



RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

JUIN 2013

Sommaire

- 5 Chiffres clés**
- 9 Rapport semestriel d'activité**
- 15 Comptes semestriels consolidés résumés**
- 41 Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2013**
- 43 Attestation des responsables du rapport financier semestriel**

Chiffres clés

Principales données consolidées du premier semestre 2013

	en millions d'euros		
	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Chiffre d'affaires	1 767,2	3 484,1	1 591,4
Résultat opérationnel courant	584,1	1 118,6	510,9
Résultat opérationnel	584,1	1 118,6	510,9
Résultat net - part du groupe	381,7	739,9	335,1
Capacité d'autofinancement	476,2	884,8	392,5
Investissements (hors placements financiers)	74,9	370,0	68,8
Capitaux propres - part du groupe ⁽¹⁾	2 447,1	2 344,4	1 932,1
Trésorerie nette	595,9	686,1	463,7
Trésorerie nette retraitée ⁽²⁾	646,7	721,0	459,0
Effectifs (en nombre de personnes)	10 604	10 118	9 526

(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 2013
- 13 Perspectives du groupe au second semestre
- 13 Risques et incertitudes
- 13 Transactions avec les parties liées

FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Le chiffre d'affaires notes consolidé du groupe au premier semestre 2013 s'élève à 1 767,2 M€ et progresse de 14,4 % à taux de change constants. Après prise en compte de l'impact négatif des devises, principalement dû à un affaiblissement du yen, la croissance est de 11,0 %.

Au deuxième trimestre, les ventes ont été dynamiques dans les magasins du groupe (+ 16,7 % à taux de change constants) et les ventes en gros poursuivent une croissance soutenue (+ 12,9 % à taux de change constants).

À fin juin, l'évolution des parités monétaires est défavorable et représente un impact négatif de 53,4 M€ sur le chiffre d'affaires.

Hermès International n'a procédé à aucun rachat d'actions au cours du premier semestre, hors mouvements réalisés dans le cadre du contrat de liquidité.

ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE

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

Au premier semestre 2013, la croissance est équilibrée dans toutes les régions du monde :

- l'Asie hors Japon (+ 17 %) maintient son dynamisme. Malgré un environnement moins porteur, la Chine fait toujours preuve d'une forte vitalité ;
- le Japon (+ 8 %) confirme le redressement observé au premier trimestre et renoue avec une croissance saine ;

- la France (+ 13 %) et l'Europe hors France (+ 14 %) affichent une performance remarquable dans un environnement économique difficile ;
- les Amériques (+ 17 %) accomplissent un excellent semestre.

La demande pour les objets Hermès reste soutenue, favorisée par une forte créativité. Le développement des relais de croissance porte ses fruits alors que la progression des sacs reste contrainte par les capacités de production.

La Maroquinerie-Sellerie (+ 10 %) poursuit ses investissements capacitaires avec la montée en puissance des deux manufactures ouvertes en 2012 en Isère et Charente et le projet de création dans la région Franche-Comté de deux nouveaux établissements dédiés à ses activités artisanales.

La division Vêtement et Accessoires, forte du succès des dernières collections de prêt-à-porter et des accessoires de mode, progresse fortement (+ 21 %).

Le métier Soie et Textiles (+ 13 %) bénéficie de la richesse de ses collections.

Les Parfums (+ 20 %) enregistrent une belle dynamique. Le nouveau parfum féminin *Jour d'Hermès* a reçu un excellent accueil et *Terre d'Hermès* poursuit sa croissance.

L'Horlogerie (- 1 %) est affectée par le repli général observé dans l'industrie horlogère et une base de comparaison très élevée l'année dernière.

Les autres métiers (Bijouterie et Art de Vivre) confirment leur fort potentiel de développement (+ 40 %).

en millions d'euros

	1 ^{er} sem. 2013	1 ^{er} sem. 2012	Évolution publiée	Évolution à taux de change constants
France	289,2	255,8	13,0 %	13,0 %
Europe (hors France)	346,9	306,4	13,2 %	14,3 %
Total Europe	636,1	562,2	13,1 %	13,7 %
Japon	221,4	246,9	(10,3) %	8,0 %
Asie-Pacifique (hors Japon)	591,2	506,8	16,6 %	16,9 %
Total Asie	812,6	753,7	7,8 %	14,0 %
Amériques	286,1	248,8	15,0 %	16,5 %
Autres	32,4	26,6	22,1 %	22,3 %
TOTAL	1 767,2	1 591,4	11,0 %	14,4 %

en millions d'euros

	1 ^{er} sem. 2013	1 ^{er} sem. 2012	Évolution publiée	Évolution à taux de change constants
Maroquinerie et Sellerie ⁽¹⁾	779,9	739,5	5,5 %	9,9 %
Vêtement et Accessoires ⁽²⁾	395,6	334,7	18,2 %	20,8 %
Soie et Textiles	201,7	182,9	10,3 %	12,9 %
Autres Métiers Hermès ⁽³⁾	94,7	69,5	36,3 %	39,6 %
Parfums	106,7	89,4	19,3 %	19,9 %
Horlogerie	74,9	77,8	(3,7) %	(1,0) %
Arts de la Table	28,9	28,0	3,1 %	5,2 %
Autres ⁽⁴⁾	84,7	69,5	21,9 %	24,2 %
TOTAL	1 767,2	1 591,4	11,0 %	14,4 %

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

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

(3) Les Autres Métiers Hermès regroupent la bijouterie et les produits 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 68,6 %, niveau proche de celui atteint au premier semestre 2012.

Les frais administratifs et commerciaux, qui représentent 569,8 M€ contre 516,2 M€ à fin juin 2012, incluent notamment 89,7 M€ de dépenses de communication.

Les autres produits et charges s'élèvent à 59,3 M€. Ils intègrent 52,9 M€ de dotations aux amortissements, dont la progression résulte du rythme soutenu des investissements et en particulier du nombre d'ouvertures et de rénovations de succursales au cours des dernières années.

Le résultat opérationnel croît de 14,3 % et atteint 584,1 M€ contre 510,9 M€ au premier semestre 2012, soit une rentabilité opérationnelle de 33,1 % 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 - 8,2 M€ contre - 6,7 M€ au premier semestre 2012.

La part revenant aux intérêts minoritaires représente 5,0 M€ contre 5,3 M€ en 2012.

