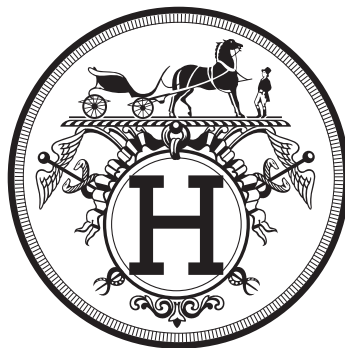




RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

JUIN 2016

Hermès International

Société en commandite par actions au capital de 53 840 400,12 euros - 572 076 396 RCS Paris
Siège social : 24, rue du Faubourg-Saint-Honoré - 75008 Paris - Tél. : + 33 (0)1 40 17 49 20 - Fax : + 33 (0)1 40 17 49 21

Sommaire

- 5 Chiffres clés
- 9 Rapport semestriel d'activité
- 15 Comptes semestriels consolidés résumés
- 43 Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2016
- 45 Déclaration des responsables du rapport financier semestriel

Chiffres clés

Principales données consolidées du premier semestre 2016

	en millions d'euros		
	1 ^{er} sem. 2016	Exercice 2015	1 ^{er} sem. 2015
Chiffre d'affaires	2 440,4	4 841,0	2 299,4
Résultat opérationnel	826,8	1 540,7	748,2
Résultat net - part du groupe	545,4	972,6	482,5
Capacité d'autofinancement	699,4	1 218,2	573,9
Investissements (hors placements financiers)	107,6	266,6	101,4
Capitaux propres - part du groupe ⁽¹⁾	3 863,3	3 742,0	3 227,8
Trésorerie nette	1 513,4	1 571,2	951,9
Trésorerie nette retraitée ⁽²⁾	1 625,4	1 614,0	1 018,3
Effectifs (en nombre de personnes)	12 510	12 244	11 857

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

(2) La trésorerie nette retraitée inclut les placements financiers non liquides au sens de la norme IAS 39 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 2016
- 13 Perspectives 2016
- 13 Risques et incertitudes
- 13 Transactions avec les parties liées

FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe au premier semestre 2016 s'élève à 2 440 M€ et progresse de 7 % à taux de change constants⁽¹⁾. Après prise en compte de l'impact négatif des devises, la croissance est de 6 %.

Au deuxième trimestre, la progression a été soutenue (+ 8 % à taux de change constants et + 6 % à taux de change courants).

À fin juin, l'évolution des parités monétaires est défavorable et représente un impact négatif de 25 M€ sur le chiffre d'affaires.

ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE

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

Au premier semestre 2016, le chiffre d'affaires progresse dans toutes les régions du monde :

- le Japon (+ 10 %) réalise une excellente performance sur les six premiers mois de l'année, grâce à son réseau de distribution sélectif, malgré le renforcement du yen et une base de comparaison particulièrement élevée ;
- l'Asie hors Japon (+ 5 %) qui a rouvert en mai le magasin *Liat Towers* à Singapour, agrandi et rénové, poursuit sa croissance. En Chine continentale, la hausse des ventes se poursuit, alors que le contexte reste difficile à Hong Kong et Macao ;
- l'Amérique (+ 8 %) se développe dans un contexte qui reste incertain et bénéficie notamment des agrandissements et rénovations de l'année dernière ;

– l'Europe (+ 8 %) est en croissance, avec une belle performance dans les magasins du groupe qui confirment leur résistance, malgré l'impact des événements récents, plus particulièrement en France.

Dans un contexte difficile, la croissance du premier semestre s'appuie sur le succès de la Maroquinerie-Sellerie qui confirme son rôle de pilier du groupe.

La progression de la Maroquinerie-Sellerie (+ 16 %) a été remarquable, grâce au succès des collections et à la diversité des modèles, notamment avec les sacs *Constance*, *Halzan* et *Lindy*, aux côtés du *Birkin* et du *Kelly*. Son développement a été porté par le rythme soutenu de la production ainsi que par l'augmentation des capacités des trois nouveaux sites en Charente, en Isère et en Franche-Comté. Les investissements concernant un troisième site dans cette dernière région se poursuivent.

La division Vêtements et Accessoires (- 2 %) est en léger recul, en contraste avec le succès des dernières collections de prêt-à-porter femme et des chaussures.

Le métier Soie et Textiles (- 7 %) a été pénalisé par les événements en Europe, et par le ralentissement des ventes en Grande Chine et en Amérique.

Les Parfums (+ 4 %) sont en progression, portés par le succès de *Terre d'Hermès* et par les dernières créations avec le lancement des Colognes, *Eau de néroli doré* et *Eau de rhubarbe écarlate*.

L'Horlogerie (+ 1 %) est stable, pénalisée par un marché toujours difficile, notamment en Asie hors Japon.

Les autres métiers Hermès (- 2 %) regroupent la Bijouterie, l'Art de vivre et les Arts de la Table Hermès.

(1) Croissance à taux de change constants : le retraitement de l'effet change consiste en un calcul de la progression du chiffre d'affaires de l'année en cours au taux de change de l'année précédente.

en millions d'euros

	1 ^{er} sem. 2016	1 ^{er} sem. 2015	Évolution publiée	Évolution à taux de change constants
France	352,3	328,3	7,3 %	7,3 %
Europe (hors France)	433,8	406,7	6,6 %	9,1 %
Total Europe	786,1	735,1	6,9 %	8,3 %
Japon	329,8	279,7	17,9 %	10,0 %
Asie-Pacifique (hors Japon)	856,1	842,2	1,7 %	5,3 %
Total Asie	1 185,9	1 121,9	5,7 %	6,5 %
Amériques	431,6	403,8	6,9 %	8,3 %
Autres	36,7	38,7	(4,9) %	(4,9) %
TOTAL	2 440,4	2 299,4	6,1 %	7,2 %

en millions d'euros

	1 ^{er} sem. 2016	1 ^{er} sem. 2015	Évolution publiée	Évolution à taux de change constants
Maroquinerie et Sellerie ⁽¹⁾	1 231,2	1 067,4	15,3 %	16,3 %
Vêtement et Accessoires ⁽²⁾	517,5	534,1	(3,1) %	(1,7) %
Soie et Textiles	230,3	250,6	(8,1) %	(6,9) %
Autres métiers Hermès ⁽³⁾	150,6	154,9	(2,8) %	(1,5) %
Parfums	124,6	120,3	3,5 %	3,7 %
Horlogerie	74,6	75,0	(0,5) %	0,7 %
Autres produits ⁽⁴⁾	111,8	97,1	15,1 %	15,8 %
TOTAL	2 440,4	2 299,4	6,1 %	7,2 %

