



RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

JUIN 2014

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 2014
- 43 Attestation des responsables du rapport financier semestriel

Chiffres clés

Principales données consolidées du premier semestre 2014

en millions d'euros

	1^{er} sem. 2014	Exercice 2013	1^{er} sem. 2013
Chiffre d'affaires	1 906,9	3 754,8	1 767,2
Résultat opérationnel courant	621,4	1 218,0	584,1
Résultat opérationnel	621,4	1 218,0	584,1
Résultat net - part du groupe	412,5	790,3	381,7
Capacité d'autofinancement	499,1	1 015,9	476,2
Investissements (hors placements financiers)	130,3	232,4	74,9
Capitaux propres - part du groupe ⁽¹⁾	2 970,7	2 825,6	2 447,1
Trésorerie nette	945,8	1 022,0	595,9
Trésorerie nette retraitée ⁽²⁾	1 016,6	1 091,0	646,7
Effectifs (en nombre de personnes)	11 326	11 037	10 604

(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 2014
- 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 consolidé du groupe au premier semestre 2014 s'élève à 1 906,9 M€ et progresse de 12 % à taux de change constants. Après prise en compte de l'impact négatif des devises, la croissance est de 8 %.

Au deuxième trimestre, la croissance est restée soutenue (+ 10 % à taux de change constants), notamment dans les magasins du groupe malgré un comparatif élevé en 2013.

À fin juin, l'évolution des parités monétaires est défavorable et représente un impact négatif de 73 M€ sur le chiffre d'affaires.

Au premier semestre, Hermès International a procédé au rachat de 17 532 actions pour 4,4 M€, 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 2014, le chiffre d'affaires progresse dans toutes les régions du monde :

- l'Europe (+ 7 %) réalise une bonne performance dans un environnement économique particulièrement difficile.
- le Japon (+ 11 %) poursuit sa progression après un premier trimestre exceptionnel qui avait bénéficié

des anticipations d'achats liées aux hausses de prix et de TVA ;

- l'Amérique (+ 13 %) accomplit un excellent semestre ;
- l'Asie hors Japon (+ 17 %) maintient son dynamisme dans tous les pays.

La croissance de la Maroquinerie-Sellerie (+ 13 %) a été soutenue par la montée en puissance des capacités de production des deux nouveaux sites ouverts en 2012 en Isère et en Charente. Les projets de construction de deux nouvelles manufactures en Franche-Comté ont été lancés.

La division Vêtements et Accessoires (+ 16 %) bénéficie du succès des dernières collections, notamment dans les accessoires de mode.

Le métier Soie et Textiles (+ 11 %) continue d'enrichir avec succès son offre de produits d'exception. Les Parfums (+ 8 %), qui avaient bénéficié au premier semestre 2013 du lancement du nouveau féminin *Jour d'Hermès*, réalisent une bonne performance avec les lancements prometteurs de *Jour d'Hermès absolu* et *Terre d'Hermès eau très fraîche*. L'Horlogerie (- 7 %) est pénalisée par les ventes des réseaux spécialisés sur un marché toujours difficile, notamment en Chine.

Les Autres métiers Hermès (+ 18 %) qui regroupent la Bijouterie, l'Art de Vivre et les Arts de la Table Hermès poursuivent leur développement et s'affirment comme de solides relais de croissance.

en millions d'euros

	1 ^{er} sem. 2014	1 ^{er} sem. 2013	Évolution publiée	Évolution à taux de change constants
France	307,9	289,2	6,5 %	6,5 %
Europe (hors France)	370,8	346,9	6,9 %	7,3 %
Total Europe	678,6	636,1	6,7 %	6,9 %
Japon	220,8	221,4	(0,2) %	11,3 %
Asie-Pacifique (hors Japon)	662,3	591,2	12,0 %	17,2 %
Total Asie	883,1	812,6	8,7 %	15,6 %
Amériques	306,7	286,1	7,2 %	12,6 %
Autres	38,4	32,4	18,5 %	18,6 %
TOTAL	1 906,9	1 767,2	7,9 %	12,0 %

en millions d'euros

	1 ^{er} sem. 2014	1 ^{er} sem. 2013	Évolution publiée	Évolution à taux de change constants
Maroquinerie et Sellerie ⁽¹⁾	840,7	779,9	7,8 %	12,6 %
Vêtement et Accessoires ⁽²⁾	440,6	395,6	11,4 %	15,8 %
Soie et Textiles	216,0	201,7	7,1 %	11,3 %
Autres Métiers Hermès ⁽³⁾	124,5	109,7	13,5 %	18,0 %
Parfums	114,6	106,7	7,4 %	8,0 %
Horlogerie	67,2	74,9	(10,2) %	(6,7) %
Autres produits ⁽⁴⁾	103,3	98,6	4,7 %	5,8 %
TOTAL	1 906,9	1 767,2	7,9 %	12,0 %

Les ventes de produits « Arts de la Table » sont dorénavant présentées dans les « Autres métiers Hermès » (pour La Table Hermès) et dans les « Autres produits » (pour Saint Louis et Puiforcat). L'effet de ce reclassement est présenté de manière rétrospective.

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

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

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

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

ÉVOLUTION DES RÉSULTATS SEMESTRIELS

Le taux de marge brute s'élève à 68,1 %, niveau légèrement inférieur à celui atteint au premier semestre 2013 en raison de l'impact défavorable des devises. Les frais administratifs et commerciaux, qui représentent 612,3 M€ contre 569,8 M€ à fin juin 2013, incluent notamment 93,4 M€ de dépenses de communication.

Les autres produits et charges s'élèvent à 64,7 M€. Ils intègrent 57,0 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 6,4 % et atteint 621,4 M€ contre 584,1 M€ au premier semestre 2013, soit une rentabilité opérationnelle de 32,6 % des ventes.

Le résultat financier qui inclut les produits financiers de placement de la trésorerie ainsi que le résultat de change représente une charge de - 7,8 M€ contre - 8,2 M€ au premier semestre 2013.

La part revenant aux intérêts minoritaires représente 3,0 M€ contre 5,0 M€ en 2013.

Après prise en compte d'une charge d'impôt de 203,7 M€ et du résultat des entreprises associées (produit de 5,6 M€), le résultat net consolidé du groupe atteint 412,5 M€ contre 381,7 M€ à fin juin 2013, en hausse de 8,1 %.