Après prise en compte d'une charge d'impôt de 191,1 M€ et du résultat des entreprises associées (produit de 1,9 M€), le résultat net consolidé du groupe atteint 381,7 M€ contre 335,1 M€ à fin juin 2012, en hausse de 13,9 %.

INVESTISSEMENTS

Au cours du premier semestre 2013, les investissements opérationnels s'élèvent à 94,9 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 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Investissements opérationnels	74,3	263,1	63,4
Investissements financiers	0,6	106,9	5,5
<i>Sous-total (hors placements financiers)</i>	<i>74,9</i>	<i>370,0</i>	<i>68,8</i>
Placements financiers ⁽¹⁾	20,0	27,7	1,3
Total investissements	94,9	397,7	70,2

(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 (476,2 M€), en progression de 21,3 %, a permis de financer le besoin en fonds de roulement (155,0 M€) et l'ensemble des investissements opérationnels et financiers (74,9 M€). Hermès International n'a procédé à aucun rachat d'actions au cours du premier semestre, hors mouvements réalisés dans le cadre du contrat de liquidité.

Après versement du dividende ordinaire (260,3 M€), la trésorerie s'élève à 595,9 M€ au 30 juin 2013 contre 686,1 M€ fin 2012. La trésorerie nette retraitée (après prise en compte des placements financiers non liquides et des emprunts finan-

ciers) s'élève à 646,7 M€ au 30 juin 2013, contre 721,0 M€ au 31 décembre 2012.

Grâce à la progression des résultats et après distributions de dividendes, les fonds propres atteignent 2 447,1 M€ au 30 juin 2013 (part du groupe) contre 2 344,4 M€ au 31 décembre 2012.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS AU 30 JUIN 2013

À la date d'arrêté des comptes par la Gérance le 29 août 2013, aucun événement significatif n'est intervenu.

PERSPECTIVES DU GROUPE AU SECOND SEMESTRE

Compte tenu des ventes réalisées au premier semestre, le chiffre d'affaires consolidé à taux constants pourrait dépasser légèrement l'objectif de croissance moyen terme de 10 %. En fonction de l'évolution des parités monétaires, la marge opérationnelle courante, exprimée en pourcentage des ventes, pourrait être proche du plus haut niveau historique atteint en 2012.

Hermès poursuivra sa stratégie à long terme basée sur la créativité, la maîtrise des savoir-faire, le développement de son réseau de distribution, le renforcement de ses capacités de production et la sécurisation de ses approvisionnements.

Avec son nouveau thème annuel « Chic, le sport ! », Hermès met résolument le cap sur l'énergie et l'optimisme en 2013. Depuis ses origines, la maison puise dans l'univers du sport sa passion pour le mouvement, l'élégance et les valeurs d'excellence. Le sport d'Hermès est esprit, style et plaisir avant tout, et rayonne plus que jamais sur nos collections.

RISQUES ET INCERTITUDES

Les résultats du groupe Hermès sont soumis aux risques et incertitudes détaillés dans le document de référence 2012. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du premier semestre 2013 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 2013, les relations entre le groupe Hermès et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2012. En particulier, aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de cette période.

Comptes semestriels consolidés résumés

- 16 Compte de résultat consolidé du premier semestre 2013
- 17 État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres du premier semestre 2013
- 18 État de situation financière consolidée au 30 juin 2013
- 20 États de variation des capitaux propres consolidés au 30 juin 2013
- 22 État des flux de trésorerie consolidés du premier semestre 2013
- 23 Annexes aux comptes consolidés du premier semestre 2013

Compte de résultat consolidé du premier semestre 2013

	en millions d'euros		
	1 ^{er} sem. 2013	Exercice 2012	1 ^{er} sem. 2012
Produits des activités ordinaires (note 4)	1 767,2	3 484,1	1 591,4
Coût des ventes	(554,0)	(1 110,8)	(498,0)
Marge brute	1 213,2	2 373,3	1 093,4
Frais administratifs et commerciaux (note 5)	(569,8)	(1 130,8)	(516,2)
Autres produits et charges (note 6)	(59,3)	(123,8)	(66,2)
Résultat opérationnel courant (note 4)	584,1	1 118,6	510,9
Autres produits et charges non courants	-	-	-
Résultat opérationnel	584,1	1 118,6	510,9
Résultat financier (note 7)	(8,2)	(18,6)	(6,7)
Résultat avant impôt	575,8	1 100,0	504,2
Impôt sur les résultats (note 8)	(191,1)	(349,1)	(164,1)
Part dans le résultat net des entreprises associées (note 15)	1,9	(0,4)	0,4
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	386,6	750,5	340,5
Part revenant aux intérêts non contrôlés (note 21)	(5,0)	(10,6)	(5,3)
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE (note 4)	381,7	739,9	335,1
Résultat net par action (en euros) (note 9)	3,67	7,11	3,22
Résultat net dilué par action (en euros) (note 9)	3,64	7,07	3,20

État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres du premier semestre 2013

	en millions d'euros		
	1 ^{er} sem. 2013	Exercice 2012	1 ^{er} sem. 2012
Résultat net de l'ensemble consolidé	386,6	750,5	340,5
Variation des écarts de conversion (note 20.4)	(32,5)	(20,8)	11,0
Couvertures des flux de trésorerie ⁽¹⁾	(3,8)	55,1	9,1
– variation de juste valeur	12,6	26,0	(20,0)
– recyclage en résultat	(16,4)	29,1	29,1
Actifs disponibles à la vente ⁽¹⁾	–	–	–
– variation de juste valeur	–	–	–
– recyclage en résultat	–	–	–
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres transférables en résultat	(36,3)	34,3	20,1
Plus ou moins-values sur cessions d'actions propres ⁽¹⁾ (note 20.4)	0,4	0,8	1,0
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels ⁽¹⁾ (note 20.4)	–	(19,5)	–
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres non transférables en résultat	0,4	(18,7)	1,0
Résultat global net	350,7	766,1	361,5
dont part du groupe	345,9	755,3	355,7
dont part des intérêts non contrôlés	4,8	10,8	5,8

(1) Net d'impôts.

