

**LVMH**  
**Résultats 2016 records**

Paris, le 26 janvier 2017

LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton, leader mondial des produits de luxe, réalise en 2016 des ventes de 37,6 milliards d'euros, en progression de 5 %. La croissance organique des ventes ressort à 6 %.

Au quatrième trimestre, les ventes progressent de 9 % par rapport à la même période de 2015. La croissance organique des ventes s'établit à 8 %. Le marché américain reste bien orienté tout comme l'Europe. L'Asie, excluant le Japon, poursuit une bonne dynamique.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 7 milliards d'euros en 2016, en hausse de 6 %. Toutes les activités, hormis la Distribution sélective, ont contribué à cette performance. Ce résultat se compare à une année 2015 en croissance. La marge opérationnelle courante s'établit à 18,7 %. Le résultat net part du Groupe s'élève à 3 981 millions d'euros, en hausse de 11 %.

M. Bernard Arnault, Président-Directeur Général de LVMH, a déclaré : « LVMH réalise une excellente performance en 2016 dans un contexte d'instabilité géopolitique et économique. Innovation continue, esprit d'entreprise et désir d'excellence : l'ensemble des Maisons continue d'affirmer les valeurs qui les animent, tout en maintenant la rigueur d'exécution de leurs stratégies sur le terrain. Dans un environnement qui reste incertain, nous pouvons compter sur la désirabilité de nos marques et l'agilité de nos équipes pour renforcer encore en 2017 notre avance dans l'univers des produits de haute qualité. »

L'année 2016 a été marquée par :

- Des ventes et un résultat opérationnel courant records,
- La croissance aux Etats-Unis, en Europe et en Asie,
- Une bonne performance des Vins et Spiritueux dans toutes les régions du monde,
- Le succès des modèles iconiques et des nouveautés chez Louis Vuitton dont la rentabilité se maintient à un niveau exceptionnel,
- La progression de Fendi,
- La cession de Donna Karan et l'acquisition de Rimowa, leader du bagage d'excellence,
- Une bonne dynamique de Parfums Christian Dior, porté par le succès de ses innovations,
- Les gains de parts de marché de Bvlgari et de TAG Heuer,
- La croissance de Sephora qui renforce ses positions dans tous ses marchés et dans le digital,
- Un cash flow disponible de 3 974 millions d'euros, en hausse de 8 %,
- Un gearing qui s'établit à 12 % à fin décembre 2016.

## Chiffres clés

En millions d'euros	2015	2016	% variation
Ventes	35 664	37 600	+ 5 %
Résultat opérationnel courant	6 605	7 026	+ 6 %
Résultat net (part du Groupe)	3 573	3 981	+ 11 %
Cash flow disponible*	3 679	3 974	+ 8 %
Dette financière nette	4 235	3 265	- 23 %
Capitaux propres	25 799	27 903	+ 8 %

\* Avant investissements financiers, opérations en capital et opérations de financement.

Par groupe d'activités, l'évolution des **ventes** est la suivante :

En millions d'euros	2015	2016	% variation 2016/2015	
			Publiée	Organique*
Vins et Spiritueux	4 603	4 835	+ 5 %	+ 7 %
Mode et Maroquinerie	12 369	12 775	+ 3 %	+ 4 %
Parfums et Cosmétiques	4 671	4 953	+ 6 %	+ 8 %
Montres et Joaillerie	3 308	3 468	+ 5 %	+ 5 %
Distribution sélective	11 193	11 973	+ 7 %	+ 8 %
Autres activités et éliminations	(480)	(404)	-	-
<b>Total LVMH</b>	<b>35 664</b>	<b>37 600</b>	<b>+ 5 %</b>	<b>+ 6 %</b>

\* A structure et taux de change comparables.

