

I. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Faits marquants du semestre

L'évolution des taux de change, et plus particulièrement du dollar et des monnaies liées, continue de pénaliser fortement l'activité du groupe et représente un impact négatif de 37 millions d'euros sur le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre et de 30 millions d'euros sur le résultat opérationnel. Aucun autre fait marquant n'a impacté de manière significative l'activité et les résultats semestriels du groupe Hermès.

Par ailleurs, le 1^{er} semestre aura été marqué par la création de la Fondation Hermès. Celle-ci a pour objectif de valoriser les savoir-faire et les créations artisanales, soutenir et développer la création et la formation dans les domaines du design, des arts plastiques, de la musique et de la danse, soutenir des organismes qui œuvrent dans le domaine des actions humanitaires et de l'éducation, et favoriser la recherche dans le domaine de l'environnement. La Fondation est dotée d'un budget de fonctionnement de 18,5 M€ pour les 5 premières années.

Enfin, conformément aux décisions adoptées par la dernière Assemblée Générale, le programme de rachat d'actions s'est poursuivi. A ce titre, le groupe Hermès a procédé à des rachats d'actions au 1^{er} semestre 2008 pour un montant total de 50 millions d'euros (hors mouvements réalisés dans le cadre du contrat de liquidité), représentant 670 702 titres au cours moyen de 74,5 €

Activité du premier semestre

Au premier semestre 2008, le chiffre d'affaires du groupe atteint 813,2 millions d'euros en progression de 17,9% à taux de change constants. En raison de l'impact de change défavorable, la croissance à taux courants est de 12,8%.

Retraité de l'impact de l'acquisition en juillet 2007 du groupe Soficuir, spécialisé dans la sélection, l'achat et le tannage de peaux exotiques, la progression des ventes, à périmètre et taux de change comparables, est de 13,4% au premier semestre.

Les ventes du premier semestre sont restées soutenues en France (+11 %), dont l'activité bénéficie de l'agrandissement en octobre 2007 du magasin du 24 faubourg Saint-Honoré, ainsi que dans les autres pays d'Europe (+13 %).

Dans la zone Amériques, les ventes ont été particulièrement dynamiques et progressent de 24 %. Le nouveau magasin de Wall Street à New York ouvert en juin 2007 rencontre un véritable succès.

En Asie hors Japon (+22 %), l'activité continue de progresser à un rythme très soutenu grâce notamment au fort développement en Chine. Le réseau de distribution s'est enrichi d'une nouvelle succursale en Inde à New Dehli. Au Japon, dans un contexte qui demeure moins porteur, la progression des ventes n'atteint que 2 % au premier semestre.

Le métier Soie & Textiles progresse fortement (+17 %), grâce au succès rencontré par les nouvelles collections de soie féminine.

Sous l'impulsion des sacs en cuir, l'activité Maroquinerie et Sellerie est particulièrement dynamique (+17 %).

Les Parfums (+22 %) bénéficient des lancements récents de *Kelly Calèche* et de *Un Jardin après la mousson*, ainsi que du succès confirmé de *Terre d'Hermès*.

La division Vêtement et Accessoires progresse de 14 % tandis que les « Autres métiers Hermès », (Bijouterie et Art de vivre) et l'Horlogerie, pénalisés par une base de comparaison élevée, sont en léger recul (respectivement de 5 % et 4 %). Enfin, les Arts de la Table affichent une croissance de +8 %.

Evolution des résultats semestriels

Le taux de marge brute atteint 64,3% en baisse de 0,8 point par rapport au 1^{er} semestre 2007 en raison de l'intégration du groupe Soficuir à compter du 1^{er} juillet 2007.

Les frais administratifs et commerciaux, qui représentent 286,6 millions d'euros contre 265,6 millions d'euros au 30 juin 2007, incluent notamment les dépenses de communication qui atteignent 45,0 millions d'euros, en croissance de près de 15% à taux constants.

Les autres produits et charges s'élèvent à 32,8 millions d'euros. Ils incluent notamment 29,3 millions d'euros 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 2 dernières années.

Le résultat opérationnel courant atteint 203,8 millions d'euros contre 178,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007, en progression de 14,1% (+30,4% à taux de change constants). Il représente 25,1% des ventes, contre 24,8% à fin juin 2007.

La hausse du résultat opérationnel, après prise en compte d'un profit de 7,2 millions d'euros consécutif à la cession du solde des obligations Leica Camera AG au 1^{er} semestre 2007, est de +9,7% (+25,3% à taux de change constants).

Le résultat financier est de 5,7 millions d'euros contre 6,7 millions d'euros au 30 juin 2007. La variation résulte notamment de l'impact de la revalorisation des instruments de couverture.

La charge d'impôt est de 72,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008 contre 64,5 millions d'euros en 2007. La part revenant aux intérêts minoritaires représente 2,3 millions d'euros, contre 2,9 millions d'euros au 1^{er} semestre précédent.

La part dans le résultat des entreprises associées est nulle au 1^{er} semestre 2008 contre un produit de 2,9 millions d'euros au 30 juin 2007. Cette baisse résulte principalement de la quote-part de résultat relative au 1^{er} semestre 2007 dans le groupe Soficuir, consolidé en intégration globale depuis le 1^{er} juillet 2007.

Le résultat net consolidé du groupe progresse de 5,3% (+19,9% à taux de change constants) pour atteindre 134,9 millions d'euros contre 128,1 millions d'euros en juin 2007.

Le résultat net par action progresse de +6,8% entre le 1^{er} semestre 2008 et 2007.

Enfin, la capacité d'autofinancement progresse de 13,0% et atteint 169,8 millions d'euros contre 150,3 millions d'euros à fin juin 2007.

Investissements

Au cours du 1^{er} semestre 2008, Hermès a maintenu une politique d'investissements active avec 89,9 millions d'euros investis et autofinancés.

