

Impact sur le résultat consolidé

En millions d'euros	Comptes publiés Exercice 2018	Impacts IFRS 16	Comptes retraités Exercice 2018	Comptes publiés 1 ^{er} semestre 2018	Impacts IFRS 16	Comptes retraités 1 ^{er} semestre 2018
Produits des activités ordinaires	5 966,1	-	5 966,1	2 853,4	-	2 853,4
Coût des ventes	(1 791,0)	(0,8)	(1 791,8)	(859,2)	-	(859,2)
Marge brute	4 175,1	(0,8)	4 174,3	1 994,1	-	1 994,2
Frais administratifs et commerciaux	(1 771,2)	208,9	(1 562,3)	(830,0)	99,0	(731,0)
Autres produits et charges	(358,9)	(177,8)	(536,7)	(179,6)	(87,3)	(266,9)
Résultat opérationnel courant	2 045,0	30,3	2 075,3	984,5	11,7	996,2
Autres produits et charges non courants	52,7	-	52,7	52,7	-	52,7
Résultat opérationnel	2 097,7	30,3	2 128,0	1 037,2	11,7	1 048,9
Résultat financier	(34,6)	(27,1)	(61,8)	(4,2)	(13,7)	(17,9)
Résultat avant impôt	2 063,1	3,1	2 066,2	1 033,0	(2,0)	1 031,0
Impôt sur les résultats	(670,0)	(2,1)	(672,2)	(335,7)	0,6	(335,1)
Part dans le résultat des entreprises associées	16,6	-	16,6	12,3	-	12,3
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	1 409,6	1,0	1 410,6	709,5	(1,4)	708,2
Part revenant aux intérêts non contrôlés	(5,0)	(0,1)	(5,1)	(1,8)	-	(1,8)
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE	1 404,6	0,9	1 405,5	707,8	(1,4)	706,4
Résultat net par action en euros	13,48	0,01	13,48	6,79	(0,01)	6,78
Résultat net dilué par action en euros	13,39	0,01	13,40	6,75	(0,01)	6,74

Au compte de résultat, la charge de loyer comptabilisée précédemment en Coût des ventes ou en Frais administratifs et commerciaux est remplacée par l'amortissement du droit d'utilisation au sein du résultat opérationnel courant et par les intérêts sur la dette de loyer comptabilisés en résultat financier. L'impact de l'application d'IFRS 16 sur le résultat opérationnel est de + 11,7 M€ sur le premier semestre 2018 et de + 30,3 M€ sur l'année 2018.

L'incidence de l'application d'IFRS 16 sur le résultat net est négligeable.

1.1.2 Autres normes applicables en 2019

L'interprétation IFRIC 23 *Incertitude relative aux traitements fiscaux*, applicable au plus tard le 1^{er} janvier 2019, a été appliquée par anticipation au 31 décembre 2018.

1.2 Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires

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

Sauf événement particulier au cours du semestre, l'engagement relatif aux avantages postérieurs à l'emploi ne fait pas l'objet d'une évaluation actuarielle au semestre. La charge semestrielle comptabilisée correspond à la moitié de la charge calculée pour l'exercice 2019, sur la base des données et hypothèses actuarielles utilisées au 31 décembre 2018.

NOTE 2 ANALYSE DES PRINCIPALES VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE

Le groupe n'a réalisé aucune acquisition ou cession significative sur le premier semestre 2019.

NOTE 3 SAISONNALITÉ

L'activité du groupe demeure globalement équilibrée sur l'ensemble de l'année (en 2018, 48 % du chiffre d'affaires du groupe a été réalisé au cours du premier semestre et 52 % 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

Les comptes de résultat par zone géographique ci-dessous sont présentés après éliminations et retraitements :

En millions d'euros	Juin 2019							Total
	France	Europe (hors France)	Japon	Asie-Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres	Holding	
Produits des activités ordinaires	405,8	544,6	400,6	1 299,3	569,2	64,6	-	3 284,2
Résultat opérationnel courant	135,4	142,8	157,4	578,1	190,2	14,5	(74,5)	1 143,9
Rentabilité opérationnelle courante par secteurs	33,4 %	26,2 %	39,3 %	44,5 %	33,4 %	22,4 %	-	34,8 %
Autres produits et charges non courants	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat opérationnel	135,4	142,8	157,4	578,1	190,2	14,5	(74,5)	1 143,9
Investissements opérationnels	66,7	18,8	3,9	25,8	45,4	-	9,1	169,8
Actifs non courants ¹	968,1	386,7	193,9	505,6	516,0	40,3	124,2	2 734,8

