



RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

JUIN 2015

Hermès International

Société en commandite par actions au capital de 53 840 400,12 euros - 572 076 396 RCS Paris
Siège social : 24, rue du Faubourg-Saint-Honoré - 75008 Paris - Tél. : + 33 (0)1 40 17 49 20 - Fax : + 33 (0)1 40 17 49 21

Sommaire

- 5 Chiffres clés
- 9 Rapport semestriel d'activité
- 15 Comptes semestriels consolidés résumés
- 41 Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2015
- 43 Attestation des responsables du rapport financier semestriel

Chiffres clés

Principales données consolidées du premier semestre 2015

en millions d'euros

	1^{er} sem. 2015	Exercice 2014	1^{er} sem. 2014
Chiffre d'affaires	2 299,4	4 118,6	1 906,9
Résultat opérationnel	748,2	1 299,3	621,4
Résultat net - part du groupe	482,5	858,8	412,5
Capacité d'autofinancement	573,9	1 048,7	499,1
Investissements (hors placements financiers)	101,4	322,2	130,3
Capitaux propres - part du groupe ⁽¹⁾	3 227,8	3 449,0	2 970,7
Trésorerie nette	951,9	1 421,6	945,8
Trésorerie nette retraitée ⁽²⁾	1 018,3	1 493,6	1 016,6
Effectifs (en nombre de personnes)	11 857	11 718	11 326

(1) Correspond aux capitaux propres hors part des intérêts non contrôlés.

(2) La trésorerie nette retraitée inclut les placements financiers non liquides au sens de la norme IAS 39 et les emprunts.

Rapport semestriel d'activité

- 10 Faits marquants du semestre
- 10 Activité du premier semestre
- 12 Évolution des résultats semestriels
- 12 Investissements
- 12 Situation financière
- 13 Événements postérieurs au 30 juin 2015
- 13 Perspectives 2015
- 13 Risques et incertitudes
- 13 Transactions avec les parties liées

FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe au premier semestre 2015 s'élève à 2 299 M€ et progresse de 21 % à taux de change courants. Hors prise en compte de l'impact positif des devises, la croissance est de 9 %.

Au deuxième trimestre, la progression a été soutenue (+ 22 % à taux de change courants et + 10 % à taux de change constants).

À fin juin, l'évolution des parités monétaires est favorable et représente un impact positif de 224 M€ sur le chiffre d'affaires.

ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE

(DONNÉES À TAUX DE CHANGE COMPARABLES,
SAUF INDICATION EXPLICITE)

Au premier semestre 2015, le chiffre d'affaires progresse dans toutes les régions du monde :

- le Japon (+ 20 %) réalise une excellente performance sur les six premiers mois de l'année, grâce à son réseau de distribution sélectif ;
- l'Asie hors Japon (+ 7 %) maintient son dynamisme, malgré le contexte difficile à Hong Kong et Macao ;
- l'Amérique (+ 10 %), qui a rouvert en juin son magasin de Seattle, agrandi et rénové, confirme son potentiel de développement ;
- l'Europe (+ 7 %) réalise une belle performance dans les magasins du groupe.

La croissance de la Maroquinerie-Sellerie (+ 14 %) a été remarquable. Son développement a été soutenu par l'augmentation des capacités de production, avec notamment les inaugurations des deux sites en Charente et en Isère en juin, ainsi que par la mise en chantier de deux nouvelles manufactures en Franche-Comté.

La division Vêtements et Accessoires (+ 8 %) bénéficie du succès des dernières collections, notamment dans les accessoires de mode.

Le métier Soie et Textiles (+ 5 %), dont l'offre s'enrichit de produits d'exception, est en croissance dans un contexte plus difficile en Grande Chine.

Les Parfums, qui avaient bénéficié au premier semestre 2014 des lancements de *Jour d'Hermès absolu* et *Terre d'Hermès eau très fraîche*, progressent de + 4 %.

L'Horlogerie (- 1 %) est en très léger recul dans un environnement général de repli de l'industrie horlogère. Le métier a présenté au salon horloger de Bâle son nouveau modèle *Slim d'Hermès*, qui a reçu un excellent accueil.

Les autres métiers Hermès (+ 12 %) qui regroupent la Bijouterie, l'Art de vivre et les Arts de la Table Hermès poursuivent leur développement et s'affirment comme des relais de croissance, malgré une base de comparaison particulièrement élevée.

en millions d'euros

	1 ^{er} sem. 2015	1 ^{er} sem. 2014	Évolution publiée	Évolution à taux de change constants
France	328,3	307,9	6,6 %	6,6 %
Europe (hors France)	406,7	370,8	9,7 %	7,0 %
Total Europe	735,1	678,6	8,3 %	6,8 %
Japon	279,7	220,8	26,6 %	20,5 %
Asie-Pacifique (hors Japon)	842,2	662,3	27,2 %	6,9 %
Total Asie	1 121,9	883,1	27,0 %	10,3 %
Amériques	403,8	306,7	31,7 %	10,3 %
Autres	38,7	38,4	0,5 %	0,0 %
TOTAL	2 299,4	1 906,9	20,6 %	8,8 %

en millions d'euros

	1 ^{er} sem. 2015	1 ^{er} sem. 2014	Évolution publiée	Évolution à taux de change constants
Maroquinerie et Sellerie ⁽¹⁾	1 067,4	840,7	27,0 %	13,6 %
Vêtement et Accessoires ⁽²⁾	534,1	440,6	21,2 %	8,1 %
Soie et Textiles	250,6	216,0	16,0 %	4,6 %
Autres métiers Hermès ⁽³⁾	154,9	124,5	24,4 %	11,8 %
Parfums	120,3	114,6	5,0 %	3,6 %
Horlogerie	75,0	67,2	11,5 %	(0,9 %)
Autres produits ⁽⁴⁾	97,1	103,3	(6,0 %)	(9,7 %)
TOTAL	2 299,4	1 906,9	20,6 %	8,8 %

(1) Le métier « Maroquinerie et Sellerie » comprend les sacs, l'équitation, les porte-mémoires et la petite maroquinerie.

(2) Le métier « Vêtement et Accessoires » comprend le vêtement, masculin et féminin, les ceintures, les accessoires bijoux, les gants, les chapeaux et les chaussures Hermès.

(3) Les « Autres métiers Hermès » regroupent la Bijouterie et les produits Hermès Maison (Art de vivre et Arts de la Table Hermès).

(4) Les « Autres produits » comprennent les activités de production réalisées pour le compte de marques hors groupe (impression textile, parfums, tannage...), ainsi que les produits John Lobb, Saint-Louis, Puiforcat et Shang Xia.

ÉVOLUTION DES RÉSULTATS SEMESTRIELS

Le taux de marge brute s'élève à 66,5 %, contre 68,1 % au premier semestre 2014 en raison de l'évolution défavorable des parités monétaires.

Les frais administratifs et commerciaux, qui représentent 693,9 M€ contre 612,3 M€ à fin juin 2014, incluent notamment 97,1 M€ de dépenses de communication (contre 93,4 M€ au semestre précédent).

Les autres produits et charges s'élèvent à 86,7 M€. Ils intègrent 69,5 M€ de dotations aux amortissements, dont la progression résulte du rythme soutenu des investissements et en particulier du nombre d'ouvertures et de rénovations de succursales au cours des dernières années.

Le résultat opérationnel croît de 20 % et s'élève à 748,2 M€ contre 621,4 M€ au premier semestre 2014. Malgré l'impact dilutif des parités monétaires, la rentabilité opérationnelle demeure élevée à 32,5 % des ventes, proche de celle atteinte à fin juin 2014 (32,6 % des ventes).

Le résultat financier qui inclut les produits financiers de placement de la trésorerie ainsi que le résultat de change représente une charge de - 24,7 M€ contre - 7,8 M€ au premier semestre 2014. Cette dégradation s'explique par l'impact défavorable de la mise à la juste valeur des instruments de couverture.

La part revenant aux intérêts non contrôlés représente 2,2 M€ contre 3,0 M€ au premier semestre 2014.

Après prise en compte d'une charge d'impôt de 248 M€ et du résultat des entreprises associées (produit de 9,2 M€), le résultat net consolidé du groupe s'élève à 482,5 M€ contre 412,5 M€ à fin juin 2014, en hausse de 17 %.