État de situation financière consolidée au 30 juin 2013

ACTIF

en millions d'euros

	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Actifs non courants	1 622,5	1 603,0	1 427,5
<i>Goodwill</i> (note 10)	76,7	79,3	42,3
Immobilisations incorporelles (note 11)	102,8	101,6	96,0
Immobilisations corporelles (note 12)	998,7	1 007,5	888,8
Immeubles de placement (note 13)	93,3	98,3	100,7
Immobilisations financières (note 14)	48,0	28,5	24,3
Participation dans les entreprises associées (note 15)	26,3	25,8	13,8
Prêts et dépôts (note 16)	41,3	42,9	36,9
Actifs d'impôts différés (note 8.2)	234,4	217,8	223,8
Autres débiteurs non courants (note 18)	1,2	1,3	1,0
Actifs courants	1 939,7	1 802,8	1 537,9
Stocks et en-cours (note 17)	815,6	726,9	660,5
Créances clients et comptes rattachés (note 18)	183,2	207,1	196,4
Créances d'impôts exigibles (note 18)	1,9	0,8	7,5
Autres débiteurs (note 18)	102,6	116,6	118,2
Instruments financiers dérivés (note 22)	48,8	54,4	20,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 19)	787,5	697,0	535,1
TOTAL ACTIF	3 562,2	3 405,8	2 965,4

PASSIF

en millions d'euros

	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Capitaux propres	2 461,4	2 358,3	1 944,2
Capital social (note 20)	53,8	53,8	53,8
Primes	49,6	49,6	49,6
Actions d'autocontrôle (note 20)	(312,4)	(313,3)	(313,4)
Réserves	2 238,5	1 742,2	1 749,2
Différence de conversion (note 20.3)	13,7	46,0	77,6
Instruments financiers - part capitaux propres (note 20.2)	22,2	26,0	(20,0)
Résultat de l'exercice - part du groupe (note 4)	381,7	739,9	335,1
Intérêts non contrôlés (note 21)	14,3	13,9	12,2
Passifs non courants	183,0	183,6	160,0
Emprunts et dettes financières	25,1	23,7	18,8
Provisions (note 23)	15,7	16,4	16,2
Engagements de retraite et autres avantages au personnel (note 25)	68,2	66,5	65,4
Passifs d'impôts différés (note 8.2)	24,1	23,0	17,4
Autres créditeurs non courants (note 26)	49,9	54,0	42,2
Passifs courants	917,7	863,9	861,2
Emprunts et dettes financières (note 19)	196,0	14,7	93,6
Provisions (note 23)	30,5	33,2	32,5
Engagements de retraite et autres avantages au personnel (note 25)	3,7	3,7	6,2
Fournisseurs et comptes rattachés (note 26)	271,3	345,5	246,3
Instruments financiers dérivés (note 22)	13,9	19,3	51,9
Dettes d'impôts exigibles (note 26)	100,2	124,1	121,6
Autres créditeurs courants (note 26)	302,1	323,4	309,3
TOTAL PASSIF	3 562,2	3 405,8	2 965,4

États de variation des capitaux propres consolidés au 30 juin 2013

	Capital (note 20)	Primes	Actions d'autocontrôle (note 20)
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	-	-	(9,1)
Paie ment en actions	-	-	-
Distributions effectuées	-	-	-
Autres	-	-	-
Au 31 décembre 2012	53,8	49,6	(313,3)
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	-	-	0,9
Paie ment en actions	-	-	-
Distributions effectuées	-	-	-
Autres	-	-	-
Au 30 juin 2013	53,8	49,6	(312,4)

	Capital (note 20)	Primes	Actions d'autocontrôle (note 20)
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)
Paie ment en actions	-	-	-
Distributions effectuées	-	-	-
Autres	-	-	-
Au 30 juin 2012	53,8	49,6	(313,4)

en millions d'euros

Réserves consolidées et résultat net - part du groupe	Instruments financiers (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 ^{bre} d'actions en circulation (note 20)
2 500,8	(29,1)	67,1	(25,3)	2 312,8	12,7	2 325,5	105 569 412
739,9	-	-	-	739,9	10,6	750,5	-
0,8	55,1	(21,0)	(19,5)	15,4	0,2	15,6	-
<i>740,7</i>	<i>55,1</i>	<i>(21,0)</i>	<i>(19,5)</i>	<i>755,3</i>	<i>10,8</i>	<i>766,1</i>	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(9,1)	-	(9,1)	-
28,4	-	-	-	28,4	-	28,4	-
(731,8)	-	-	-	(731,8)	(10,5)	(742,3)	-
(11,1)	-	-	-	(11,1)	0,8	(10,3)	-
2 527,0	26,0	46,0	(44,8)	2 344,4	13,9	2 358,2	105 569 412
381,7	-	-	-	381,7	5,0	386,6	-
0,4	(3,8)	(32,4)	-	(35,8)	(0,1)	(35,9)	-
<i>382,1</i>	<i>(3,8)</i>	<i>(32,4)</i>	-	<i>345,9</i>	<i>4,8</i>	<i>350,7</i>	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	0,9	-	0,9	-
20,2	-	-	-	20,2	-	20,2	-
(263,9)	-	-	-	(263,9)	(7,2)	(271,1)	-
(0,3)	-	-	-	(0,3)	2,7	2,4	-
2 665,0	22,2	13,7	(44,8)	2 447,1	14,3	2 461,4	105 569 412

Réserves consolidées et résultat net - part du groupe	Instruments financiers (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 ^{bre} d'actions en circulation (note 20)
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

