ouvert en décembre 2021 devient en quelques mois l'un des plus renommés de la capitale française.

**TAG Heuer** place l'année sous le signe de l'innovation, avec notamment la création de sa première montre à énergie solaire dans la collection *Aquaracer* et de la *Carrera Plasma*, fusion avant-gardiste de l'horlogerie et des diamants de laboratoire. À noter également sa nouvelle génération de montre connectée. La *Monaco X Gulf* remporte le prix de la Montre Iconique au Grand Prix d'Horlogerie de Genève. La Maison renforce son équipe d'ambassadeurs et déploie un programme d'animation très dynamique autour de son partenariat avec Porsche et du film *The Gray Man* qui a pour acteur principal Ryan Gosling, ambassadeur de la Maison.

**Hublot** accomplit une belle année, portée par le renforcement de la collection *Big Bang*, le lancement de la collection *Square Bang* au Salon Watches & Wonders et les performances de son réseau de boutiques qui continue à se développer à travers le monde. La Maison illustre sa force d'innovation avec un grand nombre de pièces d'exception et la création de NFTs en collaboration avec l'artiste Takashi Murakami. Renforçant fortement sa visibilité en qualité de chronomètre officiel de la Coupe du Monde de Football 2022, elle lance la montre connectée *Big Bang e FIFA World Cup Qatar 2022™*, 3<sup>e</sup> génération, la plus performante à ce jour de sa collection de montres *Big Bang e*, et déploie une campagne « Hublot loves football » en collaboration avec l'artiste franco-libanaise Mira Mikati, portée par quinze ambassadeurs de la marque, dont Kylian Mbappé.

L'activité de **Zenith** est rythmée par plusieurs initiatives fortes comme le lancement de la *Defy Skyline* lors de la LVMH Watch Week et la campagne « Master of Chronographs » qui met en lumière l'héritage et les innovations majeures de la Maison dans le domaine des chronographes mécaniques. La volonté stratégique de s'adresser à ses clients en direct se traduit par l'ouverture de 11 nouvelles boutiques en propre et de 17 nouveaux marchés en e-commerce. La Maison dévoile son programme RSE « Zenith Horizon » et renforce son soutien à la lutte contre le cancer du sein via la donation de pièces horlogères uniques.

**Chaumet** réalise une très belle année et accroît son rayonnement avec plusieurs temps forts, en particulier l'exposition « Végétal » au Palais des Beaux-Arts de Paris, qui enregistre une affluence record. Avec un propos dépassant la joaillerie et la seule rétrospective de la Maison, cet événement, riche de 400 œuvres prêtées par plus de 90 musées ou institutions, célèbre la nature à travers 5 000 ans de création artistique de toutes les disciplines. Il témoigne du soutien de Chaumet à la culture et de sa volonté de partage avec un vaste public sur un sujet au cœur des questions d'aujourd'hui. Un autre événement d'ampleur prend place à Ryad autour du thème « Tiara Dream ». La nouvelle collection de Haute Joaillerie *Ondes et Merveilles* célèbre la mer, inspiration éternelle de la Maison. Les collections iconiques font preuve d'une belle dynamique, notamment avec le succès croissant de *Bee My Love*. Chaumet poursuit le développement ciblé de son réseau de distribution.

**Fred**, soutenue par sa campagne « Live the Joy », est en très forte progression. Des ventes records sont enregistrées sur ses principales collections. La première exposition rétrospective de la Maison au Palais de Tokyo à Paris, « Fred Joaillier Créateur depuis 1936 », et la présentation de la nouvelle collection de Haute Joaillerie *Monsieur Fred Inner Light* sont les temps forts de 2022. Engagée auprès de Special Olympics, Fred soutient en juin la 10<sup>e</sup> édition des Jeux Nationaux d'été de cette organisation dédiée à l'épanouissement par le sport des personnes vivant avec un handicap mental.

## Perspectives

En 2023, le groupe d'activités Montres et Joaillerie a l'ambition de poursuivre ses gains de parts de marché et le renforcement de ses filières de production. Face aux défis des prochains mois, les Maisons maintiennent rigueur de gestion et sélectivité de

leurs investissements. Elles continuent de miser prioritairement sur l'innovation, le développement ciblé des boutiques en propre et du e-commerce ainsi que sur leur capacité à saisir les opportunités d'un univers digital en pleine expansion. Durabilité et responsabilité restent au centre de leurs stratégies, notamment en termes de traçabilité des pierres et métaux précieux. **Tiffany** ajoutera de nouvelles créations à sa collection *Lock* unisexe et la déploiera dans l'ensemble de ses marchés. La Maison accélérera la réinvention de son réseau de distribution. L'un des temps forts de ce programme sera la réouverture de sa boutique phare de New York, « the Landmark », qui, à l'issue de quatre années de transformation, offrira une expérience sans équivalent et une nouvelle vision de Tiffany. **Bulgari** renforcera ses positions dans le haut de gamme, fêtera les 75 ans de son icône *Serpenti* et ouvrira deux nouveaux hôtels dont un à Rome. La Maison débutera la construction de sa nouvelle Manufacture de joaillerie à Valenza, qui permettra, à terme, de doubler ses capacités sur ce site où elle est implantée depuis 2017, en créant 750 nouveaux postes d'artisans joailliers formés par sa propre école. Ce site a aussi l'ambition de devenir la seule Manufacture joaillière totalement alimentée en énergie renouvelable, dont 40 % produite en interne. **Chaumet** poursuivra l'extension et la rénovation de son réseau de boutiques et va initier plusieurs initiatives de mécénat, notamment le nouveau prix Echo Culture Award qui récompensera des projets créés par des femmes qui font rayonner la culture auprès du plus grand nombre. **TAG Heuer** célébrera les 60 ans de sa collection *Carrera* et poursuivra les animations autour de sa montre connectée et de son partenariat avec Porsche. **Hublot** posera en 2023 la première pierre d'une nouvelle Manufacture, répondant aux meilleurs critères environnementaux et lui permettant d'accompagner la croissance de la Maison, notamment en augmentant significativement sa capacité de fabrication de mouvements manufacturés et de boîtiers en matériaux de haute technologie.

## 6. DISTRIBUTION SÉLECTIVE

	2022	2021	2020
<b>Ventes</b> (en millions d'euros)	<b>14 852</b>	<b>11 754</b>	<b>10 155</b>
<b>Ventes par zone géographique de destination</b> (en %)			
France	12	12	13
Europe (hors France)	9	9	9
États-Unis	44	39	35
Japon	1	-	1
Asie (hors Japon)	16	24	27
Autres marchés	18	16	15
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b> (en millions d'euros)	<b>788</b>	<b>534</b>	<b>(203)</b>
<b>Marge opérationnelle</b> (en %)	<b>5,3</b>	<b>4,5</b>	<b>(2,0)</b>

## Faits marquants

Le groupe Distribution sélective réalise une bonne progression malgré les effets de la situation sanitaire en Chine. Les Maisons font preuve de réactivité et d'agilité en déployant leurs efforts sur les marchés où la reprise est la plus forte et en accélérant leurs avancées digitales. Excellence et innovation au profit de l'expérience client, politiques de différenciation et de fidélisation, accélération des stratégies omnicanales portent la croissance des Maisons.

**Sephora** réalise une année historique, avec des records de ventes et de résultats. La Maison gagne des parts de marché dans la totalité de ses pays clés. La progression est particulièrement soutenue en Amérique du Nord, en Europe, au Moyen-Orient, en Amérique latine et dans la plupart des pays du Sud-Est asiatique. Hormis en Chine, du fait de la situation sanitaire, l'activité en boutiques progresse fortement grâce à la reprise de

la fréquentation. Les ventes en ligne sont aussi extrêmement solides. La performance de Sephora repose sur sa dynamique d'innovation continue à la fois en boutiques et en ligne, mais aussi ses investissements soutenus en logistique. Le maquillage, le soin des cheveux et le parfum sont les principaux vecteurs de croissance. La marque propre de Sephora en particulier bénéficie de lancements à fort impact. Le réseau poursuit son expansion grâce notamment au partenariat avec Kohl's aux États-Unis. Un concept «boutique du futur» est lancé dans le centre commercial Raffles City de Singapour, pensé pour offrir une expérience de shopping inédite. Une boutique phare est aussi ouverte au sein du centre commercial Vendôme à Doha au Qatar. La Maison aborde le marché du Royaume-Uni un an après l'acquisition de Feelunique, l'un des leaders locaux de la beauté et du bien-être en ligne. En Russie, l'activité a été cédée au Directeur général local afin de favoriser la continuité pour les salariés. Dans le même temps, Sephora continue de renforcer son image et sa culture de marque. Au nombre de ses initiatives, l'organisation d'événements physiques, digitaux ou hybrides comme «Sephoria : Virtual House of Beauty», donnant accès à de multiples pièces virtuelles à explorer et à des contenus exclusifs autour des marques préférées des clients. Fidèle à son engagement pour la diversité et pour un monde plus inclusif, Sephora poursuit ses avancées en faveur des causes qui lui tiennent à cœur. Aux États-Unis, la Maison poursuit notamment son programme d'incubateur pour des entrepreneurs du secteur de la beauté, en s'efforçant tout spécialement d'accroître la représentation des personnes de couleur dans la catégorie haut de gamme de la beauté et dans les produits référencés au sein de son offre. En France, l'enseigne poursuit son partenariat avec Toutes à l'école pour soutenir l'éducation des petites filles au Cambodge.

**DFS** reste pénalisé sur l'année par la situation sanitaire en Chine. Les destinations phares de Hong Kong et Macao ont particulièrement souffert en 2022 avec l'arrêt des voyages domestiques et l'absence totale de touristes. Dans ce contexte, DFS se concentre sur la redynamisation de son réseau, l'innovation digitale et une expansion sélective. La Maison célèbre les 50 ans de son implantation à l'aéroport international de San Francisco lors d'un événement pour dévoiler ses boutiques rénovées, fête la réouverture de ses boutiques d'aéroports au Vietnam et à Singapour et celle de sa *T Galleria* sur l'île de Bali. L'année 2022 voit plusieurs nouvelles implantations : DFS remporte les concessions Mode, Montres et Joaillerie du terminal domestique de l'aéroport Chongqing-Jiangbei en Chine, premier appel d'offre gagné auprès d'un aéroport dans ce pays. En octobre, un nouveau *T Galleria* est ouvert à Queenstown, Nouvelle-Zélande, inaugurant son concept de «Resort». À Macao, la réouverture du *T Galleria Beauty by DFS* au Galaxy Resort est suivie de l'inauguration d'une nouvelle *T Galleria* au Londoner Resort. Les destinations non affectées par la situation sanitaire réalisent de bonnes performances, notamment le Japon, le Moyen-Orient et la France, où La Samaritaine Pont-Neuf confirme son attractivité. La Maison continue de veiller au bien-être de ses collaborateurs par la mise en œuvre de programmes de santé et d'adaptation du temps de travail et soutient financièrement ceux qui sont touchés au plan familial par les mesures de quarantaine à Hong Kong en particulier. Enfin, DFS maintient son soutien

à ses communautés locales au travers d'actions de bénévolat et engage un partenariat avec l'Organisation Mondiale de la Santé pour combattre l'inégalité d'accès aux vaccins.

**Starboard Cruise Services** bénéficie du rebond du secteur des croisières après un début d'année difficile et une reprise très progressive. Fin 2022, la Maison avait repris ses opérations sur 82 navires, avec un taux d'occupation atteignant 90%. De nouveaux contrats ont par ailleurs été conclus, ajoutant ainsi 11 navires à son portefeuille.

**Le Bon Marché** réalise une excellente année, retrouvant ainsi un niveau de ventes supérieur à 2019. Au cours de cette année vécue sans fermeture par les équipes, les clients parisiens sont revenus fidèlement, rejoints par de nombreux clients étrangers et venus d'autres régions de France. L'activité est soutenue par un intense programme d'animation, renforçant le profil unique de grand magasin prescripteur et de lieu de culture. Le début d'année est marqué par l'exposition «Su» de l'artiste Mehmet Uysal, installation au message fort, questionnant les enjeux climatiques du moment. Philippe Katerine s'empare ensuite de la scénographie du magasin lors de l'exposition «X» et le mois de mai voit la célébration des 30 ans du Festival des Vieilles Charrues. Le 170<sup>e</sup> anniversaire du Bon Marché est célébré à l'automne, marqué notamment par le lancement d'une expérience inédite pour un grand magasin : un spectacle de théâtre immersif, inspiré du célèbre roman d'Émile Zola *Au Bonheur des dames*, et qui fait salle comble. La Grande Épicerie de Paris est en forte progression.

## Perspectives

Offrir la meilleure expérience d'achat, quel qu'en soit le canal de distribution, reste l'objectif de toutes les Maisons. Dans le contexte actuel d'incertitudes et de volatilité, **Sephora** aborde 2023 sous le signe de l'optimisme et de la prudence en misant clairement sur sa différence et sa volonté de bâtir «la communauté beauté la plus passionnée au monde». La Maison poursuivra le déploiement de son dispositif omnicanal, tout en ouvrant plus d'une centaine de points de vente pour gagner encore du terrain sur ses marchés clés, États-Unis, Canada, Moyen-Orient, France et Chine. Sephora s'appuiera sur le caractère unique de la sélection de marques et produits soigneusement conçue pour ses différentes clientèles, ceci tout en poursuivant les initiatives en faveur de la diversité et de l'inclusion qui concrétisent sa raison d'être. **DFS** devrait profiter du redémarrage de l'activité et du retour des voyageurs à Hong Kong et Macao. Les opérations débiteront au sein de l'aéroport de Chongqing-Jiangbei en Chine au premier trimestre et sa nouvelle *T Galleria* de Brisbane en Australie ouvrira en fin d'année. La Maison reste également concentrée sur les opportunités de croissance et de diversification de ses clientèles. **Le Bon Marché** continuera de renforcer la qualité de son offre et de son accueil, tout en mettant en valeur sa démarche innovante et sa dimension culturelle unique. L'exposition «Sangam» de l'artiste Subodh Gupta constituera le temps fort du début d'année. Compte tenu du succès rencontré par l'expérience de théâtre immersif inaugurée en 2022, de nouvelles représentations auront lieu en mars et avril.