INVESTISSEMENTS

Au cours du premier semestre 2015, les investissements opérationnels et financiers s'élèvent à 101,4 M€. Le développement du réseau de distribution s'est poursuivi avec l'ouverture, ou la rénovation, d'une dizaine de succursales.

en millions d'euros

	1 ^{er} sem. 2015	Exercice 2014	1 ^{er} sem. 2014
Investissements opérationnels	100,4	278,9	91,4
Investissements financiers	1,0	43,3	38,9
<i>Sous-total (hors placements financiers)</i>	<i>101,4</i>	<i>322,2</i>	<i>130,3</i>
Placements financiers ⁽¹⁾	0,5	2,5	0,8
Total investissements	102,0	324,8	131,1

(1) Les placements financiers correspondent à des placements qui ne répondent pas aux critères d'équivalents de trésorerie en raison notamment de leur maturité supérieure à 3 mois à l'origine.

SITUATION FINANCIÈRE

La capacité d'autofinancement (573,9 M€), a permis de financer l'intégralité des investissements opérationnels et financiers (101,4 M€), le besoin en fonds de roulement lié à l'activité (108,0 M€) et la distribution du dividende ordinaire (308,0 M€). Au premier semestre, Hermès International a procédé au rachat de 6 652 actions pour 2,2 M€, hors mouvements réalisés dans le cadre du contrat de liquidité. Après versement du dividende exceptionnel (522,0 M€), la trésorerie nette s'élève à 951,9 M€ au 30 juin 2015 contre 1 421,6 M€ fin 2014. La trésorerie nette retraitée (après prise en compte des placements financiers non liquides et des emprunts financiers) s'élève à 1 018,3 M€ au 30 juin 2015 contre 1 493,6 M€ au 31 décembre 2014.

Après distribution des dividendes ordinaires et exceptionnels, les fonds propres atteignent 3 227,8 M€ au 30 juin 2015 (part du groupe) contre 3 449,0 M€ au 31 décembre 2014.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS AU 30 JUIN 2015

À la date d'arrêté des comptes par la Gérance le 27 août 2015, aucun événement significatif n'est intervenu.

PERSPECTIVES 2015

Grâce au succès de son modèle d'entreprise unique, Hermès poursuivra sa stratégie de développement à long terme fondée sur la créativité, la maîtrise des savoir-faire et la sécurisation de ses approvisionnements.

Malgré les incertitudes économiques, géopolitiques et monétaires dans le monde, le groupe conserve son objectif moyen terme de progression du chiffre d'affaires à taux constants de l'ordre de 8 %. Pour l'ensemble de l'année 2015, la rentabilité opérationnelle devrait être inférieure à celle de 2014 (31,5 %) en raison de l'impact négatif des parités monétaires. Fidèle à ses racines parisiennes, Hermès nous invite à

vivre 2015 avec l'œil du flâneur. Le flâneur possède l'art de se soustraire à son milieu pour aller à la rencontre du monde l'œil grand ouvert et savourer la chance d'une rencontre, le plaisir de découvrir ou encore les bienfaits d'une halte.

RISQUES ET INCERTITUDES

Les résultats du groupe Hermès sont soumis aux risques et incertitudes détaillés dans le document de référence 2014. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du premier semestre 2015 et aucun nouveau risque n'a été identifié à la date de la publication du présent rapport. Parmi ceux-ci, figurent toujours en premier lieu l'évolution des parités monétaires et l'évolution de la situation économique dans certaines régions du monde.

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Au cours du premier semestre 2015, les relations entre le groupe Hermès et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2014. En particulier, aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de cette période.

Comptes semestriels consolidés résumés

- 16 Compte de résultat consolidé du premier semestre 2015
- 17 État des autres éléments du résultat global du premier semestre 2015
- 18 État de situation financière consolidée au 30 juin 2015
- 20 États de variation des capitaux propres consolidés au 30 juin 2015
- 22 État des flux de trésorerie consolidés du premier semestre 2015
- 23 Annexes aux comptes semestriels consolidés résumés

NB : Les valeurs figurant dans les tableaux sont généralement exprimées en millions d'euros. Le jeu des arrondis peut dans certains cas conduire à un léger écart au niveau des totaux ou variations.

Compte de résultat consolidé du premier semestre 2015

en millions d'euros

	1 ^{er} sem. 2015	Exercice 2014	1 ^{er} sem. 2014
Produits des activités ordinaires (note 4)	2 299,4	4 118,6	1 906,9
Coût des ventes (note 5)	(770,6)	(1 365,6)	(608,5)
Marge brute	1 528,8	2 753,0	1 298,4
Frais administratifs et commerciaux (note 6)	(693,9)	(1 291,7)	(612,3)
Autres produits et charges (note 7)	(86,7)	(162,0)	(64,7)
Résultat opérationnel courant (note 4)	748,2	1 299,3	621,4
Autres produits et charges non courants	-	-	-
Résultat opérationnel	748,2	1 299,3	621,4
Résultat financier (note 8)	(24,7)	(24,7)	(7,8)
Résultat avant impôt	723,5	1 274,6	613,6
Impôt sur les résultats (note 9)	(248,0)	(423,7)	(203,7)
Part dans le résultat net des entreprises associées (note 16)	9,2	12,4	5,6
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	484,7	863,3	415,5
Part revenant aux intérêts non contrôlés (note 22)	(2,2)	(4,5)	(3,0)
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE (note 4)	482,5	858,8	412,5
Résultat net par action (en euros) (note 10)	4,62	8,24	3,96
Résultat net dilué par action (en euros) (note 10)	4,59	8,19	3,94

État des autres éléments du résultat global du premier semestre 2015

en millions d'euros

	1 ^{er} sem. 2015	Exercice 2014	1 ^{er} sem. 2014
Résultat net de l'ensemble consolidé	484,7	863,3	415,5
Variation des écarts de conversion (note 21.4)	120,7	82,1	22,5
Couvertures des flux de trésorerie ⁽¹⁾ (note 21.4)	(0,7)	(44,0)	(20,8)
– variation de juste valeur	(14,2)	(13,5)	9,7
– recyclage en résultat	13,5	(30,5)	(30,5)
Actifs disponibles à la vente ⁽¹⁾	–	–	–
– variation de juste valeur	–	–	–
– recyclage en résultat	–	–	–
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres transférables en résultat	119,9	38,1	1,7
Autres éléments ⁽¹⁾ (note 21.4)	–	–	–
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels ⁽¹⁾ (note 21.4)	–	(19,9)	–
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres non transférables en résultat	–	(19,9)	–
Résultat global net	604,6	881,5	417,1
dont part du groupe	600,6	876,0	413,6
dont part des intérêts non contrôlés	4,0	5,5	3,6

(1) Net d'impôts.

État de situation financière consolidée au 30 juin 2015

ACTIF

	en millions d'euros		
	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
Actifs non courants	2 098,2	1 976,6	1 790,9
<i>Goodwill</i> (note 11)	37,2	37,4	53,3
Immobilisations incorporelles (note 12)	119,8	117,5	119,0
Immobilisations corporelles (note 13)	1 245,6	1 181,5	1 047,5
Immeubles de placement (note 14)	104,5	97,5	96,4
Immobilisations financières (note 15)	61,3	61,0	59,5
Participations dans les entreprises associées (note 16)	103,6	91,3	79,0
Prêts et dépôts (note 17)	48,9	43,5	42,4
Actifs d'impôts différés (note 9.2)	368,5	335,8	277,0
Autres débiteurs non courants (note 19)	8,9	11,3	17,0
Actifs courants	2 450,5	2 791,7	2 245,3
Stocks et en-cours (note 18)	1 006,4	912,0	905,3
Créances clients et comptes rattachés (note 19)	262,9	249,3	208,2
Créances d'impôts exigibles (note 19)	19,8	8,7	1,6
Autres débiteurs (note 19)	141,2	140,7	123,5
Instruments financiers dérivés (note 23)	51,9	39,4	36,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 20)	968,2	1 441,6	970,6
TOTAL ACTIF	4 548,7	4 768,2	4 036,2