En millions d'euros	Juin 2018 retraité							Total
	France	Europe (hors France)	Japon	Asie-Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres	Holding	
Produits des activités ordinaires	390,3	500,7	344,8	1 072,8	489,9	54,8	-	2 853,4
Résultat opérationnel courant	118,7	133,9	132,9	499,5	167,5	8,9	(65,3)	996,3
Rentabilité opérationnelle courante par secteurs	30,4 %	26,7 %	38,6 %	46,6 %	34,2 %	16,3 %	-	34,9 %
Autres produits et charges non courants	-	-	-	52,7	-	-	-	52,7
Résultat opérationnel	118,7	133,9	132,9	552,2	167,5	8,9	(65,3)	1 048,9
Investissements opérationnels	61,1	11,0	3,5	17,2	20,3	-	6,7	119,9
Actifs non courants ¹	920,4	394,7	174,6	504,4	495,3	35,5	128,1	2 653,1

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

NOTE 5 COÛT DES VENTES

Le coût des ventes comprend principalement les achats, le coût de la main d'œuvre de production, la part des amortissements entrant dans le coût de production, les dépréciations de stocks, les pertes sur stocks ainsi que les frais variables de vente.

NOTE 6 FRAIS ADMINISTRATIFS ET COMMERCIAUX

<i>En millions d'euros</i>		1^{er} semestre 2019	Exercice 2018 retraité	1^{er} semestre 2018 retraité
Communication		(144,8)	(298,1)	(120,4)
Autres frais administratifs et commerciaux		(697,4)	(1 264,3)	(610,6)
TOTAL		(842,2)	(1 562,3)	(731,0)

NOTE 7 AUTRES PRODUITS ET CHARGES COURANTS

<i>En millions d'euros</i>	Notes	1^{er} semestre 2019	Exercice 2018 retraité	1^{er} semestre 2018 retraité
Amortissement des immobilisations		(92,7)	(181,5)	(89,8)
Amortissement des droits d'utilisation		(100,4)	(187,0)	(90,5)
Dotation aux amortissements		(193,2)	(368,5)	(180,4)
Mouvement net des provisions		2,7	(18,7)	(8,2)
Coût des régimes à prestations définies	28	(12,8)	(16,0)	(11,7)
Sous total		(10,2)	(34,7)	(19,9)
Pertes de valeur		(26,4)	(70,3)	(32,9)
Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés	30	(36,5)	(72,0)	(40,2)
Autres charges		(10,3)	(15,6)	(1,2)
Autres produits		7,5	24,4	7,7
Sous total		(65,6)	(133,5)	(66,6)
TOTAL		(269,0)	(536,7)	(266,9)

Le total des amortissements des immobilisations inclus dans les charges opérationnelles (« Autres produits et charges » et « Coût des ventes ») s'élève à 111,0 M€ au premier semestre 2019 contre 106,4 M€ à fin juin 2018.

Le total des amortissements des droits d'utilisation inclus dans les charges opérationnelles (« Autres produits et charges » et « Coût des ventes ») s'élève à 101,4 M€ au premier semestre 2019 contre 91,4 M€ à fin juin 2018.

NOTE 8 AUTRES PRODUITS ET CHARGES NON COURANTS

<i>En millions d'euros</i>		1^{er} semestre 2019	Exercice 2018 retraité	1^{er} semestre 2018 retraité
Charges opérationnelles non courantes		-	-	-
Autres charges		-	-	-
Produits opérationnels non courants		-	52,7	52,7
Plus-values sur cession d'actifs		-	52,7	52,7
Autres produits		-	-	-
TOTAL		-	52,7	52,7

En 2018, les autres produits et charges non courants correspondaient à la plus-value nette résultant de la cession des murs de l'ancien magasin du Galleria à Hong Kong pour 52,7 M€.

NOTE 9 RÉSULTAT FINANCIER

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2019	Exercice 2018 retraité	1 ^{er} semestre 2018 retraité
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	9,5	13,6	6,6
Coût de l'endettement financier brut	2,7	5,6	2,4
♦ dont résultats des couvertures de taux et de change	3,1	6,5	2,9
Coût de l'endettement financier net	12,2	19,1	8,9
Charges d'intérêts sur dettes de loyers	(12,6)	(25,8)	(12,9)
Autres produits et charges financiers	(15,9)	(55,1)	(13,9)
♦ dont part inefficace de la couverture des flux de trésorerie	(26,2)	(55,6)	(21,6)
TOTAL	(16,3)	(61,8)	(17,9)

NOTE 10 IMPÔTS

10.1 Taux d'impôt

Le taux d'imposition estimé pour le groupe en 2019 ressort à 34,0 % (32,5 % sur l'exercice 2018), sur la base d'un taux d'imposition attendu en France de 34,43 % en 2019 et de 28,92 % en 2020.