## 7. COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	2022	2021	Variation
Immobilisations incorporelles	50 213	50 455	(242)
Immobilisations corporelles	23 055	20 193	2 862
Droits d'utilisation	14 615	13 705	910
Autres actifs non courants	7 022	6 657	365
<b>Actifs non courants</b>	<b>94 906</b>	<b>91 010</b>	<b>3 895</b>
Stocks	20 319	16 549	3 771
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 300	8 021	(721)
Autres actifs courants	12 121	9 731	2 389
<b>Actifs courants</b>	<b>39 740</b>	<b>34 301</b>	<b>5 439</b>
<b>Actif</b>	<b>134 646</b>	<b>125 311</b>	<b>9 335</b>

Le total du bilan consolidé de LVMH à fin décembre 2022 s'élevé à 134,6 milliards d'euros, en hausse de 9,3 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2021.

Les immobilisations incorporelles s'établissent à 50,2 milliards d'euros, stables par rapport à fin 2021. En effet, l'impact sur les écarts d'acquisition de la revalorisation des engagements d'achat d'intérêts minoritaires, négatif de 2,2 milliards d'euros, est compensé par l'effet de la variation des cours de change sur les immobilisations incorporelles des entités hors zone euro, positif de 1,2 milliard d'euros, et de celui des variations de périmètre, soit 0,8 milliard d'euros. L'effet de la variation des cours de change résulte principalement de la forte appréciation du dollar US contre euro entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 31 décembre. L'effet des variations de périmètre provient pour l'essentiel des écarts d'acquisition enregistrés suite à la consolidation de Joseph Phelps, Officine Universelle Buly, Feelunique et divers investissements dans des manufactures pour les activités de Mode et Maroquinerie.

Les immobilisations corporelles, en hausse de 2,9 milliards d'euros, s'élèvent à 23,1 milliards d'euros à la clôture. Cette progression est imputable, d'une part, aux investissements, nets des dotations aux amortissements, qui s'élèvent à 2,2 milliards d'euros (les investissements sont commentés dans le cadre des analyses de variations de trésorerie), et d'autre part, au reclassement à hauteur de 0,3 milliard d'euros de titres mis en équivalence, suite à la prise de contrôle de la société immobilière propriétaire de l'immeuble siège du Groupe à Paris. Les variations de périmètre de l'exercice représentent une hausse additionnelle de 0,2 milliard d'euros.

Les droits d'utilisation, à 14,6 milliards d'euros, sont en hausse de 0,9 milliard d'euros par rapport au niveau de 13,7 milliards d'euros atteint à fin 2021. L'effet de la conclusion de contrats est supérieur de 0,7 milliard d'euros aux amortissements de l'exercice, le solde de la progression résultant de la fluctuation des cours de change. Les contrats de location de boutiques représentent la majeure partie des droits d'utilisation, soit 11,2 milliards d'euros.

Les autres actifs non courants progressent de 0,4 milliard d'euros, pour s'établir à 7,0 milliards d'euros, résultant pour l'essentiel

(en millions d'euros)	2022	2021	Variation
Capitaux propres	56 604	48 909	7 695
Dette financière à plus d'un an	10 380	12 165	(1 786)
Dettes locatives à plus d'un an	12 776	11 887	889
Autres passifs non courants	23 343	24 361	(1 018)
<b>Passifs non courants</b>	<b>103 103</b>	<b>97 322</b>	<b>5 780</b>
Dette financière à moins d'un an	9 359	8 075	1 284
Dettes locatives à moins d'un an	2 632	2 387	244
Autres passifs courants	19 552	17 526	2 026
<b>Passifs courants</b>	<b>31 543</b>	<b>27 989</b>	<b>3 554</b>
<b>Passif</b>	<b>134 646</b>	<b>125 311</b>	<b>9 334</b>

de l'augmentation des impôts différés actifs pour 0,5 milliard d'euros, variation compensée à hauteur de 0,1 milliard d'euros par la baisse des investissements financiers, suite aux variations de valeur de marché et au reclassement de titres de sociétés nouvellement consolidées, acquis antérieurement à 2022.

Les stocks sont en augmentation de 3,8 milliards d'euros, du fait essentiellement de la progression de l'activité sur l'exercice. Voir également les Commentaires sur la variation de trésorerie consolidée.

Les Autres actifs courants progressent de 2,4 milliards d'euros, dont 1,1 milliard d'euros liés aux acquisitions de placements financiers de l'exercice, nettes des cessions, 0,5 milliard d'euros résultant de la hausse des créances clients, 0,4 milliard d'euros liés à la progression des créances fiscales, et 0,2 milliard d'euros liés à la progression de la valeur de marché des instruments de couverture.

Les dettes locatives constatées en application d'IFRS 16 sont en hausse de 1,1 milliard d'euros, dont 0,9 milliard d'euros liés aux conclusions nettes de contrats et 0,3 milliard d'euros liés à l'évolution des cours de change.

Les autres passifs non courants, à 23,3 milliards d'euros, reculent de 1,0 milliard d'euros par rapport à leur niveau de 24,4 milliards d'euros à fin 2021. Cette variation est imputable, pour 1,2 milliard d'euros, à la baisse de la dette au titre des engagements d'achat de titres de minoritaires, qui s'établit à 12,5 milliards d'euros, suite à l'évolution des paramètres sur la base desquels sont établies les valorisations des dits engagements. S'y ajoute l'effet du recul des provisions, de 0,2 milliard d'euros. Ces impacts sont partiellement compensés par la hausse de 0,2 milliard d'euros des impôts différés passifs et celle de la valeur de marché des instruments dérivés de couverture, de 0,2 milliard d'euros également.

Enfin, les autres passifs courants, en hausse de 2,0 milliards d'euros, s'élèvent à 19,6 milliards d'euros, suite à la hausse de 1,7 milliard d'euros des dettes envers les fournisseurs, et à celle des dettes fiscales et sociales, pour 0,3 milliard d'euros, ces évolutions étant en lien avec la progression de l'activité.

**Dettes financières nettes et capitaux propres**

(en millions d'euros ou en pourcentage)	2022	2021	Variation
Dettes financières à plus d'un an	10 380	12 165	(1 785)
Dettes financières à moins d'un an et instruments dérivés	9 673	8 007	1 666
<b>Dettes financières brutes après effet des instruments dérivés</b>	<b>20 053</b>	<b>20 172</b>	<b>(119)</b>
Trésorerie, équivalents de trésorerie et placements financiers	(10 852)	(10 565)	(287)
<b>Dettes financières nettes</b>	<b>9 201</b>	<b>9 607</b>	<b>(406)</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>56 604</b>	<b>48 909</b>	<b>7 695</b>
<b>Ratio dettes financières nettes/ Capitaux propres</b>	<b>16,3%</b>	<b>19,6%</b>	<b>-3,3 pp</b>

Le total des capitaux propres s'élève à 56,6 milliards d'euros à fin décembre 2022, en hausse de 7,7 milliards d'euros par rapport à fin 2021. Le résultat de l'exercice, net des distributions de dividendes, contribue à cette progression pour 8,3 milliards d'euros. S'y ajoute un gain de 1,8 milliard d'euros enregistré en capitaux propres, résultant à hauteur de 1,3 milliard d'euros de l'effet de l'évolution des parités monétaires, en particulier celle du dollar US, du recul des engagements de retraite et assimilés en raison de la hausse des taux d'intérêts, tempéré par la baisse de valeur de marché des placements couvrant ces engagements,

soit 0,3 milliard d'euros, et de la progression de la valeur de marché des couvertures de change, pour 0,3 milliard d'euros. À l'inverse, les achats nets d'actions LVMH ont un effet négatif de 1,3 milliard d'euros, du fait principalement des programmes de rachat d'actions mis en œuvre durant l'exercice.

À fin décembre 2022, la dette financière nette représente 16,3% du total des capitaux propres, contre 19,6% à fin 2021, soit une baisse de 3,3 points.

La dette financière brute après effet des instruments dérivés s'élève à fin 2022 à 20,1 milliards d'euros, en très léger recul de 0,1 milliard d'euros par rapport à fin 2021. Cette baisse résulte de deux effets inverses. D'une part, le remboursement, à hauteur de 3,0 milliards d'euros, de plusieurs emprunts obligataires arrivés à échéance au cours de l'année (emprunt de 1,8 milliard d'euros émis en 2020 et emprunts de 0,8 milliard d'euros et 0,4 milliard de livres sterling émis en 2017), et celui d'emprunts bancaires pour 0,3 milliard d'euros. D'autre part, la progression de l'encours de billets de trésorerie et d'US *Commercial Paper* (USCP), pour 3,1 milliards d'euros. La trésorerie et équivalents de trésorerie, et les placements financiers s'élèvent à 10,9 milliards d'euros fin 2022, un niveau proche des 10,6 milliards atteints fin 2021. La dette financière nette baisse ainsi de 0,4 milliard d'euros au cours de l'exercice.

À fin 2022, le montant disponible de lignes de crédit confirmées non tirées atteint 11,0 milliards d'euros. Il excède l'encours des programmes de billets de trésorerie et d'USCP, qui totalise 7,2 milliards d'euros à fin 2022.

**8. COMMENTAIRES SUR LA VARIATION DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE**

(en millions d'euros)	2022	2021	Variation
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>26 770</b>	<b>22 621</b>	<b>4 149</b>
Coût de la dette financière nette : intérêts payés	(74)	71	(145)
Dettes locatives : intérêts payés	(240)	(231)	(9)
Impôt payé	(5 604)	(4 239)	(1 365)
Variation du besoin en fonds de roulement	(3 019)	426	(3 445)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation</b>	<b>17 833</b>	<b>18 648</b>	<b>(815)</b>
Investissements d'exploitation	(4 969)	(2 664)	(2 305)
Remboursements de dettes locatives	(2 751)	(2 453)	(298)
<b>Cash flow disponible d'exploitation<sup>(1)</sup></b>	<b>10 113</b>	<b>13 531</b>	<b>(3 418)</b>
<b>Investissements financiers et acquisitions et cessions de titres consolidés</b>	<b>(950)</b>	<b>(13 315)</b>	<b>12 365</b>
<b>Opérations en capital</b>	<b>(8 729)</b>	<b>(5 149)</b>	<b>(3 581)</b>
<b>Variation de la trésorerie avant opérations de financement</b>	<b>433</b>	<b>(4 933)</b>	<b>5 366</b>

La capacité d'autofinancement de l'exercice s'élève à 26 770 millions d'euros, soit une progression de 4 149 millions d'euros par rapport aux 22 621 millions d'euros enregistrés un an plus tôt, essentiellement liée à celle du résultat opérationnel.

Après paiement de l'impôt, des intérêts financiers relatifs à la dette financière nette et aux dettes locatives et variation du besoin en fonds de roulement, la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation atteint 17 833 millions d'euros, contre 18 648 millions d'euros sur l'exercice 2021.

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

Les intérêts payés sur la dette financière nette représentent un décaissement net de 74 millions d'euros, à comparer à un encaissement net de 71 millions d'euros un an plus tôt, résultant de la hausse des taux d'intérêt au cours de l'exercice.

Les impôts payés atteignent 5 604 millions d'euros, en hausse de 1 365 millions d'euros par rapport aux 4 239 millions décaissés en 2021, en lien avec la progression de l'activité et des résultats.

La variation du besoin en fonds de roulement, négative de 3 019 millions d'euros, a généré un besoin supérieur de 3 445 millions d'euros à celui de 2021. Le niveau élevé de la variation du besoin en fonds de roulement en 2022 résulte en premier lieu de la progression des stocks pour 4 169 millions d'euros, et de l'augmentation des créances clients pour 394 millions d'euros ; ces effets sont compensés partiellement par la progression des dettes fournisseurs à hauteur de 1 532 millions d'euros. Les groupes d'activités Mode et Maroquinerie, Montres et Joaillerie et Vins et Spiritueux sont les principaux contributeurs à ces hausses. Toutes ces évolutions sont en lien avec la forte progression de l'activité durant l'année et avec la sécurisation de certains approvisionnements critiques.

Les investissements d'exploitation, nets des cessions, représentent en 2022 un débours de 4 969 millions d'euros, en progression de 2 305 millions d'euros par rapport aux 2 664 millions d'euros déboursés en 2021. Les acquisitions d'immobilisations corporelles incluent principalement les investissements des marques du Groupe dans leurs réseaux de distribution, notamment ceux de Christian Dior, Louis Vuitton, Tiffany et Sephora. Ils comprennent également des acquisitions d'immeubles, ainsi que les investissements des marques de champagne, de Hennessy et de Louis Vuitton dans leur outil de production.

Les remboursements de dettes locatives se sont élevés à 2 751 millions d'euros en 2022, en hausse de 298 millions d'euros par rapport aux 2 453 millions d'euros observés à fin 2021.

À fin 2022, le cash flow disponible d'exploitation<sup>(1)</sup> s'élève à 10 113 millions d'euros, en recul de 3 418 millions d'euros par rapport à fin 2021, essentiellement du fait de la progression des investissements d'exploitation, du besoin en fonds de roulement et de l'impôt payé.

Au cours de l'exercice, 950 millions d'euros ont été consacrés aux investissements financiers, dont 809 millions d'euros relatifs aux acquisitions de titres consolidés, principalement ceux du domaine viticole Joseph Phelps.

La variation de trésorerie issue des opérations en capital représente un débours de 8 729 millions d'euros. Ce montant résulte, à hauteur de 6 025 millions d'euros, des dividendes versés au cours de l'exercice par LVMH SE, hors actions auto-détenues, auquel s'ajoutent les impôts relatifs aux dividendes versés entre les sociétés du Groupe, soit 329 millions d'euros, et 421 millions d'euros versés aux minoritaires des filiales consolidées. Les autres opérations en capital ont représenté un débours additionnel de 1 616 millions d'euros, essentiellement dû aux transactions sur actions LVMH suite au programme de rachat d'actions mis en œuvre durant l'exercice. Enfin, l'effet sur la trésorerie des acquisitions de titres d'intérêts minoritaires est négatif de 351 millions d'euros.

L'excédent de trésorerie généré après toutes les opérations d'exploitation, d'investissement et en capital s'élève ainsi à 433 millions d'euros. Les opérations de financement relatives aux emprunts et dettes financières, ainsi qu'aux placements financiers se sont traduites par un décaissement de 1 205 millions d'euros sur l'exercice du fait, principalement, des acquisitions de placements financiers. Après l'effet positif de 55 millions d'euros de la variation des parités monétaires sur les soldes de trésorerie, le niveau de trésorerie en fin de période est en baisse de 717 millions d'euros par rapport à fin 2021. Il atteint ainsi 7 100 millions d'euros à la clôture.