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

Détail des investissements (en millions d'euros)	1er sem. 2008	1er sem. 2007
Investissements opérationnels	82,2	42,3
Investissements financiers	7,7	5,6
Placement financier	-	25,0
Total investissements	89,9	72,9

Hermès International a renforcé sa participation dans le groupe Jean-Paul Gaultier par l'acquisition complémentaire de 10% du capital, portant ainsi son pourcentage de détention à 45%.

Par ailleurs, le groupe Hermès a acquis, pour 45 millions d'euros, un immeuble situé au 39, rue du Rhône à Genève en vue du déménagement et de l'agrandissement du magasin actuel.

Situation financière

La capacité d'autofinancement (169,8 millions d'euros) a permis de financer l'ensemble des investissements (89,9 millions d'euros) et des dividendes (108,4 millions d'euros).

Après prise en compte des rachats de titres (50 millions d'euros hors contrat de liquidité) et de la variation du besoin en fonds de roulement, la trésorerie s'élève à 329,5 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 480,5 millions d'euros au 31 décembre 2007.

La trésorerie nette retraitée (après prise en compte des placements financiers au delà d'un an et des emprunts financiers) s'élève à 327,0 millions d'euros au 30 juin 2008, contre 485,5 millions d'euros au 31 décembre 2007.

Parallèlement, le renforcement des fonds propres a été poursuivi grâce aux résultats dégagés, passant de 1 342,1 millions d'euros (part du groupe) au 30 juin 2007 à 1 432,0 millions d'euros au 30 juin 2008.

Evènements postérieurs au 30 juin 2008

Hermès et Wally ont signé un accord de partenariat pour la création d'une filiale commune permettant d'associer leur créativité et leur savoir-faire, pour concevoir et développer des projets innovants dans le domaine du nautisme. Hermès et Wally travailleront en étroite collaboration sur la création, le design et la construction de produits basés sur les technologies de pointe alliant l'univers du luxe et celui du nautisme. La teneur de ces projets sera dévoilée dans le courant de l'année 2009. La signature de la convention d'actionnaire est intervenue le 18 juillet 2008.

Aucun autre évènement significatif n'est intervenu depuis l'arrêté des comptes semestriels.

Perspectives du groupe au deuxième semestre

Au cours du second semestre, Hermès continuera d'investir dans le développement de son réseau de distribution, avec l'ouverture ou la rénovation de près de quinze succursales parmi lesquelles figurent une ouverture aux Etats-Unis à San Diego et plusieurs projets en Asie, en particulier en Chine, à Hong Kong et à Macao. Le programme d'agrandissement et de rénovation sera particulièrement dense en Europe et en Asie.

Risques et incertitudes

Les résultats du groupe Hermès sont soumis aux risques et incertitudes détaillés dans le Document de référence 2007. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du premier semestre 2008 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 2008, aucune transaction inhabituelle n'est intervenue au cours de la période autres que celles définies dans le document de référence 2007.

II. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2008

en millions d'euros

	Note	juin 2008	juin 2007
Chiffre d'affaires	3-5	813,2	721,1
Coût des ventes		(290,1)	(252,0)
Marge brute		523,1	469,1
Frais administratifs et commerciaux	6	(286,5)	(265,6)
Autres produits et charges	8	(32,8)	(24,9)
Résultat opérationnel courant	4	203,8	178,6
Autres produits et charges non courants	9		7,2
Résultat opérationnel		203,8	185,8
Résultat financier	10	5,7	6,7
Résultat avant impôt		209,5	192,6
Impôt sur les résultats	11	(72,3)	(64,5)
Part dans le résultat des entreprises associées	12	-	2,9
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		137,2	131,0
Part revenant aux intérêts minoritaires	13	(2,3)	(2,9)
RESULTAT NET - PART DU GROUPE		134,9	128,1
Résultat net par action (en euros)	14	1,28	1,20
Résultat net dilué par action (en euros)	14	1,28	1,20

BILAN CONSOLIDE

ACTIF

en millions d'euros					
		30/06/2008		31/12/2007	
	Notes	Valeurs brutes	Amort et dépréc.	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Actifs non courants		1 420,3	530,9	889,4	844,5
Goodwill	15	62,0	30,4	31,6	32,4
Immobilisations incorporelles	16	106,4	64,4	42,0	40,3
Immobilisations corporelles	17	1 032,9	431,2	601,7	569,5
Immeubles de placement	18	13,0	1,3	11,7	11,9
Titres disponibles à la vente	19	39,3	2,3	37,0	9,9
Titres détenus jusqu'à l'échéance	19	11,2	(0,1)	11,3	35,0
Participation dans les entreprises associées	12	26,2	-	26,2	21,8
Prêt et dépôts	20	17,4	1,2	16,2	15,2
Actifs d'impôts différés	21	111,4	-	111,4	108,4
Autres débiteurs non courants	23	0,5	0,2	0,3	0,1
Actifs courants		1 261,2	164,6	1 096,6	1 220,6
Stocks et en-cours	22	641,4	159,2	482,2	432,1
Créances clients et comptes rattachés	23	134,4	5,2	129,2	135,4
Créances d'impôts exigibles	23	7,3	-	7,3	2,5
Autres débiteurs	23	59,4	0,2	59,2	61,8
Juste valeur des instruments financiers		64,3	-	64,3	58,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	24	354,4	-	354,4	529,9
TOTAL ACTIFS		2 681,5	695,5	1 986,0	2 065,1