État des flux de trésorerie consolidés du premier semestre 2013

en millions d'euros

	1 ^{er} sem. 2013	Exercice 2012	1 ^{er} sem. 2012
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			
Résultat net - part du groupe (note 4)	381,7	739,9	335,1
Dotations aux amortissements (notes 11 à 12)	62,6	117,1	55,0
Pertes de valeur (notes 11 et 12)	0,8	28,0	0,8
Mark-to-market instruments financiers	3,4	1,4	7,8
Gains/(pertes) de change sur variations de juste valeur	9,8	1,4	(16,6)
Mouvements des provisions	(0,1)	(20,2)	9,5
Part dans le résultat net des entreprises associées (note 15)	(1,9)	0,4	0,4
Part revenant aux intérêts non contrôlés (note 21)	5,0	10,6	5,3
Plus ou moins-values de cession	0,1	1,4	0,6
Charge d'impôts différés	(5,4)	(23,2)	(13,3)
Charges et produits cumulés liés au paiement en actions (note 27)	20,2	28,4	8,1
Autres	0,1	(0,4)	(0,4)
Capacité d'autofinancement	476,2	884,8	392,5
Coût de l'endettement financier net	8,2	16,2	6,7
Charge d'impôt courante	209,5	398,1	197,5
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et de la charge d'impôt	694,0	1 299,1	596,7
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(155,0)	(152,3)	(182,7)
Coût de l'endettement financier net	(8,2)	(16,2)	(6,7)
Impôt sur le résultat payé	(230,0)	(359,3)	(174,7)
Variation de la trésorerie liée aux activités opérationnelles	300,7	771,2	232,6
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles (note 11)	(9,5)	(22,7)	(7,6)
Acquisitions d'immobilisations corporelles (notes 12 et 13)	(64,7)	(240,3)	(55,7)
Acquisitions de titres de participation	(0,6)	(106,9)	(5,5)
Acquisitions d'autres immobilisations financières (note 14.1)	(20,0)	(27,7)	(1,3)
Dettes sur immobilisations	(21,8)	13,0	(14,5)
Cessions d'immobilisations opérationnelles	0,8	-	-
Cessions d'autres immobilisations financières (note 14.1)	0,6	25,8	5,7
Variation de la trésorerie liée aux activités d'investissement	(115,3)	(358,9)	(78,9)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Distribution mise en paiement (note 20.1)	(271,1)	(742,3)	(738,5)
Rachats d'actions propres nets de cessions	0,9	(9,1)	(9,2)
Souscriptions d'emprunts	1,9	34,3	19,5
Remboursements d'emprunts	(4,7)	(45,5)	(11,6)
Autres augmentations/(diminutions) des capitaux propres	0,6	0,1	-
Variation de la trésorerie liée aux activités de financement	(272,5)	(762,6)	(739,8)
Variation de périmètre (note 19)	0,2	(0,1)	0,1
Variation de change sur opérations intragroupe	(0,6)	3,0	7,4
Variation de change (note 19)	(2,8)	(4,8)	4,0
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (note 19)	(90,2)	(352,2)	(574,6)
Trésorerie nette à l'ouverture (note 19)	686,1	1 038,3	1 038,3
Trésorerie nette à la clôture (note 19)	595,9	686,1	463,7
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (note 19)	(90,2)	(352,2)	(574,6)

Annexes aux comptes consolidés du premier semestre 2013

- 24 Note 1 - Principes et méthodes comptables
- 24 Note 2 - Analyse des principales variations de périmètre
- 25 Note 3 - Saisonnalité
- 25 Note 4 - Information sectorielle
- 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
- 33 Note 17 - Stocks et en-cours
- 34 Note 18 - Créances clients et autres débiteurs
- 34 Note 19 - Trésorerie et équivalents de trésorerie
- 35 Note 20 - Capitaux propres - part du groupe
- 37 Note 21 - Intérêts non contrôlés
- 37 Note 22 - Expositions aux risques de marchés
- 37 Note 23 - Provisions
- 38 Note 24 - Effectifs
- 38 Note 25 - Engagements de retraite et autres avantages consentis au personnel
- 39 Note 26 - Fournisseurs et autres créditeurs
- 39 Note 27 - Paiements en actions
- 40 Note 28 - Engagements hors bilan
- 40 Note 29 - Parties liées
- 40 Note 30 - Événements postérieurs à la clôture

Les comptes consolidés semestriels tels qu'ils sont présentés ont été arrêtés le 29 août 2013 par la Gérance après avoir été examinés par le Comité d'audit qui s'est tenu le 28 août 2013.

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 2012.

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 2012, à l'exception de l'évaluation de la charge d'impôt semestrielle et des avantages au personnel, qui font l'objet d'évaluations spécifiques (note 1.3), et à l'exception des normes et interprétations applicables pour le groupe à compter du 1^{er} janvier 2013 (listées en note 1.1).

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

1.1. - Normes, amendements et interprétations obligatoires

Les textes applicables obligatoirement aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013 sont les suivants :

– l'amendement d'IAS 1 sur les gains et pertes enregistrés en capitaux propres et leur présentation distincte, selon qu'ils sont ou non transférables en compte de résultat dans le futur ;

– la norme IFRS13, qui définit la juste valeur et les informations à fournir sur les modalités d'évaluations de cette dernière lorsqu'elle est utilisée. L'application de ce texte n'a pas d'impact significatif sur les comptes consolidés du groupe.

– les amendements de la norme IAS 19 relatifs aux avantages aux personnels. Le groupe applique cette norme depuis l'exercice clos le 31 décembre 2012.

1.2. - Normes, amendements et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2013

Le groupe n'a pas anticipé les normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 30 juin 2013. Ces normes et interprétations ne devraient pas avoir d'impact matériel sur l'évaluation des données financières.

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

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

Sauf événement particulier ou variation significative des hypothèses actuarielles au cours du semestre, la charge relative aux avantages postérieurs à l'emploi ne fait pas l'objet d'une évaluation actuarielle. La charge semestrielle comptabilisée correspond à la moitié de la charge nette calculée pour l'exercice 2013, sur la base des données et hypothèses actuarielles utilisées au 31 décembre 2012.

NOTE 2 - ANALYSE DES PRINCIPALES VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE

Aucune prise de participation significative n'est intervenue sur le premier semestre 2013.

NOTE 3 - SAISONNALITÉ

L'activité du groupe demeure globalement équilibrée sur l'ensemble de l'année : en 2012, 46 % du chiffre d'affaires du groupe a été réalisé au cours du premier

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

NOTE 4 - INFORMATION SECTORIELLE

4.1 - Informations par secteurs 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 zones géographiques constituent les secteurs opérationnels par référence au principe fondamental d'IFRS 8.