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

# COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	22
ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS	23
BILAN CONSOLIDÉ	24
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	25
TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE	26
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (EXTRAITS)	27

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

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i>	Notes	2022	2021	2020
<b>Ventes</b>	24	<b>79 184</b>	<b>64 215</b>	<b>44 651</b>
Coût des ventes		(24 988)	(20 355)	(15 871)
<b>Marge brute</b>		<b>54 196</b>	<b>43 860</b>	<b>28 780</b>
Charges commerciales		(28 151)	(22 308)	(16 792)
Charges administratives		(5 027)	(4 414)	(3 641)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	8	37	13	(42)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	24	<b>21 055</b>	<b>17 151</b>	<b>8 305</b>
Autres produits et charges opérationnels	25	(54)	4	(333)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>21 001</b>	<b>17 155</b>	<b>7 972</b>
Coût de la dette financière nette		(17)	41	(35)
Intérêts sur dettes locatives		(254)	(242)	(281)
Autres produits et charges financiers		(617)	254	(292)
<b>Résultat financier</b>	26	<b>(888)</b>	<b>53</b>	<b>(608)</b>
Impôts sur les bénéfices	27	(5 362)	(4 510)	(2 409)
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>		<b>14 751</b>	<b>12 698</b>	<b>4 955</b>
Part des minoritaires	18	(667)	(662)	(253)
<b>Résultat net, part du Groupe</b>		<b>14 084</b>	<b>12 036</b>	<b>4 702</b>
<b>Résultat net, part du Groupe par action</b> <i>(en euros)</i>	28	<b>28,05</b>	<b>23,90</b>	<b>9,33</b>
Nombre d'actions retenu pour le calcul		502 120 694	503 627 708	503 679 272
<b>Résultat net, part du Groupe par action après dilution</b> <i>(en euros)</i>	28	<b>28,03</b>	<b>23,89</b>	<b>9,32</b>
Nombre d'actions retenu pour le calcul		502 480 100	503 895 592	504 210 133



## ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	2022	2021	2020
<b>Résultat net avant part des minoritaires</b>		<b>14 751</b>	<b>12 698</b>	<b>4 955</b>
Variation du montant des écarts de conversion		1 303	2 177	(1 650)
Montants transférés en résultat		(32)	(4)	(11)
Effets d'impôt		(4)	17	(10)
	16.5, 18	<b>1 267</b>	<b>2 190</b>	<b>(1 671)</b>
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises <sup>(a)</sup>		28	281	73
Montants transférés en résultat		290	(303)	(123)
Effets d'impôt		(73)	127	(112)
		<b>245</b>	<b>105</b>	<b>(162)</b>
Variation de valeur des parts inefficaces des instruments de couverture		(309)	(375)	(209)
Montants transférés en résultat		340	237	232
Effets d'impôt		(11)	33	(9)
		<b>21</b>	<b>(105)</b>	<b>14</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat</b>		<b>1 534</b>	<b>2 190</b>	<b>(1 819)</b>
Variation de valeur des terres à vignes	6	(72)	52	(3)
Montants transférés en réserves consolidées		-	-	-
Effets d'impôt		18	(12)	3
		<b>(53)</b>	<b>40</b>	<b>-</b>
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels		301	251	(20)
Effets d'impôt		(77)	(58)	6
		<b>223</b>	<b>193</b>	<b>(14)</b>
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat</b>		<b>170</b>	<b>233</b>	<b>(14)</b>
<b>Total des gains et pertes enregistrés en capitaux propres</b>		<b>1 705</b>	<b>2 423</b>	<b>(1 833)</b>
<b>Résultat global</b>		<b>16 456</b>	<b>15 121</b>	<b>3 122</b>
Part des minoritaires		(755)	(762)	(162)
<b>Résultat global, part du Groupe</b>		<b>15 701</b>	<b>14 359</b>	<b>2 960</b>

(a) Au 31 décembre 2021, ce montant inclut 477 millions d'euros relatifs aux couvertures de change réalisées en amont de l'acquisition des titres Tiffany qui ont été intégrés dans la valeur de la participation.

## BILAN CONSOLIDÉ

<b>Actif</b> (en millions d'euros)	Notes	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	25 432	24 551	17 012
Écarts d'acquisition	4	24 782	25 904	16 042
Immobilisations corporelles	6	23 055	20 193	18 224
Droits d'utilisation	7	14 615	13 705	12 521
Participations mises en équivalence	8	1 066	1 084	990
Investissements financiers	9	1 109	1 363	739
Autres actifs non courants	10	1 186	1 054	845
Impôts différés		3 661	3 156	2 325
<b>Actifs non courants</b>		<b>94 906</b>	<b>91 010</b>	<b>68 698</b>
Stocks et en-cours	11	20 319	16 549	13 016
Créances clients et comptes rattachés	12	4 258	3 787	2 756
Impôts sur les résultats		375	338	392
Autres actifs courants	13	7 488	5 606	3 846
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	7 300	8 021	19 963
<b>Actifs courants</b>		<b>39 740</b>	<b>34 301</b>	<b>39 973</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>134 646</b>	<b>125 311</b>	<b>108 671</b>

<b>Passif et capitaux propres</b> (en millions d'euros)	Notes	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Capitaux propres, part du Groupe	16	55 111	47 119	37 412
Intérêts minoritaires	18	1 493	1 790	1 417
<b>Capitaux propres</b>		<b>56 604</b>	<b>48 909</b>	<b>38 829</b>
Dette financière à plus d'un an	19	10 380	12 165	14 065
Dettes locatives à plus d'un an	7	12 776	11 887	10 665
Provisions et autres passifs non courants	20	3 902	3 980	3 322
Impôts différés		6 952	6 704	5 481
Engagements d'achats de titres de minoritaires	21	12 489	13 677	10 991
<b>Passifs non courants</b>		<b>46 498</b>	<b>48 413</b>	<b>44 524</b>
Dette financière à moins d'un an	19	9 359	8 075	10 638
Dettes locatives à moins d'un an	7	2 632	2 387	2 163
Fournisseurs et comptes rattachés	22	8 788	7 086	5 098
Impôts sur les résultats		1 211	1 267	721
Provisions et autres passifs courants	22	9 553	9 174	6 698
<b>Passifs courants</b>		<b>31 543</b>	<b>27 989</b>	<b>25 318</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>134 646</b>	<b>125 311</b>	<b>108 671</b>

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions LVMH	Écarts de conversion	Écarts de réévaluation				Résultat et autres réserves	Total des capitaux propres		
						Investissements et placements financiers	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vignes	Engagements envers le personnel		Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Notes		16.2	16.2	16.3	16.5							18	
<b>Au 31 décembre 2019</b>	<b>505 431 285</b>	<b>152</b>	<b>2 319</b>	<b>(403)</b>	<b>862</b>	-	<b>(107)</b>	<b>1 139</b>	<b>(220)</b>	<b>32 844</b>	<b>36 586</b>	<b>1 779</b>	<b>38 365</b>
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
<b>Résultat global</b>		-	-	-	<b>(1 554)</b>	-	<b>(176)</b>	-	<b>(11)</b>	<b>4 702</b>	<b>2 960</b>	<b>162</b>	<b>3 122</b>
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)
<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>504 757 339</b>	<b>152</b>	<b>2 225</b>	<b>(260)</b>	<b>(692)</b>	-	<b>(283)</b>	<b>1 139</b>	<b>(231)</b>	<b>35 363</b>	<b>37 412</b>	<b>1 417</b>	<b>38 829</b>
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					2 073		43	29	178		2 323	101	2 423
Résultat net										12 036	12 036	662	12 698
<b>Résultat global</b>		-	-	-	<b>2 073</b>	-	<b>43</b>	<b>29</b>	<b>178</b>	<b>12 036</b>	<b>14 359</b>	<b>763</b>	<b>15 122</b>
Charges liées aux plans d'options										126	126	6	132
(Acquisitions)/cessions d'actions LVMH				(652)						(92)	(744)	-	(744)
Annulation d'actions LVMH													
Augmentations de capital des filiales												12	12
Dividendes et acomptes versés										(3 527)	(3 527)	(428)	(3 956)
Prises et pertes de contrôles dans les entités consolidées										(42)	(42)	397	355
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										(443)	(443)	(211)	(654)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(22)	(22)	(166)	(188)
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>504 757 339</b>	<b>152</b>	<b>2 225</b>	<b>(912)</b>	<b>1 380</b>	-	<b>(239)</b>	<b>1 167</b>	<b>(53)</b>	<b>43 399</b>	<b>47 119</b>	<b>1 790</b>	<b>48 909</b>
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					1 206		249	(43)	204		1 617	88	1 705
Résultat net										14 084	14 084	667	14 752
<b>Résultat global</b>		-	-	-	<b>1 206</b>	-	<b>249</b>	<b>(43)</b>	<b>204</b>	<b>14 084</b>	<b>15 701</b>	<b>755</b>	<b>16 456</b>
Charges liées aux plans d'actions gratuites										127	127	5	132
(Acquisitions)/cessions d'actions LVMH				(1 316)						(54)	(1 370)	-	(1 370)
Annulation d'actions LVMH	(1 500 000)		(936)	936									
Augmentations de capital des filiales												28	28
Dividendes et acomptes versés										(6 024)	(6 024)	(382)	(6 406)
Prises et pertes de contrôles dans les entités consolidées										7	7	6	13
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										(48)	(48)	(138)	(186)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(399)	(399)	(571)	(970)
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>503 257 339</b>	<b>151</b>	<b>1 289</b>	<b>(1 293)</b>	<b>2 586</b>	-	<b>9</b>	<b>1 125</b>	<b>151</b>	<b>51 092</b>	<b>55 111</b>	<b>1 493</b>	<b>56 604</b>

## TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

(en millions d'euros)	Notes	2022	2021	2020
<b>I. OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>				
Résultat opérationnel		21 001	17 155	7 972
Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	8	26	41	64
Dotations nettes aux amortissements et provisions		3 219	3 139	3 478
Amortissement des droits d'utilisation	7.1	3 007	2 691	2 572
Autres retraitements et charges calculées		(483)	(405)	(89)
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>26 770</b>	<b>22 621</b>	<b>13 997</b>
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(74)	71	(58)
Dettes locatives : intérêts payés		(240)	(231)	(290)
Impôt payé		(5 604)	(4 239)	(2 385)
Variation du besoin en fonds de roulement	15.2	(3 019)	426	(367)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation</b>		<b>17 833</b>	<b>18 648</b>	<b>10 897</b>
<b>II. OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>				
Investissements d'exploitation	15.3	(4 969)	(2 664)	(2 478)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	2	(809)	(13 226)	(536)
Dividendes reçus		7	10	12
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés		-	-	-
Investissements financiers nets des cessions	9	(149)	(99)	63
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement</b>		<b>(5 920)</b>	<b>(15 979)</b>	<b>(2 939)</b>
<b>III. OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Dividendes et acomptes versés	15.4	(6 774)	(4 161)	(2 799)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires		(351)	(435)	(67)
Autres opérations en capital	15.4	(1 604)	(552)	27
Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	19	3 774	251	17 499
Remboursements d'emprunts et dettes financières	19	(3 891)	(6 413)	(5 024)
Remboursements des dettes locatives	7.2	(2 751)	(2 453)	(2 302)
Acquisitions et cessions de placements financiers	14	(1 088)	(1 393)	69
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations de financement</b>		<b>(12 685)</b>	<b>(15 156)</b>	<b>7 403</b>
<b>IV. INCIDENCE DES ÉCARTS DE CONVERSION</b>		<b>55</b>	<b>498</b>	<b>(1 052)</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (I+II+III+IV)</b>		<b>(717)</b>	<b>(11 989)</b>	<b>14 309</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE</b>	15.1	<b>7 817</b>	<b>19 806</b>	<b>5 497</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE</b>	15.1	<b>7 100</b>	<b>7 817</b>	<b>19 806</b>
<b>TOTAL DE L'IMPÔT PAYÉ</b>		<b>(5 933)</b>	<b>(4 464)</b>	<b>(2 501)</b>

## Indicateur alternatif de performance

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

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	17 833	18 648	10 897
Investissements d'exploitation	(4 969)	(2 664)	(2 478)
Remboursements des dettes locatives	(2 751)	(2 453)	(2 302)
<b>Cash flow disponible d'exploitation<sup>(a)</sup></b>	<b>10 113</b>	<b>13 531</b>	<b>6 117</b>

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

## ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (EXTRAITS)

1.	PRINCIPES COMPTABLES	28
2.	VARIATIONS DE POURCENTAGE D'INTÉRÊT DANS LES ENTITÉS CONSOLIDÉES	36
3.	MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	36
4.	ÉCARTS D'ACQUISITION	37
5.	ÉVALUATION DES ACTIFS INCORPORELS À DURÉE DE VIE INDÉFINIE	38
6.	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	38
7.	CONTRATS DE LOCATION	40
8.	PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE	42
9.	INVESTISSEMENTS FINANCIERS	42
10.	AUTRES ACTIFS NON COURANTS	43
11.	STOCKS ET EN-COURS	43
12.	CLIENTS	44
13.	AUTRES ACTIFS COURANTS	44
14.	PLACEMENTS FINANCIERS	45
15.	TRÉSORERIE ET VARIATIONS DE TRÉSORERIE	45
16.	CAPITAUX PROPRES	46
17.	PLANS D' ACTIONS GRATUITES ET ASSIMILÉS	48
18.	INTÉRÊTS MINORITAIRES	49
19.	EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	51
20.	PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS NON COURANTS	53
21.	ENGAGEMENTS D'ACHAT DE TITRES DE MINORITAIRES	54
22.	FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS	54
23.	INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ	55
24.	INFORMATION SECTORIELLE	58
25.	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	61
26.	RÉSULTAT FINANCIER	62
27.	IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	63
28.	RÉSULTAT PAR ACTION	63
29.	ENGAGEMENTS DE RETRAITES, PARTICIPATION AUX FRAIS MÉDICAUX ET AUTRES ENGAGEMENTS VIS-À-VIS DU PERSONNEL	64
30.	ENGAGEMENTS HORS BILAN	64
31.	FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES	65
32.	PARTIES LIÉES	65
33.	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	65

# 1. PRINCIPES COMPTABLES

## 1.1 Cadre général et environnement

Les comptes consolidés de l'exercice 2022 sont établis en conformité avec les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées par l'Union européenne et applicables au 31 décembre 2022. Ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les exercices présentés. Les comptes consolidés de l'exercice 2022 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 26 janvier 2023. Les comptes consolidés présentés sont « résumés » dans la mesure où ils comportent les seules notes annexes présentant un caractère significatif ou permettant de comprendre les évolutions de l'activité et de la situation financière du Groupe au cours de l'exercice.

Ils sont extraits des comptes consolidés arrêtés par le Conseil d'administration comportant l'ensemble des Notes annexes requises par le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne.

