



RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

JUIN 2012

Sommaire

- 5 Chiffres clés
- 9 Rapport semestriel d'activité
- 15 Comptes semestriels consolidés résumés
- 43 Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2012
- 45 Attestation des responsables du rapport financier semestriel

Chiffres clés

Principales données consolidées du premier semestre 2012

	en millions d'euros		
	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Chiffre d'affaires	1 591,4	2 841,2	1 305,5
Résultat opérationnel courant	510,9	885,2	418,1
Résultat opérationnel	510,9	885,2	418,1
Résultat net - part du groupe	335,1	594,3	290,9
Capacité d'autofinancement	392,5	722,8	328,9
Investissements (hors placements financiers)	68,8	214,4	84,3
Capitaux propres - part du groupe ⁽¹⁾	1 932,1	2 312,8	2 217,9
Trésorerie nette	463,7	1 038,3	872,8
Trésorerie nette retraitée ⁽²⁾	459,0	1 044,2	939,3
Effectifs (en nombre de personnes)	9 526	9 081	8 729

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

(2) La trésorerie nette retraitée inclut les placements financiers non liquides 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 2012
- 13 Perspectives du groupe au second semestre
- 13 Risques et incertitudes
- 13 Transactions avec les parties liées
- 13 Évolution de la gouvernance

FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe au premier semestre 2012 s'élève à 1 591,4 M€ et progresse de 21,9 % à taux de change courants (+15,4 % à taux de change constants). Les excellentes performances observées en début d'année se sont poursuivies au cours des trois derniers mois.

Au deuxième trimestre, la croissance des ventes atteint 21,9 % à taux de change courants. Malgré une base de comparaison particulièrement élevée, les ventes ont été soutenues tant dans les magasins du groupe que dans les activités de ventes en gros. Le 15 mai 2012, la gérance a attribué 820 280 actions gratuites, conformément aux autorisations octroyées par l'Assemblée générale mixte des actionnaires du 30 mai 2011.

Aucun autre fait marquant n'a impacté de manière significative l'activité et les résultats semestriels du groupe Hermès.

Le groupe Hermès a procédé à des rachats d'actions (hors mouvements réalisés dans le cadre du contrat de liquidité) au premier semestre 2012 pour un total de 21,0 M€ soit 89 582 actions.

ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE

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

Au premier semestre 2012, toutes les zones géographiques ont contribué à la croissance de l'activité :

- Asie hors Japon (+ 25 %, tirée par la Chine, Singapour et Hong Kong) et Japon (+ 3 %),
- France (+ 10 %) et Europe hors France (+ 21 %),
- Amérique (+ 9 %) malgré un comparable exceptionnel en 2011 (+ 34 %).

Tous les métiers sont en développement grâce à l'excellence des savoir-faire et une création sans cesse renouvelée.

Les ventes de la division Maroquinerie-Sellerie, dont les investissements dans les capacités de production se poursuivent, continuent de progresser (+ 10 %).

La division Vêtement et Accessoires (+ 21 %) a connu une forte croissance grâce au succès des collections de prêt-à-porter du printemps-été et des accessoires de mode.

Le métier Soie et Textiles, en hausse de 15 %, bénéficie de la richesse de ses collections.

Les Parfums (+ 13 %) poursuivent leur dynamique grâce au succès de *Terre d'Hermès* et au lancement du parfum *Voyage d'Hermès* au cours du premier trimestre.

L'Horlogerie récolte les fruits de son investissement continu dans ses savoir-faire et progresse fortement (+ 23 %).

Les Autres métiers (Bijouterie et Art de Vivre) accomplissent un semestre remarquable (+ 50 %).

en millions d'euros

	30 juin 2012	30 juin 2011	Évolution publiée	Évolution à taux de change constants
France	255,8	232,2	10,2 %	10,1 %
Europe (hors France)	306,4	249,3	22,9 %	21,2 %
Total Europe	562,2	481,5	16,8 %	15,9 %
Japon	246,9	215,2	14,7 %	3,2 %
Asie-Pacifique (hors Japon)	506,8	375,6	34,9 %	24,6 %
Total Asie	753,7	590,9	27,6 %	16,8 %
Amériques	248,8	212,2	17,3 %	9,4 %
Autres	26,6	20,9	27,0 %	26,6 %
TOTAL	1 591,4	1 305,5	21,9 %	15,4 %

en millions d'euros

	30 juin 2012	30 juin 2011	Évolution publiée	Évolution à taux de change constants
Maroquinerie et Sellerie ⁽¹⁾	739,5	630,1	17,4 %	10,3 %
Vêtement et Accessoires ⁽²⁾	334,7	260,9	28,3 %	21,1 %
Soie et Textiles	182,9	151,0	21,1 %	14,6 %
Autres Métiers Hermès ⁽³⁾	69,5	44,1	57,6 %	49,9 %
Parfums	89,5	78,8	13,7 %	12,7 %
Horlogerie	77,8	59,3	31,2 %	22,8 %
Arts de la Table	28,0	23,9	17,5 %	14,1 %
Autres ⁽⁴⁾	69,4	57,5	20,7 %	18,3 %
TOTAL	1 591,4	1 305,5	21,9 %	15,4 %

(1) Le métier « Maroquinerie et Sellerie » comprend les sacs, l'équitation, les agendas 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 du département Art de vivre.

(4) Les autres produits comprennent les chaussures John Lobb ainsi que les activités de production réalisées pour le compte de marques hors groupe (impression textile, parfums, tannage...).

ÉVOLUTION DES RÉSULTATS SEMESTRIELS

Le taux de marge brute s'élève à 68,7 %, niveau proche de celui atteint au premier semestre 2011.

Les frais administratifs et commerciaux, qui représentent 516,2 M€ contre 435,4 M€ à fin juin 2011, incluent notamment 69,0 M€ de dépenses de communication.

Les autres produits et charges s'élèvent à 66,2 M€. Ils intègrent 48,1 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 deux dernières années.

Le résultat opérationnel croît de 22,2 % et atteint 510,9 M€ contre 418,1 M€ au premier semestre 2011, soit une rentabilité opérationnelle de 32,1 % 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 - 6,7 M€ contre un produit de 17,3 M€ au premier semestre 2011 qui intégrait notamment une plus-value de cession brute de 29,5 M€ réalisée lors de la cession de notre participation dans le groupe Jean-Paul Gaultier.

La part revenant aux intérêts minoritaires représente 5,3 M€ contre 4,4 M€ en 2011.

Après prise en compte d'une charge d'impôt de 164,1 M€ et du résultat des entreprises associées (produit de 0,4 M€), le résultat net consolidé du groupe atteint 335,1 M€ contre 290,9 M€ à fin juin 2011, en hausse de 15,2 %.

INVESTISSEMENTS

Au cours du 1^{er} semestre 2012, les investissements opérationnels s'élèvent à 63,4 M€.

Le développement du réseau de distribution s'est poursuivi avec l'ouverture, ou la rénovation, de quatre succursales.

	en millions d'euros		
	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Investissements opérationnels	63,4	185,2	56,8
Investissements financiers	5,5	29,2	27,5
<i>Sous-total (hors placements financiers)</i>	<i>68,8</i>	<i>214,4</i>	<i>84,3</i>
Placements financiers ⁽¹⁾	1,3	19,6	22,1
Total investissements	70,2	234,0	106,4

(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 (392,5 M€), en progression de 19,3 %, a permis de financer le besoin en fonds de roulement (182,7 M€) l'ensemble des investissements opérationnels et financiers (68,8 M€), et les rachats d'actions (19,4 M€ y compris mouvements réalisés dans le cadre du contrat de liquidité).