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

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

(3) Les « Autres métiers Hermès » regroupent la Bijouterie et les produits 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, tannage...), ainsi que les produits John Lobb, Saint-Louis, Puiforcat et Shang Xia.

ÉVOLUTION DES RÉSULTATS SEMESTRIELS

Le taux de marge brute atteint 68,4 %, en hausse de 1,9 point par rapport au premier semestre 2015, essentiellement en raison de l'impact favorable des couvertures de change contractées l'année dernière. Les frais administratifs et commerciaux, qui représentent 724,2 M€ contre 693,9 M€ à fin juin 2015, incluent notamment 99,6 M€ de dépenses de communication (contre 97,1 M€ au semestre précédent).

Les autres produits et charges s'élèvent à 119,1 M€. Ils intègrent 77 M€ de dotations aux amortissements, dont la progression résulte du rythme soutenu des investissements dans l'extension et la rénovation du réseau de distribution. Ce poste comprend également la charge relative aux plans d'actions gratuites qui était jusqu'à la fin du premier semestre 2015 comprise dans les frais administratifs et commerciaux.

Le résultat opérationnel progresse de 11 % pour atteindre 826,8 M€ contre 748,2 M€ au premier semestre 2015. La rentabilité opérationnelle représente 33,9 % du chiffre d'affaires, en hausse par rapport au niveau atteint fin juin 2015 (32,5 %).

Le résultat financier qui inclut les produits financiers de placement de la trésorerie ainsi que le résultat de change représente une charge de - 20,3 M€ contre - 24,7 M€ au premier semestre 2015.

La part revenant aux intérêts non contrôlés représente 1,7 M€ contre 2,2 M€ à fin juin 2015.

Après prise en compte d'une charge d'impôt de 267,8 M€ et du résultat des entreprises associées (produit de 8,4 M€), le résultat net consolidé du groupe s'élève à 545,4 M€ contre 482,5 M€ à fin juin 2015, en progression de 13 %.

INVESTISSEMENTS

Au cours du premier semestre 2016, les investissements opérationnels s'élèvent à 107,6 M€.

en millions d'euros

	1 ^{er} sem. 2016	Exercice 2015	1 ^{er} sem. 2015
Investissements opérationnels	107,6	252,4	100,4
Investissements financiers	—	14,2	1,0
<i>Sous-total (hors placements financiers)</i>	<i>107,6</i>	<i>266,6</i>	<i>101,4</i>
Placements financiers ⁽¹⁾	86,8	0,2	0,5
Total investissements	194,4	266,7	102,0

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

SITUATION FINANCIÈRE

La capacité d'autofinancement atteint 699,4 M€, en croissance de 22 %. Elle a permis de financer l'intégralité des investissements opérationnels (107,6 M€), le besoin en fonds de roulement (117,9 M€) ainsi que la distribution du dividende ordinaire (350,4 M€). Au premier semestre, Hermès International a procédé au rachat de 164 924 actions pour 53,6 M€, hors mouvements réalisés dans le cadre du contrat de liquidité.

La trésorerie nette s'élève à 1 513,4 M€ au 30 juin 2016 contre 1 571,2 M€ fin 2015. La trésorerie nette retraitée (après prise en compte des placements financiers de plus de trois mois et des emprunts financiers) s'élève à 1 625,4 M€ au 30 juin 2016 contre 1 614,0 M€ au 31 décembre 2015.

Après distribution du dividende ordinaire, les fonds propres atteignent 3 863,3 M€ au 30 juin 2016 (part du groupe) contre 3 742,0 M€ au 31 décembre 2015.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS AU 30 JUIN 2016

À la date d'arrêté des comptes par la Gérance le 13 septembre 2016, aucun événement significatif n'est intervenu.

PERSPECTIVES 2016

Grâce à son modèle d'entreprise unique, Hermès poursuit sa stratégie de développement à long terme fondée sur la créativité, la maîtrise des savoir-faire et une communication singulière.

Pour l'ensemble de l'année 2016, Hermès confirme son objectif de croissance des ventes à taux constants annoncé lors de la publication du chiffre d'affaires du deuxième trimestre. La rentabilité opérationnelle devrait être légèrement supérieure à celle de l'année 2015, compte tenu de l'impact favorable des couvertures de change contractées l'année dernière. À moyen terme, malgré le renforcement des incertitudes économiques, géopolitiques et monétaires dans le monde, le groupe confirme un objectif de progression du chiffre d'affaires à taux constants ambitieux sans plus le quantifier⁽¹⁾.

RISQUES ET INCERTITUDES

Les résultats du groupe Hermès sont soumis aux risques et incertitudes détaillés dans le document de référence 2015. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du premier semestre 2016 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.

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Au cours du premier semestre 2016, les relations entre le groupe Hermès et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2015. En particulier, aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de cette période.

(1) Par rapport à l'objectif moyen terme de progression du chiffre d'affaires à taux constants de l'ordre de 8 % (communiqué lors de la publication du chiffre d'affaires du quatrième trimestre 2014), le groupe ne communique désormais plus d'objectif chiffré, en raison du renforcement des incertitudes économiques, géopolitiques et monétaires dans le monde, mais maintient un objectif de croissance ambitieux.