## 1.2 Évolutions du référentiel comptable applicable à LVMH

Le Groupe a finalisé les travaux d'analyse des impacts de la décision d'agenda de l'IFRIC intervenue en 2021 et portant sur la comptabilisation des coûts d'installation de logiciels mis à disposition via un contrat de services (contrats « SaaS – Software as a Service »). L'impact de cette décision sur les montants de logiciels capitalisés au bilan au 31 décembre 2021 étant non significatif, les capitaux propres à l'ouverture et les périodes comparatives n'ont fait l'objet d'aucun retraitement au 31 décembre 2022.

## 1.3 Effets du conflit russo-ukrainien sur les comptes consolidés

Les activités de LVMH en Russie sont en grande partie suspendues depuis mars 2022, en conséquence du conflit opposant la Russie à l'Ukraine. Ainsi, les boutiques de LVMH en Russie sont fermées, avec maintien du salaire des collaborateurs. Les actifs détenus par LVMH en Russie et en Ukraine correspondent pour l'essentiel aux agencements des boutiques et aux droits d'utilisation relatifs aux contrats de location des boutiques. Ceux-ci représentent des montants peu significatifs au regard du total des actifs du Groupe.

Les conséquences du conflit sur les activités de LVMH en 2022 ne sont pas matérielles, que ce soit directement au niveau des pays affectés ou par le biais des sanctions imposées par la communauté internationale à la Russie et à certains de ses nationaux, ainsi que des contre-sanctions prises par la Russie. Les stocks et les droits d'utilisation relatifs aux contrats de location des boutiques ont été revus au 31 décembre 2022 afin de tenir compte du contexte lié à la crise, et donné lieu à des dépréciations partielles pour des montants non significatifs.

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

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

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

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

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

## 1.5 Première adoption des IFRS

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

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

## 1.6 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.

## 1.7 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 1.14 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 1.19 et 11) et, le cas échéant, des actifs d'impôts différés (voir Note 27). Ces hypothèses, estimations ou appréciations établies sur la base d'informations ou de situations existant à la date d'établissement des comptes, peuvent se révéler, ultérieurement, différentes de la réalité.

## 1.8 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 1.28).

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.

## 1.9 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 ».

## 1.10 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 1.11) 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 1.23 pour la définition des notions de part efficace et inefficace.

## 1.11 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 1.15.	Note 6
Vendanges	Sur la base des prix d'achat de raisins équivalents. Voir Note 1.19.	Note 11
Instruments dérivés	Sur la base de données de marché et selon des modèles d'évaluation communément utilisés. Voir Note 1.24.	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 1.23.	Note 19
Dettes au titre des engagements d'achat de titres de minoritaires dont la formule de prix est la juste valeur	Généralement, sur la base des multiples boursiers de sociétés comparables. Voir Note 1.14.	Note 21
Investissements et placements financiers	Actifs cotés : cotation boursière au cours de clôture de la date d'arrêté. Actifs non cotés : estimation de leur valeur de réalisation, soit selon des formules de calcul reposant sur des données de marché, soit sur la base de cotations privées. Voir Note 1.18.	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 1.21.	Note 15

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



## 1.12 Marques et autres immobilisations incorporelles

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

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

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

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

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

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

Des tests de perte de valeur sont pratiqués pour les marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles suivant la méthodologie présentée en Note 1.17.

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.

## 1.13 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 1.17. La charge de dépréciation éventuelle est comprise dans les « Autres produits et charges opérationnels ».

## 1.14 Engagements d'achat de titres de minoritaires

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

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

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

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

## 1.15 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.

## 1.16 Contrats de location

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

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

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

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

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

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

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

L'incidence de l'application d'IFRS 16 sur le tableau de variation de la trésorerie étant significative en raison de l'importance des loyers fixes pour les activités du Groupe, des indicateurs spécifiques sont utilisés pour les besoins internes de suivi de la performance ainsi qu'à des fins de communication financière, 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.

## 1.17 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; en général, un secteur d'activité tel que défini ci-avant correspond à une Maison au sein du Groupe. Au sein du secteur d'activité, peuvent être déterminées des unités génératrices de trésorerie d'un niveau plus petit, tel un ensemble de boutiques.

Les données utilisées dans le cadre de la méthode des flux de trésorerie prévisionnels actualisés proviennent des budgets annuels et plans pluriannuels établis par la Direction des secteurs d'activité concernés. Les plans consistent en des projections à cinq ans, cette durée pouvant être étendue lorsqu'il s'agit de marques en cours de repositionnement stratégique, ou dont le cycle de production est supérieur à cinq ans. À la valeur résultant des flux de trésorerie prévisionnels actualisés s'ajoute une valeur terminale correspondant à la capitalisation à l'infini des flux de trésorerie issus, le plus souvent, de la dernière année du plan. Les taux d'actualisation sont définis par 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.

### 1.18 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 I3) 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 I.21).

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.

### 1.19 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.

### 1.20 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.

### 1.21 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.

### 1.22 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 I.26 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.

### 1.23 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 1.11 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.

### 1.24 Instruments dérivés

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

Concernant la couverture du risque de change commercial, financier ou patrimonial, le Groupe a recours à des options, des contrats à terme, des *swaps* cambistes, et des *cross-currency swaps*. Les valeurs temps des options, la composante points de terme des contrats à terme et des *swaps* cambistes ainsi que la composante *foreign currency basis spread* des *cross-currency swaps* sont systématiquement exclues de la relation de couverture. Par conséquent, seule la valeur intrinsèque des instruments est considérée comme instrument de couverture. Concernant les éléments couverts (flux de trésorerie futurs en devises, dettes et créances commerciales ou financières en devises, situations nettes de filiales dont la monnaie fonctionnelle est différente de

l'euro), seule leur variation de valeur au titre du risque de change est considérée comme élément couvert. Ainsi, l'alignement des principales caractéristiques des instruments (nominaux, devises, échéances) de couverture avec celles des éléments couverts permet une parfaite compensation des variations de valeur.

Les instruments dérivés sont comptabilisés au bilan à leur valeur de marché à la date de clôture. Les variations de valeur des instruments dérivés sont enregistrées selon les modalités précisées en Note 1.10 pour les couvertures de risque de change et en Note 1.23 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.

### 1.25 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.

### 1.26 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.

### 1.27 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.

### 1.28 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. Les ventes de détail, et en particulier les ventes réalisées via les sites de e-commerce, génèrent également des retours de produits de la part des clients.

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

#### Activités en partenariat avec Diageo

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

### 1.29 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.

### 1.30 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. En cas de plans d'attribution d'actions gratuites assortis de conditions de performance, la charge de

l'exercice intègre les attributions provisoires pour lesquelles l'atteinte des conditions est jugée probable.

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

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'au dénouement, la variation de l'espérance de gain résultant de la variation du cours de l'action LVMH est enregistrée en compte de résultat.

### 1.31 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 1.30), 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

### Joseph Phelps

En août 2022, le Groupe a acquis la totalité du domaine Joseph Phelps, une propriété californienne proposant une collection de vins rouges produits dans la vallée de Napa et sur la côte de Sonoma. Le prix payé de 587 millions de dollar US (587 millions d'euros) a été essentiellement affecté à la marque Joseph Phelps pour un montant de 169 millions d'euros et aux vignobles pour 119 millions d'euros. L'écart d'acquisition définitif est de 186 millions d'euros.

### Sephora

En octobre 2022, Sephora a cédé 100% des actions de sa filiale en Russie.

### Off-White

En septembre 2022, LVMH a acquis une participation complémentaire de 40% dans Off-White LLC, portant son pourcentage de détention à 100%.

### Pedemonte

En novembre 2022, LVMH a annoncé l'acquisition, auprès du fonds d'investissement Equinox III SLP SIF, du groupe Pedemonte, producteur de joaillerie implanté en Italie et en France. Cette participation sera consolidée en 2023.

Les participations nouvellement consolidées en 2022 n'ont pas d'incidence significative sur le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant de l'exercice.

## 3. MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en millions d'euros)			2022	2021	2020
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	22 350	(805)	21 545	20 873	13 737
Enseignes	4 103	(1 693)	2 410	2 285	2 130
Licences de distribution	118	(95)	23	53	55
Logiciels, sites internet	3 603	(2 677)	926	849	665
Autres	1 220	(692)	528	490	425
<b>Total</b>	<b>31 394</b>	<b>(5 963)</b>	<b>25 432</b>	<b>24 551</b>	<b>17 012</b>

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

Valeur brute (en millions d'euros)	Marques	Enseignes	Logiciels, sites internet	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>21 645</b>	<b>3 889</b>	<b>3 143</b>	<b>1 259</b>	<b>29 936</b>
Acquisitions	-	-	319	366	685
Cessions, mises hors service	-	-	(93)	(135)	(228)
Effets des variations de périmètre	187	(9)	-	29	206
Effets des variations de change	517	224	68	22	830
Reclassements	-	-	168	(203)	(35)
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>22 350</b>	<b>4 103</b>	<b>3 603</b>	<b>1 338</b>	<b>31 394</b>

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Marques	Enseignes	Logiciels, sites internet	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>(772)</b>	<b>(1 604)</b>	<b>(2 294)</b>	<b>(715)</b>	<b>(5 385)</b>
Amortissements	(7)	-	(425)	(173)	(604)
Dépréciations	(11)	-	(4)	(1)	(16)
Cessions, mises hors service	-	-	94	134	227
Effets des variations de périmètre	-	9	(1)	(22)	(14)
Effets des variations de change	(15)	(99)	(47)	(9)	(171)
Reclassements	-	-	-	-	-
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>(805)</b>	<b>(1 693)</b>	<b>(2 677)</b>	<b>(787)</b>	<b>(5 963)</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2022</b>	<b>21 545</b>	<b>2 410</b>	<b>926</b>	<b>550</b>	<b>25 432</b>

Les effets des variations de périmètre résultent principalement de l'acquisition de Joseph Phelps. Voir Note 2.

Les effets des variations de change résultent principalement des marques et enseignes comptabilisées en dollar US en raison de l'évolution de la parité du dollar US vis-à-vis de l'euro entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 31 décembre 2022.

## 4. ÉCARTS D'ACQUISITION

(en millions d'euros)	2022			2021	2020
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	19 886	(2 003)	17 883	16 834	9 445
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	6 899	-	6 899	9 070	6 597
<b>Total</b>	<b>26 785</b>	<b>(2 003)</b>	<b>24 782</b>	<b>25 904</b>	<b>16 042</b>

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

(en millions d'euros)	2022			2021	2020
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>27 869</b>	<b>(1 965)</b>	<b>25 904</b>	<b>16 042</b>	<b>16 034</b>
Effets des variations de périmètre	534	70	604	6 879	(27)
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	(2 204)	-	(2 204)	2 467	278
Variations des dépréciations	-	(27)	(27)	(78)	(178)
Effets des variations de change	586	(81)	504	595	(67)
<b>Au 31 décembre</b>	<b>26 785</b>	<b>(2 003)</b>	<b>24 782</b>	<b>25 904</b>	<b>16 042</b>

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

Les effets des variations de périmètre résultent principalement de l'acquisition de Joseph Phelps ainsi que de l'intégration des acquisitions antérieures à 2022, notamment Officine Universelle Buly et Feelunique, et de la cession par Sephora de sa filiale en Russie. Voir Note 2.

Les effets des variations de change résultent principalement des écarts d'acquisition comptabilisés en dollar US en raison de l'évolution de la parité du dollar US vis-à-vis de l'euro entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 31 décembre 2022.

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

Les marques, enseignes et autres actifs incorporels à durée de vie indéfinie ainsi que les écarts d'acquisition ont fait l'objet d'un test annuel de perte de valeur au 31 décembre 2022. Les hypothèses sur la base desquelles ont été effectués les tests de perte de valeur au 31 décembre 2022 ne sont pas remises en cause

par les événements de l'exercice, notamment en ce qui concerne les suites de la pandémie de Covid-19, plus particulièrement en Asie. Il n'a pas été enregistré de dépréciation significative au cours de 2022, aucun événement susceptible d'entraîner une perte de valeur significative n'étant intervenu sur l'exercice.

## 6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en millions d'euros)	2022			2021	2020
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	5 532	(21)	5 511	4 804	4 480
Terres à vignes et vignobles <sup>(a)</sup>	2 861	(132)	2 729	2 623	2 551
Constructions	7 669	(2 847)	4 823	4 145	3 503
Immeubles locatifs	478	(43)	434	321	316
Agencements, matériels et installations	19 486	(13 713)	5 773	5 114	4 459
Immobilisations en-cours	1 810	(1)	1 809	1 302	1 176
Autres immobilisations corporelles	2 541	(564)	1 977	1 886	1 740
<b>Total</b>	<b>40 377</b>	<b>(17 322)</b>	<b>23 055</b>	<b>20 193</b>	<b>18 224</b>
<i>Dont : coût historique des terres à vignes</i>	<i>760</i>	<i>-</i>	<i>760</i>	<i>608</i>	<i>601</i>

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



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

Valeur brute (en millions d'euros)	Terres à vignes et vignobles	Terrains et cons- tructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobili- sations en-cours	Autres immobili- sations corporelles	Total
				Boutiques et hôtels	Production, logistique	Autres			
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>2 739</b>	<b>11 526</b>	<b>358</b>	<b>11 972</b>	<b>3 598</b>	<b>2 039</b>	<b>1 303</b>	<b>2 432</b>	<b>35 969</b>
Acquisitions	26	1 062	115	909	204	161	1 770	152	4 398
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	(72)	-	-	-	-	-	-	-	(72)
Cessions, mises hors service	(2)	(50)	-	(597)	(63)	(102)	(5)	(70)	(888)
Effets des variations de périmètre	127	91	-	2	49	-	3	(25)	246
Effets des variations de change	4	77	5	181	30	48	13	22	378
Autres mouvements, y compris transferts	39	496	-	832	125	98	(1 274)	30	347
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>2 861</b>	<b>13 201</b>	<b>478</b>	<b>13 298</b>	<b>3 943</b>	<b>2 244</b>	<b>1 810</b>	<b>2 541</b>	<b>40 377</b>

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Terres à vignes et vignobles	Terrains et cons- tructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobili- sations en-cours	Autres immobili- sations corporelles	Total
				Boutiques et hôtels	Production, logistique	Autres			
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>(117)</b>	<b>(2 577)</b>	<b>(37)</b>	<b>(8 573)</b>	<b>(2 447)</b>	<b>(1 476)</b>	<b>(1)</b>	<b>(547)</b>	<b>(15 775)</b>
Amortissements	(7)	(292)	(6)	(1 260)	(240)	(185)	-	(66)	(2 056)
Dépréciations	(1)	(49)	-	(10)	1	-	(1)	(2)	(61)
Cessions, mises hors service	1	50	1	595	61	100	1	19	828
Effets des variations de périmètre	(9)	(8)	-	3	(27)	2	-	32	(6)
Effets des variations de change	(1)	(36)	-	(140)	(22)	(42)	-	(8)	(250)
Autres mouvements, y compris transferts	-	45	-	(60)	(6)	14	-	8	1
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>(132)</b>	<b>(2 867)</b>	<b>(43)</b>	<b>(9 446)</b>	<b>(2 680)</b>	<b>(1 588)</b>	<b>(1)</b>	<b>(564)</b>	<b>(17 322)</b>

<b>Valeur nette au 31 décembre 2022</b>	<b>2 729</b>	<b>10 334</b>	<b>434</b>	<b>3 853</b>	<b>1 263</b>	<b>657</b>	<b>1 809</b>	<b>1 977</b>	<b>23 055</b>
---	--------------	---------------	------------	--------------	--------------	------------	--------------	--------------	---------------

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

En 2022 comme en 2021, les acquisitions d'immobilisations corporelles incluent principalement les investissements des Maisons du Groupe dans leurs réseaux de distribution, notamment ceux de Christian Dior, Louis Vuitton, Tiffany et Sephora. Ils comprennent également les investissements des Maisons de champagne, de Hennessy et de Louis Vuitton dans leur outil de production, ainsi que les investissements relatifs aux activités hôtelières du Groupe.