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

en millions d'euros

1 ^{er} semestre 2013	France	Europe (hors France)	Japon	Asie- Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres	Holding	Total
Produits des activités ordinaires	289,2	346,9	221,4	591,2	286,1	32,4	-	1 767,2
Frais administratifs et commerciaux	(90,3)	(101,7)	(83,8)	(157,6)	(90,2)	(8,6)	(37,7)	(569,8)
Amortissements	(5,0)	(11,5)	(5,0)	(16,5)	(9,2)	(0,3)	(5,5)	(52,9)
Provisions d'exploitation	1,0	(1,5)	(1,4)	(1,7)	(0,7)	-	(1,0)	(5,4)
Pertes de valeur	(0,8)	-	-	-	-	-	-	(0,8)
Résultat opérationnel	102,8	96,8	84,0	234,1	95,3	8,3	(37,2)	584,1
<i>Rentabilité opérationnelle par secteurs</i>	35,5 %	27,9 %	37,9 %	39,6 %	33,3 %	25,7 %		33,1 %
Résultat financier							(8,2)	(8,2)
Part dans le résultat des entreprises associées							1,9	1,9
Impôt sur les résultats							(191,1)	(191,1)
Part revenant aux intérêts non contrôlés							(5,0)	(5,0)
Résultat net	102,8	96,8	84,0	234,1	95,3	8,3	(239,6)	381,7

en millions d'euros

Exercice 2012	France	Europe (hors France)	Japon	Asie- Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres	Holding	Total
Produits des activités ordinaires	555,5	661,8	545,0	1 100,3	568,9	52,6	-	3 484,1
Frais administratifs et commerciaux	(178,8)	(191,3)	(201,6)	(290,4)	(175,6)	(18,2)	(75,0)	(130,8)
Amortissements	(11,6)	(22,1)	(11,6)	(28,0)	(17,1)	(0,6)	(10,2)	(101,3)
Provisions d'exploitation	(6,5)	(2,2)	(1,2)	(2,5)	(1,4)	(5,4)	(6,9)	(26,0)
Pertes de valeur	(2,8)	(0,2)	-	-	-	-	-	(3,0)
Résultat opérationnel	155,6	188,7	201,3	456,9	181,1	3,2	(68,2)	1 118,6
<i>Rentabilité opérationnelle par secteurs</i>	28,0 %	28,5 %	36,9 %	41,5 %	31,8 %	6,1 %		32,1 %
Résultat financier							(18,6)	(18,6)
Part dans le résultat des entreprises associées							(0,4)	(0,4)
Impôt sur les résultats							(349,1)	(349,1)
Part revenant aux intérêts non contrôlés							(10,6)	(10,6)
Résultat net	155,6	188,7	201,3	456,9	181,1	3,2	(446,9)	739,9

en millions d'euros

1 ^{er} semestre 2012	France	Europe (hors France)	Japon	Asie- Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres	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 secteurs</i>	26,9 %	29,2 %	36,0 %	43,4 %	35,3 %	17,8 %		32,1 %
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

4.2 - Informations par zones géographiques

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

	en millions d'euros		
	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
France	648,5	641,8	578,5
Europe (hors France)	173,2	172,7	179,7
Japon	167,3	192,5	219,8
Asie-Pacifique (hors Japon)	215,0	217,8	139,1
Amériques	135,7	132,1	70,2
Reste du monde	-	-	-
Actifs non courants ⁽¹⁾	1 339,8	1 356,9	1 187,2

(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		
	1 ^{er} sem. 2013	Exercice 2012	1 ^{er} sem. 2012
Communication	(89,7)	(181,9)	(69,0)
Autres frais administratifs et commerciaux	(480,1)	(948,9)	(447,2)
Total	(569,8)	(1 130,8)	(516,2)

NOTE 6 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES

	en millions d'euros		
	1 ^{er} sem. 2013	Exercice 2012	1 ^{er} sem. 2012
Amortissements (note 4)	(52,9)	(101,3)	(48,1)
Mouvement net des provisions courantes	0,3	(16,0)	(9,8)
Coût des régimes à prestations définies (note 25.1)	(5,7)	(10,0)	(5,7)
<i>Sous-total</i>	<i>(5,4)</i>	<i>(26,0)</i>	<i>(15,5)</i>
Pertes de valeur sur immobilisations corporelles (note 4)	(0,8)	(3,0)	(0,8)
Autres charges	(1,3)	(28,6)	(2,7)
Autres produits	1,0	35,1	0,8
<i>Sous-total</i>	<i>(1,0)</i>	<i>3,5</i>	<i>(2,7)</i>
Total	(59,3)	(123,8)	(66,2)

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 62,5 M€ au premier semestre 2013, contre 55,0 M€ à fin juin 2012.

NOTE 7 - RÉSULTAT FINANCIER

en millions d'euros

	1 ^{er} sem. 2013	Exercice 2012	1 ^{er} sem. 2012
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	3,1	11,3	7,9
Coût de l'endettement financier brut	(0,5)	(1,5)	(0,6)
– dont résultats des couvertures de taux et de change	(0,3)	(0,4)	–
Coût de l'endettement financier net	2,5	9,8	7,3
Autres produits et charges financiers	(10,8)	(28,4)	(14,0)
– dont part inefficace de la couverture des flux de trésorerie (note 22)	(11,1)	(21,5)	(14,0)
Total	(8,2)	(18,6)	(6,7)

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 2013 ressort à 33,2 % (32,5 % au premier semestre 2012 et 31,7 % sur l'exercice 2012).

Ce taux d'impôt inclut à hauteur de 7,9 M€ l'effet de la taxe de 3 % sur les distributions de dividendes instaurée par la seconde loi de finances rectificative pour 2012.

8.2 - Impôts différés

en millions d'euros

	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Solde d'impôt différé actif au 1 ^{er} janvier	217,8	194,2	194,2
Solde d'impôt différé passif au 1 ^{er} janvier	23,0	17,5	17,5
Situation nette d'impôt différé active au 1^{er} janvier	194,8	176,7	176,7
Effet résultat	18,4	49,0	33,4
Effet périmètre	(0,5)	(4,3)	(0,7)
Effet change	(5,3)	(7,1)	2,1
Autres ⁽¹⁾	2,9	(19,5)	(5,1)
Situation nette d'impôt différé active en fin de période	210,3	194,8	206,4
Solde d'impôt différé actif en fin de période	234,4	217,8	223,8
Solde d'impôt différé passif en fin de période	24,1	23,0	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 envers le personnel. Ces mouvements sont sans impact sur le résultat de la période.