PASSIF

en millions d'euros

	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
Capitaux propres	3 235,2	3 458,5	2 985,5
Capital social (note 21)	53,8	53,8	53,8
Primes	49,6	49,6	49,6
Actions d'autocontrôle (note 21)	(270,1)	(266,9)	(266,7)
Réserves	2 758,1	2 719,5	2 723,3
Différence de conversion (note 21.2)	168,1	47,7	(11,5)
Instruments financiers (note 21.3)	(14,2)	(13,5)	9,7
Résultat de l'exercice - part du groupe (note 4)	482,5	858,8	412,5
Intérêts non contrôlés (note 22)	7,4	9,5	14,8
Passifs non courants	267,9	265,8	225,3
Emprunts et dettes financières	20,5	19,5	15,9
Provisions (note 24)	2,6	2,7	14,5
Engagements de retraite et autres avantages au personnel (note 26)	133,4	123,8	89,5
Passifs d'impôts différés (note 9.2)	30,7	31,2	28,2
Autres créditeurs non courants (note 27)	80,7	88,6	77,1
Passifs courants	1 045,5	1 043,9	825,4
Emprunts et dettes financières	22,3	21,8	24,8
Provisions (note 24)	38,6	36,9	26,5
Engagements de retraite et autres avantages au personnel (note 26)	5,1	5,1	5,3
Fournisseurs et comptes rattachés (note 27)	351,1	398,6	303,5
Instruments financiers dérivés (note 23)	88,9	73,1	19,0
Dettes d'impôts exigibles (note 27)	116,6	121,4	102,6
Autres créditeurs courants (note 27)	423,0	387,0	343,8
TOTAL PASSIF	4 548,7	4 768,2	4 036,2

États de variation des capitaux propres consolidés au 30 juin 2015

	Capital (note 21)	Primes	Actions d'autocontrôle (note 21)
Au 31 décembre 2013	53,8	49,6	(313,9)
Résultat net - part du groupe	-	-	-
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-
<i>Sous-total</i>	-	-	-
Variation de capital et primes associées	-	-	-
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	47,0
Païement en actions	-	-	-
Distributions effectuées	-	-	-
Autres	-	-	-
Au 31 décembre 2014	53,8	49,6	(266,9)
Résultat net - part du groupe	-	-	-
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-
<i>Sous-total</i>	-	-	-
Variation de capital et primes associées	-	-	-
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	(3,2)
Païement en actions	-	-	-
Distributions effectuées	-	-	-
Autres	-	-	-
Au 30 juin 2015	53,8	49,6	(270,1)

	Capital (note 21)	Primes	Actions d'autocontrôle (note 21)
Au 31 décembre 2013	53,8	49,6	(313,9)
Résultat net - part du groupe	-	-	-
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-
<i>Sous-total</i>	-	-	-
Variation de capital et primes associées	-	-	-
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	47,2
Païement en actions	-	-	-
Distributions effectuées	-	-	-
Autres	-	-	-
Au 30 juin 2014	53,8	49,6	(266,7)

en millions d'euros

Réserves consolidées et résultat net - part du groupe	Différences de conversion (note 21.2)	Instruments financiers (note 21.3)	Écarts actuariels (note 21.4)	Capitaux propres part du groupe	Intérêts non contrôlés (note 22)	Capitaux propres	Nombre d'actions (note 21)
3 092,1	(33,5)	30,5	(53,1)	2 825,6	15,6	2 841,2	105 569 412
858,8	-	-	-	858,8	4,5	863,3	-
0,0	81,1	(44,0)	(19,9)	17,2	1,0	18,2	-
858,8	81,1	(44,0)	(19,9)	876,0	5,5	881,5	-
-	-	-	-	-	-	-	-
(50,5)	-	-	-	(3,5)	-	(3,5)	-
38,8	-	-	-	38,8	-	38,8	-
(285,1)	-	-	-	(285,1)	(9,8)	(294,9)	-
(2,6)	0,1	-	(0,3)	(2,8)	(1,7)	(4,5)	-
3 651,5	47,7	(13,5)	(73,3)	3 449,0	9,5	3 458,5	105 569 412
482,5	-	-	-	482,5	2,2	484,7	-
-	118,8	(0,7)	-	118,1	1,9	119,9	-
482,5	118,8	(0,7)	-	600,6	4,0	604,7	-
-	-	-	-	0,0	-	-	-
0,4	-	-	-	(2,8)	-	(2,8)	-
17,7	-	-	-	17,7	-	17,7	-
(833,9)	-	-	-	(833,9)	(6,4)	(840,4)	-
(4,5)	1,6	-	-	(2,9)	0,2	(2,5)	-
3 313,9	168,1	(14,2)	(73,3)	3 227,8	7,4	3 235,2	105 569 412

Réserves consolidées et résultat net - part du groupe	Différences de conversion (note 21.2)	Instruments financiers (note 21.3)	Écarts actuariels (note 21.4)	Capitaux propres part du groupe	Intérêts non contrôlés (note 22)	Capitaux propres	Nombre d'actions (note 21)
3 092,1	(33,5)	30,5	(53,1)	2 825,6	15,6	2 841,2	105 569 412
412,5	-	-	-	412,5	3,0	415,5	-
-	21,9	(20,8)	-	1,1	0,6	1,7	-
412,5	21,9	(20,8)	-	413,6	3,6	417,1	-
-	-	-	-	0,0	-	-	-
(50,5)	-	-	-	(3,2)	-	(3,2)	-
20,9	-	-	-	20,9	-	20,9	-
(285,1)	-	-	-	(285,1)	(6,0)	(291,1)	-
(1,1)	-	-	-	(1,1)	1,7	0,6	-
3 188,9	(11,5)	9,7	(53,1)	2 970,7	14,8	2 985,5	105 569 412

État des flux de trésorerie consolidés du premier semestre 2015

en millions d'euros

	1 ^{er} sem. 2015	Exercice 2014	1 ^{er} sem. 2014
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			
Résultat net - part du groupe (note 4)	482,5	858,8	412,5
Dotations aux amortissements (notes 12, 13 et 14)	82,9	145,9	68,3
Pertes de valeur (notes 11, 12 et 13)	5,0	22,7	3,6
Mark-to-market instruments financiers	(1,0)	1,4	2,4
Gains/(pertes) de change sur variations de juste valeur	(18,0)	(20,4)	(11,1)
Mouvements des provisions	7,2	9,6	4,8
Part dans le résultat net des entreprises associées (note 16)	(9,2)	(12,4)	(5,6)
Part revenant aux intérêts non contrôlés (note 22)	2,2	4,5	3,0
Plus ou moins-values de cession	0,2	(1,0)	(1,0)
Charge d'impôts différés	4,6	1,1	1,4
Charges et produits cumulés liés au paiement en actions (note 28)	17,7	38,5	20,9
Autres	(0,1)	0,0	(0,1)
Capacité d'autofinancement	573,9	1 048,7	499,1
Produits de dividendes	(0,8)	(1,7)	(0,7)
Charges et produits d'intérêts financiers	(0,4)	0,5	(3,1)
Charge d'impôt courante	265,9	460,4	220,3
Capacité d'autofinancement avant intérêts financiers, dividendes et impôts	838,7	1 508,0	715,5
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(108,0)	(105,1)	(156,9)
Charges et produits d'intérêts financiers	0,4	(0,5)	3,1
Impôt sur le résultat payé	(287,7)	(435,6)	(205,9)
Variation de la trésorerie liée aux activités opérationnelles	443,3	966,8	355,8
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles (note 12)	(16,0)	(34,2)	(19,5)
Acquisitions d'immobilisations corporelles (notes 13 et 14)	(84,4)	(244,7)	(71,9)
Acquisitions de titres de participation	(1,0)	(43,3)	(38,9)
Acquisitions d'autres immobilisations financières (note 15)	(0,5)	(2,5)	(0,8)
Dettes sur immobilisations	(20,0)	8,2	(20,3)
Cessions d'immobilisations opérationnelles	0,7	1,2	1,9
Cessions d'autres immobilisations financières (note 15)	-	0,2	-
Dividendes reçus	0,3	0,4	0,2
Variation de la trésorerie liée aux activités d'investissement	(120,9)	(314,8)	(149,2)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Distribution mise en paiement	(840,4)	(294,9)	(291,1)
Rachats d'actions propres nets de cessions	(3,2)	(3,5)	(3,4)
Souscriptions d'emprunts	6,5	0,0	-
Remboursements d'emprunts	(0,6)	(1,5)	(0,5)
Autres augmentations/(diminutions) des capitaux propres	-	0,0	(0,0)
Variation de la trésorerie liée aux activités de financement	(837,7)	(299,9)	(295,0)
Variation de périmètre (note 20)	0,0	0,0	0,0
Variation de change sur opérations intragroupe	0,3	17,4	6,7
Variation de change (note 20)	45,2	30,0	5,5
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (note 20)	(469,7)	399,6	(76,2)
Trésorerie nette à l'ouverture (note 20)	1 421,6	1 022,0	1 022,0
Trésorerie nette à la clôture (note 20)	951,9	1 421,6	945,8
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (note 20)	(469,7)	399,6	(76,2)