Au deuxième semestre 2022, un investissement a été réalisé dans des immeubles parisiens, permettant notamment d'acquérir la totalité des locaux du siège du Groupe auparavant détenus à hauteur de 40%, sous la forme de titres mis en équivalence.

La part antérieurement détenue a été réévaluée (voir Note 25) et les titres correspondants (voir Note 8) ont été reclassés en immobilisations corporelles pour leur valeur réévaluée.

Les effets des variations de périmètre résultent essentiellement de l'acquisition de Joseph Phelps. Voir Note 2.

Les effets des variations de change sur les immobilisations corporelles résultent principalement des immobilisations comptabilisées en dollar US en raison de l'évolution de la parité du dollar US vis-à-vis de l'euro entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 31 décembre 2022.

La valeur de marché des immeubles locatifs, selon les expertises réalisées par des tiers indépendants, s'élève au moins à 0,6 milliard d'euros au 31 décembre 2022. Les méthodes d'évaluation employées reposent sur des données de marché.

## 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)			2022	2021	2020
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Boutiques	18 270	(7 069)	11 202	10 636	10 053
Bureaux	3 273	(1 000)	2 274	1 991	1 433
Autres	1 185	(329)	856	771	721
<b>Loyers fixes capitalisés</b>	<b>22 729</b>	<b>(8 397)</b>	<b>14 332</b>	<b>13 398</b>	<b>12 207</b>
Droits au bail	848	(565)	283	307	314
<b>Total</b>	<b>23 577</b>	<b>(8 962)</b>	<b>14 615</b>	<b>13 705</b>	<b>12 521</b>

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		
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>16 065</b>	<b>2 762</b>	<b>1 046</b>	<b>19 873</b>	<b>841</b>	<b>20 714</b>
Mise en place de nouveaux contrats de location	2 737	805	176	3 718	36	3 754
Effets des modifications d'hypothèses	160	(171)	71	60	-	60
Fins et résiliations anticipées des contrats	(923)	(157)	(90)	(1 170)	(31)	(1 201)
Effets des variations de périmètre	(144)	-	(21)	(166)	(2)	(167)
Effets des variations de change	414	34	16	464	5	469
Autres mouvements, y compris transferts	(38)	1	(13)	(51)	(1)	(52)
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>18 270</b>	<b>3 273</b>	<b>1 185</b>	<b>22 729</b>	<b>848</b>	<b>23 577</b>

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Loyers fixes capitalisés				Droits au bail	Total
	Boutiques	Bureaux	Autres	Total		
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>(5 428)</b>	<b>(772)</b>	<b>(275)</b>	<b>(6 475)</b>	<b>(534)</b>	<b>(7 009)</b>
Amortissements	(2 452)	(355)	(129)	(2 936)	(61)	(2 998)
Dépréciations	(16)	2	-	(14)	5	(9)
Fins et résiliations anticipées des contrats	859	139	69	1 067	27	1 094
Effets des variations de périmètre	98	(2)	1	97	2	99
Effets des variations de change	(151)	(10)	(4)	(165)	(3)	(169)
Autres mouvements, y compris transferts	21	(2)	10	29	-	29
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>(7 069)</b>	<b>(1 000)</b>	<b>(329)</b>	<b>(8 397)</b>	<b>(565)</b>	<b>(8 962)</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2022</b>	<b>11 201</b>	<b>2 273</b>	<b>856</b>	<b>14 332</b>	<b>283</b>	<b>14 615</b>

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

Les effets des variations de périmètre sont essentiellement liés à la cession par Sephora de sa filiale en Russie.

Les effets des variations de change résultent principalement des contrats de location comptabilisés en dollar US en raison de l'évolution de la parité du dollar US vis-à-vis de l'euro entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 31 décembre 2022.

## 7.2 Dettes locatives

Les dettes locatives se décomposent ainsi :

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Dettes locatives à plus d'un an	12 776	11 887	10 665
Dettes locatives à moins d'un an	2 632	2 387	2 163
<b>Total</b>	<b>15 408</b>	<b>14 275</b>	<b>12 828</b>

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

(en millions d'euros)	Boutiques	Bureaux	Autres	Total
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>11 309</b>	<b>2 198</b>	<b>768</b>	<b>14 275</b>
Mise en place de nouveaux contrats de location	2 698	793	165	3 656
Remboursement du nominal	(2 291)	(302)	(118)	(2 711)
Variation des intérêts courus	10	2	2	14
Fins et résiliations anticipées des contrats	(70)	(18)	(23)	(111)
Effets des modifications d'hypothèses	147	(172)	71	45
Effets des variations de périmètre	(47)	(2)	(26)	(75)
Effets des variations de change	288	30	16	334
Autres mouvements, y compris transferts	(20)	1	-	(20)
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>12 024</b>	<b>2 530</b>	<b>854</b>	<b>15 408</b>

Le tableau suivant présente l'échéancier contractuel des décaissements relatifs aux dettes locatives comptabilisées au 31 décembre 2022 :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2022 Total paiements minima futurs
Échéance :	
2023	2 853
2024	2 530
2025	2 122
2026	1 819
2027	1 468
Entre 2028 et 2032	3 930
Entre 2033 et 2037	1 089
Au-delà	1 264
<b>Total paiements minima futurs</b>	<b>17 076</b>
Effet de l'actualisation	(1 668)
<b>Total dette locative</b>	<b>15 408</b>

## 7.3 Analyse de la charge de location

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

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Amortissements et dépréciations des loyers fixes capitalisés	2 950	2 634	2 572
Intérêts sur dettes locatives	254	242	281
<b>Charge relative aux loyers fixes capitalisés</b>	<b>3 204</b>	<b>2 876</b>	<b>2 853</b>
Loyers variables	2 445	1 702	755
Contrats de courte durée et/ou portant sur des actifs de faible valeur	458	506	320
<b>Autres charges de loyer</b>	<b>2 903</b>	<b>2 208</b>	<b>1 075</b>
<b>Total</b>	<b>6 107</b>	<b>5 084</b>	<b>3 928</b>

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

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

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

## 8. PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE

(en millions d'euros)	2022				2021		2020	
	Brut	Dépréciations	Net	Dont Activités en partenariat	Net	Dont Activités en partenariat	Net	Dont Activités en partenariat
<b>Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>1 084</b>	-	<b>1 084</b>	<b>432</b>	<b>990</b>	<b>426</b>	<b>1 074</b>	<b>448</b>
Part dans le résultat de la période	37	-	37	4	14	1	(42)	(13)
Dividendes versés	(60)	-	(60)	(9)	(54)	(9)	(24)	(12)
Effets des variations de périmètre	30	-	30	31	95	-	-	-
Effets des souscriptions aux augmentations de capital	28	-	28	26	3	2	10	7
Effets des variations de change	15	-	15	8	36	11	(34)	(14)
Autres, y compris transferts	(69)	-	(69)	3	-	-	5	9
<b>Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 31 décembre</b>	<b>1 066</b>	-	<b>1 066</b>	<b>496</b>	<b>1 084</b>	<b>432</b>	<b>990</b>	<b>426</b>

Aux 31 décembre 2021 et 31 décembre 2020, les titres mis en équivalence comprenaient également 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. LVMH a acquis les 60% restants dans Mongoual SA au cours de l'exercice 2022. Voir Note 6.

## 9. INVESTISSEMENTS FINANCIERS

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>1 363</b>	<b>739</b>	<b>915</b>
Acquisitions	369	569	159
Cessions à valeur de vente	(98)	(107)	(213)
Variations de valeur de marché <sup>(a)</sup>	(125)	153	24
Effets des variations de périmètre	(410)	(3)	-
Effets des variations de change	10	12	(13)
Reclassements <sup>(b)</sup>	-	-	(133)
<b>Au 31 décembre</b>	<b>1 109</b>	<b>1 363</b>	<b>739</b>

(a) Enregistrées en Résultat financier et, en 2021, pour partie en Autres produits et charges opérationnels (voir Note 25).

(b) Voir Note 14.

Les effets des variations de périmètre de 2022 sont relatifs à la première consolidation de diverses acquisitions réalisées antérieurement mais non consolidées en raison de leur faible matérialité.

## 10. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Dépôts de garantie	554	482	409
Instruments dérivés <sup>(a)</sup>	97	55	110
Créances et prêts	444	413	280
Autres	91	103	46
<b>Total</b>	<b>1 186</b>	<b>1 054</b>	<b>845</b>

(a) Voir Note 23.

## 11. STOCKS ET EN-COURS

(en millions d'euros)	2022			2021	2020
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	5 956	(24)	5 932	5 433	5 313
Autres matières premières et en-cours	4 976	(788)	4 187	2 885	1 732
	<b>10 932</b>	<b>(812)</b>	<b>10 120</b>	<b>8 319</b>	<b>7 046</b>
Marchandises	2 695	(285)	2 410	1 951	1 706
Produits finis	9 416	(1 626)	7 790	6 279	4 264
	<b>12 111</b>	<b>(1 911)</b>	<b>10 200</b>	<b>8 230</b>	<b>5 970</b>
<b>Total</b>	<b>23 042</b>	<b>(2 723)</b>	<b>20 319</b>	<b>16 549</b>	<b>13 016</b>

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

(en millions d'euros)	2022			2021	2020
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>19 075</b>	<b>(2 526)</b>	<b>16 549</b>	<b>13 016</b>	<b>13 717</b>
Variation du stock brut	4 169	-	4 169	1 567	562
Effet de la provision pour retours <sup>(a)</sup>	(17)	-	(17)	34	12
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	24	-	24	(35)	(27)
Variations de la provision pour dépréciation	-	(574)	(574)	(447)	(797)
Effets des variations de périmètre	46	7	53	1 808	-
Effets des variations de change	173	(44)	129	605	(457)
Autres, y compris reclassements	(426)	414	(13)	1	7
<b>Au 31 décembre</b>	<b>23 042</b>	<b>(2 723)</b>	<b>20 319</b>	<b>16 549</b>	<b>13 016</b>

(a) Voir Note 1.28.

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)	2022	2021	2020
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	40	(12)	(7)
Effets des sorties de stocks de la période	(16)	(23)	(20)
<b>Incidence nette sur le coût des ventes de la période</b>	<b>24</b>	<b>(35)</b>	<b>(27)</b>
<b>Incidence nette sur la valeur des stocks au 31 décembre</b>	<b>82</b>	<b>58</b>	<b>93</b>

Voir Notes 1.11 et 1.19 concernant la méthode d'évaluation des vendanges à leur valeur de marché.

## 12. CLIENTS

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Créances à valeur nominale	4 369	3 914	2 880
Provision pour dépréciation	(111)	(127)	(124)
<b>Montant net</b>	<b>4 258</b>	<b>3 787</b>	<b>2 756</b>

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

(en millions d'euros)	2022			2021	2020
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>3 914</b>	<b>(127)</b>	<b>3 787</b>	<b>2 756</b>	<b>3 450</b>
Variation des créances brutes	394	-	394	613	(528)
Variation de la provision pour dépréciation	-	6	6	(16)	(41)
Effets des variations de périmètre	40	3	42	254	1
Effets des variations de change	51	(3)	49	164	(148)
Reclassements	(30)	10	(20)	16	22
<b>Au 31 décembre</b>	<b>4 369</b>	<b>(111)</b>	<b>4 258</b>	<b>3 787</b>	<b>2 756</b>

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.

## 13. AUTRES ACTIFS COURANTS

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Placements financiers <sup>(a)</sup>	3 552	2 544	752
Instruments dérivés <sup>(b)</sup>	462	258	968
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	1 602	1 210	956
Fournisseurs : avances et acomptes	386	315	209
Charges constatées d'avance	613	503	387
Autres créances	875	777	574
<b>Total</b>	<b>7 488</b>	<b>5 606</b>	<b>3 846</b>

(a) Voir Note 14.

(b) Voir Note 23.

## 14. PLACEMENTS FINANCIERS

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

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>2 544</b>	<b>752</b>	<b>733</b>
Acquisitions	1 449	1 692	576
Cessions à valeur de vente	(360)	(296)	(653)
Variations de valeur de marché <sup>(a)</sup>	(81)	394	(34)
Effets des variations de périmètre	-	-	-
Effets des variations de change	-	2	-
Reclassements	-	-	130
<b>Au 31 décembre</b>	<b>3 552</b>	<b>2 544</b>	<b>752</b>
<i>Dont : coût historique des placements financiers</i>	<i>3 199</i>	<i>2 117</i>	<i>719</i>

(a) Enregistrées en Résultat financier.