10.2 Impôts différés

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2019	Exercice 2018 retraité	1 ^{er} semestre 2018 retraité
Solde d'impôt différé actif au 1 ^{er} janvier	462,4	363,5	363,5
Solde d'impôt différé passif au 1 ^{er} janvier	37,3	45,1	45,1
Situation nette d'impôt différé active au 1^{er} janvier	425,1	318,4	318,4
Effet résultat	24,5	57,4	20,2
Effet périmètre	-	-	-
Effet change	2,6	5,6	3,2
Effet capitaux propres ¹	(6,2)	43,6	30,4
SITUATION NETTE D'IMPÔT DIFFÉRÉ ACTIVE EN FIN DE PÉRIODE	446,0	425,1	372,2
Solde d'impôt différé actif en fin de période	473,4	462,4	392,8
Solde d'impôt différé passif en fin de période	27,4	37,3	20,6

(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 (se référer à la note 23.4).

Les impôts différés portent principalement sur les retraitements suivants :

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2019	Exercice 2018 retraité	1 ^{er} semestre 2018 retraité
Marges internes en stocks et provisions sur stocks	297,2	286,5	260,0
Engagements sociaux	56,9	57,8	55,5
Instruments dérivés	(17,9)	(31,9)	(22,1)
Pertes de valeur	29,9	24,1	25,2
Provisions réglementées	(36,5)	(43,1)	(39,9)
Autres	116,3	131,7	93,6
TOTAL	446,0	425,1	372,2

NOTE 11 RÉSULTAT NET PAR ACTION

Le calcul et le rapprochement entre le résultat par action et le résultat dilué par action se présentent comme suit :

	1 ^{er} semestre 2019	Exercice 2018 retraité	1 ^{er} semestre 2018 retraité
Numérateur en millions d'euros			
Résultat net de base	754,3	1 405,5	706,4
Ajustements	-	-	-
Résultat net dilué	754,3	1 405,5	706,4
Dénominateur en nombre d'actions			
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	104 244 801	104 227 077	104 195 611
Résultat de base par action	7,24	13,48	6,78
Effet dilutif des plans d'options	-	-	-
Effet dilutif des plans d'actions gratuites	663 127	652 740	607 717
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	104 907 927	104 879 817	104 803 328
Résultat dilué par action	7,19	13,40	6,74
Cours moyen d'une action	573,71 €	509,85 €	498,82 €

NOTE 12 GOODWILL

En millions d'euros	30/06/2018	31/12/2018	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2019
Goodwill	139,7	139,8	-	-	0,9	-	140,8
TOTAL VALEURS BRUTES	139,7	139,8	-	-	0,9	-	140,8
Amortissements pratiqués antérieurs au 1 ^{er} janvier 2004	30,9	31,6	-	-	0,6	-	32,1
Pertes de valeur	93,4	92,5	-	-	-	-	92,5
TOTAL AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR	124,3	124,1	-	-	0,6	-	124,7
TOTAL VALEURS NETTES	15,4	15,7	-	-	0,4	-	16,2

NOTE 13 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

En millions d'euros	30/06/2018	31/12/2018	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2019
Droit au bail	66,2	66,5	-	(0,5)	0,9	(0,7)	66,1
Concessions, brevets, licences et logiciels	245,4	279,4	22,0	(0,2)	0,4	5,0	306,7
Autres immobilisations incorporelles	74,7	74,7	1,7	(16,6)	1,4	0,2	61,4
Immobilisations en cours	24,1	22,0	17,1	-	-	(5,7)	33,4
TOTAL VALEURS BRUTES	410,5	442,6	40,9	(17,3)	2,7	(1,2)	467,6
Amortissements droit au bail	46,8	49,2	1,0	(0,2)	0,6	(0,7)	49,9
Amortissements concessions, brevets, licences et logiciels	157,9	175,6	18,2	(0,2)	0,3	0,6	194,6
Amortissements autres immobilisations incorporelles	61,7	61,7	1,7	(16,6)	1,4	4,0	52,4
Pertes de valeur	14,6	14,0	4,7	(0,3)	-	(4,6)	13,7
TOTAL AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR	281,0	300,5	25,7	(17,3)	2,4	(0,7)	310,6
TOTAL VALEURS NETTES	129,3	142,0	15,2	-	0,3	(0,5)	156,9