Les impôts différés portent principalement sur les retraitements suivants :

en millions d'euros

	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Marges internes en stocks et provisions sur stocks	144,5	133,0	138,4
Engagements sociaux	54,7	54,9	37,0
Instruments dérivés	(3,4)	(8,0)	10,8
Pertes de valeur	5,4	5,4	5,0
Plans d'actions	–	–	1,1
Provisions réglementées	(28,7)	(28,4)	(21,3)
Autres	37,7	37,8	35,4
Total	210,3	194,8	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 2012, le calcul et le rapprochement entre le résultat par action de base et le résultat dilué par action se présentent comme suit :

	1 ^{er} sem. 2013	Exercice 2012	1 ^{er} sem. 2012
Numérateur (en millions d'euros)			
Résultat net de base	381,7	739,9	335,1
Ajustements	–	–	–
Résultat net dilué	381,7	739,9	335,1
Dénominateur (en nombre d'actions)			
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	104 112 250	104 087 228	104 078 261
Résultat de base par action	3,67	7,11	3,22
Nombre moyen pondéré d'actions découlant d'options	42 571	55 585	62 887
Nombre moyen pondéré d'actions découlant d'actions gratuites	651 813	541 470	544 031
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	104 806 634	104 684 282	104 685 179
Résultat dilué par action	3,64	7,07	3,20
Cours moyen d'une action sur la période	254,12 €	241,85 €	259,78 €

L'effet dilutif sur le calcul du résultat net par action des plans d'actions gratuites ou de *stock-option* n'est pas significatif.

NOTE 10 - GOODWILL

en millions d'euros

	30 juin 2012	31 déc. 2012	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2013
<i>Goodwill</i>	83,9	142,9	-	-	(4,4)	(0,6)	137,9
Total valeurs brutes	83,9	142,9	-	-	(4,4)	(0,6)	137,9
Amortissements pratiqués antérieurs au 1 ^{er} janvier 2004	39,8	36,8	-	-	(2,4)	-	34,4
Pertes de valeur	1,8	26,8	-	-	-	0,1	26,9
Total amortissements et pertes de valeur	41,6	63,6	-	-	(2,4)	-	61,3
Total valeurs nettes	42,3	79,3	-	-	(2,0)	(0,7)	76,7

Au 30 juin 2013, les principaux *goodwill* portent sur Hermès Japon et Hermès Cuir Précieux pour des valeurs nettes respectives de 15,3 M€ et de 34,5 M€.

NOTE 11 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

en millions d'euros

	30 juin 2012	31 déc. 2012	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2013
Droit au bail	63,3	68,3	1,5	-	(0,6)	0,1	69,3
Concessions, brevets, licences et logiciels	39,6	40,2	1,1	-	(1,1)	3,3	43,5
Autres immobilisations incorporelles	117,7	126,0	4,3	-	(2,0)	1,5	129,8
Immobilisations en cours	2,8	2,6	2,6	-	-	(1,7)	3,5
Total valeurs brutes	223,3	237,1	9,5	-	(3,7)	3,3	246,1
Amortissements droit au bail	32,7	35,3	1,3	-	(0,5)	-	36,1
Amortissements concessions, brevets, licences et logiciels	27,2	27,7	1,8	-	(0,9)	0,7	29,3
Amortissements autres immobilisations incorporelles	66,2	71,3	6,4	-	(1,2)	0,1	76,6
Pertes de valeur	1,1	1,2	0,1	-	-	-	1,3
Total amortissements et pertes de valeur	127,3	135,5	9,6	-	(2,6)	0,8	143,4
Total valeurs nettes	96,0	101,6	(0,1)	-	(1,2)	2,5	102,8

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 2012	31 déc. 2012	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2013
Terrains	174,1	166,7	–	–	(14,6)	0,1	152,2
Constructions	481,9	547,1	6,2	(3,9)	(16,8)	11,7	544,3
Installations techniques, matériel et outillage	176,5	192,4	4,6	(1,2)	(1,6)	10,5	204,6
Agencements et mobiliers des magasins	326,3	327,5	8,8	(5,8)	(3,7)	19,0	345,8
Autres immobilisations corporelles	356,7	360,4	9,6	(2,6)	(1,0)	(7,2)	359,2
Immobilisations en cours	112,4	156,7	35,5	(0,1)	–	(21,0)	171,2
Total valeurs brutes	1 627,9	1 750,9	64,7	(13,6)	(37,6)	12,9	1 777,3
Amortissements constructions	191,3	190,1	13,0	(3,5)	(8,3)	3,8	195,0
Amortissements installations techniques, matériel et outillage	120,6	122,5	7,1	(1,1)	(0,9)	7,1	134,7
Agencements et mobiliers des magasins	198,0	196,3	17,0	(5,8)	(2,4)	11,7	216,8
Amortissements autres immobilisations corporelles	212,7	217,2	15,5	(2,2)	(0,7)	(14,4)	215,2
Pertes de valeur	16,5	17,4	0,6	(0,7)	(0,2)	–	17,0
Total amortissements et pertes de valeur	739,1	743,4	53,1	(13,4)	(12,7)	8,2	778,6
Total valeurs nettes	888,8	1 007,5	11,6	(0,2)	(25,0)	4,8	998,7

Les investissements réalisés au cours du premier semestre 2013 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 2012	31 déc. 2012	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2013
Terrains	34,9	34,2	–	–	(1,3)	(2,0)	30,9
Bâtiments	74,0	73,4	–	–	(3,0)	2,0	72,4
Total valeurs brutes	108,9	107,6	–	–	(4,2)	–	103,4
Amortissements	8,2	9,2	1,1	–	(0,3)	–	10,1
Total valeurs nettes	100,7	98,3	(1,1)	–	(4,0)	–	93,3

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.

Annexes aux comptes consolidés du premier semestre 2013

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 2,4 M€ au cours du premier semestre 2013.