## 15. TRÉSORERIE ET VARIATIONS DE TRÉSORERIE

### 15.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Dépôts à terme à moins de 3 mois	1 001	1 828	13 546
Parts de SICAV et FCP	287	477	1 943
Comptes bancaires	6 013	5 717	4 474
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan</b>	<b>7 300</b>	<b>8 021</b>	<b>19 963</b>

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

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 300	8 021	19 963
Découverts bancaires	(200)	(204)	(157)
<b>Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie</b>	<b>7 100</b>	<b>7 817</b>	<b>19 806</b>

### 15.2 Variation du besoin en fonds de roulement

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

(en millions d'euros)	Notes	2022	2021	2020
Variation des stocks et en-cours	11	(4 169)	(1 567)	(562)
Variations des créances clients et comptes rattachés	12	(394)	(613)	528
Variation des soldes clients créditeurs	22	6	27	(10)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	22	1 532	1 576	(559)
Variation des autres créances et dettes		8	1 002	237
<b>Variation du besoin en fonds de roulement<sup>(a)</sup></b>		<b>(3 019)</b>	<b>426</b>	<b>(367)</b>

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

## 15.3 Investissements d'exploitation

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

(en millions d'euros)	Notes	2022	2021	2020
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	3	(685)	(580)	(481)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6	(4 397)	(2 675)	(1 984)
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		161	221	(55)
Coûts de mise en place des contrats de location	7	(27)	(37)	(7)
<b>Effets sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations</b>		<b>(4 948)</b>	<b>(3 071)</b>	<b>(2 526)</b>
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations		73	444	51
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissement d'exploitation		(94)	(37)	(3)
<b>Investissements d'exploitation<sup>(a)</sup></b>		<b>(4 969)</b>	<b>(2 664)</b>	<b>(2 478)</b>

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

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

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

(en millions d'euros)		2022	2021	2020
Dividendes et acomptes versés par la société LVMH SE		(6 025)	(3 527)	(2 317)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées		(421)	(408)	(365)
Impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés		(329)	(226)	(117)
<b>Dividendes et acomptes versés</b>		<b>(6 774)</b>	<b>(4 161)</b>	<b>(2 799)</b>

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

(en millions d'euros)	Notes	2022	2021	2020
Augmentations de capital de la société LVMH	16	-	-	-
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires		12	4	39
Acquisitions et cessions d'actions LVMH	16	(1 616)	(556)	(12)
<b>Autres opérations en capital</b>		<b>(1 604)</b>	<b>(552)</b>	<b>27</b>

## 16. CAPITAUX PROPRES

### 16.1 Capitaux propres

(en millions d'euros)	Notes	2022	2021	2020
Capital	16.2	151	152	152
Primes	16.2	1 289	2 225	2 225
Actions LVMH	16.3	(1 293)	(912)	(260)
Écarts de conversion	16.5	2 586	1 380	(692)
Écarts de réévaluation		1 286	875	625
Autres réserves		37 007	31 363	30 661
Résultat net, part du Groupe		14 084	12 036	4 702
<b>Capitaux propres, part du Groupe</b>		<b>55 111</b>	<b>47 119</b>	<b>37 412</b>



## 16.2 Capital social et primes

Au 31 décembre 2022, le capital social, entièrement libéré, est constitué de 503 257 339 actions (504 757 339 aux 31 décembre 2021 et 2020) au nominal de 0,30 euro ; 231 307 286 actions

bénéficient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de trois ans (238 140 651 au 31 décembre 2021, 232 538 911 au 31 décembre 2020).

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)	2022			2021	2020
	Nombre	Montant		Montant	Montant
		Capital	Primes liées au capital		
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>504 757 339</b>	<b>152</b>	<b>2 225</b>	<b>2 376</b>	<b>2 470</b>
Exercices d'options de souscription d'actions	-	-	-	-	-
Annulation d'actions LVMH	(1 500 000)	-	(936)	-	(94)
<b>À la clôture</b>	<b>503 257 339</b>	<b>151</b>	<b>1 289</b>	<b>1 440</b>	<b>2 376</b>

## 16.3 Actions LVMH

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

(en millions d'euros)	2022		2021	2020
	Nombre	Montant	Montant	Montant
Plans d'options de souscription	-	-	-	-
Plans d'attribution d'actions gratuites	951 460	520	597	242
<b>Couverture des plans d'actions gratuites et assimilés<sup>(a)</sup></b>	<b>951 460</b>	<b>520</b>	<b>597</b>	<b>242</b>
Contrat de liquidité	20 000	14	15	17
Actions destinées à être annulées	1 208 939	759	300	-
<b>Actions LVMH</b>	<b>2 180 399</b>	<b>1 293</b>	<b>912</b>	<b>260</b>

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

Au 31 décembre 2022, la valeur boursière des actions LVMH détenues dans le cadre du contrat de liquidité est de 14 millions d'euros.

En décembre 2021, LVMH a annoncé la mise en œuvre d'un programme de rachat d'actions portant sur l'acquisition de ses propres actions pour un montant maximum de 300 millions d'euros sur une période débutant le 21 décembre 2021 et pouvant s'étendre jusqu'au 15 février 2022. Le programme a pris fin

le 14 janvier 2022 après acquisition de 417 261 actions, toutes destinées à être annulées.

En mai 2022, un nouveau programme de rachat d'actions a été mis en œuvre par LVMH portant sur l'acquisition de ses propres actions pour un montant maximum d'un milliard d'euros sur une période débutant le 17 mai et pouvant s'étendre jusqu'au 15 novembre 2022. Le programme a pris fin le 15 novembre 2022 après acquisition de 1 625 050 actions représentant un montant de 1 milliard d'euros, toutes destinées à être annulées.

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

(en nombre d'actions ou en millions d'euros)	Nombre	Montant	Effet sur la trésorerie
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>1 566 220</b>	<b>912</b>	
Achats d'actions	2 802 105	1 720	(1 944)
Attribution définitive d'actions gratuites	(175 499)	(77)	-
Annulation d'actions LVMH	(1 500 000)	(936)	-
Cessions à valeur de vente	(512 427)	(327)	327
Plus value/(moins value) de cession	-	1	-
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>2 180 399</b>	<b>1 293</b>	<b>(1 617)</b>

## 16.4 Dividendes versés par la société mère LVMH SE

Selon la réglementation française, les dividendes sont prélevés sur le résultat de l'exercice et les réserves distribuables de la société mère, après déduction de l'impôt de distribution éventuellement dû et de la valeur des actions auto-détenues. Au 31 décembre

2022, le montant distribuable s'élève ainsi à 23 735 millions d'euros; il est de 20 212 millions d'euros après prise en compte de la proposition de distribution de dividendes pour l'exercice 2022.

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Acompte au titre de l'exercice en cours (2022 : 5,00 euros; 2021 : 3,00 euros; 2020 : 2,00 euros)	2 516	1 514	1 010
Effet des actions auto-détenues	(11)	(3)	(2)
<b>Montant brut versé au titre de l'exercice</b>	<b>2 505</b>	<b>1 511</b>	<b>1 008</b>
Solde au titre de l'exercice précédent (2021 : 7,00 euros; 2020 : 4,00 euros; 2019 : 2,60 euros)	3 533	2 019	1 314
Effet des actions auto-détenues	(14)	(3)	(5)
<b>Montant brut versé au titre de l'exercice précédent</b>	<b>3 519</b>	<b>2 016</b>	<b>1 309</b>
<b>Montant brut total versé au cours de la période<sup>(a)</sup></b>	<b>6 025</b>	<b>3 527</b>	<b>2 317</b>

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

Le solde du dividende pour l'exercice 2022 proposé à l'Assemblée générale des actionnaires du 20 avril 2023, est de 7 euros par action, soit un montant total de 3 523 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)	2022	Variation	2021	2020
Dollar US	1 693	946	747	(832)
Franc suisse	1 044	116	928	778
Yen japonais	(20)	(91)	71	97
Dollar de Hong Kong	507	(25)	532	285
Livre Sterling	(123)	(148)	25	(113)
Autres devises	(317)	300	(616)	(458)
Couvertures d'actifs nets en devises <sup>(a)</sup>	(198)	109	(307)	(449)
<b>Total, part du Groupe</b>	<b>2 586</b>	<b>1 206</b>	<b>1 380</b>	<b>(692)</b>

(a) Dont : - 144 millions d'euros au titre du dollar US (- 145 millions d'euros au 31 décembre 2021 et - 125 millions d'euros au 31 décembre 2020), - 118 millions d'euros au titre du dollar de Hong Kong (- 117 millions d'euros au 31 décembre 2021 et 2020) et - 223 millions d'euros au titre du franc suisse (- 228 millions d'euros au 31 décembre 2021 et - 210 millions d'euros au 31 décembre 2020). Ces montants incluent l'effet impôt.

## 17. PLANS D' ACTIONS GRATUITES ET ASSIMILÉS

### 17.1 Plans d'options de souscription

Aucun plan d'options de souscription n'était en vigueur au cours des exercices présentés.

## 17.2 Plans d'attribution d'actions gratuites

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

(en nombre d'actions)	2022	2021	2020
<b>Attributions provisoires au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>666 515</b>	<b>824 733</b>	<b>1 052 718</b>
Attributions provisoires de la période	189 404	397 377	177 034
Attributions devenues définitives	(175 499)	(544 706)	(288 482)
Attributions devenues caduques	(11 625)	(10 889)	(116 537)
<b>Attributions provisoires à la clôture</b>	<b>668 795</b>	<b>666 515</b>	<b>824 733</b>

Six plans d'actions gratuites ont été attribués au cours de l'exercice. Les principales caractéristiques de ces plans sont les suivantes :

Date d'ouverture du plan	Attributions initiales	Dont : actions de performance	Période d'acquisition des droits	Cours de l'action LVMH à la veille de la date d'attribution	Valeur unitaire des attributions provisoires
27 janvier 2022	10 790	-	1 an	683,6	673,4
27 janvier 2022	1 308	1 308	2 ans et 9 mois	683,6	635,2
26 juillet 2022	25 000	25 000	2 ans et 8 mois	637,4	607,3
26 juillet 2022	11 032	-	1 an	637,4	625,5
26 juillet 2022	1 682	1 682	2 ans et 3 mois	637,4	612,8
27 octobre 2022	139 592	139 592	3 ans	663,0	625,9
<b>Total</b>	<b>189 404</b>	<b>167 582</b>			

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

## 17.3 Charge de l'exercice

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Charge de la période au titre des plans d'attribution d'actions gratuites	132	132	63

## 18. INTÉRÊTS MINORITAIRES

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>1 790</b>	<b>1 417</b>	<b>1 779</b>
Part des minoritaires dans le résultat	667	662	253
Dividendes versés aux minoritaires	(382)	(428)	(376)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées	6	397	7
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires	(138)	(211)	8
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	28	12	54
Part des minoritaires dans les gains et pertes en capitaux propres	88	101	(91)
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'actions gratuites	5	6	3
Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat	(571)	(166)	(220)
<b>Au 31 décembre</b>	<b>1 493</b>	<b>1 790</b>	<b>1 417</b>

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

(en millions d'euros)	Écarts de conversion	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vignes	Engagements envers le personnel	Part des intérêts minoritaires dans les écarts de conversion et de réévaluation
<b>Au 31 décembre 2019</b>	<b>136</b>	<b>(10)</b>	<b>267</b>	<b>(51)</b>	<b>343</b>
Variations de l'exercice	(115)	28	-	(2)	(89)
<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>22</b>	<b>18</b>	<b>267</b>	<b>(53)</b>	<b>254</b>
Variations de l'exercice	118	(43)	11	14	101
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>140</b>	<b>(24)</b>	<b>278</b>	<b>(39)</b>	<b>355</b>
Variations de l'exercice	61	18	(10)	19	88
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>201</b>	<b>(6)</b>	<b>268</b>	<b>(20)</b>	<b>443</b>

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

ils sont reclassés à la clôture en Engagements d'achat de titres de minoritaires, au sein des Passifs non courants, et sont donc exclus du total des intérêts minoritaires à la date de clôture. Voir Note 1.14 et Note 21 ci-dessous.

Le montant des dividendes versés à Diageo en 2022 est de 217 millions d'euros, au titre de l'exercice 2021. La part du résultat net de l'exercice 2022 revenant à Diageo s'élève à 480 millions d'euros, et sa part dans les intérêts minoritaires cumulés (avant effets comptables de l'engagement d'achat octroyé à Diageo) s'élève à 4 265 millions d'euros au 31 décembre 2022. À cette date, le bilan consolidé résumé de Moët Hennessy se présente ainsi :

(en milliards d'euros)	2022
Immobilisations corporelles et incorporelles	5,7
Autres actifs non courants	1,0
<b>Actifs non courants</b>	<b>6,7</b>
Stocks et en-cours	6,8
Autres actifs courants	1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3
<b>Actifs courants</b>	<b>10,7</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>17,5</b>

(en milliards d'euros)	2022
Capitaux propres	11,8
Passifs non courants	2,3
<b>Capitaux permanents</b>	<b>14,1</b>
Dette financière à moins d'un an	1,1
Autres passifs courants	2,3
<b>Passifs courants</b>	<b>3,4</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>17,5</b>

Aucun dividende n'a été versé à Mari-Cha Group Ltd en 2022. La part du résultat net de 2022 revenant à Mari-Cha Group Ltd s'élève à -101 millions d'euros, et sa part dans les intérêts minoritaires cumulés au 31 décembre 2022 s'élève à 1 252 millions d'euros.

## 19. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

### 19.1 Dette financière nette

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	10 185	11 872	13 866
Emprunts bancaires	194	293	199
<b>Dette financière à plus d'un an</b>	<b>10 380</b>	<b>12 165</b>	<b>14 065</b>
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	1 486	3 072	1 094
Emprunts courants auprès des établissements de crédit	222	377	346
Billets de trésorerie et US Commercial Paper	7 247	4 172	8 575
Autres emprunts et lignes de crédit	144	191	418
Découverts bancaires	200	203	156
Intérêts courus	60	61	49
<b>Dette financière à moins d'un an</b>	<b>9 360</b>	<b>8 075</b>	<b>10 638</b>
<b>Dette financière brute</b>	<b>19 739</b>	<b>20 241</b>	<b>24 703</b>
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	144	(6)	(68)
Instruments dérivés liés au risque de change	170	(63)	321
<b>Dette financière brute après effet des instruments dérivés</b>	<b>20 053</b>	<b>20 172</b>	<b>24 956</b>
Placements financiers <sup>(a)</sup>	(3 552)	(2 544)	(752)
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(b)</sup>	(7 300)	(8 021)	(19 963)
<b>Dette financière nette</b>	<b>9 201</b>	<b>9 607</b>	<b>4 241</b>

(a) Voir Note 14.

(b) 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 2021	Variations de la trésorerie <sup>(a)</sup>	Effets des variations de change	Effets des variations de valeur de marché	Variations de périmètre	Reclassements et autres	Au 31 décembre 2022
Dette financière à plus d'un an	12 165	(64)	(16)	(153)	59	(1 612)	10 380
Dette financière à moins d'un an	8 075	(125)	(254)	1	35	1 628	9 359
<b>Dette financière brute</b>	<b>20 241</b>	<b>(189)</b>	<b>(270)</b>	<b>(152)</b>	<b>93</b>	<b>16</b>	<b>19 739</b>
Instruments dérivés	(69)	8	(1)	375	-	-	314
<b>Dette financière brute après effet des instruments dérivés</b>	<b>20 172</b>	<b>(181)</b>	<b>(271)</b>	<b>224</b>	<b>93</b>	<b>16</b>	<b>20 053</b>

(a) Dont 3 774 millions d'euros au titre des émissions et souscriptions d'emprunts, 3 891 millions d'euros au titre des remboursements d'emprunts et de dettes financières et 4 millions d'euros de réduction des découverts bancaires.