INVESTISSEMENTS

Au cours du premier semestre 2014, les investissements opérationnels s'élèvent à 130,3 M€.

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

en millions d'euros

	1 ^{er} sem. 2014	Exercice 2013	1 ^{er} sem. 2013
Investissements opérationnels	91,4	211,3	74,3
Investissements financiers	38,9	21,1	0,6
<i>Sous-total (hors placements financiers)</i>	<i>130,3</i>	<i>232,4</i>	<i>74,9</i>
Placements financiers ⁽¹⁾	0,8	50,5	20,0
Total investissements	131,1	282,9	94,9

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

SITUATION FINANCIÈRE

La capacité d'autofinancement (499,1 M€), en progression de 5%, a permis de financer le besoin en fonds de roulement (142,5 M€) et l'ensemble des investissements opérationnels et financiers (130,3 M€). Au premier semestre, Hermès International a procédé au rachat de 17 532 actions pour 4,4 M€, hors mouvements réalisés dans le cadre du contrat de liquidité.

Après versement du dividende ordinaire (281,4 M€), la trésorerie s'élève à 945,8 M€ au 30 juin 2014 contre 1 022,0 M€ fin 2013. La trésorerie nette retraitée (après prise en compte des placements financiers non liquides et des emprunts finan-

ciers) s'élève à 1 016,6 M€ au 30 juin 2014, contre 1 091,0 M€ au 31 décembre 2013.

Grâce à la progression des résultats et après distributions de dividendes, les fonds propres atteignent 2 970,7 M€ au 30 juin 2014 (part du groupe) contre 2 825,6 M€ au 31 décembre 2013.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS AU 30 JUIN 2014

À la date d'arrêté des comptes par la Gérance le 28 août 2014, aucun événement significatif n'est intervenu.

PERSPECTIVES DU GROUPE AU SECOND SEMESTRE

Pour l'ensemble de l'année, le groupe conserve son objectif à moyen terme de progression du chiffre d'affaires à taux constants de 10 %. La rentabilité opérationnelle devrait être inférieure au plus haut niveau historique atteint en 2013 (32,4 %) en raison de l'impact négatif des parités monétaires. 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.

En 2014, c'est sous le thème de « la métamorphose » que notre maison est placée, celle des matières précieuses devenues objets sous la main habile des artisans. Mais, plus encore, c'est la volonté de la maison de se réinventer sans cesse pour repousser les limites de l'excellence.

RISQUES ET INCERTITUDES

Les résultats du groupe Hermès sont soumis aux risques et incertitudes détaillés dans le document de référence 2013. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du premier semestre 2014 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 2014, les relations entre le groupe Hermès et les parties liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2013. 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 2014
- 17 État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres du premier semestre 2014
- 18 État de situation financière consolidée au 30 juin 2014
- 20 États de variation des capitaux propres consolidés au 30 juin 2014
- 22 État des flux de trésorerie consolidés du premier semestre 2014
- 23 Annexes aux comptes consolidés du premier semestre 2014

Compte de résultat consolidé du premier semestre 2014

	en millions d'euros		
	1 ^{er} sem. 2014	Exercice 2013	1 ^{er} sem. 2013
Produits des activités ordinaires (note 4)	1 906,9	3 754,8	1 767,2
Coût des ventes (note 5)	(608,5)	(1 170,3)	(554,0)
Marge brute	1 298,4	2 584,4	1 213,2
Frais administratifs et commerciaux (note 6)	(612,3)	(1 215,2)	(569,8)
Autres produits et charges (note 7)	(64,7)	(151,1)	(59,3)
Résultat opérationnel courant (note 4)	621,4	1 218,0	584,1
Autres produits et charges non courants	-	-	-
Résultat opérationnel	621,4	1 218,0	584,1
Résultat financier (note 8)	(7,8)	(23,5)	(8,2)
Résultat avant impôt	613,6	1 194,6	575,8
Impôt sur les résultats (note 9)	(203,7)	(397,6)	(191,1)
Part dans le résultat net des entreprises associées (note 16)	5,6	2,0	1,9
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	415,5	798,9	386,6
Part revenant aux intérêts non contrôlés (note 22)	(3,0)	(8,6)	(5,0)
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE (note 4)	412,5	790,3	381,7
Résultat net par action (en euros) (note 10)	3,96	7,59	3,67
Résultat net dilué par action (en euros) (note 10)	3,94	7,54	3,64

État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres du premier semestre 2014

	en millions d'euros		
	1 ^{er} sem. 2014	Exercice 2013	1 ^{er} sem. 2013
Résultat net de l'ensemble consolidé	415,5	798,9	386,6
Variation des écarts de conversion (note 21.4)	22,5	(80,6)	(32,5)
Couvertures des flux de trésorerie ⁽¹⁾ (note 21.4)	(20,8)	4,5	(3,8)
– <i>variation de juste valeur</i>	9,7	30,5	12,6
– <i>recyclage en résultat</i>	(30,5)	(26,0)	(16,4)
Actifs disponibles à la vente ⁽¹⁾	–	–	–
– <i>variation de juste valeur</i>	–	–	–
– <i>recyclage en résultat</i>	–	–	–
<i>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres transférables en résultat</i>	<i>1,7</i>	<i>(76,1)</i>	<i>(36,3)</i>
Autres éléments ⁽¹⁾ (note 21.4)	–	0,3	0,4
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels ⁽¹⁾ (note 21.4)	–	(8,3)	–
<i>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres non transférables en résultat</i>	<i>–</i>	<i>(8,0)</i>	<i>0,4</i>
Résultat global net	417,1	714,9	350,7
dont part du groupe	413,6	707,4	345,9
dont part des intérêts non contrôlés	3,6	7,5	4,8

(1) Net d'impôts.