NOTE 14 CONTRATS DE LOCATION

14.1 Droits d'utilisation

La décomposition des droits d'utilisation par nature d'actif sous-jacent est la suivante :

En millions d'euros	30/06/2018 Net	31/12/2018 Net	Brut	Amortissements et pertes de valeur	30/06/2019 Net
Magasins	819,1	814,2	1 379,3	(597,3)	782,0
Bureaux et autres	177,3	168,7	273,9	(106,7)	167,1
TOTAL	996,5	982,9	1 653,2	(704,1)	949,1

La variation des droits d'utilisation au cours de la période se constitue comme suit :

En millions d'euros	Magasins	Bureaux et autres	TOTAL
Valeur brute au 1^{er} janvier	1 365,1	260,2	1 625,3
Mise en place de nouveaux contrats et révisions	49,1	18,7	67,8
Fins et résiliations anticipées des contrats	(43,6)	(5,7)	(49,4)
Effet taux de change	8,3	0,8	9,1
Autres mouvements et reclassements	0,4	-	0,4
Valeur brute en fin de période	1 379,3	273,9	1 653,2

En millions d'euros	Magasins	Bureaux et autres	TOTAL
Amortissements et pertes de valeur au 1^{er} janvier	(550,9)	(91,4)	(642,4)
Amortissements et pertes de valeur	(84,0)	(17,4)	(101,4)
Fins et résiliations anticipées des contrats	41,1	2,4	43,5
Effet taux de change	(3,5)	(0,3)	(3,8)
Autres mouvements et reclassements	-	-	-
Amortissements et pertes de valeur en fin de période	(597,3)	(106,7)	(704,1)

14.2 Dettes de loyers

En millions d'euros	30/06/2018	31/12/2018	30/06/2019
TOTAL DETTES DE LOYERS	1 091,0	1 116,0	1 081,6

La variation de la dette sur le semestre se décompose comme suit :

En millions d'euros	
Dettes de loyer au 1^{er} janvier	1 116,0
Mise en place de nouveaux contrats et révisions	60,4
Fins et résiliations anticipées des contrats	(6,2)
Remboursements	(95,2)
Effet taux de change	6,3
Autres mouvements et reclassements	0,4
Dettes de loyer en fin de période	1 081,6

A fin juin 2019, les loyers qui résultent des contrats de location non capitalisés correspondent aux loyers dont les paiements sont variables à hauteur de 125,7 M€ au titre du premier semestre 2019 (contre 106,2 M€ au premier semestre 2018) et aux loyers exemptés (loca-

tions correspondant à un actif de faible valeur unitaire ou d'une durée inférieure à 12 mois) à hauteur de 5,1 M€ (contre 4,6 M€ au premier semestre 2018).

NOTE 15 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En millions d'euros	30/06/2018	31/12/2018	Augmentations ¹	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2019
Terrains	151,4	155,3	-	-	2,6	0,1	157,9
Constructions	825,3	854,1	5,0	(1,1)	4,0	6,3	868,3
Installations techniques, matériel et outillage	312,3	335,7	9,3	(4,9)	0,2	9,1	349,3
Agencements et mobiliers des magasins	817,5	887,7	47,8	(14,0)	5,7	8,4	935,6
Autres immobilisations corporelles	346,1	374,5	10,6	(2,6)	0,7	6,4	389,7
Immobilisations en cours	99,0	94,7	56,2	-	0,7	(36,1)	115,4
TOTAL VALEURS BRUTES	2 551,6	2 701,9	128,9	(22,6)	14,0	(5,9)	2 816,2
Amortissements constructions	317,2	334,8	17,7	(1,0)	2,3	0,9	354,8
Amortissements installations techniques, matériel et outillage	186,5	197,5	11,5	(4,6)	0,1	2,3	206,9
Amortissements agencements et mobiliers des magasins	456,0	490,3	42,5	(13,9)	3,1	(4,5)	517,4
Amortissements autres immobilisations corporelles	225,5	235,9	17,3	(2,6)	0,4	(3,3)	247,7
Pertes de valeur ²	87,2	98,0	21,8	(0,5)	0,5	(1,8)	118,0
TOTAL AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR	1 272,4	1 356,5	110,8	(22,7)	6,4	(6,4)	1 444,7
TOTAL VALEURS NETTES	1 279,2	1 345,4	18,0	-	7,5	0,5	1 371,5

(1) Les investissements réalisés au cours du premier semestre 2019 sont essentiellement liés à l'ouverture et à la rénovation de magasins ainsi qu'au développement de l'outil de production.

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

Aucune immobilisation corporelle n'est donnée en garantie de dettes financières. Par ailleurs, le montant des immobilisations corporelles utilisées de façon temporaire est non significatif au regard de la valeur totale des immobilisations.