Après versement du dividende ordinaire (208,1 M€) et distribution d'un dividende exceptionnel de 520,5 M€ la trésorerie s'élève à 463,7 M€ au 30 juin 2012 contre 1 038,3 M€ fin 2011. La trésorerie nette retraitée (après prise en compte des placements financiers non liquides et des emprunts finan-

ciers) s'élève à 459,0 M€ au 30 juin 2012, contre 1 044,2 M€ au 31 décembre 2011. Grâce à la progression des résultats et après distributions de dividendes, les fonds propres atteignent 1 932,1 M€ au 30 juin 2012 (part du groupe) contre 2 312,8 M€ au 31 décembre 2011.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS AU 30 JUIN 2012

À la date d'arrêté des comptes par la Gérance le 30 août 2012, aucun événement significatif n'est intervenu.

PERSPECTIVES DU GROUPE AU SECOND SEMESTRE

En raison des incertitudes liées à l'environnement économique et de l'évolution des parités monétaires, il est difficile de faire des prévisions au titre de 2012.

Toutefois, compte tenu des ventes réalisées au premier semestre, l'objectif de progression annuelle du chiffre d'affaires consolidé à taux de change constants pourrait être de l'ordre de 12 %. La marge opérationnelle courante, exprimée en pourcentage des ventes, devrait être comprise entre celle de 2010 et le plus haut historique atteint en 2011.

Au cours du second semestre, Hermès poursuivra sa stratégie basée sur le développement du réseau de distribution, le renforcement de ses capacités de production et la sécurisation de ses approvisionnements.

Le thème de l'année 2012, « Le temps devant soi » met l'accent sur l'excellence dans l'adresse de nos selliers, la minutie de nos horlogers, la virtuosité de

nos graveuses et la passion pour la qualité de tous nos artisans et créateurs. Sans le temps rien de beau ni de durable ne pourrait se réaliser.

RISQUES ET INCERTITUDES

Les résultats du groupe Hermès sont soumis aux risques et incertitudes détaillés dans le Document de référence 2011. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du premier semestre 2012 et aucun nouveau risque n'a été identifié à la date de la publication du présent rapport. Parmi ceux-ci, figure toujours en premier lieu l'évolution des parités monétaires.

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Au cours du premier semestre 2012, les relations entre le groupe Hermès et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2011. En particulier, aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de cette période.

ÉVOLUTION DE LA GOUVERNANCE

Afin de se conformer totalement au code de gouvernement d'entreprise AFEP/MEDEF, Monsieur Patrick Thomas a décidé, le 16 juillet 2012, de renoncer avec effet immédiat à son contrat de travail qui avait été suspendu de plein droit en septembre 2004 lors de sa nomination comme gérant d'Hermès International. Il reste bien entendu gérant d'Hermès International.

Comptes semestriels consolidés résumés

- 17 Compte de résultat consolidé du premier semestre 2012
- 17 État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres
- 18 État de situation financière consolidée au 30 juin 2012
- 20 États de variation des capitaux propres consolidés
- 22 État des flux de trésorerie consolidés du premier semestre 2012
- 23 Annexe aux comptes consolidés du premier semestre 2012

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 2012

	en millions d'euros		
	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Produits des activités ordinaires (note 4)	1 591,4	2 841,2	1 305,5
Coût des ventes	(498,0)	(886,4)	(404,4)
Marge brute	1 093,4	1 954,8	901,1
Frais administratifs et commerciaux (note 5)	(516,2)	(945,7)	(435,4)
Autres produits et charges (note 6)	(66,2)	(123,9)	(47,6)
Résultat opérationnel courant (note 4)	510,9	885,2	418,1
Autres produits et charges non courants	-	-	-
Résultat opérationnel	510,9	885,2	418,1
Résultat financier (note 7)	(6,7)	12,4	17,3
Résultat avant impôt	504,2	897,7	435,4
Impôt sur les résultats (note 8)	(164,1)	(289,8)	(134,8)
Part dans le résultat net des entreprises associées (note 15)	0,4	(4,5)	(5,3)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	340,5	603,4	295,3
Part revenant aux intérêts non contrôlés (note 21)	(5,3)	(9,2)	(4,4)
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE (note 4)	335,1	594,3	290,9
Résultat net par action (en euros) (note 9)	3,22	5,68	2,77
Résultat net dilué par action (en euros) (note 9)	3,20	5,66	2,76

État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

	en millions d'euros		
	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Résultat net de l'ensemble consolidé	340,5	603,4	295,3
Écarts actuariels (note 20.4)	-	(3,0)	(0,7)
Écarts de conversion (note 20.4)	11,0	24,4	(35,2)
Instruments dérivés - part des capitaux propres (note 20.4)	14,2	(35,4)	36,6
Plus ou moins-values sur cessions d'actions propres (note 20.4)	1,5	(11,4)	1,1
Effet d'impôt (note 20.4)	(5,6)	12,5	(13,2)
Résultat global net	361,5	590,5	284,0
dont part du groupe	355,7	581,3	280,5
dont part des intérêts non contrôlés	5,8	9,2	3,5

État de situation financière consolidée au 30 juin 2012

ACTIF

	en millions d'euros		
	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Actifs non courants	1 427,5	1 377,1	1 284,6
<i>Goodwill</i> (note 10)	42,3	38,7	35,8
Immobilisations incorporelles (note 11)	96,0	96,7	97,1
Immobilisations corporelles (note 12)	888,8	869,4	762,2
Immeubles de placement (note 13)	100,7	98,8	93,1
Immobilisations financières (note 14)	24,3	29,8	87,2
Participation dans les entreprises associées (note 15)	13,8	12,9	9,9
Prêts et dépôts (note 16)	36,9	35,0	24,9
Actifs d'impôts différés (note 8.2)	223,8	194,2	173,0
Autres débiteurs non courants (note 18)	1,0	1,7	1,5
Actifs courants	1 537,9	1 871,3	1 688,8
Stocks et en-cours (note 17)	660,5	534,5	512,5
Créances clients et comptes rattachés (note 18)	196,4	175,7	145,6
Créances d'impôts exigibles (note 18)	7,5	0,8	0,7
Autres débiteurs (note 18)	118,2	94,4	84,9
Juste valeur des instruments financiers (note 22)	20,1	17,7	48,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 19)	535,1	1 048,2	897,1
TOTAL ACTIFS	2 965,4	3 248,4	2 973,4