État de situation financière consolidée au 30 juin 2014

ACTIF

	en millions d'euros		
	30 juin 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
Actifs non courants	1 790,9	1 688,4	1 622,5
<i>Goodwill</i> (note 11)	53,3	51,4	76,7
Immobilisations incorporelles (note 12)	119,0	108,9	102,8
Immobilisations corporelles (note 13)	1 047,5	1 025,1	998,7
Immeubles de placement (note 14)	96,4	94,1	93,3
Immobilisations financières (note 15)	59,5	59,1	48,0
Participation dans les entreprises associées (note 16)	79,0	44,5	26,3
Prêts et dépôts (note 17)	42,4	41,8	41,3
Actifs d'impôts différés (note 9.2)	277,0	242,5	234,4
Autres débiteurs non courants (note 19)	17,0	21,1	1,2
Actifs courants	2 245,3	2 249,2	1 939,7
Stocks et en-cours (note 18)	905,3	813,4	815,6
Créances clients et comptes rattachés (note 19)	208,2	193,6	183,2
Créances d'impôts exigibles (note 19)	1,6	5,8	1,9
Autres débiteurs (note 19)	123,5	115,7	102,6
Instruments financiers dérivés (note 23)	36,1	67,0	48,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 20)	970,6	1 053,7	787,5
TOTAL ACTIF	4 036,2	3 937,6	3 562,2

PASSIF

en millions d'euros

	30 juin 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
Capitaux propres	2 985,5	2 841,2	2 461,4
Capital social (note 21)	53,8	53,8	53,8
Primes	49,6	49,6	49,6
Actions d'autocontrôle (note 21)	(266,7)	(313,9)	(312,4)
Réserves	2 723,3	2 248,7	2 238,5
Différence de conversion (note 21.3)	(11,5)	(33,4)	13,7
Instruments financiers - part capitaux propres (note 21.2)	9,7	30,5	22,2
Résultat de l'exercice - part du groupe (note 4)	412,5	790,3	381,7
Intérêts non contrôlés (note 22)	14,8	15,6	14,3
Passifs non courants	225,3	216,4	183,0
Emprunts et dettes financières	15,9	24,6	25,1
Provisions (note 24)	14,5	14,7	15,7
Engagements de retraite et autres avantages au personnel (note 26)	89,5	83,2	68,2
Passifs d'impôts différés (note 9.2)	28,2	25,7	24,1
Autres créditeurs non courants (note 27)	77,1	68,2	49,9
Passifs courants	825,4	880,0	917,7
Emprunts et dettes financières (note 20)	24,8	32,0	196,0
Provisions (note 24)	26,5	26,6	30,5
Engagements de retraite et autres avantages au personnel (note 26)	5,3	5,3	3,7
Fournisseurs et comptes rattachés (note 27)	303,5	362,1	271,3
Instruments financiers dérivés (note 23)	19,0	15,6	13,9
Dettes d'impôts exigibles (note 27)	102,6	94,8	100,2
Autres créditeurs courants (note 27)	343,8	343,6	302,1
TOTAL PASSIF	4 036,2	3 937,6	3 562,2

États de variation des capitaux propres consolidés au 30 juin 2014

	Capital (note 21)	Primes	Actions d'autocontrôle (note 21)
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	-	-	(0,6)
Païement en actions	-	-	-
Distributions effectuées	-	-	-
Autres	-	-	-
Au 31 décembre 2013	53,8	49,6	(313,9)
Résultat net - part du groupe	-	-	-
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-
<i>Sous-total</i>	-	-	-
Variation de capital et primes associées	-	-	-
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	47,2
Païement en actions	-	-	-
Distributions effectuées	-	-	-
Autres	-	-	-
Au 30 juin 2014	53,8	49,6	(266,7)

	Capital (note 21)	Primes	Actions d'autocontrôle (note 21)
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
Païement en actions	-	-	-
Distributions effectuées	-	-	-
Autres	-	-	-
Au 30 juin 2013	53,8	49,6	(312,4)

en millions d'euros

Réserves consolidées et résultat net - part du groupe	Instruments financiers (note 21.2)	Écarts de conversion (note 21.3)	Écarts actuariels (note 21.4)	Capitaux propres part du groupe	Intérêts non contrôlés (note 22)	Capitaux propres	Nombre d'actions (note 21)
2 527,0	26,0	46,0	(44,8)	2 344,4	13,9	2 358,2	105 569 412
790,3	-	-	-	790,3	8,6	798,9	-
0,3	4,5	(79,5)	(8,3)	(82,9)	(1,1)	(84,0)	-
790,7	4,5	(79,5)	(8,3)	707,4	7,5	714,9	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(0,6)	-	(0,6)	-
42,5	-	-	-	42,5	-	42,5	-
(263,9)	-	-	-	(263,9)	(9,3)	(273,3)	-
(4,1)	-	-	-	(4,1)	3,5	(0,6)	-
3 092,1	30,5	(33,5)	(53,1)	2 825,6	15,6	2 841,2	105 569 412
412,5	-	-	-	412,5	3,0	415,5	-
-	(20,8)	21,9	-	1,1	0,6	1,7	-
412,5	(20,8)	21,9	-	413,6	3,6	417,1	-
-	-	-	-	-	-	-	-
(50,5)	-	-	-	(3,2)	-	(3,2)	-
20,9	-	-	-	20,9	-	20,9	-
(285,1)	-	-	-	(285,1)	(6,0)	(291,1)	-
(1,1)	-	-	-	(1,1)	1,7	0,6	-
3 188,9	9,7	(11,5)	(53,1)	2 970,7	14,8	2 985,5	105 569 412

Réserves consolidées et résultat net - part du groupe	Instruments financiers (note 21.2)	Écarts de conversion (note 21.3)	Écarts actuariels (note 21.4)	Capitaux propres part du groupe	Intérêts non contrôlés (note 22)	Capitaux propres	Nombre d'actions (note 21)
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)	-
382,1	(3,8)	(32,4)	-	345,9	4,8	350,7	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	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