PASSIF

en millions d'euros			
	Note	30/06/2008	31/12/2007
Capitaux propres		1 445,4	1 475,1
Capital social		54,1	54,1
Primes		45,2	43,5
Actions d'autocontrôle		(82,2)	(33,8)
Réserves		1 322,4	1 138,8
Différences de conversion		(62,2)	(45,2)
Instruments dérivés - part capitaux propres		19,8	17,0
Résultat de l'exercice		134,9	288,0
Intérêts minoritaires	13	13,4	12,7
Passifs non courants		106,7	99,6
Emprunts et dettes financières		33,2	25,3
Provisions	25	1,0	1,5
Engagements de retraites et autres avantages au personnel	26	42,9	39,8
Passifs d'impôts différés	21	9,5	8,1
Autres créditeurs non courants	27	20,1	24,9
Passifs courants		433,9	490,4
Emprunts et dettes financières		38,1	60,7
Provisions	25	9,4	15,1
Engagements de retraites et autres avantages au personnel	26	4,0	4,0
Fournisseurs et comptes rattachés	27	177,8	204,7
Juste valeur des instruments financiers		33,0	32,6
Dettes d'impôts exigibles	27	38,9	34,6
Autres créditeurs courants	27	132,7	138,7
TOTAL PASSIFS		1 986,0	2 065,1

TABLEAU DE VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	en millions d'euros											
	Capital	Primes	Actions d'auto-contrôle	Réserves consolidées	Résultat de la période part du groupe	Instruments dérivés	Ecart de conversion	Ecart actuariels	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres	Nombre d'actions en circulation
Au 31 décembre 2006	54,5	41,6	(6,6)	1 060,8	268,4	15,9	(14,7)	(10,9)	1 409,0	15,2	1 424,2	106 874 814
<i>- Mouvements</i>												
Variation de capital et primes associées	-	1,3	-	-	-	-	-	-	1,3	-	1,3	28 600
Acquisitions ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	(80,9)	-	-	-	-	-	(80,9)	-	(80,9)	
Affectation du résultat de l'exercice précédent	-	-	-	268,4	(268,4)	-	-	-	-	-	-	
Résultat consolidé de la période	-	-	-	-	128,1	-	-	-	128,1	2,9	131,0	
Distributions effectuées	-	-	-	(102,9)	-	-	-	-	(102,9)	(1,7)	(104,6)	
Variations des écarts de conversion	-	-	-	-	-	-	(12,0)	-	(12,0)	0,1	(11,9)	
Instruments dérivés - part des capitaux propres	-	-	-	-	-	(0,3)	-	-	(0,3)	-	(0,3)	
Pertes / gains actuariels sur engagements du personnel	-	-	-	-	-	-	-	0,1	0,1	-	0,1	
Annulation de titres d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Autres	-	-	-	(0,3)	-	-	-	-	(0,3)	(3,1)	(3,4)	
Au 30 juin 2007	54,5	42,9	(87,5)	1 226,0	128,1	15,6	(26,7)	(10,8)	1 342,1	13,4	1 355,5	106 903 414
Au 31 décembre 2007	54,1	43,5	(33,8)	1 148,5	288,0	17,0	(45,2)	(9,7)	1 462,4	12,7	1 475,1	106 089 214
<i>- Mouvements</i>												
Variation de capital et primes associées	-	1,7	-	-	-	-	-	-	1,7	-	1,7	36 000
Acquisitions ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	(48,4)	-	-	-	-	-	(48,4)	-	(48,4)	
Affectation du résultat de l'exercice précédent	-	-	-	288,0	(288,0)	-	-	-	-	-	-	
Résultat consolidé de la période	-	-	-	-	134,9	-	-	-	134,9	2,3	137,2	
Distributions effectuées	-	-	-	(106,2)	-	-	-	-	(106,2)	(2,3)	(108,5)	
Variations des écarts de conversion	-	-	-	-	-	-	(17,0)	-	(17,0)	(1,4)	(18,4)	
Instruments dérivés - part des capitaux propres	-	-	-	-	-	2,8	-	-	2,8	-	2,8	
Pertes / gains actuariels sur engagements du personnel	-	-	-	-	-	-	-	(0,9)	(0,9)	-	(0,9)	
Charges liées aux plans d'options	-	-	-	2,2	-	-	-	-	2,2	-	2,2	
Annulation de titres d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Autres	-	-	-	0,5	-	-	-	-	0,5	2,1	2,6	
Au 30 juin 2008	54,1	45,2	(82,2)	1 333,0	134,9	19,8	(62,2)	(10,6)	1 432,0	13,4	1 445,4	106 125 214

Au 30 juin 2008, le capital d'Hermès International est composé de 106 125 214 actions entièrement libérées de 0,51 euro de valeur nominale chacune. 1 117 702 de ces actions sont des actions d'autocontrôle.

Au cours du premier semestre 2008, les mouvements intervenus sur le capital concernent une augmentation de capital de 18 K€(soit 36 000 actions) du fait des levées d'options de souscription d'actions réservées au personnel du groupe Hermès.

Il est précisé qu'aucune action n'est réservée pour une émission dans le cadre d'option 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 la tableau ci-avant. En particulier les capitaux propres incluent la part recyclée en capitaux propres des instruments financiers ainsi que les écarts actuariels.

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 relativement aux objectifs ou à la politique de gestion du capital.

Les mouvements du premier semestre 2008 sur les instruments dérivés se décomposent comme suit (après impôts) :

	en millions d'euros
Solde au 31 décembre 2007	17,0
Montant recyclé au cours du semestre	(15,9)
Réévaluation des instruments dérivés au 30 juin 2008	20,2
Réévaluation en juste valeur des placements financiers	(1,5)
Solde au 30 juin 2008	19,8