PASSIF

en millions d'euros

	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Capitaux propres	1 944,2	2 325,5	2 230,3
Capital social (note 20)	53,8	53,8	53,8
Primes	49,6	49,6	49,6
Actions d'autocontrôle (note 20)	(313,4)	(304,1)	(92,8)
Réserves	1 749,2	1 881,2	1 890,2
Différence de conversion (note 20.3)	77,6	67,1	8,4
Instruments dérivés - part capitaux propres (note 20.2)	(20,0)	(29,1)	17,7
Résultat de l'exercice - part du groupe (note 4)	335,1	594,3	290,9
Intérêts non contrôlés (note 21)	12,2	12,7	12,4
Passifs non courants	160,0	147,6	137,0
Emprunts et dettes financières	18,8	18,4	18,1
Provisions (note 23)	16,2	14,5	7,7
Engagements de retraites et autres avantages au personnel (note 25)	65,4	60,8	59,7
Passifs d'impôts différés (note 8.2)	17,4	17,5	17,4
Autres créditeurs non courants (note 26)	42,2	36,4	34,1
Passifs courants	861,2	775,3	606,1
Emprunts et dettes financières	93,6	20,5	32,2
Provisions (note 23)	32,5	28,8	25,8
Engagements de retraites et autres avantages au personnel (note 25)	6,2	6,2	6,1
Fournisseurs et comptes rattachés (note 26)	246,3	299,7	206,8
Juste valeur des instruments financiers (note 22)	51,9	58,3	15,5
Dettes d'impôts exigibles (note 26)	121,6	89,9	93,0
Autres créditeurs courants (note 26)	309,3	271,9	226,8
TOTAL PASSIFS	2 965,4	3 248,4	2 973,4

États de variation des capitaux propres consolidés

	Capital (note 20)	Primes	Actions d'autocontrôle (note 20)
Au 31 décembre 2010	53,8	49,6	(33,0)
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	-	-	(271,1)
Païement en actions	-	-	-
Distributions effectuées	-	-	-
Autres	-	-	-
Au 31 décembre 2011	53,8	49,6	(304,1)
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	-	-	(9,2)
Païement en actions	-	-	-
Distributions effectuées	-	-	-
Autres	-	-	-
Au 30 juin 2012	53,8	49,6	(313,4)

	Capital (note 20)	Primes	Actions d'autocontrôle (note 20)
Au 31 décembre 2010	53,8	49,6	(33,0)
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	-	-	(59,8)
Païement en actions	-	-	-
Distributions effectuées	-	-	-
Autres	-	-	-
Au 30 juin 2011	53,8	49,6	(92,8)

en millions d'euros

Réserves consolidées et résultat net - part du groupe	Instruments dérivés (note 20.2)	Écarts de conversion (note 20.3)	Écarts actuariels (note 25)	Capitaux propres part du groupe	Intérêts non contrôlés (note 21)	Capitaux propres	N ^b re d'actions en circulation (note 20)
2 066,4	(5,9)	42,7	(23,4)	2 150,3	12,9	2 163,2	105 569 412
594,3	-	-	-	594,3	9,2	603,4	-
(12,1)	(23,2)	24,4	(2,0)	(12,9)	-	(12,9)	-
<i>582,1</i>	<i>(23,2)</i>	<i>24,4</i>	<i>(2,0)</i>	<i>581,3</i>	<i>9,2</i>	<i>590,5</i>	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(271,1)	-	(271,1)	-
11,7	-	-	-	11,7	-	11,7	-
(160,0)	-	-	-	(160,0)	(7,3)	(167,3)	-
0,6	-	-	-	0,6	(1,9)	(1,4)	-
2 500,8	(29,1)	67,1	(25,3)	2 312,8	12,7	2 325,5	105 569 412
335,1	-	-	-	335,1	5,3	340,5	-
0,9	9,1	10,5	-	20,6	0,5	21,0	-
<i>336,1</i>	<i>9,1</i>	<i>10,5</i>	-	<i>355,7</i>	<i>5,8</i>	<i>361,5</i>	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(9,2)	-	(9,2)	-
8,1	-	-	-	8,1	-	8,1	-
(731,8)	-	-	-	(731,8)	(6,7)	(738,5)	-
(3,5)	-	-	-	(3,5)	0,3	(3,2)	-
2 109,7	(20,0)	77,6	(25,3)	1 932,1	12,2	1 944,2	105 569 412

Réserves consolidées et résultat net - part du groupe	Instruments dérivés (note 20.2)	Écarts de conversion (note 20.3)	Écarts actuariels (note 25)	Capitaux propres part du groupe	Intérêts non contrôlés (note 21)	Capitaux propres	N ^b re d'actions en circulation (note 20)
2 066,4	(5,9)	42,7	(23,4)	2 150,3	12,9	2 163,2	105 569 412
290,9	-	-	-	290,9	4,4	295,3	-
0,8	23,6	(34,3)	(0,4)	(10,4)	(0,9)	(11,3)	-
<i>291,7</i>	<i>23,6</i>	<i>(34,3)</i>	<i>(0,4)</i>	<i>280,5</i>	<i>3,5</i>	<i>284,0</i>	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(59,8)	-	(59,8)	-
6,2	-	-	-	6,2	-	6,2	-
(160,0)	-	-	-	(160,0)	(3,6)	(163,7)	-
0,7	-	-	-	0,7	(0,4)	0,3	-
2 205,0	17,7	8,4	(23,8)	2 217,9	12,4	2 230,3	105 569 412

État des flux de trésorerie consolidés du premier semestre 2012

en millions d'euros

	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			
Résultat net - part du groupe (note 4)	335,1	594,3	290,9
Dotations aux amortissements (notes 11 à 13)	55,0	111,1	50,1
Pertes de valeur (notes 11 et 12)	0,8	2,1	0,8
Mark-to-market instruments dérivés	7,8	1,5	(0,9)
Gains / (pertes) de change sur variations de juste valeur	(16,6)	1,3	9,0
Mouvements des provisions	9,5	7,3	4,4
Part dans le résultat net des entreprises associées (note 15)	0,4	4,5	5,3
Part revenant aux intérêts non contrôlés (note 21)	5,3	9,2	4,4
Plus ou moins-values de cession	0,6	(28,7)	(29,8)
Charge d'impôts différés	(13,3)	8,7	(11,5)
Charges et produits cumulés liés au paiement en actions (note 27.2)	8,1	11,7	6,2
Autres	(0,4)	-	0,1
Capacité d'autofinancement	392,5	722,8	328,9
Coût de l'endettement financier net	6,7	2,3	1,8
Charge d'impôt courante	197,5	287,1	150,5
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et de la charge d'impôt	596,7	1 012,2	481,1
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(182,7)	2,7	(56,8)
Coût de l'endettement financier net	(6,7)	(2,3)	(1,8)
Impôt sur le résultat payé	(174,7)	(276,7)	(130,5)
Variation de la trésorerie liée aux activités opérationnelles	232,6	735,9	291,9
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles (note 11)	(7,6)	(20,7)	(6,1)
Acquisitions d'immobilisations corporelles (notes 12 et 13)	(55,7)	(164,5)	(50,7)
Acquisitions de titres de participation	(5,5)	(29,2)	(27,5)
Acquisitions d'autres immobilisations financières (note 14.1)	(1,3)	(19,6)	(22,1)
Dettes sur immobilisations	(14,5)	0,6	(16,2)
Cessions d'immobilisations opérationnelles	-	0,2	0,1
Cessions d'autres immobilisations financières (note 14.1)	5,7	165,6	110,3
Variation de la trésorerie liée aux activités d'investissement	(78,9)	(67,6)	(12,2)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Distribution mise en paiement (note 20.1)	(738,5)	(167,3)	(163,7)
Rachats d'actions propres nets de cessions	(9,2)	(284,6)	(59,8)
Souscriptions d'emprunts	19,5	40,0	6,1
Remboursements d'emprunts	(11,6)	(39,8)	(6,0)
Variation de la trésorerie liée aux activités de financement	(739,8)	(451,8)	(223,3)
Variation de périmètre (note 19)	0,1	0,1	0,1
Variation de change sur opérations intragroupe	7,4	(7,6)	(1,6)
Variation de change (note 19)	4,0	0,8	(10,4)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (note 19)	(574,6)	209,8	44,3
Trésorerie nette à l'ouverture (note 19)	1 038,3	828,5	828,5
Trésorerie nette à la clôture (note 19)	463,7	1 038,3	872,8
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (note 19)	(574,6)	209,8	44,3

Annexe aux comptes consolidés du premier semestre 2012

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

Annexe aux comptes consolidés du premier semestre 2012

Les comptes consolidés semestriels tels qu'ils sont présentés ont été arrêtés le 30 août 2012 par la Gérance après avoir été examinés par le Comité d'audit qui s'est tenu le 29 août 2012.