Comptes semestriels consolidés résumés

- 16 Compte de résultat consolidé du premier semestre 2016
- 17 État des autres éléments du résultat global du premier semestre 2016
- 18 État de situation financière consolidée au 30 juin 2016
- 20 États de variation des capitaux propres consolidés au 30 juin 2016
- 22 État des flux de trésorerie consolidés du premier semestre 2016
- 23 Annexes aux comptes semestriels consolidés résumés

NB : Les valeurs figurant dans les tableaux sont généralement exprimées en millions d'euros. Le jeu des arrondis peut dans certains cas conduire à un léger écart au niveau des totaux ou variations.

Compte de résultat consolidé du premier semestre 2016

	en millions d'euros		
	1 ^{er} sem. 2016	Exercice 2015	1 ^{er} sem. 2015
Produits des activités ordinaires (note 4)	2 440,4	4 841,0	2 299,4
Coût des ventes (note 5)	(770,3)	(1 642,5)	(770,6)
Marge brute	1 670,1	3 198,5	1 528,8
Frais administratifs et commerciaux (note 6)	(724,2)	(1 418,9)	(693,9)
Autres produits et charges (note 7)	(119,1)	(238,9)	(86,7)
Résultat opérationnel courant (note 4)	826,8	1 540,7	748,2
Autres produits et charges non courants	—	—	—
Résultat opérationnel	826,8	1 540,7	748,2
Résultat financier (note 8)	(20,3)	(45,6)	(24,7)
Résultat avant impôt	806,5	1 495,1	723,5
Impôt sur les résultats (note 9)	(267,8)	(535,6)	(248,0)
Part dans le résultat net des entreprises associées (note 16)	8,4	17,7	9,2
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	547,1	977,2	484,7
Part revenant aux intérêts non contrôlés (note 22)	(1,7)	(4,6)	(2,2)
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE (note 4)	545,4	972,6	482,5
Résultat net par action (en euros) (note 10)	5,22	9,32	4,62
Résultat net dilué par action (en euros) (note 10)	5,20	9,26	4,59

État des autres éléments du résultat global du premier semestre 2016

	en millions d'euros		
	1 ^{er} sem. 2016	Exercice 2015	1 ^{er} sem. 2015
Résultat net de l'ensemble consolidé	547,1	977,2	484,7
Variation des écarts de conversion (note 21.4)	(16,5)	117,6	120,7
Couvertures des flux de trésorerie ⁽¹⁾ (note 21.4)	(16,0)	35,7	(0,7)
– <i>variation de juste valeur</i>	(38,2)	22,2	(14,2)
– <i>recyclage en résultat</i>	22,2	13,5	13,5
Actifs disponibles à la vente ⁽¹⁾	–	–	–
– <i>variation de juste valeur</i>	–	–	–
– <i>recyclage en résultat</i>	–	–	–
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres transférables en résultat	(32,5)	153,3	119,9
Autres éléments ⁽¹⁾ (note 21.4)	–	–	–
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels ⁽¹⁾ (note 21.4)	–	(9,2)	–
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres non transférables en résultat	–	(9,2)	–
Résultat global net	514,6	1 121,2	604,6
dont part du groupe	512,9	1 115,2	600,6
dont part des intérêts non contrôlés	1,7	6,0	4,0

(1) Net d'impôts.

État de situation financière consolidée au 30 juin 2016

ACTIF

	en millions d'euros		
	30 juin 2016	31 déc. 2015	30 juin 2015
Actifs non courants	2 181,3	2 092,4	2 098,2
<i>Goodwill</i> (note 11)	40,0	37,9	37,2
Immobilisations incorporelles (note 12)	126,4	122,3	119,8
Immobilisations corporelles (note 13)	1 297,0	1 287,4	1 245,6
Immeubles de placement (note 14)	88,7	100,2	104,5
Immobilisations financières (note 15)	106,0	42,4	61,3
Participations dans les entreprises associées (note 16)	84,9	85,4	103,6
Prêts et dépôts (note 17)	53,8	50,6	48,9
Actifs d'impôts différés (note 9.2)	381,8	360,3	368,5
Autres débiteurs non courants (note 19)	2,8	5,9	8,9
Actifs courants	3 066,3	3 095,2	2 450,5
Stocks et en-cours (note 18)	993,6	949,2	1 006,4
Créances clients et comptes rattachés (note 19)	263,6	303,0	262,9
Créances d'impôts exigibles (note 19)	23,4	31,8	19,8
Autres débiteurs (note 19)	196,9	183,0	141,2
Instruments financiers dérivés (note 23)	60,9	39,0	51,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 20)	1 527,9	1 589,2	968,2
TOTAL ACTIF	5 247,6	5 187,6	4 548,7

PASSIF

en millions d'euros

	30 juin 2016	31 déc. 2015	30 juin 2015
Capitaux propres	3 867,3	3 748,7	3 235,2
Capital social (note 21)	53,8	53,8	53,8
Primes	49,6	49,6	49,6
Actions d'autocontrôle (note 21)	(231,7)	(271,8)	(270,1)
Réserves	3 291,0	2 750,3	2 758,1
Différence de conversion (note 21.2)	149,0	165,3	168,1
Instruments financiers - part des capitaux propres (note 21.3)	6,2	22,2	(14,2)
Résultat de l'exercice - part du groupe (note 4)	545,4	972,6	482,5
Intérêts non contrôlés (note 22)	4,0	6,7	7,4
Passifs non courants	281,5	281,7	267,9
Emprunts et dettes financières	16,3	11,4	20,5
Provisions (note 24)	2,6	2,6	2,6
Engagements de retraite et autres avantages au personnel (note 26)	167,5	155,0	133,4
Passifs d'impôts différés (note 9.2)	32,1	50,7	30,7
Autres créditeurs non courants (note 27)	62,9	62,0	80,7
Passifs courants	1 098,9	1 157,2	1 045,5
Emprunts et dettes financières	21,1	30,2	22,3
Provisions (note 24)	60,9	58,8	38,6
Engagements de retraite et autres avantages au personnel (note 26)	4,8	4,8	5,1
Fournisseurs et comptes rattachés (note 27)	374,1	440,3	351,1
Instruments financiers dérivés (note 23)	68,5	37,1	88,9
Dettes d'impôts exigibles (note 27)	133,0	115,0	116,6
Autres créditeurs courants (note 27)	436,3	471,1	423,0
TOTAL PASSIF	5 247,6	5 187,6	4 548,7