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

Avant répartition	en millions d'euros	
	juin 2008	juin 2007
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT *	169,8	150,3
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT		
avant coût de l'endettement financier et de la charge d'impôt	242,2	215,3
Stocks et en-cours	(55,5)	(55,1)
Clients et comptes rattachés	19,1	20,0
Autres créances et divers (hors impôt courant)	(7,1)	(18,3)
Dettes fournisseurs	(8,7)	(17,3)
Autres dettes et divers (hors impôt courant)	(12,8)	(3,8)
Variation de la juste valeur des instruments dérivés	(1,8)	0,3
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(66,8)	(74,2)
FLUX PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	175,4	141,1
Coût de l'endettement financier net	6,5	6,3
Impôt sur le résultat payé	(78,6)	(85,7)
FLUX NETS GENERES PAR L'ACTIVITE	103,3	61,7
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(3,5)	(2,6)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(78,8)	(39,7)
Acquisitions de titres de participation	(4,9)	(5,6)
Acquisitions autres immobilisations financières	(2,8)	(25,0)
Dettes sur immobilisations	(17,6)	(6,7)
Désinvestissements	0,1	11,4
FLUX AFFECTES A L'INVESTISSEMENT	(107,5)	(68,2)
Distribution mise en paiement	(108,5)	(104,6)
Rachats d'actions propres	(48,3)	(80,9)
Souscriptions d'emprunts	19,2	2,2
Remboursements d'emprunts	(7,8)	(3,4)
Autres augmentations / (diminutions) des capitaux propres	2,5	1,3
FLUX DE FINANCEMENT	(142,9)	(185,4)
Variation de périmètre	0,1	0,1
Variation de change	(4,0)	(2,7)
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	(151,0)	(194,5)
Trésorerie nette à l'ouverture **	480,5	538,2
Trésorerie nette à la clôture **	329,5	343,7
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	(151,0)	(194,5)

* Détail de la capacité d'autofinancement

	en millions d'euros	
	juin 2008	juin 2007
Résultat net - Part du groupe	134,9	128,1
Dotations aux amortissements	34,1	30,1
Pertes de valeur	0,6	0,8
Mark-to-Market	(2,3)	(1,9)
Charges et produits liés au paiement en actions	2,0	-
Mouvements des provisions	(4,5)	(6,1)
Part dans les entreprises associées	-	(2,9)
Intérêts minoritaires	2,3	2,9
Plus ou moins-values de cessions	0,3	(2,6)
Charge d'impôts différés	2,2	1,2
Autres	0,2	0,7
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	169,8	150,3
Coût de l'endettement financier net	(6,5)	(6,3)
Charge d'impôt courante	78,9	71,3
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT		
avant coût de l'endettement financier net et charge d'impôt courante	242,2	215,3

** Rapprochement de la trésorerie nette de clôture

	en millions d'euros	
	juin 2008	juin 2007
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	354,4	366,4
Découverts bancaires et comptes courants passifs	(24,9)	(22,7)
TRESORERIE NETTE ET EQUIVALENTS NETS DE TRESORERIE	329,5	343,7

NOTE 1 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe Hermès ont été préparés conformément à la norme IAS 34 *Information financière intermédiaire*.

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 2007, à l'exception de l'évaluation de la charge d'impôt semestrielle, évaluée conformément à IAS 34.

Il est précisé que les normes, amendements et interprétations applicables de manière obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009 ou après n'ont pas donné lieu à une application anticipée lors de l'arrêté des comptes semestriels 2008. Les impacts potentiels de ces textes, et notamment de l'IFRS 8 sur l'information sectorielle ou encore de la norme « améliorations des IFRS », sur les états financiers consolidés du groupe sont en cours d'analyse.

Les comptes consolidés semestriels tels qu'ils sont présentés ont été arrêtés le 29 août 2008 par la Gérance après avoir été examinés par le Comité d'audit qui s'est tenu le 26 août 2008.

NOTE 2 – ANALYSE DES PRINCIPALES VARIATIONS DE PERIMETRE

	Intérêt		Méthode	
	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2007
<i>Entrées de périmètre :</i>				
Hermès Inde	51,00%	-	IG	-
Thierry Clerc	100,00%	-	IG	-
Hermès Immobilier Genève	100,00%	-	IG	-
<i>Variations du pourcentage d'intérêt :</i>				
Gaulme	45,00%	35,00%	MEE	MEE

Au cours du 1^{er} semestre 2008, les principales variations de périmètre à signaler sont les suivantes.

Entrée dans le périmètre de consolidation de la société Hermès Inde

Afin de favoriser le développement de l'activité du groupe en Inde, une structure dédiée à cet effet a été créée au premier semestre 2008. Son capital, composé de 10 000 000 actions, est détenu à 51% par Hermès International, soit 5 100 000 actions.

Entrée dans le périmètre de consolidation de la société Thierry Clerc

Le 23 mai 2008, dans le cadre de sa stratégie de maîtrise de ses savoir-faire, le groupe a acquis l'intégralité du capital de la SARL Thierry Clerc, spécialisée dans le prototypage de montres.

Au jour de l'acquisition, le capital était composé de 2 parts sociales. La Montre Hermès a acquis l'intégralité du capital, lui conférant ainsi 100% des droits de vote.

Les actions ont été cédées au profit du groupe Hermès pour la somme de 0,6 M€, étant précisé que les frais d'acquisition ne sont pas matériels.

A la date d'acquisition, les actifs et passifs intégrés dans les comptes consolidés du groupe Hermès ne sont pas significatifs.

Conformément à la norme IFRS 3, ce regroupement d'entreprise a été comptabilisé selon la méthode de l'acquisition. Ainsi, les actifs et passifs de l'entreprise acquise ont été évalués à leur juste valeur conformément aux prescriptions des IFRS et aux principes d'évaluation en vigueur au sein du groupe Hermès. Cette évaluation pourra éventuellement être modifiée dans un délai n'excédant pas un an à partir de la date d'acquisition.

Compte tenu du différentiel entre le coût du regroupement et les actifs et passifs acquis, un goodwill résiduel de 0,4 M€ a été constaté. Sur le premier semestre 2008, la société Thierry Clerc a dégagé un résultat net à l'équilibre.

Entrée dans le périmètre de consolidation de la société Hermès Immobilier Genève

Dans le cadre de l'acquisition d'un immeuble situé à Genève en vue du déménagement et de l'agrandissement du magasin actuel, une structure dédiée a été créée à cet effet. Son capital de 100 KCHF, composé de 100 actions, est détenu à 100% par la société Financière Saint-Honoré.