Au cours de l'exercice, LVMH a remboursé l'emprunt obligataire de 1 750 millions d'euros émis en 2020, ainsi que l'emprunt obligataire de 800 millions d'euros et l'emprunt obligataire de

400 millions de livres sterling, tous deux émis en 2017. Les *swaps* de couverture associés ont été débouclés concomitamment aux remboursements.

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

(en millions d'euros)	Dette financière brute			Effets des instruments dérivés			Dette financière brute après effets des instruments dérivés		
	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total
Échéance : Au 31 décembre 2023	1 796	7 563	9 360	(771)	912	141	1 025	8 475	9 500
Au 31 décembre 2024	2 797	-	2 797	(297)	309	12	2 501	309	2 809
Au 31 décembre 2025	1 559	-	1 559	-	-	-	1 559	-	1 559
Au 31 décembre 2026	1 364	-	1 364	(20)	-	(20)	1 344	-	1 344
Au 31 décembre 2027	885	-	885	(822)	985	164	63	985	1 049
Au 31 décembre 2028	1 745	-	1 745	-	18	18	1 745	18	1 763
Au-delà	2 029	-	2 029	-	-	-	2 029	-	2 029
<b>Total</b>	<b>12 176</b>	<b>7 563</b>	<b>19 740</b>	<b>(1 910)</b>	<b>2 224</b>	<b>314</b>	<b>10 266</b>	<b>9 787</b>	<b>20 053</b>

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

L'échéance 2023 de la dette financière brute se décompose ainsi, par trimestre :

(en millions d'euros)	Échéance 2023
Premier trimestre	7 558
Deuxième trimestre	1 733
Troisième trimestre	19
Quatrième trimestre	50
<b>Total</b>	<b>9 360</b>

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

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

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Euro	14 836	17 576	21 281
Dollar US	4 564	2 846	3 120
Franc suisse	(26)	588	80
Yen japonais	309	453	762
Autres devises	370	(1 290)	(287)
<b>Total<sup>(a)</sup></b>	<b>20 053</b>	<b>20 172</b>	<b>24 956</b>

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

## 19.4 Lignes de crédit confirmées non tirées et covenants

Au 31 décembre 2022, le montant disponible des lignes de crédit confirmées non tirées s'élève à 11,0 milliards d'euros. Il excède l'encours des programmes de billets de trésorerie et d'US *Commercial Paper*, dont le montant total s'élève à 7,2 milliards

d'euros au 31 décembre 2022. Dans le cadre de certaines lignes de crédit, le Groupe peut s'engager à respecter certains ratios financiers. Au 31 décembre 2022, aucune ligne de crédit significative n'est concernée par ces dispositions.

## 20. PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS NON COURANTS

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

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Provisions à plus d'un an	1 529	1 771	1 472
Positions fiscales incertaines	1 400	1 404	1 180
Instruments dérivés <sup>(a)</sup>	206	45	146
Participation du personnel aux résultats	123	105	86
Autres dettes	644	656	438
<b>Provisions et autres passifs non courants</b>	<b>3 902</b>	<b>3 980</b>	<b>3 322</b>

(a) Voir Note 23.

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

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	622	915	784
Provisions pour risques et charges	907	856	688
<b>Provisions à plus d'un an</b>	<b>1 529</b>	<b>1 771</b>	<b>1 472</b>
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	17	17	9
Provisions pour risques et charges	539	582	503
<b>Provisions à moins d'un an</b>	<b>556</b>	<b>598</b>	<b>512</b>
<b>Total</b>	<b>2 085</b>	<b>2 369</b>	<b>1 984</b>

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

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2021	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres <sup>(a)</sup>	Au 31 décembre 2022
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	932	142	(142)	(2)	2	(293)	639
Provisions pour risques et charges	1 438	402	(234)	(188)	11	16	1 445
<b>Total</b>	<b>2 369</b>	<b>544</b>	<b>(376)</b>	<b>(189)</b>	<b>13</b>	<b>(276)</b>	<b>2 085</b>

(a) Inclut les effets des variations de change et des écarts de réévaluation. Voir Note 29 concernant les Provisions pour retraites, frais médicaux et assimilés.

Les provisions pour risques et charges correspondent à l'estimation des effets patrimoniaux des risques, litiges (voir Note 31), situations contentieuses réalisés ou probables, qui résultent des activités du Groupe : ces activités sont en effet menées dans le contexte d'un cadre réglementaire international souvent imprécis, évoluant selon les pays et dans le temps, et s'appliquant à des domaines aussi variés que la composition des produits, leur conditionnement, ou les relations avec les partenaires du Groupe (distributeurs, fournisseurs, actionnaires des filiales...).

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

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

Au 31 décembre 2022, les engagements d'achat de titres de minoritaires sont constitués, à titre principal, de l'engagement de LVMH vis-à-vis de Diageo pour la reprise de sa participation de 34% dans Moët Hennessy pour un montant égal à 80% de la juste valeur de Moët Hennessy à la date d'exercice de l'option. Cette option est exerçable à chaque instant avec un préavis de six mois. Dans le calcul de l'engagement, la juste valeur a été déterminée par référence à des multiples boursiers de sociétés comparables, appliqués aux données opérationnelles consolidées de Moët Hennessy.

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

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

## 22. FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

### 22.1 Fournisseurs et comptes rattachés

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

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>7 086</b>	<b>5 098</b>	<b>5 814</b>
Variations des fournisseurs et comptes rattachés	1 532	1 576	(560)
Variations des clients créditeurs	6	27	(10)
Effets des variations de périmètre	62	243	-
Effets des variations de change	81	226	(159)
Reclassements	21	(85)	14
<b>Au 31 décembre</b>	<b>8 788</b>	<b>7 086</b>	<b>5 098</b>

### 22.2 Provisions et autres passifs courants

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Provisions à moins d'un an <sup>(a)</sup>	556	598	512
Instruments dérivés <sup>(b)</sup>	300	195	604
Personnel et organismes sociaux	2 448	2 244	1 530
Participation du personnel aux résultats	266	226	116
État et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	1 261	1 101	823
Clients : avances et acomptes versés	1 224	1 079	723
Provision pour retour et reprise de produits <sup>(c)</sup>	653	648	463
Différé de règlement d'immobilisations	787	907	538
Produits constatés d'avance	454	396	353
Autres dettes	1 605	1 779	1 035
<b>Total</b>	<b>9 553</b>	<b>9 174</b>	<b>6 698</b>

(a) Voir Note 20.

(b) Voir Note 23.

(c) Voir Note 1.28.



## 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 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	2022	2021	2020
<b>Risque de taux d'intérêt</b>	Actifs :	non courants		-	4	57
		courants		34	31	33
	Passifs :	non courants		(159)	(25)	(10)
		courants		(19)	(5)	(12)
			23.3	<b>(144)</b>	<b>6</b>	<b>68</b>
<b>Risque de change</b>	Actifs :	non courants		97	51	52
		courants		421	218	670
	Passifs :	non courants		(47)	(20)	(136)
		courants		(277)	(182)	(330)
			23.4	<b>193</b>	<b>68</b>	<b>257</b>
<b>Autres risques</b>	Actifs :	non courants		-	-	-
		courants		7	9	266
	Passifs :	non courants		-	-	-
		courants		(3)	(8)	(263)
			23.5	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>3</b>
<b>Total</b>	Actifs :	non courants	10	97	55	110
		courants	13	462	258	968
	Passifs :	non courants	20	(206)	(45)	(146)
		courants	22	(300)	(195)	(604)
				<b>53</b>	<b>74</b>	<b>328</b>

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

L'objectif de la politique de gestion menée est d'adapter le profil de la dette au profil des actifs, 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 2022 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	789	1 258	200	2 248	-	(154)	-	(154)
Swaps de taux, payeur de taux fixe	-	-	-	-	-	-	-	-
Swaps de devises, payeur de taux euro	789	958	-	1 748	-	-	11	11
Swaps de devises, receveur de taux euro	133	-	-	133	-	-	(1)	(1)
Options sur swaps de taux	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>					-	<b>(154)</b>	<b>11</b>	<b>(143)</b>

(a) Gain/(Perte).

(b) Voir Note 1.11 concernant les modalités d'évaluation à la valeur de marché.

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

Une part importante des ventes 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 progres-

sivement, dans la limite d'un horizon qui n'excède un an que dans les cas où les probabilités de réalisation le justifient. Dans ce cadre, et selon les évolutions de marché, les risques de change identifiés sont couverts par des contrats à terme ou des instruments de nature optionnelle.

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

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de change en vie au 31 décembre 2022 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Montants nominaux par exercice d'affectation <sup>(a)</sup>				Valeur de marché <sup>(b)(c)</sup>			
	2022	2023	Au-delà	Total	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
<b>Options achetées</b>								
Call USD	-	125	-	125	2	-	-	2
Put JPY	-	19	-	19	-	-	-	-
Put CNY	-	17	-	17	1	-	-	1
Autres	-	25	-	25	1	-	-	1
	-	<b>186</b>	-	<b>186</b>	<b>4</b>	-	-	<b>4</b>
<b>Tunnels</b>								
Vendeur USD	134	4 497	598	5 229	42	1	-	43
Vendeur JPY	13	1 401	155	1 569	60	1	-	61
Vendeur GBP	37	487	74	598	24	1	-	26
Vendeur HKD	51	269	36	355	-	(1)	-	(1)
Vendeur CNY	44	3 560	310	3 914	118	-	-	118
	<b>279</b>	<b>10 214</b>	<b>1 172</b>	<b>11 665</b>	<b>243</b>	<b>3</b>	-	<b>247</b>
<b>Contrats à terme</b>								
USD	11	1 641	-	1 652	103	-	-	103
JPY	-	18	-	18	-	-	-	-
KRW	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
BRL	1	114	-	115	-	(4)	-	(4)
Autres	13	143	-	156	4	1	-	4
	<b>25</b>	<b>1 916</b>	-	<b>1 941</b>	<b>106</b>	<b>(5)</b>	-	<b>102</b>
<b>Swaps cambistes</b>								
USD	213	(1 250)	-	(1 037)	-	(62)	-	(62)
GBP	15	(665)	(696)	(1 345)	-	(71)	-	(71)
JPY	33	255	118	406	-	35	-	35
CNY	360	576	-	937	-	-	-	-
HKD	1	(1 267)	-	(1 266)	-	(61)	-	(61)
Autres	-	367	21	388	-	2	-	2
	<b>623</b>	<b>(1 984)</b>	<b>(557)</b>	<b>(1 918)</b>	-	<b>(158)</b>	-	<b>(158)</b>
<b>Total</b>	<b>927</b>	<b>10 331</b>	<b>616</b>	<b>11 874</b>	<b>353</b>	<b>(160)</b>	-	<b>193</b>

(a) Vente/(Achat).

(b) Voir Note 1.11 concernant les modalités d'évaluation à la valeur de marché.

(c) Gain/(Perte).

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

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

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

Le Groupe peut utiliser des instruments dérivés sur actions ayant pour objet de construire synthétiquement une exposition économique à des actifs particuliers, de couvrir les plans de rémunérations liés au cours de l'action LVMH, ou de couvrir certains risques liés à l'évolution du cours de l'action LVMH. Au 31 décembre 2022, aucun dérivé sur actions n'est en vie.

Le Groupe, essentiellement à travers son activité Montres et Joaillerie, peut être exposé à la variation du prix de certains métaux précieux, notamment l'argent, l'or et le platine. 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 les métaux précieux auprès de banques ou à contracter

des instruments fermes ou optionnels avec livraison physique de ces métaux. Les instruments dérivés liés à la couverture du prix des métaux précieux en vie au 31 décembre 2022 ont une valeur de marché positive de 4 millions d'euros. D'un montant nominal de 226 millions d'euros, ces instruments financiers auraient, en cas de variation uniforme de 1% des cours de leurs sous-jacents au 31 décembre 2022, un effet net sur les réserves consolidées du Groupe de -1 million d'euros. Ces instruments sont à échéance 2023.

## 24. INFORMATION SECTORIELLE

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

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

### 24.1 Informations par groupe d'activités

#### Exercice 2022

(en millions d'euros)	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté <sup>(a)</sup>	Total
Ventes hors Groupe	7 086	38 576	6 701	10 512	14 774	1 536	-	79 184
Ventes intra-Groupe	13	72	1 021	70	79	50	(1 304)	-
<b>Total des ventes</b>	<b>7 099</b>	<b>38 648</b>	<b>7 722</b>	<b>10 581</b>	<b>14 852</b>	<b>1 586</b>	<b>(1 304)</b>	<b>79 184</b>
Résultat opérationnel courant	2 155	15 709	660	2 017	788	(267)	(7)	21 055
Autres produits et charges opérationnels	(12)	(7)	(12)	(5)	(208)	190	-	(54)
Charges d'amortissement et de dépréciation	(261)	(2 431)	(480)	(994)	(1 427)	(291)	112	(5 772)
Dont : Droits d'utilisation	(34)	(1 422)	(160)	(523)	(883)	(96)	112	(3 007)
Autres	(227)	(1 008)	(321)	(471)	(544)	(194)	-	(2 766)
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition <sup>(b)</sup>	8 861	13 937	1 696	20 594	3 609	1 522	(5)	50 213
Droits d'utilisation	234	7 138	646	2 277	4 284	922	(886)	14 615
Immobilisations corporelles	3 822	5 397	839	2 005	1 688	9 312	(8)	23 055
Stocks et en-cours	6 892	4 793	1 033	5 051	2 805	72	(327)	20 319
Autres actifs opérationnels <sup>(c)</sup>	1 674	3 297	1 493	1 720	775	1 436	16 048	26 443
<b>Total actif</b>	<b>21 483</b>	<b>34 562</b>	<b>5 707</b>	<b>31 646</b>	<b>13 161</b>	<b>13 264</b>	<b>14 823</b>	<b>134 646</b>
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	56 604	56 604
Dettes locatives	247	7 426	695	2 363	4 537	1 019	(879)	15 408
Autres passifs <sup>(d)</sup>	2 161	7 731	2 953	2 583	3 651	1 743	41 812	62 634
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>2 408</b>	<b>15 157</b>	<b>3 648</b>	<b>4 946</b>	<b>8 188</b>	<b>2 762</b>	<b>97 537</b>	<b>134 646</b>
Investissements d'exploitation <sup>(e)</sup>	(440)	(1 872)	(409)	(654)	(523)	(1 074)	1	(4 969)