État des flux de trésorerie consolidés du premier semestre 2014

en millions d'euros

	1 ^{er} sem. 2014	Exercice 2013	1 ^{er} sem. 2013
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			
Résultat net - part du groupe (note 4)	412,5	790,3	381,7
Dotations aux amortissements (notes 12, 13 et 14)	68,3	135,3	62,6
Pertes de valeur (notes 11, 12 et 13)	3,6	23,6	0,8
Mark-to-market instruments financiers	2,4	5,4	3,4
Gains/(pertes) de change sur variations de juste valeur	(11,1)	21,6	9,8
Mouvements des provisions	4,8	(0,2)	(0,1)
Part dans le résultat net des entreprises associées (note 16)	(5,6)	(2,0)	(1,9)
Part revenant aux intérêts non contrôlés (note 22)	3,0	8,6	5,0
Plus ou moins-values de cession	(1,0)	0,6	0,1
Charge d'impôts différés	1,4	(9,5)	(5,4)
Charges et produits cumulés liés au paiement en actions (note 28)	20,9	42,5	20,2
Autres	(0,1)	(0,3)	0,1
Capacité d'autofinancement	499,1	1 015,9	476,2
Produits de dividendes	(0,7)	-	-
Charges et produits d'intérêts financiers	(3,1)	(3,5)	8,2
Charge d'impôt courante	220,3	429,6	209,5
Capacité d'autofinancement avant intérêts financiers, dividendes et impôts	715,5	1 442,0	694,0
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(156,9)	(73,8)	(155,0)
Charges et produits d'intérêts financiers	3,1	3,5	(8,2)
Impôt sur le résultat payé	(205,9)	(474,9)	(230,0)
Variation de la trésorerie liée aux activités opérationnelles	355,8	896,9	300,7
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles (note 12)	(19,5)	(26,0)	(9,5)
Acquisitions d'immobilisations corporelles (notes 13 et 14)	(71,9)	(185,2)	(64,7)
Acquisitions de titres de participation	(38,9)	(21,1)	(0,6)
Acquisitions d'autres immobilisations financières (note 15)	(0,8)	(50,5)	(20,0)
Dettes sur immobilisations	(20,3)	2,3	(21,8)
Cessions d'immobilisations opérationnelles	1,9	0,7	0,8
Cessions d'autres immobilisations financières (note 15)	-	19,3	0,6
Dividendes reçus	0,2	-	-
Variation de la trésorerie liée aux activités d'investissement	(149,2)	(260,6)	(115,3)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Distribution mise en paiement	(291,1)	(273,3)	(271,1)
Rachats d'actions propres nets de cessions	(3,4)	(0,6)	0,9
Souscriptions d'emprunts	-	0,1	1,9
Remboursements d'emprunts	(0,5)	(9,9)	(4,7)
Autres augmentations/(diminutions) des capitaux propres	(0,0)	3,1	0,6
Variation de la trésorerie liée aux activités de financement	(295,0)	(280,7)	(272,5)
Variation de périmètre (note 20)	0,0	0,1	0,2
Variation de change sur opérations intragroupe	6,7	(9,7)	(0,6)
Variation de change (note 20)	5,5	(10,1)	(2,8)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (note 20)	(76,2)	335,9	(90,2)
Trésorerie nette à l'ouverture (note 20)	1 022,0	686,1	686,1
Trésorerie nette à la clôture (note 20)	945,8	1 022,0	595,9
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (note 20)	(76,2)	335,9	(90,2)

Annexes aux comptes consolidés du premier semestre 2014

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

Les comptes consolidés semestriels résumés tels qu'ils sont présentés ont été arrêtés le 28 août 2014 par la Gérance après avoir été examinés par le Comité d'audit qui s'est tenu le 26 août 2014.

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 2013.

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 2013, 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 2014 (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 2014 sont les suivants :

- les normes sur la consolidation IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 et les amendements à la norme IAS 28 R ;
- les amendements IFRS 10, 11, 12 et IAS 27 - Entités d'investissement ;
- les amendements à IFRS 10, 11 et 12 – Dispositions transitoires ;
- l'amendement à IAS 32 – Présentation – Compensation des actifs et passifs financiers ;
- l'amendement à IAS 36 – Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers ;
- l'amendement à IAS 39 – Novation des dérivés et maintien de la comptabilité de couverture ;

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

1.2. - Normes, amendements et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2014

Par ailleurs, le groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2014. Ces textes sont les suivants :

- la norme IFRS 14 - Comptes de report réglementaire ;
- l'amendement à IFRS 11 – acquisition d'une participation dans une joint opération ;
- les amendements à IAS 16 et IAS 36 – clarification sur les modes d'amortissement acceptables
- la norme IFRS 9 – instruments financiers ;
- la norme IFRS 15 – produits provenant de contrats avec les clients

Les impacts de l'interprétation IFRIC 21 sur les prélèvements opérés par les autorités publiques sont en cours d'analyse. Ce texte, qui précise la date à laquelle les taxes prélevées par les autorités publiques doivent être provisionnées, a été approuvé par l'Union européenne.

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 2014, sur la base des données et hypothèses actuarielles utilisées au 31 décembre 2013.

NOTE 2 - ANALYSE DES PRINCIPALES VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE

Aucune prise de participation significative n'est intervenue sur le premier semestre 2014.

NOTE 3 - SAISONNALITÉ

L'activité du groupe demeure globalement équilibrée sur l'ensemble de l'année : en 2013, 47 % du chiffre d'affaires du groupe a été réalisé au cours du premier

semestre et 53 % 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.

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

en millions d'euros

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

Annexes aux comptes consolidés du premier semestre 2014

en millions d'euros

Exercice 2013	France	Europe (hors France)	Japon	Asie- Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres	Holding	Total
Produits des activités ordinaires	613,1	737,0	463,2	1 248,1	627,4	66,1	-	3 754,8
Frais administratifs et commerciaux	(186,7)	(222,0)	(175,7)	(340,1)	(194,0)	(21,7)	(75,0)	(1 215,2)
Amortissements	(15,3)	(24,2)	(10,5)	(34,7)	(20,6)	(0,7)	(9,2)	(115,2)
Provisions d'exploitation	(3,6)	(4,2)	(2,5)	(2,7)	(2,5)	(1,1)	(0,4)	(16,9)
Pertes de valeur	(3,1)	(0,1)	-	-	-	-	-	(3,2)
Autres produits/(charges)	(1,2)	(0,2)	0,2	(9,6)	(4,7)	-	(0,3)	(15,9)
Résultat opérationnel	208,0	202,8	178,1	490,3	210,6	12,0	(83,7)	1 218,0
<i>Rentabilité opérationnelle par secteurs</i>	33,9 %	27,5 %	38,5 %	39,3 %	33,6 %	18,1 %		32,4 %
Résultat financier							(23,5)	(23,5)
Part dans le résultat des entreprises associées							2,0	2,0
Impôt sur les résultats							(397,6)	(397,6)
Part revenant aux intérêts non contrôlés							(8,6)	(8,6)
Résultat net	208,0	202,8	178,1	490,3	210,6	12,0	(511,4)	790,3

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)	(0,0)	(1,0)	(5,4)
Pertes de valeur	(0,8)	(0,0)	-	-	-	-	-	(0,8)
Autres produits/(charges)								
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

4.2 - Informations par zones géographiques

La répartition des actifs non courants ⁽¹⁾ par zones géographiques se présente ainsi :

	en millions d'euros		
	30 juin 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
France	728,9	710,3	648,5
Europe (hors France)	175,8	173,6	173,2
Japon	157,6	153,5	167,3
Asie-Pacifique (hors Japon)	267,3	222,4	215,0
Amériques	125,3	125,1	135,7
Actifs non courants ⁽¹⁾	1 455,0	1 384,9	1 339,8

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

NOTE 5 - COÛTS DES VENTES

Toutes les commissions sont comprises dans le coût des ventes. Les dépréciations de stocks, les pertes sur stocks

et la part des amortissements entrant dans le coût de production des produits vendus font partie du coût des ventes.