États de variation des capitaux propres consolidés au 30 juin 2016

	Capital (note 21)	Primes	Actions d'autocontrôle (note 21)
Au 31 décembre 2014	53,8	49,6	(266,9)
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	–	–	(4,9)
Païement en actions	–	–	–
Distributions effectuées	–	–	–
Autres	–	–	–
Au 31 décembre 2015	53,8	49,6	(271,8)
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	–	–	40,2
Païement en actions	–	–	–
Distributions effectuées	–	–	–
Autres	–	–	–
Au 30 juin 2016	53,8	49,6	(231,7)

	Capital (note 21)	Primes	Actions d'autocontrôle (note 21)
Au 31 décembre 2014	53,8	49,6	(266,9)
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	–	–	(3,2)
Païement en actions	–	–	–
Distributions effectuées	–	–	–
Autres	–	–	–
Au 30 juin 2015	53,8	49,6	(270,1)

en millions d'euros

Réserves consolidées et résultat net - part du groupe	Instruments financiers (note 21.3)	Écarts de conversion (note 21.2)	Écarts actuariels (note 21.4)	Capitaux propres part du groupe	Intérêts non contrôlés (note 22)	Capitaux propres	Nombre d'actions (note 21)
3 651,5	(13,5)	47,7	(73,3)	3 449,0	9,5	3 458,5	105 569 412
972,6	–	–	–	972,6	4,6	977,2	–
0,0	35,7	116,2	(9,2)	142,6	1,4	144,0	–
972,6	35,7	116,2	(9,2)	1 115,2	6,0	1 121,3	–
–	–	–	–	–	–	–	–
0,3	–	–	–	(4,6)	–	(4,6)	–
36,4	–	–	–	36,4	–	36,4	–
(833,9)	–	–	–	(833,9)	(6,3)	(840,2)	–
(21,4)	–	1,4	–	(20,0)	(2,5)	(22,6)	–
3 805,4	22,2	165,3	(82,5)	3 742,0	6,7	3 748,7	105 569 412
545,4	–	–	–	545,4	1,7	547,1	–
–	(16,0)	(16,5)	–	(32,5)	(0,0)	(32,5)	–
545,4	(16,0)	(16,5)	–	512,9	1,7	514,6	–
–	–	–	–	0,0	–	–	–
(92,8)	–	–	–	(52,6)	–	(52,6)	–
20,5	–	–	–	20,5	–	20,5	–
(356,0)	–	–	–	(356,0)	(3,5)	(359,6)	–
(3,7)	–	0,1	–	(3,6)	(0,8)	(4,3)	–
3 918,9	6,2	149,0	(82,5)	3 863,3	4,0	3 867,3	105 569 412

Réserves consolidées et résultat net - part du groupe	Instruments financiers (note 21.3)	Écarts de conversion (note 21.2)	Écarts actuariels (note 21.4)	Capitaux propres part du groupe	Intérêts non contrôlés (note 22)	Capitaux propres	Nombre d'actions (note 21)
3 651,5	(13,5)	47,7	(73,3)	3 449,0	9,5	3 458,5	105 569 412
482,5	–	–	–	482,5	2,2	484,7	–
–	(0,7)	118,8	–	118,1	1,9	119,9	–
482,5	(0,7)	118,8	–	600,6	4,0	604,7	–
–	–	–	–	0,0	–	–	–
0,4	–	–	–	(2,8)	–	(2,8)	–
17,7	–	–	–	17,7	–	17,7	–
(833,9)	–	–	–	(833,9)	(6,4)	(840,4)	–
(4,5)	–	1,6	–	(2,9)	0,2	(2,5)	–
3 313,9	(14,2)	168,1	(73,3)	3 227,8	7,4	3 235,2	105 569 412