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, qui permet de présenter une sélection de notes explicatives. 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 2011.

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 2011, à l'exception de l'évaluation de la charge d'impôt semestrielle, évaluée conformément à IAS 34.

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

Note 1.1. - Normes, amendements et interprétations obligatoires

L'amendement d'IFRS7 sur les informations à fournir en cas de changement de méthode d'évaluation des actifs financiers applicable à compter du 1^{er} janvier 2012, n'a pas eu d'impact sur les comptes consolidés du groupe.

Note 1.2. - Normes, amendements et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2012

Le groupe n'a pas anticipé les normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 30 juin 2012. Ces normes et interprétations ne devraient pas avoir d'impact matériel sur l'évaluation des données financières.

NOTE 2 - ANALYSE DES PRINCIPALES VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE

Fin avril 2012, Hermès a acquis la totalité du capital du fabricant suisse de cadrans, Nateber, fournisseur historique du groupe. Cette participation a été consolidée

selon la méthode de l'intégration globale à partir de mai 2012.

NOTE 3 - SAISONNALITÉ

L'activité du groupe demeure globalement équilibrée sur l'ensemble de l'année : en 2011, 46 % du chiffre d'affaires du groupe a été réalisé au cours du

1^{er} semestre et 54 % au cours du 2nd semestre. Toutefois, les ventes du 2nd semestre sont fortement liées à l'activité commerciale lors des fêtes de fin d'année.

NOTE 4 - INFORMATIONS SECTORIELLES

4.1 - Informations par secteur d'activité

L'activité du groupe Hermès est suivie par le principal décideur opérationnel (« Comité exécutif ») par zones géographiques et par secteurs d'activité.

Compte tenu de la structure actuelle du groupe, organisée en zones géographiques placées sous la responsabilité de dirigeants opérationnels en charge

d'appliquer la stratégie définie par le Comité exécutif, le groupe a déterminé que les secteurs géographiques constituent les secteurs opérationnels par référence au principe fondamental d'IFRS 8.

L'information par secteurs d'activités est présentée ci-après :

en millions d'euros

Premier semestre 2012	France	Europe (hors France)	Japon	Asie-Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres ⁽¹⁾	Holding	Total
Produits des activités ordinaires	255,8	306,4	246,9	506,8	248,8	26,6	-	1 591,4
Frais administratifs et commerciaux	(85,3)	(86,5)	(89,4)	(130,4)	(73,9)	(7,9)	(43,0)	(516,2)
Amortissements	(4,5)	(10,6)	(5,9)	(13,4)	(8,1)	(0,4)	(5,1)	(48,1)
Provisions d'exploitation	(5,6)	(1,3)	(1,7)	(1,4)	(0,1)	(1,7)	(3,5)	(15,5)
Pertes de valeur	(0,8)	(0,1)	-	-	-	-	-	(0,9)
Résultat opérationnel	68,7	89,4	89,0	220,2	87,8	4,7	(48,8)	510,9
<i>Rentabilité opérationnelle par secteur</i>	26,9%	29,2%	36,0%	43,4%	35,3%	17,8%		32,1%
Autres produits et charges non courants							-	-
Résultat financier							(6,7)	(6,7)
Part dans le résultat des entreprises associées							0,4	0,4
Impôt sur les résultats							(164,1)	(164,1)
Part revenant aux intérêts non contrôlés							(5,3)	(5,3)
Résultat net	68,7	89,4	89,0	220,2	87,8	4,7	(224,6)	335,1

(1) Les produits non affectés correspondent pour l'essentiel aux ventes au Moyen-Orient et en Afrique.

en millions d'euros

Exercice 2011	France	Europe (hors France)	Japon	Asie- Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres ⁽¹⁾	Holding	Total
Produits des activités ordinaires	494,9	559,7	471,6	808,0	464,2	42,8	-	2 841,2
Frais administratifs et commerciaux	(159,7)	(169,6)	(181,7)	(223,3)	(152,8)	(18,4)	(40,3)	(945,7)
Amortissements	(9,1)	(24,9)	(12,3)	(24,5)	(15,8)	(0,6)	(9,4)	(96,6)
Provisions d'exploitation	(6,8)	(1,9)	(6,4)	(2,4)	(1,1)	(4,0)	(4,7)	(27,3)
Pertes de valeur	(1,6)	(0,3)	(0,2)	-	-	-	-	(2,1)
Résultat opérationnel	139,0	147,7	163,6	336,5	148,7	0,6	(50,9)	885,2
<i>Rentabilité opérationnelle par secteur</i>	28,1%	26,4%	34,7%	41,6%	32,0%	1,3%		31,2%
Autres produits et charges non courants							-	-
Résultat financier							12,4	12,4
Part dans le résultat des entreprises associées							(4,5)	(4,5)
Impôt sur les résultats							(289,8)	(289,8)
Part revenant aux intérêts non contrôlés							(9,2)	(9,2)
Résultat net	139,0	147,7	163,6	336,5	148,7	0,6	(341,8)	594,3

(1) Les produits non affectés correspondent pour l'essentiel aux ventes au Moyen-Orient et en Afrique.

en millions d'euros

Premier semestre 2011	France	Europe (hors France)	Japon	Asie- Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres ⁽¹⁾	Holding	Total
Produits des activités ordinaires	232,2	249,3	215,2	375,6	212,2	20,9	-	1 305,5
Frais administratifs et commerciaux	(80,0)	(73,1)	(77,9)	(99,7)	(68,9)	(6,1)	(29,8)	(435,4)
Amortissements	(4,7)	(8,4)	(6,0)	(11,6)	(7,1)	(0,2)	(4,9)	(42,8)
Provisions d'exploitation	(1,4)	0,2	(1,3)	(0,6)	(0,5)	0,1	(2,3)	(6,0)
Pertes de valeur	(0,6)	(0,1)	-	-	-	-	-	(0,7)
Résultat opérationnel	56,0	76,2	80,0	166,5	73,8	6,1	(40,5)	418,1
<i>Rentabilité opérationnelle par secteur</i>	24,1%	30,6%	37,2%	44,3%	34,8%	29,2%		32,0%
Autres produits et charges non courants							-	-
Résultat financier							17,3	17,3
Part dans le résultat des entreprises associées							(5,3)	(5,3)
Impôt sur les résultats							(134,8)	(134,8)
Part revenant aux intérêts non contrôlés							(4,4)	(4,4)
Résultat net	56,0	76,2	80,0	166,5	73,8	6,1	(167,7)	290,9

(1) Les produits non affectés correspondent pour l'essentiel aux ventes au Moyen-Orient et en Afrique.