NOTE 6 - FRAIS ADMINISTRATIFS ET COMMERCIAUX

	en millions d'euros		
	1 ^{er} sem. 2014	Exercice 2013	1 ^{er} sem. 2013
Communication	(93,4)	(211,2)	(89,7)
Autres frais administratifs et commerciaux	(518,9)	(1 004,1)	(480,1)
Total	(612,3)	(1 215,2)	(569,8)

NOTE 7 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES

	en millions d'euros		
	1 ^{er} sem. 2014	Exercice 2013	1 ^{er} sem. 2013
Amortissements (note 4)	(57,0)	(115,2)	(52,9)
Mouvement net des provisions courantes	(1,4)	(2,4)	0,3
Coût des régimes à prestations définies (note 26.1)	(6,4)	(14,4)	(5,7)
<i>Sous-total</i>	<i>(7,8)</i>	<i>(16,8)</i>	<i>(5,4)</i>
Pertes de valeur sur immobilisations corporelles (note 4)	(3,6)	(3,2)	(0,8)
Autres charges (y compris dépréciations des <i>goodwill</i>)	(1,6)	(19,3)	(1,3)
Autres produits	5,4	3,4	1,0
<i>Sous-total</i>	<i>0,1</i>	<i>(19,0)</i>	<i>(1,0)</i>
Total	(64,7)	(151,1)	(59,3)

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 68,3 M€ au premier semestre 2014, contre 62,6 M€ à fin juin 2013.

NOTE 8 - RÉSULTAT FINANCIER

en millions d'euros

	1 ^{er} sem. 2014	Exercice 2013	1 ^{er} sem. 2013
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8	6,2	3,1
Coût de l'endettement financier brut	(0,3)	(1,0)	(0,5)
– dont résultats des couvertures de taux et de change	0,0	(0,2)	(0,3)
Coût de l'endettement financier net	2,5	5,2	2,5
Autres produits et charges financiers	(10,3)	(28,6)	(10,8)
– dont part inefficace de la couverture des flux de trésorerie (note 23)	(10,4)	(29,1)	(11,1)
Total	(7,8)	(23,5)	(8,2)

NOTE 9 - IMPÔTS

9.1 - 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 2014 ressort à 33,2 % (33,2 % au premier semestre 2013 et 33,3 % sur l'exercice 2013).

Ce taux d'impôt inclut à hauteur de 8,4 M€ l'effet de la taxe de 3 % sur les distributions de dividendes instaurée par la seconde loi de finances rectificative pour 2012.

9.2 - Impôts différés

en millions d'euros

	1 ^{er} sem. 2014	Exercice 2013	1 ^{er} sem. 2013
Solde d'impôt différé actif au 1 ^{er} janvier	242,5	217,8	217,8
Solde d'impôt différé passif au 1 ^{er} janvier	25,7	23,0	23,0
Situation nette d'impôt différé active au 1^{er} janvier	216,8	194,8	194,8
Effet résultat	16,6	32,0	18,4
Effet périmètre	(0,1)	(0,5)	(0,5)
Effet change	2,7	(14,2)	(5,3)
Autres ⁽¹⁾	12,8	4,8	2,9
Situation nette d'impôt différé active en fin de période	248,8	216,8	210,3
Solde d'impôt différé actif en fin de période	277,0	242,5	234,4
Solde d'impôt différé passif en fin de période	28,2	25,7	24,1

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

Les impôts différés portent principalement sur les retraitements suivants :

en millions d'euros

	1 ^{er} sem. 2014	Exercice 2013	1 ^{er} sem. 2013
Marges internes en stocks et provisions sur stocks	171,1	163,1	144,5
Engagements sociaux	60,2	62,6	54,7
Instruments dérivés	2,9	(7,4)	(3,4)
Pertes de valeur	6,2	5,4	5,4
Provisions réglementées	(35,8)	(35,2)	(28,7)
Autres	44,2	28,4	37,7
Total	248,8	216,8	210,3

NOTE 10 - 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 2013, 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. 2014	Exercice 2013	1 ^{er} sem. 2013
Numérateur (en millions d'euros)			
Résultat net de base	412,5	790,3	381,7
Ajustements	-	-	-
Résultat net dilué	412,5	790,3	381,7
Dénominateur (en nombre d'actions)			
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	104 154 160	104 118 188	104 112 250
Résultat de base par action	3,96	7,59	3,67
Nombre moyen pondéré d'actions découlant d'options	30 353	40 655	42 571
Nombre moyen pondéré d'actions découlant d'actions gratuites	492 294	698 713	651 813
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	104 676 807	104 857 556	104 806 634
Résultat dilué par action	3,94	7,54	3,64
Cours moyen d'une action sur la période	245,97 €	255,74 €	254,12 €

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

Annexes aux comptes consolidés du premier semestre 2014

NOTE 11 - GOODWILL

en millions d'euros

	30 juin 2013	31 déc. 2013	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2014
<i>Goodwill</i>	137,9	122,9	-	-	4,1	-	127,0
Total valeurs brutes	137,9	122,9	-	-	4,1	-	127,0
Amortissements pratiqués antérieurs au 1 ^{er} janvier 2004	34,4	27,9	-	-	0,8	-	28,7
Pertes de valeur	26,9	43,6	-	-	1,4	-	45,0
Total amortissements et pertes de valeur	61,3	71,6	-	-	2,2	-	73,8
Total valeurs nettes	76,7	51,4	-	-	1,9	-	53,3

Au 30 juin 2014, les principaux *goodwill* portent sur Hermès Japon et Hermès Cuir Précieux pour des valeurs nettes respectives de 14,3 M€ et de 12,1 M€.