Annexes aux comptes semestriels consolidés résumés

- 24 Note 1 - Principes et méthodes comptables
- 25 Note 2 - Analyse des principales variations de périmètre
- 25 Note 3 - Saisonnalité
- 25 Note 4 - Information sectorielle
- 27 Note 5 - Coûts des ventes
- 27 Note 6 - Frais administratifs et commerciaux
- 27 Note 7 - Autres produits et charges
- 28 Note 8 - Résultat financier
- 28 Note 9 - Impôts
- 29 Note 10 - Résultat net par action
- 30 Note 11 - *Goodwill*
- 30 Note 12 - Immobilisations incorporelles
- 31 Note 13 - Immobilisations corporelles
- 31 Note 14 - Immeubles de placement
- 32 Note 15 - Immobilisations financières
- 32 Note 16 - Participations dans les entreprises associées
- 33 Note 17 - Prêts et dépôts
- 33 Note 18 - Stocks et en-cours
- 34 Note 19 - Créances clients et autres débiteurs
- 34 Note 20 - Trésorerie et équivalents de trésorerie
- 35 Note 21 - Capitaux propres - part du groupe
- 37 Note 22 - Intérêts non contrôlés
- 37 Note 23 - Expositions aux risques de marchés
- 37 Note 24 - Provisions
- 38 Note 25 - Effectifs
- 38 Note 26 - Engagements de retraite et autres avantages consentis au personnel
- 39 Note 27 - Fournisseurs et autres créditeurs
- 39 Note 28 - Paiements en actions
- 40 Note 29 - Engagements hors bilan
- 40 Note 30 - Parties liées
- 40 Note 31 - Événements postérieurs à la clôture

Les comptes consolidés semestriels résumés tels qu'ils sont présentés ont été arrêtés le 27 août 2015 par la Gérance après avoir été examinés par le Comité d'audit qui s'est tenu le 25 août 2015.

NOTE 1 - PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe Hermès ont été préparés conformément à la norme IAS 34 Information financière intermédiaire telle qu'adoptée par l'Union européenne. Les notes annexes ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent donc être lues conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice 2014.

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées pour établir les présents états financiers semestriels résumés sont identiques à celles utilisées et décrites dans les états financiers au 31 décembre 2014, à l'exception de l'évaluation de la charge d'impôt semestrielle et des avantages au personnel, qui font l'objet d'évaluations spécifiques (Note 1.3) et à l'exception des normes et interprétations applicables pour le groupe à compter du 1er janvier 2015 (listées en Note 1.1).

L'ensemble des normes adoptées par l'Union européenne est consultable sur le site www.eur-lex.europa.eu.

1.1. - Normes, amendements et interprétations obligatoires

Les textes applicables obligatoirement aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2015 sont les suivants :

- les amendements issus de la procédure annuelle d'amélioration des IFRS, cycle 2011-2013, publiés en décembre 2013 ;
- l'interprétation IFRIC 21 - Taxes.

Ces textes n'ont pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés du groupe.

Le groupe avait appliqué par anticipation au 31 décembre 2014 les amendements à IAS 19 - Régimes à prestations définies, cotisations des membres du personnel. Ce texte n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés du groupe.

1.2. - Normes, amendements et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2015

Le groupe n'a pas opté pour une application anticipée des amendements issus de la procédure annuelle d'amélioration des IFRS, cycle 2010-2012. Par ailleurs, le groupe suit l'évolution des normes suivantes, qui n'ont pas encore été adoptées par l'Union Européenne :

- la norme IFRS 9 – Instruments financiers établit les principes de comptabilisation et d'information financière en matière d'actifs financiers et de passifs financiers. Ces principes viendront remplacer ceux actuellement énoncés par la norme IAS 39 Instruments financiers ;
- la norme IFRS 15 – Reconnaissance des revenus qui viendra remplacer la norme IAS 18 Produits des activités ordinaires ;
- les amendements à IAS 16 et IAS 38 - Clarification sur les modes d'amortissement acceptables ;
- les amendements à IFRS 10 et IAS 28 - Vente ou apports d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise ;
- les amendements à IFRS 11 - Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des activités conjointes.

1.3. - Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires

La charge d'impôt semestrielle est calculée sur la base d'un taux moyen annuel estimé.

Sauf évènement particulier ou variation significative des hypothèses actuarielles au cours du semestre, l'engagement relatif aux avantages postérieurs à l'emploi ne fait pas l'objet d'une évaluation actuarielle au semestre. La charge semestrielle comptabilisée correspond à la moitié de la charge calculée pour l'exercice 2015, sur la base des données et hypothèses actuarielles utilisées au 31 décembre 2014.

NOTE 2 - ANALYSE DES PRINCIPALES VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE

Aucune prise de participation significative n'est intervenue sur le premier semestre 2015.

NOTE 3 - SAISONNALITÉ

L'activité du groupe demeure globalement équilibrée sur l'ensemble de l'année (en 2014, 46 % du chiffre d'affaires du groupe a été réalisé au cours du premier

semestre et 54 % au cours du second semestre). Toutefois, les ventes du second semestre sont fortement liées à l'activité commerciale lors des fêtes de fin d'année.

NOTE 4 - INFORMATION SECTORIELLE

4.1 - Informations par secteur d'activité

Les informations ci-dessous sont présentées après éliminations et retraitements :

en millions d'euros

1 ^{er} semestre 2015	France	Europe (hors France)	Japon	Asie-Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres	Holding	Total
Produits des activités ordinaires	328,3	406,7	279,7	842,2	403,8	38,7	-	2 299,4
Frais administratifs et commerciaux	(97,9)	(119,7)	(96,6)	(204,8)	(123,3)	(9,3)	(42,4)	(693,9)
Amortissements	(10,1)	(12,6)	(5,9)	(22,5)	(12,4)	(0,5)	(5,5)	(69,5)
Provisions d'exploitation	(2,4)	(2,0)	(1,2)	(0,7)	(0,6)	(0,0)	(6,1)	(13,0)
Pertes de valeur	(1,1)	(2,1)	-	(0,6)	-	-	-	(3,8)
Autres produits/(charges)	(0,6)	(0,2)	(0,5)	0,2	0,7	0,0	(0,1)	(0,4)
Résultat opérationnel	110,6	107,0	100,6	342,5	131,6	10,0	(54,2)	748,2
<i>Rentabilité opérationnelle par secteur</i>	33,7 %	26,3 %	36,0 %	40,7 %	32,6 %	25,8 %		32,5 %
Résultat financier	-	-	-	-	-	-	(24,7)	(24,7)
Part dans le résultat des entreprises associées	-	-	-	-	-	-	9,2	9,2
Impôt sur les résultats	-	-	-	-	-	-	(248,0)	(248,0)
Part revenant aux intérêts non contrôlés	-	-	-	-	-	-	(2,2)	(2,2)
Résultat net	110,6	107,0	100,6	342,5	131,6	10,0	(319,8)	482,5