4.2 - Informations par zones géographiques

La répartition des actifs non courants par zones géographiques se présente ainsi :

	en millions d'euros		
	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
France	578,5	553,4	486,4
Europe (hors France)	179,7	171,5	165,1
Japon	219,8	228,1	194,3
Asie Pacifique (hors Japon)	139,1	134,0	117,5
Amériques	70,2	69,7	63,3
Reste du monde	-	-	-
Actifs non courants ⁽¹⁾	1 187,2	1 156,7	1 026,6

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

NOTE 5 - FRAIS ADMINISTRATIFS ET COMMERCIAUX

	en millions d'euros		
	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Communication	(69,0)	(148,2)	(55,6)
Autres frais administratifs et commerciaux	(447,2)	(797,5)	(379,9)
Total	(516,2)	(945,7)	(435,4)

NOTE 6 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES

	en millions d'euros		
	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Amortissements (note 4)	(48,1)	(96,6)	(42,8)
Mouvement net des provisions courantes	(9,8)	(13,7)	(0,7)
Coût des régimes à prestations définies (note 25.1)	(5,7)	(13,6)	(5,3)
Pertes de valeur (note 4)	(0,8)	(2,1)	(0,8)
Autres produits/(charges)	(1,9)	2,1	1,9
Total	(66,2)	(123,9)	(47,6)

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 55,0 M€ au 1^{er} semestre 2012, contre 50,1 M€ à fin juin 2011.

NOTE 7 - RÉSULTAT FINANCIER

en millions d'euros

	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	7,9	10,9	6,4
Coût de l'endettement financier brut	(0,6)	(0,4)	-
- dont résultats des couvertures de taux et de change	-	0,3	0,2
Coût de l'endettement financier net	7,3	10,6	6,4
Autres produits et charges financiers ⁽¹⁾	(14,0)	1,9	11,0
- dont part inefficace de la couverture des flux de trésorerie (note 22)	(14,0)	(11,3)	(5,5)
Total	(6,7)	12,4	17,3

(1) Dont 29,5 M€ en 2011 au titre de la plus-value brute consécutive à la cession de la participation dans la société Gaulme.

NOTE 8 - IMPÔTS

8.1 - Impôt sur les résultats

Conformément à la norme IAS 34, la charge d'impôt semestrielle est calculée sur la base d'un taux moyen

annuel estimé. Le taux d'imposition attendu en 2012 ressort à 32,5% contre 32,3% au 31 décembre 2011.

8.2 - Impôts différés

en millions d'euros

	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Solde d'impôt différé actif au 1 ^{er} janvier	194,2	178,1	178,1
Solde d'impôt différé passif au 1 ^{er} janvier	17,5	12,1	12,1
Situation nette d'impôt différé active au 1^{er} janvier	176,7	165,9	165,9
Effet résultat	33,4	(2,7)	15,6
Effet périmètre	(0,7)	(6,1)	(6,1)
Effet change	2,1	6,3	(7,0)
Autres ⁽¹⁾	(5,1)	13,2	(12,9)
Situation nette d'impôt différé active en fin de période	206,4	176,7	155,5
Solde d'impôt différé actif en fin de période	223,8	194,2	173,0
Solde d'impôt différé passif en fin de période	17,4	17,5	17,4

(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) et sur les gains et pertes actuariels relatifs aux engagements du personnel. Ces mouvements sont sans impact sur le résultat de la période.

Au 30 juin 2012, les impôts différés portent principalement sur les retraitements suivants :

en millions d'euros

	30 juin 2012
Marges internes en stocks et provisions sur stocks	138,4
Engagements sociaux	37,0
Instruments dérivés	10,8
Pertes de valeur	5,0
Plans d'action	1,1
Provisions réglementées	(21,3)
Autres	35,4
Total	206,4

NOTE 9 - RÉSULTAT NET PAR ACTION

Le résultat net par action est calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant l'exercice.

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant l'exercice ainsi que ceux des exercices antérieurs sont ajustés pour tenir compte, s'il y a lieu, des opérations de distribution d'actions gratuites et de réduction de nominal de l'action ayant eu lieu au cours de l'exercice ainsi que des actions détenues par voie d'autocontrôle.

Le résultat dilué par action est retraité des actions à créer dans le cadre de plans de souscription d'actions décidés par la Gérance.

Conformément aux définitions énoncées à la note 1.20 du Document de référence 2011, le calcul et le rapprochement entre le résultat par action de base et le résultat dilué par action se présentent comme suit :

	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Numérateur (en millions d'euros)			
Résultat net de base	335,1	594,3	290,9
Ajustements	-	-	-
Résultat net dilué	335,1	594,3	290,9
Dénominateur (en nombre d'actions)			
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	104 078 261	104 556 945	105 110 749
Résultat de base par action	3,22	5,68	2,77
Nombre moyen pondéré d'actions découlant d'options	62 887	130 388	123 961
Nombre moyen pondéré d'actions découlant d'actions gratuites	544 031	284 942	342 405
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	104 685 179	104 972 275	105 577 114
Résultat dilué par action	3,20	5,66	2,76
Cours moyen d'une action	259,78 €	200,12 €	161,94 €

Annexe aux comptes consolidés du premier semestre 2012

NOTE 10 - GOODWILL

en millions d'euros

	30 juin 2011	31 déc. 2011	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2012
<i>Goodwill</i>	73,1	80,0	3,5	-	0,4	-	83,9
Total valeurs brutes	73,1	80,0	3,5	-	0,4	-	83,9
Amortissements pratiqués antérieurs au 1 ^{er} janvier 2004	35,6	39,5	-	-	0,3	-	39,8
Pertes de valeur	1,7	1,8	-	-	-	-	1,8
Total amortissements et pertes de valeur	37,3	41,3	-	-	0,3	-	41,6
Total valeurs nettes	35,8	38,7	3,5	-	0,1	-	42,3

Au 30 juin 2012, les principaux *goodwill* portent sur Hermès Japon et sur Hermès Cuir Précieux pour des valeurs nettes respectives de 19,7 M€ et 14,2 M€.

Il est précisé qu'aucun *goodwill* à durée de vie indéfinie n'est affecté à plusieurs UGT.

NOTE 11 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

en millions d'euros

	30 juin 2011	31 déc. 2011	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2012
Droit au bail	59,3	63,0	1,0	(0,9)	0,3	-	63,3
Concessions, brevets, licences et logiciels	32,1	38,6	1,4	(0,8)	0,2	0,3	39,6
Autres immobilisations incorporelles	102,5	112,9	3,0	(0,3)	0,2	1,8	117,7
Immobilisations en cours	7,5	2,5	2,3	-	-	(2,0)	2,8
Total valeurs brutes	201,4	217,0	7,6	(2,1)	0,6	0,1	223,3
Amortissements droit au bail	24,8	32,2	1,3	(0,9)	0,1	-	32,7
Amortissements concessions, brevets, licences et logiciels	24,0	26,4	1,6	(0,8)	0,1	-	27,2
Amortissements autres immobilisations incorporelles	54,5	60,6	5,8	(0,2)	0,1	-	66,2
Pertes de valeur	1,0	1,1	-	-	-	-	1,1
Total amortissements et pertes de valeur	104,3	120,3	8,7	(2,0)	0,3	-	127,3
Total valeurs nettes	97,1	96,7	(1,1)	-	0,4	0,1	96,0