NOTE 12 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

en millions d'euros

	30 juin 2013	31 déc. 2013	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2014
Droit au bail	69,3	68,7	0,9	(1,5)	0,0	-	68,1
Concessions, brevets, licences et logiciels	43,5	45,8	1,0	(1,0)	0,5	0,6	46,8
Autres immobilisations incorporelles	129,8	141,0	5,3	(0,5)	(0,1)	1,7	147,4
Immobilisations en cours	3,5	5,3	12,3	-	0,0	(2,0)	15,6
Total valeurs brutes	246,1	260,8	19,5	(3,1)	0,4	0,3	277,9
Amortissements droit au bail	36,1	37,0	1,4	(1,2)	(0,1)	-	37,2
Amortissements concessions, brevets, licences et logiciels	29,3	30,7	2,0	(1,0)	0,3	0,0	32,0
Amortissements autres immobilisations incorporelles	76,6	83,1	7,3	(0,5)	(0,0)	(1,4)	88,6
Pertes de valeur ⁽¹⁾	1,3	1,0	0,1	(0,1)	-	-	1,1
Total amortissements et pertes de valeur	143,4	151,9	10,8	(2,8)	0,2	(1,3)	158,9
Total valeurs nettes	102,8	108,9	8,7	(0,3)	0,2	1,6	119,0

(1) Les pertes de valeur concernent les activités de production et les magasins jugés insuffisamment rentables selon les critères énoncés par la norme IAS36 *Dépréciation des actifs*.

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

NOTE 13 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

en millions d'euros

	30 juin 2013	31 déc. 2013	Augmen- tations ⁽¹⁾	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2014
Terrains	152,2	142,8	0,2	-	4,7	0,0	147,8
Constructions	544,3	632,5	1,7	(0,1)	7,7	(1,5)	640,3
Installations techniques, matériel et outillage	204,6	222,9	4,8	(1,5)	1,2	2,9	230,3
Agencements et mobiliers des magasins	345,8	375,4	6,1	(1,7)	3,8	(2,5)	381,1
Autres immobilisations corporelles	359,2	375,6	7,4	(5,3)	0,7	5,9	384,3
Immobilisations en cours	171,2	90,6	51,5	(0,0)	(0,3)	(13,5)	128,3
Total valeurs brutes	1 777,3	1 839,7	71,7	(8,6)	17,8	(8,7)	1 912,0
Amortissements constructions	195,0	203,1	13,6	(0,1)	3,2	(3,1)	216,8
Amortissements installations techniques, matériel et outillage	134,7	142,6	7,8	(1,4)	0,7	0,2	149,9
Amortissements agencements et mobiliers des magasins	216,8	224,3	18,7	(1,7)	2,5	(4,4)	239,4
Amortissements autres immobilisations corporelles	215,2	225,7	17,1	(5,1)	0,4	(1,5)	236,6
Pertes de valeur ⁽²⁾	17,0	19,0	3,5	(0,8)	0,1	-	21,8
Total amortissements et pertes de valeur	778,6	814,6	60,8	(9,1)	7,0	(8,8)	864,5
Total valeurs nettes	998,7	1 025,1	11,0	0,5	10,8	0,1	1 047,5

(1) Les investissements réalisés au cours du premier semestre 2014 sont essentiellement liés à l'ouverture et à la rénovation de magasins ainsi qu'au développement de l'outil de production.

(2) Les pertes de valeur concernent les activités de production et les magasins jugés insuffisamment rentables selon les critères énoncés par la norme IAS36 *Dépréciation des actifs*. Il est précisé que les unités génératrices de trésorerie sur lesquelles les pertes de valeur ont été comptabilisées ne sont pas individuellement significatives au regard de l'activité totale du groupe.

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

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

NOTE 14 - IMMEUBLES DE PLACEMENT

en millions d'euros

	30 juin 2013	31 déc. 2013	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2014
Terrains	30,9	31,6	-	-	1,1	-	32,8
Bâtiments	72,4	74,0	0,1	-	2,6	-	76,7
Total valeurs brutes	103,4	105,6	0,1	-	3,8	-	109,5
Amortissements	10,1	11,5	1,1	-	0,5	-	13,1
Total valeurs nettes	93,3	94,1	(1,0)	-	3,3	-	96,4

Annexes aux comptes consolidés du premier semestre 2014

Il est précisé que le groupe et ses filiales ne sont pas liés par une quelconque obligation contractuelle d'acheter, de construire ou de développer des immeubles de placement, existants ou non. Par ailleurs, les coûts encourus pour l'entretien, la maintenance et l'amélioration des actifs de placement

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

Les produits locatifs provenant des immeubles de placement s'élèvent à 2,4 M€ au cours du premier semestre 2014.

NOTE 15 - IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

en millions d'euros

	30 juin 2013	31 déc. 2013	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2014
Placements financiers à terme et intérêts courus ⁽¹⁾	40,5	51,9	0,1	(0,1)	-	-	51,9
Contrat de liquidité	7,4	7,8	0,7	-	-	-	8,4
Autres immobilisations financières	5,5	0,7	0,0	(0,2)	0,0	-	0,5
Autres titres non consolidés ⁽²⁾	0,3	0,2	-	-	-	-	0,2
Prêt participatif/convertible	-	-	-	-	-	-	-
Total valeurs brutes	53,7	60,6	0,8	(0,3)	0,0	-	61,1
Dépréciations	5,7	1,5	0,1	-	-	-	1,6
Total	48,0	59,1	0,7	(0,3)	0,0	-	59,5

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

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

NOTE 16 - PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

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

en millions d'euros

	30 juin 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
Solde au 1^{er} janvier	44,5	25,8	25,8
Incidence des variations de périmètre	27,9	19,3	0,1
Part dans le résultat des entreprises associées	5,6	2,0	1,9
Dividendes versés	(0,2)	(0,2)	(0,2)
Variation des cours de change	1,1	(2,4)	(1,4)
Autres	(0,0)	-	-
Solde en fin de période	79,0	44,5	26,3

La variation de périmètre de la période correspond à une prise de participation minoritaire dans une société détenue par un distributeur historique du groupe.