NOTE 16 IMMEUBLES DE PLACEMENT

En millions d'euros	30/06/2018	31/12/2018	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2019
Terrains	29,6	29,4	-	-	(0,1)	-	29,3
Bâtiments	70,2	69,6	-	-	(0,1)	-	69,5
TOTAL VALEURS BRUTES	99,9	99,1	-	-	(0,2)	-	98,8
Amortissements	21,2	22,2	1,1	-	-	-	23,2
TOTAL VALEURS NETTES	78,7	76,9	(1,1)	-	(0,2)	-	75,6

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 4,6 M€ au cours du premier semestre 2019 (comparé à 4,2 M€ au cours du premier semestre 2018).

NOTE 17 IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

En millions d'euros	30/06/2018	31/12/2018	Augmentations ¹	Diminutions	Effet taux de change	Autres ²	30/06/2019
Placements financiers et intérêts courus	236,9	301,8	58,3	-	(0,1)	(0,1)	359,9
Contrat de liquidité	11,2	10,3	2,5	-	-	-	12,8
Autres titres non consolidés	9,8	1,2	2,0	-	-	-	3,3
Autres immobilisations financières	-	14,2	-	-	-	0,1	14,3
TOTAL VALEURS BRUTES	257,9	327,3	62,7	-	(0,1)	-	390,2
Dépréciations	8,1	13,5	-	-	-	-	13,5
TOTAL VALEURS NETTES	249,8	313,9	62,7	-	(0,1)	-	376,7

(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 variations de valeur des actifs financiers évalués à la juste valeur sont enregistrées en « Ecarts de réévaluation » en capitaux propres.

NOTE 18 PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2019	Exercice 2018	1 ^{er} semestre 2018
Solde au 1^{er} janvier	75,1	72,5	72,5
Incidence des variations de périmètre	-	-	-
Part dans le résultat des entreprises associées	14,6	19,6	14,1
Dividendes versés	(5,3)	(17,6)	(9,7)
Variation des cours de change	0,3	0,7	0,3
Autres	-	-	-
Solde en fin de période	84,8	75,1	77,2

NOTE 19 PRÊTS ET DÉPÔTS

En millions d'euros	30/06/2018	31/12/2018	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2019
Prêts et dépôts ¹	62,0	65,6	6,5	(2,1)	0,4	-	70,4
Dépréciations	14,7	18,9	0,8	-	0,1	-	19,7
TOTAL	47,3	46,7	5,8	(2,1)	0,3	-	50,7

(1) Au 30 juin 2019, les dépôts de garantie s'élèvent à 47,6 M€, contre 44,0 M€ au 31 décembre 2018.

NOTE 20 STOCKS ET EN-COURS

En millions d'euros	30/06/2019			31/12/2018	30/06/2018
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Marchandises, produits intermédiaires et finis	1 135,2	435,0	700,1	608,7	607,3
Matières premières et en-cours	629,1	258,3	370,8	354,9	345,9
TOTAL	1 764,2	693,3	1 070,9	963,6	953,3
(Charge)/produit net de dépréciation des stocks de marchandises, produits intermédiaires et finis	-	(10,6)	-	-	5,8
(Charge)/produit net de dépréciation des stocks de matières premières et en-cours	-	(12,4)	-	-	(13,8)

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

NOTE 21 CRÉANCES CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS

En millions d'euros	30/06/2019			31/12/2018	30/06/2018
	Brut	Dépréciation	Net	Net retraité	Net retraité
Créances clients et comptes rattachés	297,5	5,7	291,8	280,7	247,9
dont : ♦ non échus	231,3	0,5	230,8	250,2	210,8
♦ échus ¹	66,2	5,3	60,9	30,5	37,1
Créances d'impôts	52,4	-	52,4	17,9	24,9
Autres débiteurs	200,9	0,2	200,7	199,4	208,6
Autres débiteurs non courants	18,3	0,3	18,0	15,3	19,8
TOTAL	569,1	6,3	562,9	513,3	501,2

(1) Les montants de créances clients et comptes rattachés échus sont présentés dans le tableau suivant.

	30/06/2019			31/12/2018	30/06/2018
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Inférieur à 3 mois	56,2	0,6	55,6	28,1	37,1
Entre 3 et 6 mois	6,3	1,1	5,2	2,4	-
Supérieur à 6 mois	3,7	3,6	0,1	-	-
TOTAL	66,2	5,3	60,9	30,5	37,1

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.