Augmentation du pourcentage d'intérêt de Gaulme

En date du 30 avril 2008, le groupe Hermès a acquis 13 366 actions de la société Gaulme, portant ainsi sa participation dans le groupe Jean-Paul Gaultier de 35% à 45%. L'opération a été réalisée suite à l'exercice de la promesse d'achat dont bénéficiait Jean-Paul Gaultier, conformément aux accords signés le 15 juillet 2005. La transaction a été réalisée moyennant le paiement de 4,3 M€ conformément au prix contractuel convenu dans les accords précités.

Compte tenu du différentiel entre le coût d'achat et la valeur de l'actif net acquis, un goodwill de 2,7 M€ a été constaté.

NOTE 3 – SAISONNALITE

L'activité du groupe demeure équilibrée sur l'ensemble de l'année : en 2007, 44% du chiffre d'affaires du groupe a été réalisé au cours du 1^{er} semestre et 56% au cours du 2^{ème} semestre. Une répartition équivalente devrait être conservée sur l'année 2008. L'activité et les résultats du groupe ne sont donc pas soumis à des phénomènes de saisonnalité significatifs.

NOTE 4 – INFORMATIONS PAR SECTEUR D'ACTIVITE

L'activité du groupe Hermès comprend deux branches principales d'activité (distribution dans le seul réseau Hermès et distribution élargie aux réseaux spécialisés). Ces deux activités principales relèvent de stratégies et de structures distinctes et sont exposées à des risques ainsi qu'à une rentabilité différente.

La distribution dans le seul réseau Hermès regroupe les métiers suivants :

- Soie et Textiles ;
- Maroquinerie-Sellerie, qui regroupe les sacs et bagages, l'équitation, les agendas et la petite maroquinerie ;
- Le Vêtement et Accessoires, qui comprennent le vêtement, masculin et féminin, les ceintures, les accessoires bijoux, les gants, les chapeaux et les chaussures Hermès ;
- Les Autres Métiers Hermès, qui regroupent la bijouterie et les produits du département Art de Vivre.

La distribution élargie aux réseaux spécialisés regroupe les activités :

- du Parfum ;
- de l'Horlogerie ;
- des Arts de la Table.

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

a – Chiffre d'affaires par métier

en millions d'euros

	juin 2008	juin 2007	Evolution publiée	Evolution à taux de change constants	Evolution comparable *
Soie et Textiles	91,0	82,6	10,3%	16,5%	16,5%
Maroquinerie-Sellerie	340,0	305,5	11,3%	16,7%	16,7%
Vêtement et Accessoires	155,4	144,8	7,3%	14,0%	14,0%
Autres Métiers Hermès	34,8	37,7	(8,0%)	(4,7%)	(4,7%)
Distribution dans le seul réseau Hermès	621,2	570,6	8,9%	14,6%	14,6%
Parfums	63,5	52,8	20,1%	21,8%	21,8%
Horlogerie	42,0	45,6	(8,0%)	(3,6%)	(3,6%)
Arts de la Table	24,5	23,6	4,0%	7,5%	7,5%
Distribution élargie aux réseaux spécialisés	130,0	122,0	6,5%	9,5%	9,5%
Divers	62,0	28,5	117,5%	120,0%	5,9%
TOTAL	813,2	721,1	12,8%	17,9%	13,4%

* Données à taux de change constants et à périmètre comparable, c'est-à-dire hors ventes du groupe Soficuir, consolidées à partir de juillet 2007

L'essentiel du chiffre d'affaires est constitué des ventes de biens. Les prestations de services sont non significatives en regard du volume d'activité.

b – Résultat opérationnel par secteur d'activité

en millions d'euros

	juin 2008			juin 2007		
	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Rentabilité opérationnelle	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Rentabilité opérationnelle
Distribution dans le seul réseau Hermès	621,2	194,8	31,4%	570,6	173,2	30,4%
Distribution élargie aux réseaux spécialisés	130,0	31,9	24,5%	122,0	29,0	23,8%
Autres *	62,0	(22,9)		28,5	(23,6)	
TOTAL	813,2	203,8	25,1%	721,1	178,6	24,8%

* Y compris non allouable à un secteur d'activité spécifique mais répondant aux définitions des actifs et passifs sectoriels.

NOTE 5 – CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

en millions d'euros

	juin 2008	juin 2007	Evolution publiée	Evolution à taux de change constants	Evolution comparable **
France	167,7	143,5	16,9%	16,9%	10,9%
Europe (hors France)	181,8	142,2	27,8%	29,5%	13,4%
Total Europe	349,5	285,7	22,3%	23,2%	12,1%
Japon	174,8	172,3	1,5%	2,2%	2,2%
Asie Pacifique (hors Japon)	147,7	134,9	9,5%	22,5%	22,3%
Total Asie	322,5	307,2	5,0%	11,1%	11,0%
Amériques	118,3	107,9	9,7%	24,3%	23,9%
Autres*	22,9	20,3	12,3%	12,0%	10,7%
TOTAL	813,2	721,1	12,8%	17,9%	13,4%

** Données à taux de change constants et à périmètre comparable, c'est-à-dire hors ventes du groupe Soficuir, consolidées à partir de juillet 2007

NOTE 6 – FRAIS ADMINISTRATIFS ET COMMERCIAUX

	en millions d'euros	
	juin 2008	juin 2007
Communication	(45,0)	(40,6)
Autres frais administratifs et commerciaux	(241,5)	(225,0)
TOTAL	(286,5)	(265,6)

NOTE 7 – EFFECTIFS

Les effectifs inscrits se répartissent géographiquement comme suit :

	30/06/2008	31/12/2007
France	4 915	4 741
Europe (hors France)	773	753
Autres zones géographiques	2 032	1 961
TOTAL	7 720	7 455

Par catégorie, ils se divisent comme suit :

	30/06/2008	31/12/2007
Production	3 458	3 367
Ventes	2 936	2 804
Autres (création, communication, administration)	1 326	1 284
TOTAL	7 720	7 455