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

NOTE 12 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

en millions d'euros

	30 juin 2011	31 déc. 2011	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2012
Terrains	151,6	171,7	1,7	-	0,7	-	174,1
Constructions	442,5	470,8	5,7	(0,4)	3,2	2,5	481,9
Installations techniques, matériel et outillage	157,0	170,4	3,3	(0,2)	0,8	2,3	176,5
Agencements et mobiliers des magasins	262,8	307,5	6,9	(0,2)	8,1	3,9	326,3
Autres immobilisations corporelles	327,2	349,0	5,5	(6,5)	1,0	7,9	356,7
Immobilisations en cours	63,7	92,8	33,1	-	0,3	(13,8)	112,4
Total valeurs brutes	1 404,7	1 562,2	56,2	(7,4)	14,2	2,7	1 627,9
Amortissements constructions	167,3	181,7	9,6	(0,2)	0,8	(0,6)	191,3
Amortissements installations techniques, matériel et outillage	108,6	114,4	6,0	(0,2)	0,5	(0,1)	120,6
Agencements et mobiliers des magasins	158,2	177,5	15,6	(0,2)	5,1	-	198,0
Amortissements autres immobilisations corporelles	192,1	202,7	15,0	(5,7)	0,6	-	212,7
Pertes de valeur	16,2	16,4	0,8	(0,8)	0,1	-	16,5
Total amortissements et pertes de valeur	642,5	692,8	46,9	(7,1)	7,1	(0,7)	739,1
Total valeurs nettes	762,2	869,4	9,3	(0,3)	7,0	3,4	888,8

Les investissements réalisés au cours du premier semestre 2012 sont essentiellement liés à l'ouverture et à la rénovation de magasins ainsi qu'au développement de l'outil de production.

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 13 - IMMEUBLES DE PLACEMENT

en millions d'euros

	30 juin 2011	31 déc. 2011	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2012
Terrains	29,2	32,6	-	-	2,3	-	34,9
Bâtiments	69,1	73,0	-	-	1,0	-	74,0
Total valeurs brutes	98,4	105,6	-	-	3,3	-	108,9
Amortissements	5,3	6,8	1,1	-	0,3	-	8,2
Total valeurs nettes	93,1	98,8	(1,1)	-	3,0	-	100,7

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.

Annexe aux comptes consolidés du premier semestre 2012

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 2,2 M€ au cours du 1^{er} semestre 2012.

NOTE 14 - IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

14.1 - Titres disponibles à la vente

en millions d'euros

	30 juin 2011	31 déc. 2011	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2012
Placements financiers à terme et intérêts courus ⁽¹⁾	73,2	20,5	2,3	(0,4)	-	-	22,4
Contrat de liquidité	11,9	5,7	-	(5,7)	-	-	-
Autres immobilisations financières ⁽²⁾	6,3	6,3	0,1	(0,4)	-	-	6,0
Autres titres non consolidés ⁽³⁾	0,4	0,2	-	-	-	-	0,2
Total valeurs brutes	91,7	32,8	2,3	(6,5)	-	-	28,6
Dépréciations	4,5	4,4	1,5	(0,1)	-	-	5,8
Total	87,2	28,3	0,9	(6,4)	-	-	22,9

(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) Au 30 juin 2012, les autres immobilisations financières comprennent notamment 1,1 M€ d'assurance-vie au Japon.

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

14.2 - Titres détenus jusqu'à l'échéance

en millions d'euros

	30 juin 2011	31 déc. 2011	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2012
Prêts participatif / convertible	6,6	8,1	-	-	0,1	(6,6)	1,5
Dépréciations	6,6	6,6	-	-	0,1	(6,6)	-
Total	-	1,5	-	-	-	-	1,5

NOTE 15 - PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

15.1 - Valeur nette des titres des entreprises associées

en millions d'euros

	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Vaucher Manufacture Fleurier	–	–	(0,1)
Groupe Perrin	8,5	7,7	7,6
Leica Camera Japan Co	3,2	3,2	2,2
Joseph Erard Holding	1,8	1,8	–
Maroquinerie Thierry	0,3	0,3	0,2
Total	13,8	12,9	9,9

15.2 - Variation des participations dans les entreprises associées

en millions d'euros

	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Solde au 1^{er} janvier	12,9	14,3	14,3
Dépréciations	–	–	(3,5)
Incidence des variations de périmètre	0,6	2,9	1,2
Part dans le résultat des entreprises associées	0,4	(4,5)	(1,8)
Dividendes versés	(0,1)	(0,1)	(0,1)
Variation des cours de change	–	0,3	(0,2)
Autres	–	–	–
Solde en fin de période	13,8	12,9	9,9

NOTE 16 - PRÊTS ET DÉPÔTS

en millions d'euros

	30 juin 2011	31 déc. 2011	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2012
Prêts et dépôts ⁽¹⁾	27,6	37,4	6,5	(4,5)	0,1	–	39,5
Dépréciations	2,6	2,4	–	–	–	0,1	2,5
Total	24,9	35,0	6,5	(4,5)	0,1	(0,1)	36,9

(1) Au 30 juin 2012, les dépôts de garantie s'élèvent à 31,6 M€ contre 33,7 M€ au 31 décembre 2011.

Annexe aux comptes consolidés du premier semestre 2012

NOTE 17 - STOCKS ET EN-COURS

en millions d'euros

	30 juin 2012			31 déc. 2011	30 juin 2011
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Marchandises, produits intermédiaires et finis	579,2	186,3	392,9	302,0	316,2
Matières premières et en-cours	346,7	79,1	267,6	232,5	196,3
Total	925,9	265,4	660,5	534,5	512,5
Charge/produit net de dépréciation des stocks de marchandises, produits intermédiaires et finis	-	(7,7)	-	(4,8)	5,8
Charge/produit net de dépréciation des stocks de matières premières et en-cours	-	1,9	-	(8,3)	(4,2)

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

NOTE 18 - CRÉANCES CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS

en millions d'euros

	30 juin 2012			31 déc. 2011	30 juin 2011
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Créances clients et comptes rattachés	202,2	5,8	196,4	175,7	145,6
<i>dont : - non échus</i>	<i>168,0</i>	<i>0,4</i>	<i>167,7</i>	<i>149,7</i>	<i>112,0</i>
<i>- échus ⁽¹⁾</i>	<i>34,2</i>	<i>5,4</i>	<i>28,7</i>	<i>26,0</i>	<i>33,6</i>
Créances d'impôts exigibles	7,5	-	7,5	0,8	0,7
Autres débiteurs	118,6	0,3	118,2	94,4	84,9
Autres débiteurs non courants	1,0	-	1,0	1,7	1,5
Total	329,3	6,1	323,2	272,6	232,7

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

en millions d'euros

	30 juin 2012			31 déc. 2011	30 juin 2011
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Inférieur à 3 mois	26,8	1,3	25,5	25,2	36,1
Entre 3 et 6 mois	2,8	0,3	2,5	0,7	(0,3)
Entre 6 mois et 1 an	4,5	3,8	0,7	0,1	(2,3)

À 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.

La politique du groupe est de recommander une couverture d'assurance client dans la mesure où les

conditions locales le permettent. En conséquence, le risque de non-recouvrement est faible, comme le montre le niveau de dépréciation des créances clients, qui représente près de 3% de la valeur brute au 30 juin 2012 comme à fin 2011. Il n'existe pas de concentration notable du risque de crédit.