État des flux de trésorerie consolidés du premier semestre 2016

en millions d'euros

	1 ^{er} sem. 2016	Exercice 2015	1 ^{er} sem. 2015
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			
Résultat net - part du groupe (note 4)	545,4	972,6	482,5
Dotations aux amortissements (notes 12, 13 et 14)	92,0	178,6	82,9
Pertes de valeur (notes 11, 12 et 13)	15,1	27,9	5,0
Mark-to-market instruments financiers	0,5	(2,1)	(1,0)
Gains/(pertes) de change sur variations de juste valeur	44,1	(23,0)	(18,0)
Mouvements des provisions	10,9	19,9	7,2
Part dans le résultat net des entreprises associées (note 16)	(8,4)	(17,7)	(9,2)
Part revenant aux intérêts non contrôlés (note 22)	1,7	4,6	2,2
Plus ou moins-values de cession	(1,9)	(3,7)	0,2
Charge d'impôts différés	(20,3)	25,0	4,6
Charges et produits cumulés liés au paiement en actions (note 28)	20,5	36,4	17,7
Autres	(0,1)	(0,2)	(0,1)
Capacité d'autofinancement	699,4	1 218,2	573,9
Produits de dividendes	(11,5)	(1,5)	(0,8)
Charges et produits d'intérêts financiers	(9,2)	(5,7)	(0,4)
Charge d'impôt courante	295,3	539,6	265,9
Capacité d'autofinancement avant intérêts financiers, dividendes et impôts	974,1	1 750,6	838,7
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(142,7)	2,0	(108,0)
Charges et produits d'intérêts financiers	9,2	5,7	0,4
Impôt sur le résultat payé	(270,5)	(572,6)	(287,7)
Variation de la trésorerie liée aux activités opérationnelles	570,1	1 185,7	443,3
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles (note 12)	(23,0)	(39,1)	(16,0)
Acquisitions d'immobilisations corporelles (notes 13 et 14)	(84,5)	(213,3)	(84,4)
Acquisitions de titres de participation	–	(14,2)	(1,0)
Acquisitions d'autres immobilisations financières (note 15)	(86,8)	(0,2)	(0,5)
Dettes sur immobilisations	(17,5)	(21,3)	(20,0)
Cessions d'immobilisations opérationnelles	0,1	10,4	0,7
Cessions de titres de participation	9,1	–	–
Cessions d'autres immobilisations financières (note 15)	22,8	17,8	–
Dividendes reçus	14,9	18,5	0,3
Variation de la trésorerie liée aux activités d'investissement	(164,9)	(241,3)	(120,9)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Distribution mise en paiement	(359,6)	(840,2)	(840,4)
Rachats d'actions propres nets de cessions	(52,7)	(5,2)	(3,2)
Souscriptions d'emprunts	–	10,7	6,5
Remboursements d'emprunts	(6,4)	(2,2)	(0,6)
Autres augmentations/(diminutions) des capitaux propres	–	0,3	–
Variation de la trésorerie liée aux activités de financement	(418,6)	(836,7)	(837,7)
Variation de périmètre	(0,0)	1,9	0,0
Variation de change sur opérations intragroupe	(31,1)	11,6	0,3
Variation de change (note 20)	(13,3)	28,4	45,2
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (note 20)	(57,8)	149,6	(469,7)
Trésorerie nette à l'ouverture (note 20)	1 571,2	1 421,6	1 421,6
Trésorerie nette à la clôture (note 20)	1 513,4	1 571,2	951,9
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (note 20)	(57,8)	149,6	(469,7)

Annexes aux comptes semestriels consolidés résumés

- 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
- 28 Note 7 - Autres produits et charges
- 28 Note 8 - Résultat financier
- 29 Note 9 - Impôts
- 30 Note 10 - Résultat net par action
- 30 Note 11 - *Goodwill*
- 31 Note 12 - Immobilisations incorporelles
- 32 Note 13 - Immobilisations corporelles
- 32 Note 14 - Immeubles de placement
- 33 Note 15 - Immobilisations financières
- 33 Note 16 - Participations dans les entreprises associées
- 34 Note 17 - Prêts et dépôts
- 34 Note 18 - Stocks et en-cours
- 35 Note 19 - Créances clients et autres débiteurs
- 35 Note 20 - Trésorerie et équivalents de trésorerie
- 36 Note 21 - Capitaux propres - part du groupe
- 38 Note 22 - Intérêts non contrôlés
- 38 Note 23 - Expositions aux risques de marché
- 38 Note 24 - Provisions
- 39 Note 25 - Effectifs
- 39 Note 26 - Engagements de retraite et autres avantages consentis au personnel
- 40 Note 27 - Fournisseurs et autres créditeurs
- 40 Note 28 - Paiements en actions
- 41 Note 29 - Engagements hors bilan
- 41 Note 30 - Parties liées
- 41 Note 31 - Événements postérieurs à la clôture

Les comptes consolidés semestriels résumés tels qu'ils sont présentés ont été arrêtés le 13 septembre 2016 par la Gérance après avoir été examinés par le Comité d'audit qui s'est tenu le 8 septembre 2016.

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. 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 2015.

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 2015, 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 2016 (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 en 2016

Les textes applicables obligatoirement aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016 sont les suivants :

- les amendements issus de la procédure annuelle d'amélioration des IFRS, cycle 2010-2012, publiés en décembre 2014 ;

- les amendements issus de la procédure annuelle d'amélioration des IFRS, cycle 2012-2014, publiés en décembre 2015.

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

1.2. - Normes, amendements et interprétations d'application postérieures au 1^{er} janvier 2016

La norme IFRS 15 sur la comptabilisation du chiffre d'affaires – les effets de l'application de cette norme à partir du 1^{er} janvier 2018 devraient être peu significatifs étant donnée la nature des activités du groupe.

La norme IFRS 9 relative aux instruments financiers applicable à partir du 1^{er} janvier 2018 et la norme IFRS 16 relative aux contrats de locations applicable à partir du 1^{er} janvier 2019 – les effets de l'application de ces deux normes sont en cours d'analyse.

1.3. - 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 évènement 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 2016, sur la base des données et hypothèses actuarielles utilisées au 31 décembre 2015.

NOTE 2 - ANALYSE DES PRINCIPALES VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE

Le groupe n'a réalisé aucune acquisition ou cession significative sur le premier semestre 2016.

NOTE 3 - SAISONNALITÉ

L'activité du groupe demeure globalement équilibrée sur l'ensemble de l'année (en 2015, 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 secteur d'activité

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

en millions d'euros							
1 ^{er} semestre 2016	France	Europe (hors France)	Japon	Asie- Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres	Holding Total
Produits des activités ordinaires	352,3	433,8	329,8	856,1	431,6	36,7	2 440,4
Frais administratifs et commerciaux	(96,0)	(129,0)	(104,9)	(214,0)	(131,2)	(10,0)	(39,1)
Amortissements	(12,3)	(13,7)	(7,0)	(21,9)	(16,4)	(0,5)	(5,1)
Provisions d'exploitation	(2,9)	(2,0)	(1,3)	(2,6)	(0,1)	0,1	(5,7)
Pertes de valeur	(1,9)	(0,7)	–	(0,0)	(6,9)	–	(5,6)
Autres produits/(charges)	(3,0)	(2,1)	0,5	(3,7)	(2,1)	(0,2)	(1,7)
Résultat opérationnel	112,8	113,3	129,7	380,4	139,6	8,2	(57,2)
<i>Rentabilité opérationnelle par secteur</i>	32,0%	26,1%	39,3%	44,4%	32,3%	22,4%	
Résultat financier							(20,3)
Part dans le résultat des entreprises associées							8,4
Impôt sur les résultats							(267,8)
Part revenant aux intérêts non contrôlés							(1,7)
Résultat net	112,8	113,3	129,7	380,4	139,6	8,2	(338,6)