Par groupe d'activités, le **résultat opérationnel courant** a évolué comme suit :

En millions d'euros	2015	2016	% variation
Vins et Spiritueux	1 363	1 504	+ 10 %
Mode et Maroquinerie	3 505	3 873	+ 10 %
Parfums et Cosmétiques	524	551	+ 5 %
Montres et Joaillerie	432	458	+ 6 %
Distribution sélective	940	919	- 2 %
Autres activités et éliminations	(159)	(279)	-
<b>Total LVMH</b>	<b>6 605</b>	<b>7 026</b>	<b>+ 6 %</b>

## **Vins et Spiritueux : bonne année avec une progression aux Etats-Unis et un rebond des expéditions en Chine**

L'activité **Vins et Spiritueux** réalise une croissance organique de 7 % de ses ventes. En données publiées, la croissance des ventes est de 5 % et le résultat opérationnel courant s'établit en hausse de 10 %. Avec des volumes en hausse de 3%, la progression de l'activité champagne est solide. Les cuvées de prestige réalisent en particulier une bonne performance. Le cognac Hennessy accomplit une excellente année avec des volumes en croissance de 10 %. Le marché américain est en progression et la Chine connaît une meilleure dynamique après une année 2015 marquée par le déstockage des distributeurs. Les autres spiritueux, Glenmorangie et Belvedere, poursuivent leur croissance.

## **Mode et Maroquinerie : bonne performance de Louis Vuitton et renforcement des autres marques**

Le groupe d'activités **Mode et Maroquinerie** réalise une croissance organique de 4 % de ses ventes en 2016. En données publiées, la croissance des ventes est de 3 % et le résultat opérationnel courant est en hausse de 10 %. Louis Vuitton réalise une bonne année, porté par la créativité déployée dans tous ses métiers. Le succès continu de ses modèles légendaires et la forte demande pour ses créations récentes, comme le nouveau bagage conçu par Marc Newson et les parfums Louis Vuitton, contribuent à la progression de la Maison. Fendi enregistre une forte croissance, franchissant ainsi la barre symbolique du milliard d'euros de ventes. Loro Piana poursuit l'expansion de son réseau de distribution et ouvre un magasin phare à Paris. Céline, Loewe et Kenzo connaissent des progressions soutenues de leur activité. Marc Jacobs poursuit le repositionnement de ses collections. Donna Karan est cédé en décembre au groupe américain G-III. Rimowa, leader mondial du bagage d'excellence, rejoint le Groupe LVMH.

## **Parfums et Cosmétiques : succès continu des innovations ; excellente performance du maquillage**

L'activité **Parfums et Cosmétiques** réalise une croissance organique de 8 % de ses ventes. En données publiées, la croissance des ventes est de 6 % et le résultat opérationnel courant est en hausse de 5 %. L'inauguration à Grasse du nouvel atelier de création de parfums, Les Fontaines Parfumées, constitue un temps fort de l'année. Parfums Christian Dior augmente ses parts de marché dans toutes les régions du monde, porté par le succès mondial de sa fragrance *Sauvage* et la vitalité de ses parfums emblématiques *J'adore* et *Miss Dior*. En progression, le segment du maquillage contribue aussi à l'excellente performance de la Maison. Guerlain bénéficie du succès de la déclinaison du parfum *La Petite Robe Noire* dans l'univers du maquillage. Benefit confirme sa forte dynamique avec le succès de sa nouvelle collection pour sourcils. Make Up For Ever, Fresh et Kat Von D progressent.

## **Montres et Joaillerie : gains de parts de marché de Bvlgari et de TAG Heuer**

L'activité **Montres et Joaillerie** enregistre une croissance organique de 5 % des ventes. En données publiées, la croissance des ventes est de 5 % et le résultat opérationnel courant est en hausse de 6 %. Bvlgari continue de gagner des parts de marché avec l'enrichissement de ses lignes *Serpenti*, *Diva* et *B.zero1*. Les progressions sont soutenues en Chine, en Corée et au Moyen-Orient. TAG Heuer, en croissance sur un marché horloger très difficile, gagne des parts de marché et bénéficie du succès de ses nouvelles collections et de sa montre connectée. Hublot accélère son développement en Asie et signe la meilleure année de son histoire. Chaumet poursuit la montée en gamme de ses lignes et inaugure à Hong Kong un nouveau concept de boutiques.