Annexes aux comptes semestriels consolidés résumés

en millions d'euros

Exercice 2014	France	Europe (hors France)	Japon	Asie- Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres	Holding	Total
Produits des activités ordinaires	643,9	799,8	484,4	1 405,0	711,1	74,5		4 118,6
Frais administratifs et commerciaux	(168,0)	(242,9)	(179,4)	(364,4)	(234,2)	(25,2)	(77,4)	(1 291,7)
Amortissements	(16,8)	(22,0)	(10,8)	(34,4)	(23,6)	(0,8)	(9,9)	(118,4)
Provisions d'exploitation	(6,2)	(3,9)	(7,4)	(3,2)	(2,6)	4,3	(5,5)	(24,4)
Pertes de valeur	(5,0)	(2,8)	0,0	(0,7)	–	–	(1,0)	(9,4)
Autres produits/(charges)	(0,2)	3,6	(0,1)	(13,6)	0,7	(0,1)	(0,1)	(9,8)
Résultat opérationnel	219,0	218,8	149,3	567,4	221,5	17,4	(94,0)	1 299,3
<i>Rentabilité opérationnelle par secteur</i>	34,0 %	27,4 %	30,8 %	40,4 %	31,2 %	23,4 %		31,5 %
Autres produits et charges non courants							–	–
Résultat financier							(24,7)	(24,7)
Part dans le résultat des entreprises associées							12,4	12,4
Impôt sur les résultats							(423,7)	(423,7)
Part revenant aux intérêts non contrôlés							(4,5)	(4,5)
Résultat net	219,0	218,8	149,3	567,4	221,5	17,4	(534,5)	858,8

en millions d'euros

1 ^{er} semestre 2014	France	Europe (hors France)	Japon	Asie- Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres	Holding	Total
Produits des activités ordinaires	307,9	370,8	220,8	662,3	306,7	38,4	–	1 906,9
Frais administratifs et commerciaux	(92,9)	(112,5)	(81,4)	(177,5)	(104,4)	(9,5)	(34,1)	(612,3)
Amortissements	(8,3)	(10,9)	(5,2)	(16,8)	(10,5)	(0,4)	(4,8)	(57,0)
Provisions d'exploitation	(2,3)	(2,2)	(1,2)	(1,1)	0,9	(0,1)	(1,8)	(7,8)
Pertes de valeur	(2,1)	(1,5)	–	–	–	–	–	(3,6)
Autres produits/(charges)	0,2	2,4	0,1	0,4	0,6	–	0,0	3,7
Résultat opérationnel	99,9	99,6	81,9	275,0	94,7	11,1	(40,7)	621,4
<i>Rentabilité opérationnelle par secteur</i>	32,4 %	26,9 %	37,1 %	41,5 %	30,9 %	28,9 %		32,6 %
Résultat financier	–	–	–	–	–	–	(7,8)	(7,8)
Part dans le résultat des entreprises associées	–	–	–	–	–	–	5,6	5,6
Impôt sur les résultats	–	–	–	–	–	–	(203,7)	(203,7)
Part revenant aux intérêts non contrôlés	–	–	–	–	–	–	(3,0)	(3,0)
Résultat net	99,9	99,6	81,9	275,0	94,7	11,1	(249,6)	412,5

4.2 - Informations par zone géographique

La répartition des actifs non courants ⁽¹⁾ par zone géographique se présente ainsi :

	en millions d'euros		
	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
France	796,8	784,6	728,9
Europe (hors France)	190,4	176,4	175,8
Japon	158,1	150,9	157,6
Asie-Pacifique (hors Japon)	282,6	271,4	267,3
Amériques	189,2	155,7	125,3
Reste du monde	51,5	40,9	-
Actifs non courants ⁽¹⁾	1 668,6	1 580,0	1 455,0

(1) Actifs non courants autres que des instruments financiers et des actifs d'impôts différés.

NOTE 5 - COÛTS DES VENTES

Les dépréciations de stocks, les pertes sur stocks et la part des amortissements entrant dans le coût de production des produits vendus font partie du coût des ventes.

NOTE 6 - FRAIS ADMINISTRATIFS ET COMMERCIAUX

	en millions d'euros		
	1 ^{er} sem. 2015	Exercice 2014	1 ^{er} sem. 2014
Communication	(97,1)	(207,4)	(93,4)
Autres frais administratifs et commerciaux	(596,8)	(1 084,3)	(518,9)
Total	(693,9)	(1 291,7)	(612,3)

NOTE 7 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES

	en millions d'euros		
	1 ^{er} sem. 2015	Exercice 2014	1 ^{er} sem. 2014
Amortissements (note 4)	(69,5)	(118,4)	(57,0)
Mouvement net des provisions courantes	(4,5)	(11,0)	(1,4)
Coût des régimes à prestations définies (note 26.1)	(8,5)	(13,4)	(6,4)
<i>Sous-total</i>	<i>(13,0)</i>	<i>(24,4)</i>	<i>(7,8)</i>
Pertes de valeur réversibles (note 4)	(3,8)	(9,4)	(3,6)
Autres charges (y compris pertes de valeur des <i>goodwill</i>)	(3,3)	(13,0)	(1,6)
Autres produits	3,0	3,2	5,4
<i>Sous-total</i>	<i>(4,2)</i>	<i>(19,2)</i>	<i>0,1</i>
Total	(86,7)	(162,0)	(64,7)

Le total des dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles incluses dans les charges opérationnelles (Autres produits et charges et

Coût des ventes) s'élève à 82,9 M€ au premier semestre 2015, contre 68,3 M€ à fin juin 2014.

NOTE 8 - RÉSULTAT FINANCIER

en millions d'euros

	1 ^{er} sem. 2015	Exercice 2014	1 ^{er} sem. 2014
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	3,8	6,7	2,8
Coût de l'endettement financier brut	(0,5)	(0,4)	(0,3)
– dont résultats des couvertures de taux et de change	0,2	0,2	–
Coût de l'endettement financier net	3,3	6,3	2,5
Autres produits et charges financiers	(28,0)	(31,1)	(10,3)
– dont part inefficace de la couverture des flux de trésorerie (note 23)	(26,6)	(33,2)	(10,4)
Total	(24,7)	(24,7)	(7,8)

NOTE 9 - IMPÔTS

9.1 - Taux d'impôt

Le taux d'imposition attendu en 2015 ressort à 34,3 % (33,2 % au premier semestre 2014 et sur l'exercice 2014). Ce taux d'impôt inclut l'effet de la taxe de 3 %

sur les distributions de dividendes à hauteur de 25 M€ contre 8 M€ en 2014.

9.2 - Impôts différés

en millions d'euros

	1 ^{er} sem. 2015	Exercice 2014	1 ^{er} sem. 2014
Solde d'impôt différé actif au 1 ^{er} janvier	335,8	242,5	242,5
Solde d'impôt différé passif au 1 ^{er} janvier	31,3	25,7	25,7
Situation nette d'impôt différé active au 1^{er} janvier	304,4	216,8	216,8
Effet résultat	17,9	36,6	16,6
Effet périmètre	–	(0,2)	(0,1)
Effet change	14,2	13,5	2,7
Autres ⁽¹⁾	1,2	37,7	12,8
Situation nette d'impôt différé active en fin de période	337,8	304,4	248,8
Solde d'impôt différé actif en fin de période	368,5	335,8	277,0
Solde d'impôt différé passif en fin de période	30,7	31,3	28,2

(1) Les autres éléments sont relatifs aux impôts différés liés aux mouvements sur la part de la réévaluation des instruments financiers enregistrés en capitaux propres (part recyclable). Ces mouvements sont sans impact sur le résultat de la période.

Les impôts différés portent principalement sur les retraitements suivants :

en millions d'euros

	1 ^{er} sem. 2015	Exercice 2014	1 ^{er} sem. 2014
Marges internes en stocks et provisions sur stocks	228,5	198,9	171,1
Engagements sociaux	54,1	51,5	60,2
Instruments dérivés	13,4	16,6	2,9
Pertes de valeur	8,4	7,9	6,2
Provisions réglementées	(40,3)	(40,5)	(35,8)
Autres	73,6	70,0	44,2
Total	337,8	304,4	248,8

NOTE 10 - RÉSULTAT NET PAR ACTION

Conformément aux définitions énoncées à la Note 1.20 du document de référence 2014, le calcul et le

rapprochement entre le résultat par action de base et le résultat dilué par action se présente comme suit :

	1 ^{er} sem. 2015	Exercice 2014	1 ^{er} sem. 2014
Numérateur (en millions d'euros)			
Résultat net de base	482,5	858,8	412,5
Ajustements	-	-	-
Résultat net dilué	482,5	858,8	412,5
Dénominateur (en nombre d'actions)			
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	104 398 607	104 267 723	104 154 160
Résultat de base par action	4,62	8,24	3,96
Nombre moyen pondéré d'actions découlant d'options	-	-	30 353
Nombre moyen pondéré d'actions découlant d'actions gratuites	671 619	555 618	492 294
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	105 070 227	104 823 341	104 676 807
Résultat dilué par action	4,59	8,19	3,94
Cours moyen d'une action sur la période	317,90 €	252,40 €	245,97 €

L'effet dilutif sur le calcul du résultat net par action des plans d'actions gratuites n'est pas significatif.