Annexes aux comptes semestriels consolidés résumés

en millions d'euros

Exercice 2015	France	Europe (hors France)	Japon	Asie- Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres	Holding	Total
Produits des activités ordinaires	683,8	905,8	600,2	1 694,0	884,1	73,2		4 841,0
Frais administratifs et commerciaux	(175,9)	(259,2)	(204,3)	(427,8)	(261,8)	(23,7)	(66,1)	(1 418,9)
Amortissements	(21,6)	(26,5)	(12,3)	(44,7)	(28,0)	(0,8)	(13,3)	(147,3)
Provisions d'exploitation	(9,9)	(7,8)	(2,9)	(7,4)	(2,4)	(1,1)	(7,1)	(38,6)
Pertes de valeur	(11,9)	(3,0)	0,1	(0,8)	–	–	–	(15,5)
Autres produits/(charges)	(10,6)	(10,8)	(5,2)	(3,7)	(4,7)	(0,5)	(2,2)	(37,5)
Résultat opérationnel	226,0	238,3	203,7	667,6	278,9	14,8	(88,7)	1 540,7
<i>Rentabilité opérationnelle par secteur</i>	33,1 %	26,3 %	33,9 %	39,4 %	31,5 %	20,2 %		31,8 %
Résultat financier							(45,6)	(45,6)
Part dans le résultat des entreprises associées							17,7	17,7
Impôt sur les résultats							(535,6)	(535,6)
Part revenant aux intérêts non contrôlés							(4,6)	(4,6)
Résultat net	226,0	238,3	203,7	667,6	278,9	14,8	(656,8)	972,6

en millions d'euros

1^{er} semestre 2015	France	Europe (hors France)	Japon	Asie- Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres	Holding	Total
Produits des activités ordinaires	328,3	406,7	279,7	842,2	403,8	38,7	–	2 299,4
Frais administratifs et commerciaux	(97,9)	(119,7)	(96,6)	(204,8)	(123,3)	(9,3)	(42,4)	(693,9)
Amortissements	(10,1)	(12,6)	(5,9)	(22,5)	(12,4)	(0,5)	(5,5)	(69,5)
Provisions d'exploitation	(2,4)	(2,0)	(1,2)	(0,7)	(0,6)	(0,0)	(6,1)	(13,0)
Pertes de valeur	(1,1)	(2,1)	–	(0,6)	–	–	–	(3,8)
Autres produits/(charges)	(0,6)	(0,2)	(0,5)	0,2	0,7	0,0	(0,1)	(0,4)
Résultat opérationnel	110,6	107,0	100,6	342,5	131,6	10,0	(54,2)	748,2
<i>Rentabilité opérationnelle par secteur</i>	33,7%	26,3%	36,0%	40,7%	32,6%	25,8%		32,5%
Résultat financier	–	–	–	–	–	–	(24,7)	(24,7)
Part dans le résultat des entreprises associées	–	–	–	–	–	–	9,2	9,2
Impôt sur les résultats	–	–	–	–	–	–	(248,0)	(248,0)
Part revenant aux intérêts non contrôlés	–	–	–	–	–	–	(2,2)	(2,2)
Résultat net	110,6	107,0	100,6	342,5	131,6	10,0	(319,8)	482,5

4.2 - Informations par zone géographique

La répartition des actifs non courants ⁽¹⁾ par zone géographique se présente ainsi :

en millions d'euros

	30 juin 2016	31 déc. 2015	30 juin 2015
France	804,0	806,9	796,8
Europe (hors France)	181,7	188,5	190,4
Japon	183,7	170,0	158,1
Asie-Pacifique (hors Japon)	281,6	276,6	282,6
Amériques	204,8	215,6	189,2
Reste du monde	38,3	32,4	51,5
Actifs non courants ⁽¹⁾	1 694,0	1 689,9	1 668,6

(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. 2016	Exercice 2015	1 ^{er} sem. 2015
Communication	(99,6)	(214,6)	(97,1)
Autres frais administratifs et commerciaux	(624,7)	(1 204,3)	(596,8)
Total	(724,2)	(1 418,9)	(693,9)

(1) Au 30 juin 2016, pour une meilleure lisibilité de son compte de résultat, le groupe a décidé de comptabiliser la charge liée aux plans d'actions gratuites pour 21,1 M€ au poste « Autres produits et charges ». La charge d'actions gratuites était jusqu'au 30 juin 2015 présentée en « Frais administratifs et commerciaux ». Si cette charge avait été classée de la même manière en juin 2015, les « Autres produits et charges » se seraient élevés à 104,3 M€ au lieu de 86,7 M€ et les « Frais administratifs et commerciaux » à 676,3 M€ au lieu de 693,9 M€.

NOTE 7 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES

en millions d'euros

	1 ^{er} sem. 2016	Exercice 2015	1 ^{er} sem. 2015
Amortissements	(77,0)	(147,3)	(69,5)
Mouvement net des provisions courantes	(4,8)	(21,8)	(4,5)
Coût des régimes à prestations définies (note 26)	(9,9)	(16,8)	(8,5)
<i>Sous-total</i>	<i>(14,6)</i>	<i>(38,6)</i>	<i>(13,0)</i>
Pertes de valeur	(15,1)	(15,5)	(3,8)
Charge relative aux plans d'actions gratuites et taxes liées ⁽¹⁾	(21,1)	(36,4)	–
Autres charges (y compris pertes de valeur des <i>goodwill</i>)	(3,0)	(19,6)	(3,3)
Autres produits	11,8	18,5	3,0
<i>Sous-total</i>	<i>(27,4)</i>	<i>(53,0)</i>	<i>(4,2)</i>
Total	(119,1)	(238,9)	(86,7)

(1) Au 30 juin 2016, pour une meilleure lisibilité de son compte de résultat, le groupe a décidé de comptabiliser la charge liée aux plans d'actions gratuites pour 21,1 M€ au poste « Autres produits et charges ». La charge d'actions gratuites était jusqu'au 30 juin 2015 présentée en « Frais administratifs et commerciaux ». Si cette charge avait été classée de la même manière en juin 2015, les « Autres produits et charges » se seraient élevés à 104,3 M€ au lieu de 86,7 M€ et les « Frais administratifs et commerciaux » à 676,3 M€ au lieu de 693,9 M€.