NOTE 17 - PRÊTS ET DÉPÔTS

en millions d'euros

	30 juin 2013	31 déc. 2013	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2014
Prêts et dépôts ⁽¹⁾	43,8	44,0	1,1	(1,7)	1,2	-	44,6
Dépréciations	2,5	2,3	0,0	-	0,0	-	2,3
Total	41,3	41,8	1,1	(1,7)	1,1	-	42,4

(1) Au 30 juin 2014, les dépôts de garantie s'élevaient à 24,7 M€, contre 24,9 M€ au 31 décembre 2013.

NOTE 18 - STOCKS ET EN-COURS

en millions d'euros

	30 juin 2014			31 déc. 2013	30 juin 2013
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Marchandises, produits intermédiaires et finis	812,3	279,0	533,4	447,9	454,6
Matières premières et en-cours	485,3	113,4	372,0	365,5	361,0
Total	1 297,7	392,3	905,3	813,4	815,6
Charge/produit net de dépréciation des stocks de marchandises, produits intermédiaires et finis	-	(41,1)	-	(51,6)	(38,4)
Charge/produit net de dépréciation des stocks de matières premières et en-cours	-	(1,1)	-	(20,6)	(10,2)

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

NOTE 19 - CRÉANCES CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS

en millions d'euros

	30 juin 2014			31 déc. 2013	30 juin 2013
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Créances clients et comptes rattachés	213,8	5,5	208,2	193,6	183,2
<i>dont</i> : – non échus	129,9	0,2	129,7	113,8	161,4
– échus ⁽¹⁾	83,8	5,3	78,5	79,8	21,9
Créances d'impôts exigibles	1,6	–	1,6	5,8	1,9
Autres débiteurs	123,8	0,4	123,5	115,7	102,6
Autres débiteurs non courants	17,0	–	17,0	21,1	1,2
Total	356,2	5,9	350,3	336,3	288,9

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

en millions d'euros

	30 juin 2014			31 déc. 2013	30 juin 2013
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Inférieur à 3 mois	70,1	0,8	69,2	76,8	20,2
Entre 3 et 6 mois	4,1	0,5	3,6	2,9	1,4
Entre 6 mois et 1 an	9,7	4,0	5,7	0,1	0,2

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 2014 comme à fin 2013. Il n'existe pas de concentration notable du risque de crédit.

NOTE 20 - TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

en millions d'euros

	30 juin 2013	31 déc. 2013	Flux de trésorerie	Effet taux de change	Effet périmètre	Autres ⁽¹⁾	30 juin 2014
Liquidités et équivalents de liquidités	331,4	306,3	(109,7)	4,2	0,7	(0,4)	201,2
Valeurs mobilières de placement ⁽²⁾	456,8	747,6	19,9	1,9	–	–	769,4
<i>Sous-total</i>	788,2	1 053,9	(89,7)	6,1	0,7	(0,4)	970,6
Découverts bancaires et comptes courants passifs	(192,3)	(31,9)	7,7	(0,6)	–	–	(24,8)
Trésorerie nette	595,9	1 022,0	(82,0)	5,5	0,7	(0,4)	945,8

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

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

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

NOTE 21 - CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE

Le capital d'Hermès International est composé de 105 569 412 actions entièrement libérées de 0,51 € de valeur nominale chacune au 30 juin 2014. 1 197 840 de ces actions sont des actions d'autocontrôle.

Aucun mouvement n'est intervenu sur le capital au cours du premier semestre 2014.

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 2013.

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

21.1 - Dividendes

Au cours du premier semestre 2014, un dividende ordinaire de 2,70 € par action a été mis en paiement, représentant un montant de 281 M€, après avoir été

approuvé par l'Assemblée générale qui s'est tenue le 3 juin 2014 et statuant sur les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2013.

21.2 - Instruments dérivés - part des capitaux propres

Les mouvements du premier semestre 2014 sur les instruments dérivés se décomposent comme suit (après impôts) :

	en millions d'euros		
	30 juin 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
Solde au 1^{er} janvier	30,5	26,0	26,0
Montant recyclé au cours de la période au titre des instruments dérivés	(32,3)	(19,8)	(16,4)
Montant recyclé au cours de la période au titre des placements financiers	–	–	–
Réévaluation des instruments dérivés à la clôture	10,5	32,3	12,6
Autres pertes/gains de change différés en résultat global	1,0	(8,0)	–
Solde en fin de période	9,7	30,5	22,2

Annexes aux comptes consolidés du premier semestre 2014

21.3 - Écarts de conversion

La variation des différences de conversion au cours du premier semestre 2014 se décompose comme suit :

en millions d'euros

	30 juin 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
Solde au 1^{er} janvier	(33,5)	46,0	46,0
Yen	6,3	(33,2)	(17,4)
Dollar américain	2,0	(8,8)	1,4
Yuan	(2,3)	(0,3)	2,2
Dollar australien	1,6	(16,3)	(4,4)
Livre sterling	5,9	(2,7)	(6,2)
Franc suisse	1,2	(0,7)	(2,7)
Dollar Singapour	5,2	(11,4)	(2,8)
Dollar Hong Kong	2,2	(2,9)	1,5
Autres monnaies	(0,1)	(3,2)	(3,9)
Solde en fin de période	(11,5)	(33,5)	13,7

21.4 - Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres

Les produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres au cours du premier semestre 2014 se présentent comme suit :

en millions d'euros

	Impact brut	Effet d'impôt	Impact net
Écarts actuariels (note 26.3)	-	-	-
Écarts de conversion (notes 21.3 et 22)	22,5	-	22,5
Instruments financiers - part des capitaux propres (note 21.2)	(33,6)	12,8	(20,8)
Autres éléments	-	-	-
Solde au 30 juin 2014	(11,1)	12,8	1,7
Écarts actuariels (note 26.3)	(12,6)	4,3	(8,3)
Écarts de conversion (notes 21.3 et 22)	(84,9)	4,4	(80,6)
Instruments financiers - part des capitaux propres (note 21.2)	8,7	(4,2)	4,5
Autres éléments	0,5	(0,2)	0,3
Solde au 31 décembre 2013	(88,3)	4,3	(84,0)
Écarts actuariels (note 26.3)	-	-	-
Écarts de conversion (notes 21.3 et 22)	(32,5)	-	(32,5)
Instruments financiers - part des capitaux propres (note 21.2)	(6,3)	2,5	(3,8)
Autres éléments	0,6	(0,2)	0,4
Solde au 30 juin 2013	(38,2)	2,3	(35,9)

NOTE 22 - INTÉRÊTS NON CONTRÔLÉS

en millions d'euros

	30 juin 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
Solde au 1^{er} janvier	15,6	13,9	13,9
Quote-part des intérêts non contrôlés dans le résultat net	3,0	8,6	4,9
Quote-part des intérêts non contrôlés dans les dividendes distribués	(6,0)	(9,3)	(7,2)
Différence de conversion sur les sociétés étrangères	0,6	(1,1)	(0,1)
Autres variations	1,7	3,5	2,7
Solde en fin de période	14,8	15,6	14,3

NOTE 23 - EXPOSITIONS AUX RISQUES DE MARCHÉS

Les résultats du groupe Hermès sont soumis aux risques et incertitudes détaillés dans le document de référence 2013. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du premier semestre 2014 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 2013.