NOTE 11 - GOODWILL

en millions d'euros

	30 juin 2014	31 déc. 2014	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2015
<i>Goodwill</i>	127,0	127,0	-	-	4,4	-	131,4
Total valeurs brutes	127,0	127,0	-	-	4,4	-	131,4
Amortissements pratiqués antérieurs au 1 ^{er} janvier 2004	28,7	28,9	-	-	1,7	-	30,6
Pertes de valeur	45,0	60,7	1,2	-	1,7	-	63,5
Total amortissements et pertes de valeur	73,8	89,6	1,2	-	3,4	-	94,2
Total valeurs nettes	53,3	37,4	(1,2)	-	1,0	-	37,2

Au 30 juin 2015, la valeur nette des *goodwill* s'élève à 37,2 M€ et concerne pour l'essentiel l'UGT des entités de distribution (27,9 M€) et les différentes UGT de

production du groupe (9,3 M€). Au sein de l'UGT des entités de distribution, le principal goodwill est celui d'Hermès Japon qui s'élève à 14,5 M€.

NOTE 12 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

en millions d'euros

	30 juin 2014	31 déc. 2014	Augmen- tations ⁽¹⁾	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2015
Droit au bail	68,1	68,8	0,3	-	2,5	-	71,6
Concessions, brevets, licences et logiciels	46,8	49,2	1,1	(0,3)	2,0	(2,1)	49,9
Autres immobilisations incorporelles	147,4	141,2	4,3	(1,7)	2,2	6,9	152,9
Immobilisations en cours	15,6	12,5	10,3	-	(0,0)	(7,7)	15,0
Total valeurs brutes	277,9	271,7	16,0	(2,0)	6,7	(2,9)	289,4
Amortissements droit au bail	37,2	36,8	1,7	-	1,4	-	39,9
Amortissements concessions, brevets, licences et logiciels	32,0	33,0	2,2	(0,3)	1,3	0,1	36,3
Amortissements autres immobilisations incorporelles	88,6	82,3	9,2	(1,7)	1,5	(0,0)	91,3
Pertes de valeur ⁽¹⁾	1,1	2,0	0,1	(0,1)	(0,0)	0,1	2,1
Total amortissements et pertes de valeur	158,9	154,1	13,2	(2,1)	4,3	0,1	169,7
Total valeurs nettes	119,0	117,5	2,8	0,1	2,4	(3,0)	119,8

(1) Les pertes de valeur concernent les activités de production et les magasins jugés insuffisamment rentables.

Les investissements réalisés sont essentiellement liés à la mise en place de progiciels de gestion intégrés au sein de certaines de nos filiales.

NOTE 13 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

en millions d'euros

	30 juin 2014	31 déc. 2014	Augmen- tations ⁽¹⁾	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2015
Terrains	147,8	153,3	0,1	(0,0)	7,5	(0,5)	160,4
Constructions	640,3	719,6	5,6	(2,4)	28,2	15,7	766,8
Installations techniques, matériel et outillage	230,3	257,3	8,5	(9,7)	4,2	8,5	268,8
Agencements et mobiliers des magasins	381,1	484,6	27,2	(0,4)	37,3	1,2	549,8
Autres immobilisations corporelles	384,3	397,7	9,5	(5,3)	5,0	8,4	415,2
Immobilisations en cours	128,3	75,6	33,5	-	2,3	(32,5)	78,9
Total valeurs brutes	1 912,0	2 088,1	84,4	(17,8)	84,5	0,7	2 240,0
Amortissements constructions	216,8	226,7	16,3	(2,3)	8,1	(0,3)	248,4
Amortissements installations techniques, matériel et outillage	149,9	153,5	9,8	(9,3)	2,2	0,6	156,8
Amortissements agencements et mobiliers des magasins	239,4	268,7	24,6	(0,5)	19,7	(1,3)	311,3
Amortissements autres immobilisations corporelles	236,6	231,9	18,9	(4,9)	2,6	(0,5)	247,9
Pertes de valeur ⁽²⁾	21,8	25,9	3,7	(0,9)	1,2	-	30,0
Total amortissements et pertes de valeur	864,5	906,6	73,4	(17,9)	33,8	(1,5)	994,4
Total valeurs nettes	1 047,5	1 181,5	11,0	0,1	50,7	2,2	1 245,6

(1) Les investissements réalisés au cours du premier semestre 2015 sont essentiellement liés à l'ouverture et à la rénovation de magasins ainsi qu'au développement de l'outil de production.

(2) Les pertes de valeur concernent les activités de production et les magasins jugés insuffisamment rentables. Il est précisé que les unités génératrices de trésorerie sur lesquelles les pertes de valeur ont été comptabilisées ne sont pas individuellement significatives au regard de l'activité totale du groupe.

Aucune immobilisation corporelle n'est donnée en garantie de dettes financières. Par ailleurs, le montant des immobilisations corporelles utilisées de façon

temporaire est non significatif en regard de la valeur totale des immobilisations.

NOTE 14 - IMMEUBLES DE PLACEMENT

en millions d'euros

	30 juin 2014	31 déc. 2014	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2015
Terrains	32,8	33,5	-	-	2,9	-	36,3
Bâtiments	76,7	78,7	-	-	6,7	-	85,4
Total valeurs brutes	109,5	112,2	-	-	9,6	-	121,8
Amortissements	13,1	14,7	1,1	-	1,5	-	17,3
Total valeurs nettes	96,4	97,5	(1,1)	-	8,1	-	104,5

Annexes aux comptes semestriels consolidés résumés

Il est précisé que le groupe et ses filiales ne sont pas liés par une quelconque obligation contractuelle d'acheter, de construire ou de développer des immeubles de placement, existants ou non.

Par ailleurs, les coûts encourus pour l'entretien, la maintenance et l'amélioration des actifs de placement ne

sont pas significatifs ni susceptibles, en l'état de nos connaissances actuelles, d'évoluer de façon matérielle pour les exercices à venir.

Les produits locatifs provenant des immeubles de placement s'élèvent à 2,5 M€ au cours du premier semestre 2015.

NOTE 15 - IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

en millions d'euros

	30 juin 2014	31 déc. 2014	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2015
Placements financiers à terme et intérêts courus ⁽¹⁾	51,9	52,1	0,1	(0,2)	-	-	52,0
Contrat de liquidité	8,4	10,2	0,4	-	-	-	10,7
Autres immobilisations financières	0,5	0,0	-	(0,0)	0,0	-	0,0
Autres titres non consolidés ⁽²⁾	0,2	0,3	-	-	-	-	0,3
Total valeurs brutes	61,1	62,6	0,6	(0,2)	0,0	-	63,0
Dépréciations	1,6	1,6	0,1	-	-	-	1,7
Total	59,5	61,0	0,5	(0,2)	0,0	-	61,3

(1) Les placements financiers correspondent à des placements qui ne répondent pas aux critères d'équivalents de trésorerie en raison notamment de leur maturité supérieure à 3 mois à l'origine.

(2) Les autres titres non consolidés disponibles à la vente n'incluent pas de titres cotés.