## **Distribution sélective : bonne performance de Sephora ; développement de DFS pénalisé par un contexte touristique difficile en Asie**

L'activité **Distribution sélective** réalise une croissance organique de 8 % de ses ventes. En données publiées, la croissance des ventes est de 7 % et le résultat opérationnel courant est en recul de 2 %. Sephora poursuit ses gains de parts de marché partout dans le monde et enregistre une nouvelle croissance à deux chiffres de ses ventes et de ses résultats. Plus d'une centaine de magasins ont été ouverts en 2016 avec notamment l'inauguration d'un magasin phare au World Trade Center à New York et des rénovations majeures à Boston et Singapour. L'offre de ventes en ligne accélère son développement avec une implantation dans six nouveaux pays. DFS continue de faire face à un environnement difficile, en particulier à Hong Kong. L'expansion vers de nouvelles destinations s'est poursuivie. L'ouverture de la T Galleria à Angkor au Cambodge et celle à Venise en Italie constituent les temps forts de l'année.

## **Confiance prudente pour 2017**

Dans un contexte géopolitique et monétaire incertain, LVMH dispose des meilleurs atouts pour poursuivre en 2017 sa dynamique de croissance pour l'ensemble de ses métiers. Le Groupe maintiendra une stratégie centrée sur le développement de ses marques portée par une politique soutenue d'innovation et une exigence permanente de qualité sur les produits et leur distribution.

Fort de la grande réactivité de ses équipes, de leur esprit entrepreneurial et de la bonne répartition entre ses différents métiers et les zones géographiques où il opère, LVMH aborde l'année 2017 avec prudence mais se fixe à nouveau comme objectif de renforcer son avance sur le marché mondial du luxe.

## **Dividende en hausse de 13 %**

Lors de l'Assemblée Générale du 13 avril 2017, LVMH proposera un dividende de 4 euros par action, en hausse de 13 %. Un acompte sur dividende de 1,40 euro par action a été distribué le 1er décembre dernier. Le solde de 2,60 euros sera mis en paiement le 21 avril 2017.

*Le Conseil d'Administration s'est réuni le 26 janvier pour arrêter les comptes de l'exercice 2016. Les procédures d'audit ont été effectuées et le rapport d'audit est en cours d'émission. L'information réglementée liée à ce communiqué ainsi que la présentation des résultats annuels et le rapport «Documents financiers» sont disponibles sur le site web [www.lvmh.fr](http://www.lvmh.fr).*

# ANNEXE

## Répartition des ventes par groupe d'activités et par trimestre

### Ventes 2016 (en millions d'euros)

<i>Année 2016</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres activités et éliminations	<b>Total</b>
Premier trimestre	1 033	2 965	1 213	774	2 747	(112)	<b>8 620</b>
Deuxième trimestre	1 023	2 920	1 124	835	2 733	(67)	<b>8 568</b>
<b>Premier semestre</b>	<b>2 056</b>	<b>5 885</b>	<b>2 337</b>	<b>1 609</b>	<b>5 480</b>	<b>(179)</b>	<b>17 188</b>
Troisième trimestre	1 225	3 106	1 241	877	2 803	(114)	9 138
<b>Neuf premiers mois</b>	<b>3 281</b>	<b>8 991</b>	<b>3 578</b>	<b>2 486</b>	<b>8 283</b>	<b>(293)</b>	<b>26 326</b>
Quatrième trimestre	1 554	3 784	1 375	982	3 690	(111)	<b>11 274</b>
<b>Total 2016</b>	<b>4 835</b>	<b>12 775</b>	<b>4 953</b>	<b>3 468</b>	<b>11 973</b>	<b>(404)</b>	<b>37 600</b>