NOTE 8 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES

	en millions d'euros	
	juin 2008	juin 2007
Amortissements	(29,3)	(26,0)
Mouvement net des provisions	1,4	2,3
Mouvement net des engagements de retraites et assimilés	(3,6)	(3,4)
Pertes de valeur sur actifs immobilisés	(0,6)	(0,8)
Autres produits et charges	(0,7)	3,0
TOTAL	(32,8)	(24,9)

La variation des autres produits et charges provient de la cession d'un bâtiment au 1^{er} semestre 2007 qui avait généré une plus-value de cession de 3,2 M€

NOTE 9 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES NON COURANTS

Au cours du premier semestre 2007, le Groupe avait cédé le solde des obligations convertibles Leica Camera encore détenues au profit d'ACM Projektentwicklung GmbH, actionnaire de référence du groupe Leica. L'opération avait permis de constater un profit de cession de 7,2 M€

NOTE 10 – RESULTAT FINANCIER

	en millions d'euros	
	juin 2008	juin 2007
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	7,8	9,3
Coût de l'endettement financier brut	2,9	0,7
- dont résultats des couvertures de taux et de change	2,6	1,6
Produit (Coût) financier net	10,7	10,0
Autres produits et charges financiers	(5,0)	(3,3)
- dont gains/pertes sur dérivés de trading	-	-
- dont variations de valeur d'actifs et de passifs financiers de trading	(4,5)	(3,6)
TOTAL	5,7	6,7

NOTE 11 – IMPOT SUR LES SOCIETES

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 2008 ressort à 34,5% contre 33,0% en 2007. La hausse du taux moyen annuel résulte principalement de la constatation de profits exceptionnels non imposés en 2007.

NOTE 12 – PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES

a – Valeur des titres des entreprises associées

	en millions d'euros	
	30/06/2008	31/12/2007
Gaulme	9,6	5,2
Groupe Perrin	6,6	6,2
Leica Camera Japon Co.	0,9	1,1
Maroquinerie Thierry	-	-
Vaucher Manufacture Fleurier	9,1	9,3
TOTAL	26,2	21,8

b – Variation des participations dans les entreprises associées

	en millions d'euros
Participations dans les entreprises associées au 31 décembre 2007	21,8
Variation des goodwills constatés sur entreprises associées	2,7
Dividendes versés	(0,1)
Incidence des variations de périmètre	1,6
Quote-part du résultat juin 2008	-
Autres	0,2
Participations dans les entreprises associées au 30 juin 2008	26,2

Les mouvements sur le goodwill et la variation de périmètre sont liés à l'augmentation de la participation détenue dans le groupe Gaulme (se reporter à la note 2).

NOTE 13 – TABLEAU DE VARIATION DES INTERETS MINORITAIRES

	en millions d'euros
Intérêts minoritaires au 31 décembre 2007	12,7
Différence de conversion sur les sociétés étrangères	(1,4)
Quote-part des intérêts minoritaires dans les dividendes distribués	(2,3)
Quote-part des intérêts minoritaires dans les résultats	2,3
Autres variations	2,1
Intérêts minoritaires au 30 juin 2008	13,4

NOTE 14 – RESULTAT NET PAR ACTION

	juin 2008	juin 2007
<i>Numérateur (en millions d'euros)</i>		
Résultat net de base	134,9	128,1
Ajustements	-	-
Résultat net dilué	134,9	128,1
<i>Dénominateur (en nombre d'actions)</i>		
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	105 111 525	106 588 246
Résultat de base par action	1,28	1,20
Nombre moyen pondéré d'actions découlant d'options	371 675	277 983
Nombre moyen pondéré d'actions qui auraient été émises à la juste valeur	(284 368)	(131 579)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	105 198 832	106 734 650
Résultat dilué par action	1,28	1,20

NOTE 15 – GOODWILL

	en millions d'euros					
	31/12/2007	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2008
Goodwill	63,4	0,4	-	(0,9)	(0,9)	62,0
Total valeur brutes	63,4	0,4	-	(0,9)	(0,9)	62,0
Dépréciation des goodwill	29,8	-	-	(0,6)	-	29,2
Pertes de valeur	1,2	-	-	-	-	1,2
Total amortissements et pertes de valeurs	31,0	-	-	(0,6)	-	30,4
Total actif immobilisé valeur net	32,4	0,4	-	(0,3)	(0,9)	31,6

NOTE 16 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	en millions d'euros					
	31/12/2007	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2008
Droit au bail	44,6	0,1	-	(0,5)	-	44,2
Concessions, brevets, licences et logiciels	19,6	0,5	(0,1)	(0,1)	0,7	20,6
Autres immobilisations incorporelles	36,3	2,8	-	-	2,5	41,6
Total valeurs brutes	100,5	3,4	(0,1)	(0,6)	3,2	106,4
Amortissement droits au bail	17,6	0,7	-	(0,1)	-	18,2
Amortissements concessions, brevets, licences et logiciels	16,1	0,9	(0,1)	(0,1)	0,5	17,3
Amortissements autres immobilisations incorporelles	25,6	2,5	-	(0,1)	-	28,0
Pertes de valeur	0,9	-	-	-	-	0,9
Total amortissements et pertes de valeur	60,2	4,1	(0,1)	(0,3)	0,5	64,4
Total valeurs nettes	40,3	(0,7)	-	(0,3)	2,7	42,0

NOTE 17 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	en millions d'euros					
	31/12/2007	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2008
Terrains	114,5	0,5	-	(2,0)	0,1	113,1
Constructions	314,7	45,9	(0,1)	(7,7)	(0,8)	352,0
Installations techniques, matériel et outillage	126,1	3,1	(0,9)	(1,5)	1,6	128,4
Autres immobilisations corporelles	408,2	14,9	(2,1)	(8,8)	2,1	414,3
Immobilisations en cours	21,0	14,4	-	(0,3)	(10,0)	25,1
Total valeurs brutes	984,5	78,8	(3,1)	(20,3)	(7,0)	1 032,9
Amortissements constructions	97,0	7,6	-	(0,6)	(2,2)	101,8
Amortissements installations techniques, matériel et outillage	82,5	4,5	(0,8)	(0,6)	0,2	85,8
Amortissements autres immobilisations corporelles	219,0	18,8	(1,7)	(4,6)	(3,6)	227,9
Pertes de valeur	16,5	0,9	(1,5)	(0,2)	-	15,7
Total amortissements et pertes de valeur	415,0	31,8	(4,0)	(6,0)	(5,6)	431,2
Total valeurs nettes	569,5	47,0	0,9	(14,3)	(1,4)	601,7

La variation observée sur les constructions correspond principalement à l'acquisition d'un immeuble à Genève (voir note 2).