NOTE 16 - PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

La variation des participations dans les entreprises associées se décompose comme suit :

en millions d'euros

	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
Solde au 1^{er} janvier	91,3	44,5	44,5
Incidence des variations de périmètre	0,2	31,1	27,9
Part dans le résultat des entreprises associées	9,2	12,4	5,6
Dividendes versés	(0,3)	(0,2)	(0,2)
Variation des cours de change	3,3	3,5	1,1
Autres	-	(0,1)	(0,0)
Solde en fin de période	103,6	91,3	79,0

NOTE 17 - PRÊTS ET DÉPÔTS

en millions d'euros

	30 juin 2014	31 déc. 2014	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2015
Prêts et dépôts ⁽¹⁾	44,6	47,8	6,3	(2,3)	2,4	-	54,1
Dépréciations	2,3	4,3	0,4	-	0,6	-	5,2
Total	42,4	43,5	5,9	(2,3)	1,8	-	48,9

(1) Au 30 juin 2015, les dépôts de garantie s'élèvent à 33 M€, contre 27,3 M€ au 31 décembre 2014.

NOTE 18 - STOCKS ET EN-COURS

en millions d'euros

	30 juin 2015			31 déc. 2014	30 juin 2014
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Marchandises, produits intermédiaires et finis	980,7	373,2	607,5	538,6	533,4
Matières premières et en-cours	550,4	151,5	398,9	373,4	372,0
Total	1 531,0	524,6	1 006,4	912,0	905,3
Charge/produit net de dépréciation des stocks de marchandises, produits intermédiaires et finis	-	(50,6)	-	(59,6)	(41,1)
Charge/produit net de dépréciation des stocks de matières premières et en-cours	-	(9,3)	-	(23,6)	(1,1)

Il est précisé qu'aucun stock n'a été donné en tant que garantie de dettes financières.

Annexes aux comptes semestriels consolidés résumés

NOTE 19 - CRÉANCES CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS

en millions d'euros

	30 juin 2015			31 déc. 2014	30 juin 2014
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Créances clients et comptes rattachés	268,0	5,1	262,9	249,3	208,2
dont : – non échus	221,0	0,2	220,8	207,0	129,7
– échus ⁽¹⁾	47,1	5,0	42,1	42,3	78,5
Créances d'impôts exigibles	19,8	–	19,8	8,7	1,6
Autres débiteurs	141,6	0,4	141,2	140,7	123,5
Autres débiteurs non courants	8,9	–	8,9	11,3	17,0
Total	438,3	5,5	432,8	409,9	350,3

(1) Les montants de créances clients et comptes rattachés échus se décomposent comme suit :

en millions d'euros

	30 juin 2015			31 déc. 2014	30 juin 2014
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Inférieur à 3 mois	39,0	0,6	38,4	35,8	69,2
Entre 3 et 6 mois	2,7	0,5	2,1	4,1	3,6
Entre 6 mois et 1 an	5,4	3,8	1,6	2,5	5,7

A l'exception des autres débiteurs non courants, l'ensemble des créances a une échéance inférieure à 1 an. Il n'existe aucun différé de paiement significatif qui justifierait d'une actualisation des créances.

Le risque de non-recouvrement est faible, comme le

montre le niveau de dépréciation des créances clients, qui représente moins de 2% de la valeur brute au 30 juin 2015 (2 % à fin 2014). Il n'existe pas de concentration notable du risque de crédit.

NOTE 20 - TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

en millions d'euros

	30 juin 2014	31 déc. 2014	Flux de trésorerie	Effet taux de change	Effet périmètre	Autres ⁽¹⁾	30 juin 2015
Liquidités et équivalents de liquidités	201,2	423,1	18,5	29,1	0,0	(1,0)	469,8
Valeurs mobilières de placement ⁽²⁾	769,4	1 020,2	(537,7)	16,6	–	–	499,1
<i>Sous-total</i>	<i>970,6</i>	<i>1 443,3</i>	<i>(519,2)</i>	<i>45,8</i>	<i>0,0</i>	<i>(1,0)</i>	<i>968,9</i>
Découverts bancaires et comptes courants passifs	(24,8)	(21,7)	5,2	(0,5)	–	–	(17,0)
Trésorerie nette	945,8	1 421,6	(514,0)	45,2	0,0	(1,0)	951,9

(1) Correspond au *mark-to-market* sur les liquidités et équivalents de liquidités.

(2) Principalement investies sur des OPCVM monétaires et équivalents de trésorerie dont la durée est inférieure à 3 mois.

L'ensemble de la trésorerie et des équivalents de trésorerie a une échéance inférieure à 3 mois et une sensibilité inférieure à 0,5 %.

NOTE 21 - CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE

Le capital d'Hermès International est composé de 105 569 412 actions entièrement libérées de 0,51 € de valeur nominale chacune au 30 juin 2015. 1 175 106 de ces actions sont des actions d'autocontrôle.

Aucun mouvement n'est intervenu sur le capital au cours du premier semestre 2015.

Il est précisé qu'aucune action n'est réservée pour une émission dans le cadre d'options ou de contrats de vente d'actions.

Dans le cadre de sa gestion, le groupe Hermès utilise la notion de « capitaux propres - part du groupe » telle que présentée dans le tableau de variation des capitaux propres consolidés. En particulier, les capitaux propres incluent la part recyclée des instruments financiers ainsi

que les écarts actuariels, conformément aux définitions énoncées aux Notes 1.9 et 1.17 du document de référence 2014.

Les objectifs, politiques et procédures appliqués par le groupe en termes de gestion du capital se font en accord avec les principes d'une gestion saine, qui permettent notamment de maintenir l'équilibre financier des opérations et de limiter le recours à l'endettement. Du fait de sa situation excédentaire de trésorerie, le groupe dispose d'une certaine souplesse, et n'utilise pas dans sa gestion du capital les ratios prudentiels comme le « *return on equity* ». Aucun changement n'est intervenu depuis l'exercice précédent quant aux objectifs ou à la politique de gestion du capital.

21.1 - Dividendes

Au cours du premier semestre 2015, un dividende ordinaire de 2,95 € par action ainsi qu'un dividende exceptionnel de 5 € par action ont été mis en paiement,

représentant un montant de 830 M€, après avoir été approuvés par l'Assemblée générale qui s'est tenue le 2 juin 2015 et statuant sur les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2014.

21.2 - Différences de conversion

La variation des différences de conversion au cours du premier semestre 2015 se décompose comme suit :

	en millions d'euros		
	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
Solde au 1^{er} janvier	47,7	(33,5)	(33,5)
Yen	14,0	(2,0)	6,3
Dollar américain	27,4	33,2	2,0
Yuan	5,8	5,9	(2,3)
Dollar australien	0,1	0,8	1,6
Livre sterling	7,4	4,5	5,9
Pataca de Macao	4,9	6,1	0,2
Franc suisse	23,8	1,5	1,2
Dollar Singapour	11,0	20,0	5,2
Dollar Hong Kong	11,5	14,1	2,2
Dirham EAU	8,6	0,9	-
Autres monnaies	5,7	(3,8)	(0,3)
Solde en fin de période	168,1	47,7	(11,5)

Annexes aux comptes semestriels consolidés résumés

21.3 - Instruments financiers

Les mouvements du premier semestre 2015 sur les instruments dérivés et les placements financiers se décomposent comme suit (après impôts) :

en millions d'euros

	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
Solde au 1^{er} janvier	(13,5)	30,5	30,5
Montant recyclé au cours de la période au titre des instruments dérivés	17,5	(32,3)	(32,3)
Montant recyclé au cours de la période au titre des placements financiers	0,0	0,0	0,0
Réévaluation des instruments dérivés à la clôture	(23,7)	(17,5)	10,5
Autres pertes/gains de change différés en résultat global	5,5	5,8	1,0
Solde en fin de période	(14,2)	(13,5)	9,7

21.4 - Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres

Les produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres au cours du premier semestre 2015 se présentent comme suit :

en millions d'euros

	Impact brut	Effet d'impôt	Impact net
Écarts actuariels (note 26.3)	-	-	-
Écarts de conversion (notes 21.2 et 22)	120,7		120,7
Instruments financiers (note 21.3)	(1,5)	0,8	(0,7)
Autres éléments	-	-	-
Solde au 30 juin 2015	119,1	0,8	119,9
Écarts actuariels (note 26.3)	(30,1)	10,2	(19,9)
Écarts de conversion (notes 21.2 et 22)	82,1	-	82,1
Instruments financiers (note 21.3)	(71,4)	27,4	(44,0)
Autres éléments	-	-	-
Solde au 31 décembre 2014	(19,4)	37,6	18,2
Écarts actuariels (note 26.3)	-	-	-
Écarts de conversion (notes 21.2 et 22)	22,5	-	22,5
Instruments financiers (note 21.3)	(33,6)	12,8	(20,8)
Autres éléments	-	-	-
Solde au 30 juin 2014	(11,1)	12,8	1,7