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 92,0 M€ au premier semestre 2016 contre 82,9 M€ à fin juin 2015.

NOTE 8 - RÉSULTAT FINANCIER

en millions d'euros

	1 ^{er} sem. 2016	Exercice 2015	1 ^{er} sem. 2015
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7	7,3	3,8
Coût de l'endettement financier brut	(0,7)	(0,7)	(0,5)
– dont résultats des couvertures de taux et de change	0,1	0,4	0,2
Coût de l'endettement financier net	2,0	6,6	3,3
Autres produits et charges financiers	(22,3)	(52,2)	(28,0)
– dont part inefficace de la couverture des flux de trésorerie (note 23)	(32,1)	(49,2)	(26,6)
Total	(20,3)	(45,6)	(24,7)

NOTE 9 - IMPÔTS

9.1 - Taux d'impôt

Le taux d'imposition attendu en 2016 ressort à 33,2 % (34,3 % au premier semestre 2015 et 35,8 % sur l'exercice 2015). Cette baisse s'explique

principalement par l'effet de la taxe de 3 % sur le dividende exceptionnel versé en 2015 qui représentait 17 M€.

9.2 - Impôts différés

en millions d'euros

	1 ^{er} sem. 2016	Exercice 2015	1 ^{er} sem. 2015
Solde d'impôt différé actif au 1 ^{er} janvier	360,3	335,8	335,8
Solde d'impôt différé passif au 1 ^{er} janvier	50,7	31,3	31,3
Situation nette d'impôt différé active au 1^{er} janvier	309,6	304,4	304,4
Effet résultat	27,5	3,9	17,9
Effet périmètre	—	—	—
Effet change	4,3	15,8	14,2
Autres ⁽¹⁾	8,2	(14,7)	1,2
Situation nette d'impôt différé active en fin de période	349,7	309,6	337,8
Solde d'impôt différé actif en fin de période	381,8	360,3	368,5
Solde d'impôt différé passif en fin de période	32,1	50,7	30,7

(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 21.4).

Les impôts différés portent principalement sur les retraitements suivants :

en millions d'euros

	1 ^{er} sem. 2016	Exercice 2015	1 ^{er} sem. 2015
Marges internes en stocks et provisions sur stocks	248,9	231,0	228,5
Engagements sociaux	63,2	59,6	54,1
Instruments dérivés	13,4	(4,0)	13,4
Pertes de valeur	14,3	9,9	8,4
Provisions réglementées	(44,1)	(20,8)	(40,3)
Autres	54,0	33,7	73,6
Total	349,7	309,6	337,8

NOTE 10 - RÉSULTAT NET PAR ACTION

Conformément aux définitions énoncées à la Note 1.20 du document de référence 2015, 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. 2016	Exercice 2015	1 ^{er} sem. 2015
Numérateur (en millions d'euros)			
Résultat net de base	545,4	972,6	482,5
Ajustements	–	–	–
Résultat net dilué	545,4	972,6	482,5
Dénominateur (en nombre d'actions)			
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	104 498 788	104 395 884	104 398 607
Résultat de base par action	5,22	9,32	4,62
Nombre moyen pondéré d'actions découlant d'options			
Nombre moyen pondéré d'actions découlant d'actions gratuites			
	442 024	692 884	671 619
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	104 940 812	105 088 768	105 070 227
Résultat dilué par action	5,20	9,26	4,59
Cours moyen d'une action sur la période	314,50 €	325,14 €	317,90 €

L'effet dilutif sur le calcul du résultat net par action des plans d'actions gratuites n'est pas significatif.

NOTE 11 - GOODWILL

en millions d'euros

	30 juin 2015	31 déc. 2015	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2016
<i>Goodwill</i>	131,4	143,9	–	–	3,7	–	147,6
Total valeurs brutes	131,4	143,9	–	–	3,7	–	147,6
Amortissements pratiqués antérieurs							
au 1 ^{er} janvier 2004	30,6	31,6		–	2,3		33,9
Pertes de valeur	63,5	74,4	–	–	(0,6)	–	73,8
Total amortissements et pertes de valeur	94,2	106,0	–	–	1,7	–	107,6
Total valeurs nettes	37,2	37,9	–	–	2,1	–	40,0

Au 30 juin 2016, la valeur nette des *goodwill* s'élève à 40,0 M€ et concerne pour l'essentiel l'UGT des entités de distribution (30,7 M€) et les différentes UGT de production du groupe (9,2 M€). Au sein de l'UGT des

entités de distribution, le principal goodwill est celui d'Hermès Japon qui s'élève à 17,3 M€ et ne présente pas d'indice de perte de valeur.