Les autres investissements réalisés au cours du premier semestre 2008 sont liés à l'ouverture et à la rénovation de magasins, au développement de l'outil de production.

NOTE 18 – IMMEUBLES DE PLACEMENT

	en millions d'euros					
	31/12/2007	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2008
Terrains	3,1	-	-	-	-	3,1
Bâtiments	10,0	-	-	(0,1)	-	9,9
Total valeur brutes	13,1	0,0	-	(0,1)	-	13,0
Amortissements	1,2	0,1	-	-	-	1,3
Total amortissements	1,2	0,1	-	0,0	-	1,3
Total valeurs nettes	11,9	(0,1)	-	(0,1)	-	11,7

NOTE 19 – TITRES DISPONIBLES A LA VENTE ET TITRES DETENUS JUSQU'A L'ECHEANCE

	en millions d'euros					
	31/12/2007	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2008
Autres titres non consolidés	1,2	-	-	-	-	1,2
Contrat de liquidité	5,1	2,8	-	-	-	7,9
Placements financiers à terme					24,6	24,6
Autres immobilisations financières	5,9	0,2	(0,4)	(0,1)	-	5,6
Total valeur brutes	12,2	3,0	(0,4)	(0,1)	24,6	39,3
Dépréciations	2,3	-	-	-	-	2,3
Total titres disponibles à la vente	9,9	3,0	(0,4)	(0,1)	24,6	37,0

Les placements financiers à terme, non liquides, correspondent à des dépôts à terme souscrits auprès d'organismes bancaires et dont la durée de détention est supérieure à 3 mois.

Au 30 juin 2008, les placements à terme sont assimilables à une obligation de premier rang. A fin 2007, ces placements avaient été classés en actifs détenus jusqu'à l'échéance pour 26,1 M€ La variation de -1,5 M€ correspond à la variation de la réévaluation en juste valeur, comptabilisée en capitaux propres.

Les autres immobilisations financières comprennent notamment 3,6 M€ d'assurance-vie au Japon.
Les autres titres non consolidés n'incluent pas de titres côtés.

	en millions d'euros					
	31/12/2007	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2008
Obligations convertibles Gaulme et intérêts courus	8,3	0,1	(0,3)	-	-	8,1
Prêt participatif Vaucher	0,6	2,5	-	-	-	3,1
Placements financiers à terme	26,1	-	-	-	(26,1)	-
Total valeur brutes	35,0	2,6	(0,3)	-	(26,1)	11,2
Dépréciations	-	-	-	-	-	-
Total titres détenus jusqu'à l'échéance	35,0	2,6	(0,3)	-	(26,1)	11,2

NOTE 20 – PRETS ET DEPOTS

	en millions d'euros					
	31/12/2007	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2008
Prêts et dépôts	16,4	1,6	(0,3)	(0,3)	-	17,4
Dépréciations	1,2	-	-	-	-	1,2
Total prêts et dépôts	15,2	1,6	(0,3)	(0,3)	-	16,2

Les dépôts de garantie s'élèvent à 13,4 M€ au 30 juin 2008 contre 10,7 M€ au 31 décembre 2007.

NOTE 21 – IMPOTS DIFFERES

	en millions d'euros	
Solde d'impôt différé actif au 31 décembre 2007		108,4
Solde d'impôt différé passif au 31 décembre 2007		8,1
Situation nette d'impôt différé au 31 décembre 2007		100,3
Effet résultat		6,5
Effet périmètre		-
Autres *		(1,8)
Effet change		(3,1)
Solde d'impôt différé actif au 30 juin 2008		111,4
Solde d'impôt différé passif au 30 juin 2008		9,5
Situation nette d'impôt différé au 30 juin 2008		101,9

* Les autres éléments sont notamment 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 2008, les impôts différés portent principalement sur les retraitements de marges internes en stocks et les provisions sur stocks (79,7 M€), les provisions réglementées (-11,8 M€) et les autres différences temporaires (34,0 M€).

NOTE 22 – STOCKS ET EN-COURS

	en millions d'euros			
	Brut	30/06/2008 Dépréciation	Net	31/12/2007 Net
Marchandises, produits intermédiaires et finis	419,1	117,7	301,4	263,3
Matières premières et en-cours	222,3	41,5	180,8	168,8
Total stocks et en-cours	641,4	159,2	482,2	432,1

La charge nette des dotations aux provisions sur les stocks s'est élevée à -8,2 M€ au premier semestre 2008, contre -8,1 M€ à fin juin 2007.

NOTE 23 – CREANCES CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS

	en millions d'euros			
	Brut	30/06/2008	Net	31/12/2007
		Dépréciation		Net
Créances clients et comptes rattachés	134,4	5,2	129,2	135,4
Créances d'impôts exigibles	7,3	-	7,3	2,5
Autres débiteurs	59,4	0,2	59,2	61,8
Autres débiteurs non courants	0,5	0,2	0,3	0,1
Total autres débiteurs	201,6	5,6	196,0	199,8

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

Compte tenu de l'activité du groupe, le niveau de provisionnement des créances clients est peu important et représente environ 4% de la valeur brute au 30 juin 2008, comme à fin 2007. Il n'existe pas de concentration notable du risque de crédit.