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

en millions d'euros

	30 juin 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
Instruments financiers dérivés actifs	36,1	67,0	48,8
Instruments financiers dérivés passifs	(19,0)	(15,6)	(13,9)
Position nette des instruments financiers dérivés	17,1	51,4	34,8

La part inefficace des couvertures de flux de trésorerie enregistrée en résultat est de - 10,4 M€ (dont + 0,5 M€ d'impact de sur-couverture) contre - 29,1 M€ (dont

+ 0,7 M€ d'impact de sur-couverture) au 31 décembre 2013 et - 11,1 M€ (dont - 0,1 M€ d'impact de sur-couverture) au 30 juin 2013 (se référer à la note 7).

NOTE 24 - PROVISIONS

en millions d'euros

	30 juin 2013	31 déc. 2013	Dotations	Reprises ⁽¹⁾	Effet taux de change	Autres et reclassements	30 juin 2014
Provisions courantes	30,5	26,5	4,8	(5,2)	0,3	-	26,5
Provisions non courantes	15,7	14,7	1,9	(2,1)	0,0	-	14,5
Total	46,2	41,2	6,7	(7,2)	0,3	-	41,0

(1) Dont 1.8 M€ de reprises consommées et 5.4 M€ de reprises non consommées.

Au 30 juin 2014, les provisions concernent des provisions pour retours (10,1 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 (30,9 M€). Aucune autre nature de provision n'est individuellement significative.

NOTE 25 - EFFECTIFS

Les effectifs inscrits se répartissent géographiquement comme suit :

	30 juin 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
France	6 864	6 631	6 404
Europe (hors France)	1 250	1 234	1 218
Autres zones géographiques	3 212	3 172	2 982
Total	11 326	11 037	10 604

Les charges de personnel s'élèvent à 450,0 M€ au titre du premier semestre 2014 contre 408,0 M€ au premier semestre 2013.

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

Les salariés du groupe Hermès bénéficient d'avantages postérieurs attribués soit par des régimes à cotisations définies, soit par des régimes à prestations définies. 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 206 et suivantes du document de référence 2013.

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

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

en millions d'euros

	Régimes de pensions à prestations définies	Autres régimes à prestations définies	1 ^{er} sem. 2014	Exercice 2013	1 ^{er} sem. 2013
Coûts des services rendus	5,0	0,4	5,4	9,1	4,8
Coûts financiers	0,9	0,1	0,9	2,9	0,8
Rendement attendu des actifs de régimes	-	-	-	(1,4)	-
(Gains)/pertes liés à une modification de plan	-	-	-	(0,2)	-
Variation de périmètre	-	-	-	3,7	-
Coût des services passés non encore comptabilisés	-	-	-	-	0,1
Écarts actuariels nets (gains)/pertes reconnus sur la période	-	-	-	0,3	-
Frais administratifs	0,1	-	0,1	0,1	-
Coût des régimes à prestations définies	5,9	0,5	6,4	14,5	5,7

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

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

en millions d'euros

	Régimes de pensions à prestations définies	Autres régimes à prestations définies	30 juin 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
Provisions au 1^{er} janvier de la période	82,0	6,5	88,5	69,3	69,3
Écarts de conversion	1,1	0,0	1,1	(6,0)	(3,3)
Coût selon compte de résultat	5,9	0,5	6,4	14,5	5,7
Prestations/cotisations versées	(1,2)		(1,2)	(3,9)	(1,0)
Écarts actuariels/limitations d'actifs de couverture	–	–	–	12,7	–
Variation de périmètre	–	–	–	0,3	0,3
Autres	–	–	–	1,6	1,0
Provisions en fin de période	87,8	7,0	94,8	88,5	72,0

26.3 - Évolution des écarts actuariels reconnus en capitaux propres

Au cours des premiers semestres 2014 et 2013, aucun écart actuariel n'a été constaté en capitaux propres.

NOTE 27 - FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS

en millions d'euros

	30 juin 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
Fournisseurs	275,5	313,8	249,7
Dettes sur immobilisations	28,0	48,3	21,6
Fournisseurs et comptes rattachés	303,5	362,1	271,3
Dettes d'impôts exigibles	102,6	94,8	100,2
Autres créditeurs courants	343,8	343,6	302,1
Autres créditeurs non courants	77,1	68,2	49,9
Fournisseurs et autres créditeurs	826,9	868,7	723,4

NOTE 28 - PAIEMENTS EN ACTIONS

La charge supportée au premier semestre 2014 au titre des plans d'attribution d'actions gratuites s'est élevée

à 20,9 M€ contre 42,5 M€ à fin 2013 et 20,2 M€ au premier semestre 2013.

NOTE 29 - ENGAGEMENTS HORS BILAN

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

NOTE 30 - PARTIES LIÉES

Au cours du premier semestre 2014, les relations entre le groupe Hermès et les parties liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2013. En particulier, aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de cette période.

NOTE 31 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

À la date d'arrêté des comptes par la Gérance le 28 août 2014, aucun événement significatif n'est intervenu.

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle 2014**

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 2014, 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 28 août 2014

Les commissaires aux comptes

Didier Kling & Associés
Christophe Bonte

Didier Kling

PricewaterhouseCoopers Audit
Christine Bouvry



**Attestation des responsables
du rapport financier semestriel**

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

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

Paris, le 28 août 2014
La Gérance

Axel Dumas

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

Henri-Louis Bauer
représentant Émile Hermès SARL

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

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

© HERMÈS. PARIS 2014.