NOTE 19 - TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

en millions d'euros

	30 juin 2011	31 déc. 2011	Flux de trésorerie	Effet taux de change	Effet périmètre	Autres ⁽¹⁾	30 juin 2012
Liquidités et équivalents de liquidités	147,7	157,3	74,8	1,8	0,3	(0,3)	233,8
Valeurs mobilières de placement ⁽²⁾	749,7	890,9	(592,7)	2,8	-	-	301,0
<i>Sous-total</i>	<i>897,3</i>	<i>1 048,2</i>	<i>(517,9)</i>	<i>4,6</i>	<i>0,3</i>	<i>(0,3)</i>	<i>534,8</i>
Découverts bancaires et comptes courants passifs	(24,5)	(9,9)	(61,0)	-	(0,2)	-	(71,2)
Trésorerie nette	872,8	1 038,3	(578,9)	4,6	0,1	(0,3)	463,7

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

(2) Essentiellement investies sur les marchés monétaires euro.

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 20 - 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 2012. 1 472 182 de ces actions sont des actions d'autocontrôle.

Aucun mouvement n'est intervenu sur le capital au cours du premier semestre 2012.

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 2011.

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.

20.1 - Dividendes

Au cours du premier semestre 2012, un dividende ordinaire de 2 € par action ainsi qu'un dividende exceptionnel de 5 € par action ont été mis en paiement,

représentant un montant de 728,6 M€, après avoir été approuvé par l'Assemblée générale qui s'est tenue le 29 mai 2012 et statuant sur les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2011.

Annexe aux comptes consolidés du premier semestre 2012

20.2 - Instruments dérivés - part des capitaux propres

Les mouvements du premier semestre 2012 sur les instruments dérivés se décomposent comme suit (après impôts) :

en millions d'euros

	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Solde au 1^{er} janvier	(29,1)	(5,9)	(5,9)
Montant recyclé au cours de la période au titre des instruments dérivés	29,1	6,4	6,4
Montant recyclé au cours de la période au titre des placements financiers	–	(0,5)	(0,5)
Réévaluation des instruments dérivés à la clôture	(20,0)	(29,1)	17,7
Réévaluation en juste valeur du <i>mark-to-market</i> sur placements financiers	–	–	–
Solde en fin de période	(20,0)	(29,1)	17,7

20.3 - Écarts de conversion

La variation des différences de conversion au cours du premier semestre 2012 se décompose comme suit :

en millions d'euros

	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Variations des différences de conversion			
Livre sterling	3,9	3,4	(5,2)
Yuan	2,1	6,9	(2,7)
Dollar Singapour	1,7	0,6	(1,8)
Dollar américain	1,6	2,8	(6,5)
Yen	1,4	10,9	(6,9)
Dollar Hong Kong	1,3	(0,1)	(5,8)
Franc suisse	0,6	2,5	4,4
Autres monnaies	(1,9)	(2,6)	(10,0)
Total	10,5	24,4	(34,3)

20.4 - Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres

Les produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres au cours du 1^{er} semestre 2012 se présentent comme suit:

	en millions d'euros		
	Impact brut	Effet d'impôt	Impact net
Écarts actuariels (note 25.3)	-	-	-
Écarts de conversion (notes 20.3 et 21)	11,0	-	11,0
Instruments dérivés - part des capitaux propres (note 20.2)	14,2	(5,1)	9,1
Plus ou moins-values sur cessions d'actions propres	1,5	(0,5)	0,9
Solde au 30 juin 2012	26,7	(5,6)	21,0
Écarts actuariels (note 25.3)	(3,0)	1,0	(2,0)
Écarts de conversion (notes 20.3 et 21)	24,4	-	24,4
Instruments dérivés - part des capitaux propres (note 20.2)	(35,4)	12,2	(23,2)
Plus ou moins-values sur cessions d'actions propres	(11,4)	(0,8)	(12,1)
Solde au 31 décembre 2011	(25,4)	12,5	(12,9)
Écarts actuariels (note 25.3)	(0,7)	0,2	(0,4)
Écarts de conversion (notes 20.3 et 21)	(35,2)	-	(35,2)
Instruments dérivés - part des capitaux propres (note 20.2)	36,6	(13,0)	23,6
Plus ou moins-values sur cessions d'actions propres	1,1	(0,4)	0,8
Solde au 30 juin 2011	1,9	(13,2)	(11,3)

NOTE 21 - INTÉRÊTS NON CONTRÔLÉS

	en millions d'euros		
	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Solde au 1^{er} janvier	12,7	12,9	12,9
Quote-part des intérêts non contrôlés dans le résultat net	5,3	9,2	4,4
Quote-part des intérêts non contrôlés dans les dividendes distribués	(6,7)	(7,3)	(3,6)
Différence de conversion sur les sociétés étrangères	0,5	-	(0,9)
Autres variations	0,3	(1,9)	(0,5)
Solde en fin de période	12,2	12,7	12,4

NOTE 22 - EXPOSITIONS AUX RISQUES DE MARCHÉS

Les résultats du groupe Hermès sont soumis aux risques et incertitudes détaillés dans le Document de référence 2011. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du premier semestre 2012 et aucun nouveau risque n'a été identifié à la date de la

publication du présent rapport. Parmi ceux-ci, figure toujours en premier lieu l'évolution des parités monétaires. La politique de change du groupe est fondée sur les principes de gestion décrits dans le Document de référence 2011.

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

en millions d'euros

	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Juste valeur des instruments financiers actifs	20,1	17,7	48,0
Juste valeur des instruments financiers passifs	(51,9)	(58,3)	(15,5)
Position nette de change	(31,8)	(40,6)	32,5

La part inefficace des couvertures de flux de trésorerie enregistrée en résultat est de - 14,0 M€ (dont + 0,2 M€ d'impact de sur-couverture), contre - 11,3 M€ (dont + 1,5 M€ d'impact de sur-couverture) au 31 décembre

2011 et - 5,5 M€ (dont + 0,1 M€ d'impact de sur-couverture) au 30 juin 2011 (se référer à la note 7). L'impact de la part efficace des couvertures dans les capitaux propres est présenté en note 20.2.

NOTE 23 - PROVISIONS

en millions d'euros

	30 juin 2011	31 déc. 2011	Dotations	Reprises	Effet taux de change	Autres et reclassements	30 juin 2012
Provisions courantes	25,8	28,8	8,1	(4,8)	0,3	-	32,5
Provisions non courantes	7,7	14,5	2,2	(0,5)	-	-	16,2
Total	33,5	43,3	10,3	(5,3)	0,3	-	48,7

Au 30 juin 2012, les provisions concernent des provisions pour retours (17,5 M€) ainsi que d'autres risques résultant d'événements passés non précisés dans leur montant ou dans leur échéance (31,2 M€).

NOTE 24 - EFFECTIFS

Les effectifs inscrits se répartissent géographiquement comme suit :

	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
France	5 720	5 442	5 274
Europe (hors France)	1 064	968	934
Autres zones géographiques	2 742	2 671	2 521
Total	9 526	9 081	8 729

Par catégorie, ils se divisent comme suit :

	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Production	4 091	3 796	3 678
Ventes	3 817	3 754	3 596
Autres (création, communication, administration)	1 618	1 531	1 455
Total	9 526	9 081	8 729

Les charges de personnel s'élèvent à 359,5 M€ au titre du premier semestre 2012 contre 297,7 M€ à fin juin 2011.

NOTE 25 - ENGAGEMENTS DE RETRAITES 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. Les régimes à cotisations définies se caractérisent par des versements de cotisations périodiques à des organismes extérieurs qui en assurent la gestion administrative et financière. Les régimes à prestations définies se caractérisent par une obligation

de l'employeur vis-à-vis des salariés. S'ils ne sont pas entièrement préfinancés, ils donnent lieu à constitution d'une provision.