NOTE 14 - IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

14.1 - Titres disponibles à la vente

en millions d'euros

	30 juin 2012	31 déc. 2012	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2013
Placements financiers à terme et intérêts courus ⁽¹⁾	22,4	20,4	20,1	-	-	-	40,5
Contrat de liquidité	-	8,1	-	(0,6)	-	-	7,4
Autres immobilisations financières ⁽²⁾	6,0	5,6	-	(0,3)	(0,1)	0,3	5,5
Autres titres non consolidés ⁽³⁾	0,2	0,3	-	-	-	-	0,3
Total valeurs brutes	28,6	34,3	20,1	(0,9)	(0,1)	0,3	53,7
Dépréciations	5,8	5,7	0,1	(0,1)	-	-	5,7
Total	22,9	28,5	20,0	(0,8)	(0,1)	0,3	48,0

(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 2013, les autres immobilisations financières comprennent notamment 0,5 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 2012	31 déc. 2012	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2013
Prêts participatif/convertible	1,5	1,5	-	-	-	(1,5)	-
Dépréciations	-	1,5	-	-	-	(1,5)	-
Total	1,5	-	-	-	-	-	-

NOTE 15 - PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

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

	en millions d'euros		
	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Solde au 1^{er} janvier	25,8	12,9	12,9
Incidence des variations de périmètre	0,1	13,9	0,6
Part dans le résultat des entreprises associées	1,9	(0,4)	0,4
Dividendes versés	(0,2)	(0,2)	(0,1)
Variation des cours de change	(1,4)	(0,4)	–
Autres	–	–	–
Solde en fin de période	26,3	25,8	13,8

NOTE 16 - PRÊTS ET DÉPÔTS

	en millions d'euros						
	30 juin 2012	31 déc. 2012	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2013
Prêts et dépôts ⁽¹⁾	39,5	45,4	1,2	(1,9)	(0,9)	0,1	43,8
Dépréciations	2,5	2,5	–	–	–	–	2,5
Total	36,9	42,9	1,2	(1,9)	(0,9)	0,1	41,3

(1) Au 30 juin 2013, les dépôts de garantie s'élèvent à 23,4 M€ comme au 31 décembre 2012.

NOTE 17 - STOCKS ET EN-COURS

	en millions d'euros				
	30 juin 2013			31 déc. 2012	30 juin 2012
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Marchandises, produits intermédiaires et finis	681,6	227,0	454,6	399,7	392,9
Matières premières et en-cours	462,7	101,7	361,0	327,2	267,6
Total	1 144,3	328,7	815,6	726,9	660,5
Charge/produit net de dépréciation des stocks de marchandises, produits intermédiaires et finis	–	(38,4)	–	(17,6)	(7,7)
Charge/produit net de dépréciation des stocks de matières premières et en-cours	–	(10,2)	–	(10,6)	1,9

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 2013			31 déc. 2012	30 juin 2012
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Créances clients et comptes rattachés	189,3	6,1	183,2	207,1	196,4
dont : – non échus	161,7	0,3	161,4	183,1	167,7
– échus ⁽¹⁾	27,7	5,8	21,9	23,9	28,7
Créances d'impôts exigibles	1,9	-	1,9	0,8	7,5
Autres débiteurs	102,9	0,3	102,6	116,6	118,2
Autres débiteurs non courants	1,2	-	1,2	1,3	1,0
Total	295,3	6,4	288,9	325,8	323,2

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

en millions d'euros

	30 juin 2013			31 déc. 2012	30 juin 2012
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Inférieur à 3 mois	21,3	1,1	20,2	21,7	25,5
Entre 3 et 6 mois	1,7	0,3	1,4	2,2	2,5
Entre 6 mois et 1 an	4,6	4,4	0,2	-	0,7

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 2013 comme à fin 2012. Il n'existe pas de concentration notable du risque de crédit.

NOTE 19 - TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

en millions d'euros

	30 juin 2012	31 déc. 2012	Flux de trésorerie	Effet taux de change	Effet périmètre	Autres ⁽¹⁾	30 juin 2013
Liquidités et équivalents de liquidités	233,8	199,8	133,2	(2,2)	0,3	0,4	331,4
Valeurs mobilières de placement ⁽²⁾	301,0	497,4	(39,5)	(1,2)	-	-	456,8
<i>Sous-total</i>	534,8	697,2	93,7	(3,4)	0,3	0,4	788,2
Découverts bancaires et comptes courants passifs	(71,2)	(11,1)	(181,7)	0,5	-	-	(192,3)
Trésorerie nette	463,7	686,1	(88,0)	(2,9)	0,2	0,4	595,9

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

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

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

NOTE 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 2013. 1 447 354 de ces actions sont des actions d'autocontrôle.

Aucun mouvement n'est intervenu sur le capital au cours du premier semestre 2013.

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 2012.

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 2013, un dividende ordinaire de 2,50 € par action a été mis en paiement, représentant un montant de 260,3 M€, après avoir été

approuvé par l'Assemblée générale qui s'est tenue le 4 juin 2013 et statuant sur les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2012.

20.2 - Instruments dérivés - part des capitaux propres

Les mouvements du premier semestre 2013 sur les instruments dérivés se décomposent comme suit (après impôts) :

	en millions d'euros		
	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Solde au 1^{er} janvier	26,0	(29,1)	(29,1)
Montant recyclé au cours de la période au titre des instruments dérivés	(16,4)	29,1	29,1
Montant recyclé au cours de la période au titre des placements financiers	–	–	–
Réévaluation des instruments dérivés à la clôture	12,6	26,0	(20,0)
Solde en fin de période	22,2	26,0	(20,0)

Annexes aux comptes consolidés du premier semestre 2013

20.3 - Écarts de conversion

La variation des différences de conversion au cours du premier semestre 2013 se décompose comme suit :

en millions d'euros

	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Solde au 1^{er} janvier	46,0	67,1	67,1
Yen	(17,4)	(27,3)	1,4
Livre sterling	(6,2)	2,6	3,9
Dollar australien	(4,4)	0,1	0,2
Dollar Singapour	(2,8)	2,8	1,7
Franc suisse	(2,7)	1,4	0,6
Won sud-coréen	(2,3)	1,3	(0,5)
Dollar américain	1,4	(4,1)	1,6
Dollar Hong Kong	1,5	2,8	1,3
Yuan	2,2	(1,4)	2,1
Autres monnaies	(1,5)	0,8	(1,6)
Solde en fin de période	13,7	46,0	77,6

20.4 - Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres

Les produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres au cours du premier semestre 2013 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)	(32,5)	-	(32,5)
Instruments financiers - part des capitaux propres (note 20.2)	(6,3)	2,5	(3,8)
Plus ou moins-values sur cessions d'actions propres	0,6	(0,2)	0,4
Solde au 30 juin 2013	(38,2)	2,3	(35,9)
Écarts actuariels (note 25.3)	(30,5)	11,0	(19,5)
Écarts de conversion (notes 20.3 et 21)	(20,8)	-	(20,8)
Instruments financiers - part des capitaux propres (note 20.2)	86,6	(31,5)	55,1
Plus ou moins-values sur cessions d'actions propres	1,3	(0,5)	0,8
Solde au 31 décembre 2012	36,5	(20,9)	15,6
Écarts actuariels (note 25.3)	-	-	-
Écarts de conversion (notes 20.3 et 21)	11,0	-	11,0
Instruments financiers - 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)	1,0
Solde au 30 juin 2012	26,7	(5,6)	21,0