NOTE 24 – TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

	en millions d'euros	
	30/06/2008	31/12/2007
Liquidités et équivalents de liquidités	98,5	155,7
Valeurs mobilières de placement	255,9	374,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	354,4	529,9

Les valeurs mobilières de placements sont investies essentiellement sur les marchés monétaires euro. L'ensemble des disponibilités a une échéance inférieure à 3 mois et une sensibilité inférieure à 0,5 %.

NOTE 25 – PROVISIONS

	en millions d'euros					
	31/12/2007	Dotations	Reprises*	Effet taux de change	Autres	30/06/2008
Provisions courantes	15,1	2,5	(7,2)	(0,1)	(0,9)	9,4
Provisions non courantes	1,5	0,1	(1,5)	-	0,9	1,0
TOTAL	16,6	2,6	(8,7)	(0,1)	-	10,4

* dont :

Reprises consommées	5,6
Reprises non consommées	3,1
Total	8,7

NOTE 26 – ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET AUX AUTRES AVANTAGES CONSENTIS AU PERSONNEL

	en millions d'euros	
	30/06/2008	31/12/2007
Engagements de retraite et assimilés non courants	42,9	39,8
Engagements de retraite et assimilés courants	4,0	4,0
TOTAL	46,9	43,8

a – Evolution des provisions comptabilisées au bilan

en millions d'euros

	Régimes de pensions à prestations définies	Autres régimes à prestations définies	30/06/2008	31/12/2007
Provisions au début de période	42,7	1,1	43,8	40,6
Ecarts de conversion	(0,1)	-	(0,1)	(0,6)
Charge actuarielle	3,6	-	3,6	7,0
Prestations versées	(2,0)	-	(2,0)	(2,7)
Ecarts actuariels	1,3	-	1,3	(1,8)
Variation de périmètre	-	-	-	0,7
Ajustements capitaux propres d'ouverture	-	-	-	0,5
Autres	0,3	-	0,3	0,1
Provisions en fin de période	45,8	1,1	46,9	43,8

b – Evolution des écarts actuariels

en millions d'euros

Ecarts actuariels reconnus en capitaux propres au 31 décembre 2006	16,7
Ecarts actuariels d'expérience	2,4
Ecarts actuariels liés au changement du taux d'actualisation	(2,6)
Autres écarts actuariels	-
Ecarts actuariels reconnus en capitaux propres au 30 juin 2007	16,5
Ecarts actuariels reconnus en capitaux propres au 31 décembre 2007	14,9
Ecarts actuariels d'expérience	1,3
Ecarts actuariels liés au changement du taux d'actualisation	-
Autres écarts actuariels	-
Ecarts actuariels reconnus en capitaux propres au 30 juin 2008	16,2

c – Décomposition des charges comptabilisées au compte de résultat

en millions d'euros

	Régimes de pensions à prestations définies	Autres régimes à prestations définies	30/06/2008	30/06/2007
Coûts des services rendus	2,6	-	2,6	2,6
Coûts financiers	1,1	-	1,1	0,9
Rendement attendu des actifs de régimes	(0,2)	-	(0,2)	(0,2)
Amortissement du coût des services passés	0,1	-	0,1	0,1
Autres	-	-	-	-
Coût des régimes à prestation définies	3,6	-	3,6	3,4

NOTE 27 – FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS

en millions d'euros

	30-juin-08	31-déc-07
Fournisseurs	165,0	174,2
Dettes sur immobilisations	12,8	30,5
Fournisseurs et comptes rattachés	177,8	204,7
Dettes d'impôts exigibles	38,9	34,6
Autres crédateurs courants	132,7	138,7
Autres crédateurs non courants	20,1	24,9
Total fournisseurs et autres crédateurs	369,5	402,9

NOTE 28 – DIVIDENDES

Au cours du 1^{er} semestre 2008, un dividende de 1,00 € par action a été mis en paiement après avoir été approuvé par l'Assemblée Générale qui s'est tenue le 3 juin 2008 et statuant sur les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2007.

NOTE 29 – PAIEMENTS EN ACTIONS

Nouveau plan de l'exercice : le 2 janvier 2008, la Gérance a mis en place un plan d'options d'achat d'actions, conformément aux autorisations octroyées par les Assemblées générales des 6 juin 2006 et 5 juin 2007. La période d'acquisition de ce plan est de 4 ans et l'octroi des actions est conditionné à la présence des bénéficiaires dans le groupe à l'issue de cette période. Par ailleurs, l'octroi de ce plan est soumis à l'atteinte de critères basés notamment sur les performances du groupe en 2008.

Les principales caractéristiques du plan sont les suivantes :

- cours de l'action à la date d'octroi :	86,00€
- prix d'exercice moyen :	82,40€
- juste valeur moyenne d'une action (selon le modèle binomial) :	25,79€
(il a été tenu compte notamment d'un taux de dividende de 1,2% par an)	
- taux de turnover actualisé sur la période d'acquisition :	7,62%
- volatilité implicite :	21,79%
- taux de placement sans risque :	4,04%
- nombre d'options octroyées (base 100% des objectifs atteints) :	222 200
- nombre d'options maximum octroyées :	333 300

La charge IFRS supportée au premier semestre 2008 au titre des plans d'options d'achats d'actions ou d'actions gratuites est de 2,0 M€ contre aucune au premier semestre 2007.

NOTE 30 – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun évènement significatif n'est intervenu depuis la clôture au 30 juin 2008.

III. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008

Aux actionnaires

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et 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 2008, 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.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 29 août 2008

Les Commissaires aux Comptes

Didier Kling et Associés

Deloitte & Associés

Didier Kling – Christophe Bonte

David Dupont-Noel

IV. ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER

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 figurant en page 1 à 3 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 29 août 2008

La Gérance,

Patrick Thomas / Emile Hermès Sarl