Une description de ces régimes ainsi que les principales hypothèses retenues pour l'évaluation des engagements de retraites sont présentés en note 25 des comptes consolidés, page 167 et suivantes du Document de référence 2011.

25.1 - 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	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Coûts des services rendus	4,4	0,2	4,7	8,1	4,2
Coûts financiers	1,8	0,1	1,9	3,7	1,9
Rendement attendu des actifs de régimes	(0,9)	-	(0,9)	(1,5)	(0,8)
(Gains)/pertes liés à une modification de plan	-	-	-	-	-
Coût des services passés non encore comptabilisés	0,1	-	0,1	2,8	0,1
Écart actuariels nets (gains)/pertes reconnus dans l'année	-	-	-	0,5	-
Autres	-	-	-	-	(0,1)
Coût des régimes à prestations définies	5,5	0,3	5,8	13,6	5,3

25.2 - 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	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Provisions au 1^{er} janvier de la période	62,5	4,6	67,1	62,5	62,5
Écarts de conversion	0,1	–	0,1	2,3	(1,3)
Coût selon compte de résultat	5,5	0,3	5,8	13,6	5,3
Prestations/cotisations versées	(1,0)	–	(1,0)	(14,7)	(1,4)
Écarts actuariels/limitations d'actifs de couverture	–	–	–	2,7	0,7
Variation de périmètre	–	–	–	–	–
Ajustement capitaux propres d'ouverture	–	–	–	–	–
Autres	(0,3)	(0,1)	(0,4)	0,6	–
Provisions en fin de période	66,8	4,9	71,6	67,1	65,8

25.3 - Évolution des écarts actuariels reconnus en capitaux propres

Les mouvements du premier semestre 2012 sur les écarts actuariels se décomposent comme suit (avant impôts) :

en millions d'euros

Écarts actuariels reconnus en capitaux propres au 31 décembre 2010	35,7
Écarts actuariels d'expérience	2,2
Écarts actuariels liés aux changements d'hypothèses	(1,5)
Effet de la limitation des actifs	–
Écarts actuariels reconnus en capitaux propres au 30 juin 2011	36,4
Écarts actuariels reconnus en capitaux propres au 31 décembre 2011	38,8
Écarts actuariels d'expérience	–
Écarts actuariels liés aux changements d'hypothèses	–
Effet de la limitation des actifs	–
Autres écarts actuariels	–
Écarts actuariels reconnus en capitaux propres au 30 juin 2012	38,8

Le taux d'actualisation utilisé pour valoriser les engagements en France a été maintenu à 4,5 % comme au 31 décembre 2011.

NOTE 26 - FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS

en millions d'euros

	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Fournisseurs	230,0	269,0	193,2
Dettes sur immobilisations	16,3	30,7	13,6
Fournisseurs et comptes rattachés	246,3	299,7	206,8
Dettes d'impôts exigibles	121,6	89,9	93,0
Autres créditeurs courants	309,3	271,9	226,8
Autres créditeurs non courants	42,2	36,4	34,1
Fournisseurs et autres créditeurs	719,3	697,9	560,6

NOTE 27 - PAIEMENTS EN ACTIONS

27.1 - Nouveaux plans de l'exercice

À effet du 15 mai 2012, la Gérance a attribué 515 280 actions gratuites à 8 588 membres du personnel, conformément aux autorisations octroyées par l'Assemblée générale mixte des actionnaires du 30 mai 2011. La période d'acquisition de ce plan est répartie par tiers sur 4/5/6 ans pour les résidents français (à laquelle s'ajoute une période d'incessibilité de 2 ans) et sur 6/7/8 ans pour les résidents étrangers. L'octroi des actions est conditionné par la présence des bénéficiaires dans le groupe à l'issue de cette période. Les principales caractéristiques du plan sont les suivantes :

- cours de l'action à la date d'octroi : 264 € ;
- juste valeur d'une action : de 236,3 € à 230,6 € pour les résidents français et de 246,4 € à 240,8 € pour les résidents étrangers. Il a été tenu compte notamment d'un taux de dividende de 1,15 % par an ;
- la juste valeur de l'action tient compte d'une décote d'incessibilité de 15,84 € par titre ;
- taux de turnover moyen actualisé sur la période d'acquisition : de 18,5 % à 26,5 % pour les résidents français et de 26,5 % à 33,7 % pour les résidents étrangers.

La charge IFRS (hors taxe patronale) supportée au 1^{er} semestre 2012 au titre de l'émission du plan s'est élevée à 2,1 M€.

À effet du 15 mai 2012, la Gérance a émis un plan d'actions gratuites sélectif et attribué 305 000 actions, conformément aux autorisations octroyées par l'Assemblée générale mixte des actionnaires du 30 mai 2011. La période d'acquisition de ce plan est de 4 ans pour les résidents français (à laquelle s'ajoute une période d'incessibilité de 2 ans) et de 6 ans pour les résidents étrangers. L'octroi des actions est conditionné par la présence des bénéficiaires dans le groupe à l'issue de cette période et pour le Mandataire Social par l'atteinte de critères fondés notamment sur les performances du groupe en 2012 et 2013. Les conditions de performance ont été considérées comme satisfaites au titre des exercices 2012 et 2013 pour la détermination de la charge comptabilisée au premier semestre 2012. Les principales caractéristiques du plan sont les suivantes :

- cours de l'action à la date d'octroi : 264 € ;
- juste valeur d'une action : de 236,3 € pour les résidents français et de 246,4 € pour les résidents étrangers. Il a été tenu compte notamment d'un taux de dividende de 1,15 % par an ;
- la juste valeur de l'action tient compte d'une décote de liquidité de 15,84 € par titre ;
- taux de turnover moyen actualisé sur la période d'acquisition : 3,9 % pour les résidents français et 5,9 % pour les résidents étrangers.

La charge IFRS (hors taxe patronale) supportée au 1^{er} semestre 2012 au titre de l'émission du plan s'est élevée à 2,0 M€.

Annexe aux comptes consolidés du premier semestre 2012

27.2 - Charge du premier semestre

en millions d'euros

	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Plan d'attribution d'actions gratuites	8,1	10,2	5,5
Plan d'options d'achat d'actions	-	1,5	0,7
Charge en fin de période	8,1	11,7	6,2

NOTE 28 - ENGAGEMENTS HORS BILAN

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

NOTE 29 - PARTIES LIÉES

Au cours du premier semestre 2012, les relations entre le groupe Hermès et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2011. En particulier,

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

NOTE 30 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

A la date d'arrêté des comptes par la Gérance le 30 août 2012, aucun événement significatif n'est intervenu.

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle 2012**

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 2012, 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.

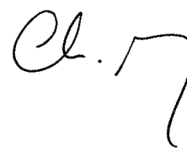
À Paris et à Neuilly-sur-Seine, le 30 août 2012

Les commissaires aux comptes

Didier Kling & Associés
Christophe Bonte



PricewaterhouseCoopers Audit
Christine Bouvry



**Attestation des responsables
du rapport financier semestriel**

Nous attestons que, à notre connaissance, les comptes 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, 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 30 août 2012
La Gérance

Patrick Thomas



Henri-Louis Bauer
représentant Émile Hermès SARL



UNE PUBLICATION DES ÉDITIONS HERMÈS.

MISE EN PAGES : CURSIVES.

© HERMÈS. PARIS 2012.