### Ventes 2016 (croissance organique par rapport à la même période de 2015)

<i>Année 2016</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres activités et éliminations	<b>Total</b>
Premier trimestre	+6%	0%	+9%	+7%	+4%	-	<b>+3%</b>
Deuxième trimestre	+13%	+1%	+6%	+2%	+7%	-	<b>+4%</b>
<b>Premier semestre</b>	<b>+9%</b>	<b>0%</b>	<b>+8%</b>	<b>+4%</b>	<b>+5%</b>	-	<b>+4%</b>
Troisième trimestre	+4%	+5%	+10%	+2%	+8%	-	+6%
<b>Neuf premiers mois</b>	<b>+7%</b>	<b>+2%</b>	<b>+8%</b>	<b>+4%</b>	<b>+6%</b>	-	<b>+5%</b>
Quatrième trimestre	+7%	+9%	+7%	+8%	+11%	-	+8%
<b>Total 2016</b>	<b>+7%</b>	<b>+4%</b>	<b>+8%</b>	<b>+5%</b>	<b>+8%</b>	-	<b>+6%</b>

### Ventes 2015 (en millions d'euros)

<i>Année 2015</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques*	Montres et Joaillerie	Distribution sélective*	Autres activités et éliminations	<b>Total</b>
Premier trimestre	992	2 975	1 129	723	2 648	(144)	<b>8 323</b>
Deuxième trimestre	938	2 958	1 099	829	2 627	(67)	<b>8 384</b>
<b>Premier semestre</b>	<b>1 930</b>	<b>5 933</b>	<b>2 228</b>	<b>1 552</b>	<b>5 275</b>	<b>(211)</b>	<b>16 707</b>
Troisième trimestre	1 199	2 939	1 143	852	2 603	(155)	<b>8 581</b>
<b>Neuf premiers mois</b>	<b>3 129</b>	<b>8 872</b>	<b>3 371</b>	<b>2 404</b>	<b>7 878</b>	<b>(366)</b>	<b>25 288</b>
Quatrième trimestre	1 474	3 497	1 300	904	3 315	(114)	<b>10 376</b>
<b>Total 2015</b>	<b>4 603</b>	<b>12 369</b>	<b>4 671</b>	<b>3 308</b>	<b>11 193</b>	<b>(480)</b>	<b>35 664</b>

\* Reclassement de la société de cosmétiques Kendo de la Distribution sélective aux Parfums & Cosmétiques.

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

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

## BILAN CONSOLIDÉ

<b>ACTIF</b>	Notes	2016	2015	2014
<i>(en millions d'euros)</i>				
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	13 335	13 572	13 031
Écarts d'acquisition	4	10 401	10 122	8 810
Immobilisations corporelles	6	12 139	11 157	10 387
Participations mises en équivalence	7	770	729	519
Investissements financiers	8	744	574	580
Autres actifs non courants	9	777	552	489
Impôts différés		2 058	1 945	1 436
<b>Actifs non courants</b>		<b>40 224</b>	<b>38 651</b>	<b>35 252</b>
Stocks et en-cours	10	10 546	10 096	9 475
Créances clients et comptes rattachés	11	2 685	2 521	2 274
Impôts sur les résultats		280	384	354
Autres actifs courants	12	2 343	2 355	1 916
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	3 544	3 594	4 091
<b>Actifs courants</b>		<b>19 398</b>	<b>18 950</b>	<b>18 110</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>59 622</b>	<b>57 601</b>	<b>53 362</b>