Le risque de non-recouvrement est faible, comme le montre le niveau de dépréciation des créances clients, qui représente 2 % de la valeur brute au 30 juin 2019 (2 % à fin 2018). Il n'existe pas de concentration notable du risque de crédit.

NOTE 22 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

22.1 Variation de la trésorerie nette

En millions d'euros	30/06/2018	31/12/2018	Flux de trésorerie	Effet taux de change	Effet périmètre	Autres ¹	30/06/2019
Liquidités	1 090,9	1 050,7	(107,5)	9,7	-	(0,1)	952,8
Valeurs mobilières de placement ²	1 627,6	2 428,7	166,0	2,5	-	-	2 597,2
Sous-total	2 718,5	3 479,4	58,6	12,2	-	(0,1)	3 550,1
Découverts bancaires et comptes courants passifs ³	(5,4)	(14,3)	(4,1)	-	-	-	(18,4)
TRÉSORERIE NETTE	2 713,2	3 465,1	54,5	12,2	-	(0,1)	3 531,7

(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 trois mois.

(3) Inclus dans la rubrique « Emprunts et dettes financières à moins d'un an » dans la situation financière consolidée.

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

22.2 Variation du besoin en fonds de roulement

En millions d'euros	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Stocks et en-cours	(104,0)	(66,3)	(52,6)
Créances clients et comptes rattachés	7,6	(12,3)	16,7
Fournisseurs et comptes rattachés	(52,5)	(3,8)	(46,3)
Autres créances et dettes	60,5	159,2	44,6
TOTAL	(88,4)	76,7	(37,6)

NOTE 23 CAPITAUX PROPRES

Le capital d'Hermès International est composé de 105 569 412 actions entièrement libérées de 0,51 € de valeur nominale chacune au 30 juin 2019, dont 1 331 125 sont des actions d'autocontrôle.

Au cours du premier semestre 2019, les mouvements suivants sont intervenus sur l'autocontrôle :

- ♦ rachat de 56 030 actions pour 33,8 M€, hors mouvements réalisés dans le cadre du contrat de liquidité ;
- ♦ revente de 3 624 actions dans le cadre du contrat de liquidité ;
- ♦ livraison de 38 660 actions gratuites réservées au personnel du groupe Hermès.

Aucun mouvement n'est intervenu sur le capital au cours du premier semestre 2019.

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 réévaluation des instruments financiers ainsi que les écarts actuariels, conformément aux définitions énoncées aux notes 1.9 et 1.18 du document de référence 2018.

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.

23.1 Dividendes

L'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2018 a décidé, le 4 juin 2019, le versement d'un dividende ordinaire de 4,55 € par action au titre de l'exercice.

Compte tenu d'un acompte en numéraire de 1,50 € par action versé le 22 février 2019, un solde en numéraire de 3,05 € a été mis en paiement le 11 juin 2019.

Le montant des dividendes ordinaires ainsi versé s'établit à 474,3 M€.

23.2 Ecarts de conversion

La variation des différences de conversion au cours du premier semestre 2019 se décompose comme suit :

En millions d'euros	30/06/2019	31/12/2018 retraité	30/06/2018 retraité
Solde au 1^{er} janvier	88,0	13,5	13,5
Yen	6,4	17,0	10,2
Dollar américain	6,3	29,9	17,9
Yuan	3,4	4,5	2,3
Rouble	1,3	(1,6)	(0,3)
Livre sterling	1,2	(0,4)	1,2
Pataca de Macao	0,8	2,5	0,5
Franc suisse	1,7	3,9	1,1
Dollar Singapour	3,2	14,1	9,9
Dollar Hong Kong	4,7	13,6	16,9
Autres monnaies	(5,0)	(8,9)	(8,3)
Solde en fin de période	112,0	88,0	64,9

23.3 Ecarts de réévaluation

Les mouvements du premier semestre 2019 sur les instruments dérivés et les placements financiers se décomposent comme suit (après impôts) :

<i>En millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2019	Exercice 2018 retraité	1^{er} semestre 2018 retraité
Solde au 1^{er} janvier	48,0	131,4	131,4
Montant recyclé au cours de l'exercice au titre des instruments dérivés	33,3	(34,9)	(34,9)
Réévaluation des instruments dérivés	(32,6)	(33,3)	(12,6)
Réévaluation des placements financiers	-	27,6	27,6
Autres pertes/gains de change différés en résultat global	-	(8,6)	(3,9)
Première application IFRS 9	-	(34,2)	(34,2)
Solde en fin de période	48,7	48,0	73,5