NOTE 22 - INTÉRÊTS NON CONTRÔLÉS

en millions d'euros

	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
Solde au 1^{er} janvier	9,5	15,6	15,6
Quote-part des intérêts non contrôlés dans le résultat net	2,2	4,5	3,0
Quote-part des intérêts non contrôlés dans les dividendes distribués	(6,4)	(9,8)	(6,0)
Différence de conversion sur les sociétés étrangères	1,9	1,0	0,6
Autres variations	0,2	(1,7)	1,7
Solde en fin de période	7,4	9,5	14,8

NOTE 23 - EXPOSITION AUX RISQUES DE MARCHÉS

Les résultats du groupe Hermès sont soumis aux risques et incertitudes détaillés dans le document de référence 2014. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du premier semestre 2015 et aucun nouveau risque n'a été identifié à la date de la publication du présent rapport. Parmi ceux-ci, figurent toujours en premier lieu

l'évolution des parités monétaires et de la situation économique dans certaines régions du monde. La politique de change du groupe est fondée sur les principes de gestion décrits dans le document de référence 2014.

La position nette des instruments financiers au bilan est présentée ci-après :

en millions d'euros

	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
Instruments financiers dérivés actifs	51,9	39,4	36,1
Instruments financiers dérivés passifs	(88,9)	(73,1)	(19,0)
Position nette des instruments financiers dérivés	(37,0)	(33,7)	17,1

La part inefficace des couvertures de flux de trésorerie enregistrée en résultat est de - 26,6 M€ (dont - 4,1 M€ d'impact de sur-couverture) contre - 33,2 M€ (dont + 1,1 M€ d'impact de sur-couverture) au 31 décembre 2014 et - 10,4 M€ (dont + 0,5 M€ d'impact de sur-couverture) au 30 juin 2014 (se référer à la Note 8).

L'impact de la part efficace des couvertures dans les capitaux propres est présenté en Note 21.

Au 30 juin 2015, les méthodes de valorisation retenues pour les instruments financiers sont identiques à celles retenues au 31 décembre 2014, telles que décrites en page 198 du document de référence 2014.

NOTE 24 - PROVISIONS

en millions d'euros

	30 juin 2014	31 déc. 2014	Dotations	Reprises ⁽¹⁾	Effet taux de change	Autres et reclassements	30 juin 2015
Provisions courantes	26,5	36,9	5,8	(6,3)	1,4	0,8	38,6
Provisions non courantes	14,5	2,7	1,2	(1,0)	0,2	(0,5)	2,6
Total	41,0	39,6	7,0	(7,3)	1,6	0,3	41,2

(1) Dont 4,4 M€ de reprises consommées et 2,9 M€ de reprises non consommées.

Au 30 juin 2015, les provisions concernent des provisions pour retours (13,5 M€) ainsi que d'autres risques de nature juridique, financière ou fiscale résultant

d'événements passés non précisés dans leur montant ou dans leur échéance (27,7 M€). Aucune autre nature de provision n'est individuellement significative.

NOTE 25 - EFFECTIFS

Les effectifs inscrits se répartissent géographiquement comme suit :

	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
France	7 164	7 051	6 864
Europe (hors France)	1 288	1 257	1 250
Autres zones géographiques	3 405	3 410	3 212
Total	11 857	11 718	11 326

Les charges de personnel s'élèvent à 484 M€ au titre du premier semestre 2015 contre 450 M€ au premier semestre 2014.

NOTE 26 - ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET AUTRES AVANTAGES CONSENTIS AU PERSONNEL

Les salariés du groupe Hermès bénéficient d'avantages postérieurs attribués soit par des régimes à cotisations définies, soit par des régimes à prestations définies. Une description de ces régimes ainsi que les principales

hypothèses retenues pour l'évaluation des engagements de retraite sont présentés en note 25 des comptes consolidés, page 202 et suivantes du document de référence 2014.

26.1 - Coût des régimes à prestations définies comptabilisé au compte de résultat

La charge totale comptabilisée au titre des régimes à prestations définies se décompose comme suit :

en millions d'euros

	Régimes de pensions à prestations définies	Autres régimes à prestations définies	1 ^{er} sem. 2015	Exercice 2014	1 ^{er} sem. 2014
Coûts des services rendus	7,1	0,5	7,5	10,8	5,4
Coûts financiers	0,8	0,1	0,9	3,3	0,9
Produits financiers sur les actifs	-	-	-	(1,4)	-
(Gains)/pertes liés à une modification de plan	-	-	-	0,0	-
Variation de périmètre	-	-	-	(0,0)	-
Écarts actuariels nets (gains)/pertes reconnus sur la période	-	-	-	1,0	-
Frais administratifs	0,1	-	0,1	0,2	0,1
Coût des régimes à prestations définies	8,0	0,5	8,5	13,9	6,4

26.2 - Évolution des engagements comptabilisés dans l'état de situation financière

L'évolution des engagements constatés au titre des régimes à prestations définies est la suivante :

en millions d'euros

	Régimes de pensions à prestations définies	Autres régimes à prestations définies	1 ^{er} sem. 2015	Exercice 2014	1 ^{er} sem. 2014
Provisions au 1^{er} janvier	120,7	8,2	128,9	88,5	88,5
Écarts de conversion	2,4	0,2	2,6	0,2	1,1
Coût selon compte de résultat	8,0	0,5	8,5	13,9	6,4
Prestations/cotisations versées	(1,5)	–	(1,5)	(3,7)	(1,2)
Écarts actuariels/limitations d'actifs de couverture	–	–	–	30,1	–
Variation de périmètre	–	–	–	–	–
Autres	–	–	–	(0,1)	–
Provisions en fin de période	129,5	8,9	138,4	128,9	94,8

NOTE 27 - FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS

en millions d'euros

	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
Fournisseurs	311,8	340,2	275,5
Dettes sur immobilisations	39,3	58,4	28,0
Fournisseurs et comptes rattachés	351,1	398,6	303,5
Dettes d'impôts exigibles	116,6	121,4	102,6
Autres créditeurs courants	423,0	387,0	343,8
Autres créditeurs non courants	80,7	88,6	77,1
Fournisseurs et autres créditeurs	971,5	995,6	826,9

NOTE 28 - PAIEMENTS EN ACTIONS

La charge supportée au premier semestre 2015 au titre des plans d'attribution d'actions gratuites s'est élevée à 17,7 M€ contre 38,5 M€ à fin 2014 et 20,9 M€ au premier semestre 2014.

Aucun nouveau plan n'a été mis en place au cours du premier semestre 2015.

NOTE 29 - ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan du groupe n'ont pas connu d'évolution significative durant le semestre.

NOTE 30 - PARTIES LIÉES

Au cours du premier semestre 2015, les relations entre le groupe Hermès et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2014. En particulier,

aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de cette période.

NOTE 31 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

À la date d'arrêté des comptes par la Gérance le 27 août 2015, aucun événement significatif n'est intervenu.

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle 2015**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- ◆ l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Hermès International, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- ◆ la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de la Gérance. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis

pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité, est une assurance modérée moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

À Paris et à Neuilly-sur-Seine, le 27 août 2015

Les commissaires aux comptes

Didier Kling & Associés
Christophe Bonte Didier Kling

PricewaterhouseCoopers Audit
Christine Bouvry



**Attestation des responsables
du rapport financier semestriel**

Nous attestons que, à notre connaissance, les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel

d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 27 août 2015
La Gérance

Axel Dumas

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'A' followed by a horizontal line that curves upwards at the end.

Henri-Louis Bauer
représentant Émile Hermès SARL

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'HLBauer' in a cursive style.

UNE PUBLICATION DES ÉDITIONS HERMÈS®.
MISE EN PAGES : CURSIVES.

© HERMÈS. PARIS 2015.