## Exercice 2021

(en millions d'euros)	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté <sup>(a)</sup>	Total
Ventes hors Groupe	5 965	30 844	5 711	8 872	11 680	1 142	-	64 215
Ventes intra-Groupe	9	52	897	92	74	27	(1 150)	-
<b>Total des ventes</b>	<b>5 974</b>	<b>30 896</b>	<b>6 608</b>	<b>8 964</b>	<b>11 754</b>	<b>1 169</b>	<b>(1 150)</b>	<b>64 215</b>
Résultat opérationnel courant	1 863	12 842	684	1 679	534	(436)	(15)	17 151
Autres produits et charges opérationnels	(26)	(47)	(17)	(4)	(53)	151	-	4
Charges d'amortissement et de dépréciation	(228)	(2 142)	(443)	(860)	(1 399)	(294)	113	(5 253)
<i>Dont : Droits d'utilisation</i>	<i>(32)</i>	<i>(1 291)</i>	<i>(149)</i>	<i>(410)</i>	<i>(836)</i>	<i>(89)</i>	<i>110</i>	<i>(2 698)</i>
<i>Autres</i>	<i>(196)</i>	<i>(851)</i>	<i>(294)</i>	<i>(449)</i>	<i>(563)</i>	<i>(205)</i>	<i>3</i>	<i>(2 555)</i>
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition <sup>(b)</sup>	10 688	13 510	1 417	19 726	3 348	1 766	-	50 455
Droits d'utilisation	153	6 755	556	1 922	4 142	841	(665)	13 705
Immobilisations corporelles	3 450	4 569	752	1 730	1 667	8 032	(8)	20 193
Stocks et en-cours	6 278	3 374	831	3 949	2 410	41	(335)	16 549
Autres actifs opérationnels <sup>(c)</sup>	1 597	2 807	1 281	1 409	747	1 060	15 508	24 409
<b>Total actif</b>	<b>22 167</b>	<b>31 016</b>	<b>4 838</b>	<b>28 737</b>	<b>12 313</b>	<b>11 741</b>	<b>14 500</b>	<b>125 311</b>
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	48 909	48 909
Dettes locatives	164	6 894	594	1 985	4 362	931	(656)	14 275
Autres passifs <sup>(d)</sup>	1 843	6 800	2 770	2 471	3 050	1 992	43 202	62 128
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>2 007</b>	<b>13 694</b>	<b>3 364</b>	<b>4 456</b>	<b>7 412</b>	<b>2 923</b>	<b>91 454</b>	<b>125 311</b>
Investissements d'exploitation <sup>(e)</sup>	(328)	(1 131)	(290)	(458)	(370)	(89)	1	(2 664)

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 <sup>(a)</sup>	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)	-
<b>Total des ventes</b>	<b>4 755</b>	<b>21 207</b>	<b>5 248</b>	<b>3 356</b>	<b>10 155</b>	<b>868</b>	<b>(938)</b>	<b>44 651</b>
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)
Dont : Droits d'utilisation	(34)	(1 226)	(145)	(254)	(941)	(93)	117	(2 575)
Autres	(220)	(843)	(315)	(221)	(608)	(220)	-	(2 428)
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition <sup>(b)</sup>	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 <sup>(c)</sup>	1 306	1 919	1 151	672	696	1 615	24 497	31 856
<b>Total actif</b>	<b>18 600</b>	<b>27 597</b>	<b>4 445</b>	<b>9 793</b>	<b>12 383</b>	<b>12 263</b>	<b>23 590</b>	<b>108 671</b>
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	38 829	38 829
Dettes locatives	170	5 766	516	1 117	4 912	959	(611)	12 828
Autres passifs <sup>(d)</sup>	1 608	4 885	2 164	1 252	2 338	1 673	43 094	57 014
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>1 778</b>	<b>10 651</b>	<b>2 680</b>	<b>2 369</b>	<b>7 250</b>	<b>2 632</b>	<b>81 312</b>	<b>108 671</b>
Investissements d'exploitation <sup>(e)</sup>	(320)	(827)	(280)	(210)	(410)	(431)	-	(2 478)

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

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

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

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

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

## 24.2 Informations par zone géographique

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

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
France	6 071	4 111	3 333
Europe (hors France)	12 717	9 860	7 337
États-Unis	21 542	16 591	10 647
Japon	5 436	4 384	3 164
Asie (hors Japon)	23 785	22 365	15 366
Autres pays	9 632	6 904	4 804
<b>Ventes</b>	<b>79 184</b>	<b>64 215</b>	<b>44 651</b>

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

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
France	1 891	1 054	1 002
Europe (hors France)	905	520	444
États-Unis	955	313	336
Japon	133	82	134
Asie (hors Japon)	761	488	342
Autres pays	324	207	220
<b>Investissements d'exploitation</b>	<b>4 969</b>	<b>2 664</b>	<b>2 478</b>

Il n'est pas présenté de répartition des actifs sectoriels par zone géographique dans la mesure où une part significative de ces actifs est constituée de marques et 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	1 638	9 123	1 905	2 338	3 040	282	(322)	18 003
Deuxième trimestre	1 689	9 013	1 714	2 570	3 591	441	(291)	18 726
Troisième trimestre	1 899	9 687	1 959	2 666	3 465	443	(364)	19 755
Quatrième trimestre	1 873	10 825	2 145	3 006	4 757	420	(327)	22 699
<b>Total 2022</b>	<b>7 099</b>	<b>38 648</b>	<b>7 722</b>	<b>10 581</b>	<b>14 852</b>	<b>1 586</b>	<b>(1 304)</b>	<b>79 184</b>
Premier trimestre	1 510	6 738	1 550	1 883	2 337	215	(274)	13 959
Deuxième trimestre	1 195	7 125	1 475	2 140	2 748	280	(257)	14 706
Troisième trimestre	1 546	7 452	1 642	2 137	2 710	330	(305)	15 512
Quatrième trimestre	1 723	9 581	1 941	2 804	3 959	344	(314)	20 038
<b>Total 2021</b>	<b>5 974</b>	<b>30 896</b>	<b>6 608</b>	<b>8 964</b>	<b>11 754</b>	<b>1 169</b>	<b>(1 150)</b>	<b>64 215</b>
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
<b>Total 2020</b>	<b>4 755</b>	<b>21 207</b>	<b>5 248</b>	<b>3 356</b>	<b>10 155</b>	<b>868</b>	<b>(938)</b>	<b>44 651</b>

## 25. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Résultats de cessions	(210)	9	(22)
Réorganisations	3	-	(6)
Réévaluation de titres acquis antérieurement à leur première consolidation	232	119	-
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	(25)	(18)	(35)
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(50)	(89)	(235)
Autres, nets	(3)	(16)	(35)
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(54)</b>	<b>4</b>	<b>(333)</b>

Les résultats de cession sont principalement relatifs à la vente par Sephora de sa filiale en Russie, définitivement conclue en octobre 2022.

Les dépréciations et amortissements enregistrés sur 2022 portent essentiellement sur les marques et écarts d'acquisition.

En 2022, la réévaluation des titres acquis antérieurement à leur première consolidation résulte de l'acquisition de 60% de Mongoual SA, antérieurement détenue à hauteur de 40% et mise en équivalence, voir Note 8.

## 26. RÉSULTAT FINANCIER

<i>(en millions d'euros)</i>	2022	2021	2020
Coût de la dette financière brute	(128)	4	(85)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	113	40	46
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	(2)	(3)	4
<b>Coût de la dette financière nette</b>	<b>(17)</b>	<b>41</b>	<b>(35)</b>
<b>Intérêts sur dettes locatives</b>	<b>(254)</b>	<b>(242)</b>	<b>(281)</b>
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	8	10	12
Coût des dérivés de change	(358)	(206)	(262)
Effets des réévaluations des investissements et placements financiers	(225)	499	(4)
Autres, nets	(42)	(49)	(38)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(618)</b>	<b>254</b>	<b>(291)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(888)</b>	<b>53</b>	<b>(608)</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2022	2021	2020
Revenus de la trésorerie et équivalents	49	27	38
Revenus des placements financiers <sup>(a)</sup>	65	13	8
<b>Produits de la trésorerie et des placements financiers</b>	<b>113</b>	<b>40</b>	<b>46</b>

(a) Dont 50 millions d'euros relatifs à des dividendes reçus au 31 décembre 2022 (9 millions d'euros au 31 décembre 2021, 5 millions d'euros au 31 décembre 2020).

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2022	2021	2020
Dette financière couverte	139	82	(39)
Dérivés de couverture	(135)	(80)	40
Dérivés non affectés	(6)	(5)	3
<b>Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)</b>	<b>4</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2022	2021	2020
Coût des dérivés de change commerciaux	(348)	(196)	(234)
Coût des dérivés de change relatifs aux actifs nets en devises	(12)	3	(20)
Coût et autres éléments relatifs aux autres dérivés de change	3	(13)	(8)
<b>Coût des dérivés de change</b>	<b>(358)</b>	<b>(206)</b>	<b>(262)</b>



## 27. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

<i>(en millions d'euros)</i>	2022	2021	2020
Impôt courant de l'exercice	(5 877)	(5 316)	(2 608)
Impôt courant relatif aux exercices antérieurs	(18)	(20)	(13)
<b>Impôt courant</b>	<b>(5 896)</b>	<b>(5 336)</b>	<b>(2 620)</b>
Variation des impôts différés	534	913	297
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés	-	(87)	(85)
<b>Impôts différés</b>	<b>534</b>	<b>826</b>	<b>212</b>
<b>Charge totale d'impôt au compte de résultat</b>	<b>(5 362)</b>	<b>(4 510)</b>	<b>(2 409)</b>
<b>Impôts sur éléments comptabilisés en capitaux propres</b>	<b>(147)</b>	<b>89</b>	<b>(111)</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	2022	2021	2020
Résultat avant impôt	20 113	17 208	7 364
Charge totale d'impôt	(5 362)	(4 510)	(2 409)
<b>Taux d'imposition effectif</b>	<b>26,7 %</b>	<b>26,2 %</b>	<b>32,7 %</b>

Le taux effectif d'imposition du Groupe est de 26,7% en 2022, contre 26,2% en 2021 et 32,7% en 2020. L'augmentation de 0,5 point par rapport à l'exercice 2021 résulte principalement de la progression de la taxation des dividendes intragroupe.

## 28. RÉSULTAT PAR ACTION

	2022	2021	2020
<b>Résultat net, part du Groupe</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>14 084</b>	<b>12 036</b>	<b>4 702</b>
Nombre moyen d'actions en circulation sur l'exercice	504 157 339	504 757 339	505 000 128
Nombre moyen d'actions auto-détenues sur l'exercice	(2 036 645)	(1 129 631)	(1 320 856)
<b>Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution</b>	<b>502 120 694</b>	<b>503 627 708</b>	<b>503 679 272</b>
<b>Résultat par action</b> <i>(en euros)</i>	<b>28,05</b>	<b>23,90</b>	<b>9,33</b>
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	502 120 694	503 627 708	503 679 272
Effet de dilution des plans d'options et d'actions gratuites	359 406	267 884	530 861
Autres effets de dilution	-	-	-
<b>Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul après effets dilutifs</b>	<b>502 480 100</b>	<b>503 895 592</b>	<b>504 210 133</b>
<b>Résultat par action après dilution</b> <i>(en euros)</i>	<b>28,03</b>	<b>23,89</b>	<b>9,32</b>

Le programme de rachat d'actions LVMH initié le 21 décembre 2021 a pris fin le 14 janvier 2022, un nouveau programme de rachat d'actions a été initié le 17 mai 2022 et s'est terminé le 15 novembre 2022 (voir note 16.3); les actions LVMH acquises

dans le cadre de ces programmes sont prises en compte dans le calcul du résultat par action avant dilution. Les actions restant à acquérir ne sont pas prises en compte dans le calcul du résultat après effets dilutifs au titre des autres effets de dilution.

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

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)	2022	2021	2020
Coût des services rendus	136	130	106
Coût financier, net	15	15	8
Écarts actuariels	(3)	-	-
Modifications des régimes	8	(1)	(48)
<b>Charge de l'exercice au titre des régimes à prestations définies</b>	<b>157</b>	<b>145</b>	<b>66</b>

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

## 30. ENGAGEMENTS HORS BILAN

### 30.1 Engagements d'achat

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Raisins, vins et eaux-de-vie	3 138	2 843	2 725
Autres engagements d'achat de matières premières	810	759	250
Immobilisations industrielles ou commerciales	1 173	715	428
Titres de participation et investissements financiers	181	317	13 237

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 incluait les effets de l'engagement pris par LVMH d'acquérir, en numéraire, la totalité des actions de Tiffany & Co. (« Tiffany »), soit 16,1 milliards de dollars US. Cette transaction a été finalisée le 7 janvier 2021.

Au 31 décembre 2022, l'échéancier des engagements d'achat est le suivant :

(en millions d'euros)	À moins d'un an	De un à cinq ans	Au-delà de cinq ans	Total
Raisins, vins et eaux-de-vie	1 021	1 847	270	3 138
Autres engagements d'achat de matières premières	592	218	-	810
Immobilisations industrielles ou commerciales	825	197	151	1 173
Titres de participation et investissements financiers	181	-	-	181

### 30.2 Cautions, avals et autres garanties

Au 31 décembre 2022, ces engagements s'analysent de la façon suivante :

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Avals et cautions	415	415	444
Autres garanties	328	162	169
<b>Garanties données</b>	<b>744</b>	<b>577</b>	<b>613</b>
<b>Garanties reçues</b>	<b>(53)</b>	<b>(65)</b>	<b>(47)</b>

Les échéances de ces engagements se répartissent ainsi :

(en millions d'euros)	À moins d'un an	De un à cinq ans	Au-delà de cinq ans	Total
Avals et cautions	323	74	19	415
Autres garanties	215	101	12	328
<b>Garanties données</b>	<b>537</b>	<b>175</b>	<b>31</b>	<b>744</b>
<b>Garanties reçues</b>	<b>(32)</b>	<b>(13)</b>	<b>(7)</b>	<b>(53)</b>

### 30.3 Autres engagements

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

## 31. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

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

## 32. PARTIES LIÉES

Aucune transaction significative avec des parties liées n'est intervenue au cours de l'exercice.

## 33. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun événement significatif n'est intervenu entre le 31 décembre 2022 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration, le 26 janvier 2023.





# LVMH

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