23.4 Produits et charges comptabilisés dans le résultat global

Les produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres au cours du premier semestre 2019 se présentent comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	Notes	Impact brut	Effet d'impôt	Impact net
Écarts actuariels	28	-	-	-
Écarts de conversion	23.2	24,4	-	24,4
Ecarts de réévaluation	23.3	0,6	-	0,6
Solde au 30 juin 2019		-	-	25,0

<i>En millions d'euros</i>	Notes	Impact brut	Effet d'impôt	Impact net retraité
Écarts actuariels	28	7,2	(1,7)	5,5
Écarts de conversion	23.2	74,8	-	74,8
Ecarts de réévaluation	23.3	(94,6)	45,4	(49,2)
Solde au 31 décembre 2018		-	-	31,1

<i>En millions d'euros</i>	Notes	Impact brut	Effet d'impôt	Impact net retraité
Écarts actuariels	28	-	-	-
Écarts de conversion	23.2	51,5	-	51,5
Ecarts de réévaluation	23.3	(54,1)	30,4	(23,8)
Solde au 30 juin 2018		-	-	27,7

NOTE 24 INTÉRÊTS NON CONTRÔLÉS

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2019	31/12/2018 retraité	30/06/2018 retraité
Solde au 1^{er} janvier	4,9	6,6	6,6
Quote-part des intérêts non contrôlés dans le résultat net	2,7	5,1	1,8
Quote-part des intérêts non contrôlés dans les dividendes distribués	(3,3)	(4,3)	(3,6)
Ecart de conversion sur les sociétés étrangères	0,4	0,4	-
Autres variations	-	(3,0)	(1,4)
Solde en fin de période	4,7	4,9	3,5

NOTE 25 EXPOSITION AUX RISQUES DE MARCHÉ

Les résultats du groupe Hermès sont soumis aux risques et incertitudes détaillés dans le document de référence 2018. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du premier semestre 2019 et aucun nouveau risque n'a été identifié à la date de la publication du présent

rapport. Parmi ceux-ci, figurent toujours en premier lieu l'évolution des parités monétaires et l'évolution de la situation économique dans certaines régions du monde. La politique de change du groupe est fondée sur les principes de gestion décrits dans le document de référence 2018.

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

En millions d'euros	30/06/2019	31/12/18	30/06/2018
Instruments financiers dérivés actifs	57,6	34,9	81,1
Instruments financiers dérivés passifs	(59,5)	(57,8)	(41,1)
Position nette des instruments financiers dérivés	(1,9)	(23,0)	40,0

La part inefficace des couvertures de flux de trésorerie enregistrée en résultat est de - 26,2 M€ (dont - 1,2 M€ d'impact de sur-couverture) contre - 55,6 M€ (dont + 0,7 M€ d'impact de sur-couverture) au 31 décembre 2018 et - 21,6 M€ (dont + 0,8 M€ d'impact de sur-couverture) au 30 juin 2018 (se référer à la note 9). L'impact de la part efficace des couvertures dans les capitaux propres est présenté en note 23.

Au 30 juin 2019, les méthodes de valorisation retenues pour les instruments financiers sont identiques à celles retenues au 31 décembre 2018, telles que décrites en page 252 du document de référence 2018.

NOTE 26 PROVISIONS

En millions d'euros	30/06/2018 retraité	31/12/2018 retraité	Dotations	Reprises ¹	Effet taux de change	Autres et reclassements	30/06/2019
Provisions courantes	139,7	96,3	5,4	(10,8)	0,5	1,9	93,3
Provisions non courantes	67,2	16,4	6,9	(4,3)	0,2	0,4	19,6
TOTAL	206,9	112,8	12,3	(15,2)	0,7	2,2	112,9

(1) Dont 6,7 M€ de reprises consommées.

Les provisions courantes concernent des risques, litiges et contentieux ainsi que des provisions pour retours de marchandises constituées dans le cours normal des opérations.

NOTE 27 EFFECTIFS

Les effectifs inscrits se répartissent géographiquement comme suit :

	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
France	9 096	8 846	8 476
Europe (hors France)	1 574	1 510	1 492
Autres zones géographiques	4 081	3 928	3 796
TOTAL	14 751	14 284	13 764

Les charges de personnel s'élèvent à 613,5 M€ au titre du premier semestre 2019 contre 561 M€ au premier semestre 2018.

NOTE 28 ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET AUTRES AVANTAGES CONSENTIS AU PERSONNEL

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

hypothèses retenues pour l'évaluation des engagements de retraite sont présentées en note 26 des comptes consolidés, page 278 et suivantes du document de référence 2018.

Aucune modification de régime n'a eu lieu sur le premier semestre.