NOTE 21 - INTÉRÊTS NON CONTRÔLÉS

en millions d'euros

	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Solde au 1^{er} janvier	13,9	12,7	12,7
Quote-part des intérêts non contrôlés dans le résultat net	4,9	10,6	5,3
Quote-part des intérêts non contrôlés dans les dividendes distribués	(7,2)	(10,5)	(6,7)
Différence de conversion sur les sociétés étrangères	(0,1)	0,2	0,5
Autres variations	2,7	0,8	0,3
Solde en fin de période	14,3	13,9	12,2

NOTE 22 - EXPOSITIONS AUX RISQUES DE MARCHÉS

Les résultats du groupe Hermès sont soumis aux risques et incertitudes détaillés dans le document de référence 2012. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du premier semestre 2013 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 2012.

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

en millions d'euros

	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Instruments financiers dérivés actifs	48,8	54,4	20,1
Instruments financiers dérivés passifs	(13,9)	(19,3)	(51,9)
Position nette des instruments financiers dérivés	34,8	35,1	(31,8)

La part inefficace des couvertures de flux de trésorerie enregistrée en résultat est de - 11,1 M€ (dont - 0,1 M€ d'impact de sur-couverture), contre - 21,5 M€ (dont - 0,3 M€ d'impact de sur-couverture) au 31 décembre

2012 et - 14,0 M€ (dont + 0,2 M€ d'impact de sur-couverture) au 30 juin 2012 (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 2013	31 déc. 2012	Dotations	Reprises ⁽¹⁾	Effet taux de change	Autres et reclassements	30 juin 2013
Provisions courantes	32,5	33,2	2,5	(6,3)	(0,9)	1,9	30,5
Provisions non courantes	16,2	16,4	1,0	(2,0)	-	0,4	15,7
Total	48,7	49,6	3,4	(8,3)	(0,9)	2,4	46,2

(1) Dont 4,7 M€ de reprises consommées et 3,6 M€ de reprises non consommées.

Au 30 juin 2013, les provisions concernent des provisions pour retours (16,5 M€) ainsi que d'autres risques de nature juridique, financière ou fiscale résultant

d'événements passés non précisés dans leur montant ou dans leur échéance (29,7 M€). Aucune autre nature de provision n'est individuellement significative.

NOTE 24 - EFFECTIFS

Les effectifs inscrits se répartissent géographiquement comme suit :

	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
France	6 404	6 110	5 720
Europe (hors France)	1 218	1 099	1 064
Autres zones géographiques	2 982	2 909	2 742
Total	10 604	10 118	9 526

Par catégorie, ils se divisent comme suit :

	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Production	4 757	4 453	4 091
Ventes	4 058	3 970	3 817
Autres (création, communication, administration)	1 789	1 695	1 618
Total	10 604	10 118	9 526

Les charges de personnel s'élèvent à 408,0 M€ au titre du premier semestre 2013 contre 359,5 M€ au premier semestre 2012.

NOTE 25 - ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET AUTRES AVANTAGES CONSENTIS AU PERSONNEL

Les salariés du groupe Hermès bénéficient d'avantages postérieurs attribués soit par des régimes à cotisations définies, soit par des régimes à prestations définies. 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 retraite sont présentés en note 25 des comptes consolidés, page 194 et suivantes du document de référence 2012.

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	1 ^{er} sem. 2013	Exercice 2012	1 ^{er} sem. 2012
Coûts des services rendus	4,6	0,2	4,8	8,8	4,7
Coûts financiers	0,7	0,1	0,8	1,7	1,9
Rendement attendu des actifs de régimes	-	-	-	-	(0,9)
(Gains)/pertes liés à une modification de plan	-	-	-	-	-
Coût des services passés non encore comptabilisés	0,1	-	0,1	(33,1)	0,1
Écart actuariels nets (gains)/pertes reconnus sur la période	-	-	-	0,8	-
Autres	-	-	-	-	-
Coût des régimes à prestations définies	5,4	0,3	5,7	(21,9)	5,8

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 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Provisions au 1^{er} janvier de la période	64,4	5,9	70,3	67,1	67,1
Écarts de conversion	(3,2)	(0,1)	(3,3)	(3,4)	0,1
Coût selon compte de résultat	5,4	0,3	5,7	(21,9)	5,8
Prestations/cotisations versées	(1,0)	–	(1,0)	(3,7)	(1,0)
Écarts actuariels/limitations d'actifs de couverture	–	–	–	30,5	–
Variation de périmètre	0,3	–	0,3	0,3	–
Ajustement capitaux propres d'ouverture	–	–	–	–	–
Autres	(0,1)	0,1	–	1,3	(0,4)
Provisions en fin de période	65,8	6,2	72,0	70,3	71,6

25.3 - Évolution des écarts actuariels reconnus en capitaux propres

Au cours des premiers semestres 2013 et 2012, aucun écart actuariel n'a été constaté en capitaux propres.

NOTE 26 - FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS

en millions d'euros

	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Fournisseurs	249,7	301,9	230,0
Dettes sur immobilisations	21,6	43,5	16,3
Fournisseurs et comptes rattachés	271,3	345,5	246,3
Dettes d'impôts exigibles	100,2	124,1	121,6
Autres créditeurs courants	302,1	323,4	309,3
Autres créditeurs non courants	49,9	54,0	42,2
Fournisseurs et autres créditeurs	723,4	847,0	719,3

NOTE 27 - PAIEMENTS EN ACTIONS

La charge supportée au premier semestre 2013 au titre des plans d'attribution d'actions gratuites s'est élevée

à 20,2 M€ contre 28,4 M€ en 2012 et 8,1 M€ à fin juin 2012.

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 2013, les relations entre le groupe Hermès et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2012. 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

À la date d'arrêté des comptes par la Gérance le 29 août 2013, aucun événement significatif n'est intervenu.

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle 2013**

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 2013, 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 29 août 2013

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 29 août 2013
La Gérance

Patrick Thomas



Axel Dumas



Henri-Louis Bauer
représentant Émile Hermès SARL



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

© HERMÈS. PARIS 2013.