<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	Notes	2016	2015	2014
<i>(en millions d'euros)</i>				
Capital	15.1	152	152	152
Primes	15.1	2 601	2 579	2 655
Actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH	15.2	(520)	(240)	(374)
Écarts de conversion	15.4	1 165	1 137	492
Écarts de réévaluation		1 049	949	1 019
Autres réserves		17 965	16 189	12 171
Résultat net, part du Groupe		3 981	3 573	5 648
<b>Capitaux propres, part du Groupe</b>		<b>26 393</b>	<b>24 339</b>	<b>21 763</b>
Intérêts minoritaires	17	1 510	1 460	1 240
<b>Capitaux propres</b>		<b>27 903</b>	<b>25 799</b>	<b>23 003</b>
Dette financière à plus d'un an	18	3 932	4 511	5 054
Provisions à plus d'un an	19	2 342	1 950	2 291
Impôts différés		4 137	4 685	4 392
Autres passifs non courants	20	8 498	7 957	6 447
<b>Passifs non courants</b>		<b>18 909</b>	<b>19 103</b>	<b>18 184</b>
Dette financière à moins d'un an	18	3 447	3 769	4 189
Fournisseurs et comptes rattachés	21.1	4 184	3 960	3 606
Impôts sur les résultats		428	640	549
Provisions à moins d'un an	19	352	421	332
Autres passifs courants	21.2	4 399	3 909	3 499
<b>Passifs courants</b>		<b>12 810</b>	<b>12 699</b>	<b>12 175</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>59 622</b>	<b>57 601</b>	<b>53 362</b>

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

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

[a] Voir Note 8 de l'annexe aux comptes consolidés 2014.



## TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

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

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

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

**LVMH** Moët Hennessy Louis Vuitton est présent dans les Vins & Spiritueux au travers notamment des Maisons Moët & Chandon, Dom Pérignon, Veuve Clicquot Ponsardin, Krug, Ruinart, Mercier, Château d'Yquem, Domaine du Clos des Lambrays, Château Cheval Blanc, Hennessy, Glenmorangie, Ardbeg, Belvedere, Chandon, Cloudy Bay, Terrazas de los Andes, Cheval des Andes, Cape Mentelle, Newton, Bodega Numanthia et Ao Yun. Le secteur Mode et Maroquinerie inclut les marques Louis Vuitton, Céline, Loewe, Kenzo, Givenchy, Thomas Pink, Fendi, Emilio Pucci, Marc Jacobs, Berluti, Nicholas Kirkwood, Loro Piana et Rimowa. LVMH est présent dans le secteur des Parfums et Cosmétiques avec les marques Parfums Christian Dior, Guerlain, Parfums Givenchy, Kenzo Parfums et Parfums Loewe ainsi que d'autres sociétés de cosmétiques à fort potentiel de croissance (BeneFit Cosmetics, Make Up For Ever, Acqua di Parma et Fresh). LVMH est également actif dans la distribution sélective ainsi que d'autres activités au travers de DFS, Sephora, Le Bon Marché, La Samaritaine, Royal Van Lent et les hôtels Cheval Blanc. Le groupe d'activités Montres & Joaillerie est constitué des marques Bulgari, TAG Heuer, Chaumet, Dior Montres, Zenith, Fred, Hublot et De Beers Diamond Jewellers Ltd, une joint-venture créée avec le premier groupe diamantaire du monde.

''Certaines informations contenues dans cette présentation intègrent ou reposent sur des anticipations ou projections. D'importants facteurs de risques, incertitudes ou éléments indépendants de notre contrôle ou ne pouvant être anticipés à ce jour pourraient donc conduire à ce que les résultats effectivement constatés diffèrent significativement de ceux anticipés, projetés ou implicitement inclus dans ces données. Ces informations reflètent notre vision de l'activité à la date des présentes. Elles doivent être utilisées avec prudence et circonspection, étant en outre précisé que nous ne nous engageons en aucun cas à modifier ou mettre à jour ces informations ultérieurement.''

**Contacts:**

Analystes et investisseurs: Chris Hollis + 33 1.4413.2122  
**LVMH**

**Media:**

France: Michel Calzaroni/Olivier Labesse / + 33 1.4070.1189  
Sonia Fellmann/Hugues Schmitt  
**DGM Conseil**

Royaume-Uni: Hugh Morrison / Charlotte McMullen +44 7921.881.800  
**Montfort Communications**

Italie: Michele Calcaterra/ Matteo Steinbach +39 02 6249991  
**SEC and Partners**

Etats-Unis: James Fingerroth/Molly Morse/ +1.212.521.4800  
Anntal Silver  
**Kekst and Company**