En millions d'euros	Régimes post-emploi	Autres avantages à long terme	1 ^{er} semestre 2019	Exercice 2018	1 ^{er} semestre 2018
Provisions au 1^{er} janvier	189,0	13,9	202,9	194,2	194,2
Écarts de conversion	1,4	-	1,4	3,5	2,0
Coût selon compte de résultat	12,7	1,3	14,0	19,0	12,8
Prestations / cotisations versées	(1,7)	(0,2)	(1,9)	(6,6)	(2,3)
Écarts actuariels	-	-	-	(7,2)	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-
Provisions en fin de période	201,4	15,0	216,4	202,9	206,7

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

En millions d'euros	Régimes post-emploi	Autres avantages à long terme	1 ^{er} semestre 2019	Exercice 2018	1 ^{er} semestre 2018
Coûts des services rendus	11,5	1,2	12,7	16,4	11,7
Coûts financiers	1,1	0,1	1,2	2,4	0,9
Produits financiers sur les actifs	-	-	-	(0,5)	-
(Gains)/pertes liés à une modification de plan	-	-	-	0,5	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Écarts actuariels nets (gains)/pertes reconnus dans l'année	-	-	-	-	-
Frais administratifs	0,1	-	0,1	0,2	0,1
Coût des régimes à prestations définies	12,7	1,3	14,0	19,0	12,8

NOTE 29 FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS

En millions d'euros	30/06/2019	31/12/2018 retraité	30/06/2018 retraité
Fournisseurs	367,5	416,1	366,8
Dettes sur immobilisations	41,9	50,9	40,6
Fournisseurs et comptes rattachés	409,4	467,0	407,3
Passifs d'impôts ¹	408,0	314,6	171,1
Autres créditeurs courants	624,0	572,2	515,8
Autres créditeurs non courants	34,6	46,5	63,5
FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS	1 476,0	1 400,3	1 157,7

(1) Les sociétés du groupe font régulièrement l'objet de vérifications par les autorités fiscales des pays dans lesquels elles opèrent. En particulier, les propositions de rectifications de l'impôt sur les résultats de deux entités du Groupe en France n'ont pas connu d'évolution significative sur la période. Hermès, après avoir pris avis de ses conseils, poursuit la contestation de ces rectifications et entend utiliser les voies de recours prévues pour assurer sa défense et faire valoir sa position. Hermès considère que les risques et positions fiscales incertaines donnent lieu à la comptabilisation de dettes appropriées.

NOTE 30 PAIEMENTS EN ACTIONS

La charge supportée au premier semestre 2019 au titre de l'ensemble des plans d'attribution d'actions gratuites (y compris contributions sociales) s'est élevée à 36,5 M€ contre 72 M€ à fin 2018 et 40,2 M€ au premier semestre 2018.

Aucun nouveau plan n'a été mis en place au cours du premier semestre 2019.

NOTE 31 ENGAGEMENTS HORS BILAN

Compte tenu de l'application de la norme IFRS 16, les engagements futurs non résiliables correspondant aux loyers fixes des contrats de location simple tels qu'ils figuraient en note 28 des comptes consolidés, page 283 du document de référence 2018, sont désormais comptabilisés au bilan comme indiqué en note 1.1.1.

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

NOTE 32 PARTIES LIÉES

Au cours du premier semestre 2019, les relations entre le groupe Hermès et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2018. En particulier, aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de cette période.

NOTE 33 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le 1^{er} juillet 2019, la Gérance d'Hermès International a décidé la mise en place d'un nouveau plan d'attribution gratuite d'actions au profit de l'ensemble des collaborateurs du groupe.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Aux actionnaires,

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 2019, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.1 « Normes, amendements et interprétations obligatoires en 2019 » de l'annexe des comptes semestriels consolidés résumés qui expose les conséquences de l'adoption de la norme IFRS 16 *Contrats de location*.

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.

Fait à Neuilly-sur-Seine, le 10 septembre 2019

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit
Olivier Auberty

Cabinet Didier Kling & Associés
Membre de Grant Thornton
Vincent Frambourt Guillaume Giné

DÉCLARATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Nous attestons que, à notre connaissance, les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 5 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 10 septembre 2019

La Gérance

Axel Dumas

Henri-Louis Bauer

représentant Émile Hermès SARL

Hermès International

Société en commandite par actions au capital de 53 840 400,12 euros - 572076396 RCS Paris

Siège social : 24, rue du Faubourg Saint-Honoré - 75008 Paris.

Tél. : + 33 (0)1 40 17 44 37

Une publication Hermès
© Hermès, Paris 2019

Mise en pages : **Labrador**