NOTE 12 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

en millions d'euros

	30 juin 2015	31 déc. 2015	Augmen- tations ⁽¹⁾	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2016
Droit au bail	71,6	69,9	–	–	0,5	(0,4)	70,0
Concessions, brevets, licences et logiciels	49,9	72,0	2,0	(0,1)	1,1	1,9	76,9
Autres immobilisations incorporelles	152,9	151,9	11,2	(0,6)	2,4	2,8	167,8
Immobilisations en cours	15,0	13,1	9,9	–	0,0	(5,1)	17,9
Total valeurs brutes	289,4	306,9	23,0	(0,7)	4,1	(0,7)	332,6
Amortissements droit au bail	39,9	40,7	1,4	–	0,4	(1,6)	40,9
Amortissements concessions, brevets, licences et logiciels	36,3	50,5	4,1	(0,1)	0,8	1,2	56,6
Amortissements autres immobilisations incorporelles	91,3	90,6	8,9	(0,6)	1,7	(0,3)	100,4
Pertes de valeur	2,1	2,7	5,7	–	0,0	(0,0)	8,3
Total amortissements et pertes de valeur	169,7	184,6	20,1	(0,7)	2,9	(0,7)	206,2
Total valeurs nettes	119,8	122,3	2,9	(0,0)	1,2	(0,0)	126,4

(1) Les investissements réalisés sont essentiellement liés à l'acquisition et/ou la mise en place de progiciels de gestion intégrés conformément à la norme IAS 38.

NOTE 13 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

en millions d'euros

	30 juin 2015	31 déc. 2015	Augmen- tations ⁽¹⁾	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2016
Terrains	160,4	162,5	0,3	–	14,1	–	176,9
Constructions	766,8	784,6	4,1	(2,0)	12,0	10,6	809,2
Installations techniques, matériel et outillage	268,8	293,0	8,5	(2,2)	(3,7)	(11,2)	284,4
Agencements et mobiliers des magasins	549,8	709,3	22,4	(29,9)	(6,7)	24,3	719,4
Autres immobilisations corporelles	415,2	320,2	8,8	(1,7)	0,3	4,7	332,2
Immobilisations en cours	78,9	60,9	40,5	(0,2)	(0,1)	(29,2)	72,0
Total valeurs brutes	2 240,0	2 330,5	84,5	(36,0)	15,9	(0,9)	2 394,0
Amortissements constructions	248,4	265,9	16,4	(1,6)	9,1	0,3	290,1
Amortissements installations techniques, matériel et outillage	156,8	167,6	10,3	(2,2)	(1,6)	(8,9)	165,2
Amortissements agencements et mobiliers des magasins	311,3	382,7	34,8	(29,8)	(2,8)	10,9	395,8
Amortissements autres immobilisations corporelles	247,9	188,8	15,0	(1,6)	0,1	(2,9)	199,3
Pertes de valeur ⁽²⁾	30,0	38,1	9,4	(0,1)	(0,3)	(0,5)	46,6
Total amortissements et pertes de valeur	994,4	1 043,1	85,9	(35,4)	4,4	(1,1)	1 097,0
Total valeurs nettes	1 245,6	1 287,4	(1,4)	(0,7)	11,5	0,2	1 297,0

(1) Les investissements réalisés au cours du premier semestre 2016 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 en regard de la valeur totale des immobilisations.

NOTE 14 - IMMEUBLES DE PLACEMENT

en millions d'euros

	30 juin 2015	31 déc. 2015	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2016
Terrains	36,3	35,2	–	–	(3,6)	–	31,6
Bâtiments	85,4	83,2	–	–	(8,4)	–	74,8
Total valeurs brutes	121,8	118,4	–	–	(12,0)	–	106,4
Amortissements	17,3	18,2	1,1	–	(1,7)	–	17,6
Total valeurs nettes	104,5	100,2	(1,1)	–	(10,3)	–	88,7

Il est précisé que le groupe et ses filiales ne sont pas liés par une quelconque obligation contractuelle d'acheter, de construire ou de développer des immeubles de placement, existants ou non.

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 3,4 M€ au cours du premier semestre 2016 (comparé à 2,5 M€ au cours du premier semestre 2015).

NOTE 15 - IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

en millions d'euros

	30 juin 2015	31 déc. 2015	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2016
Placements financiers à terme et intérêts courus ⁽¹⁾	52,0	34,5	86,8	(23,0)	0,5	–	98,7
Contrat de liquidité	10,7	9,3	–	(0,4)	–	–	8,9
Autres titres non consolidés ⁽²⁾	0,3	0,3	–	–	–	0,4	0,6
Total valeurs brutes	63,0	44,1	86,8	(23,5)	0,5	0,4	108,3
Dépréciations	1,7	1,7	0,3	–	–	0,3	2,3
Total	61,3	42,4	86,6	(23,5)	0,5	0,0	106,0

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

(2) 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 2016	31 déc. 2015	30 juin 2015
Solde au 1^{er} janvier	85,4	91,3	91,3
Incidence des variations de périmètre	(6,3)	0,1	0,2
Part dans le résultat des entreprises associées	8,4	17,7	9,2
Dividendes versés	(3,5)	(15,7)	(0,3)
Variation des cours de change	0,9	2,8	3,3
Autres	–	(10,8)	–
Solde en fin de période	84,9	85,4	103,6

NOTE 17 - PRÊTS ET DÉPÔTS

en millions d'euros

	30 juin 2015	31 déc. 2015	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2016
Prêts et dépôts ⁽¹⁾	54,1	55,9	6,0	(2,2)	0,5	0,2	60,4
Dépréciations	5,2	5,3	1,4	(0,1)	(0,0)	–	6,6
Total	48,9	50,6	4,6	(2,2)	0,5	0,2	53,8

(1) Au 30 juin 2016, les dépôts de garantie s'élèvent à 38,6 M€, contre 35,9 M€ au 31 décembre 2015.

NOTE 18 - STOCKS ET EN-COURS

en millions d'euros

	30 juin 2016			31 déc. 2015	30 juin 2015
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Marchandises, produits intermédiaires et finis	1 050,0	438,3	611,7	570,4	607,5
Matières premières et en-cours	539,9	157,9	381,9	378,9	398,9
Total	1 589,9	596,3	993,6	949,2	1 006,4
Charge/produit net de dépréciation des stocks de marchandises, produits intermédiaires et finis	–	(32,0)	–	(79,1)	(50,6)
Charge/produit net de dépréciation des stocks de matières premières et en-cours	–	(3,9)	–	(10,1)	(9,3)

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 2016			31 déc. 2015	30 juin 2015
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Créances clients et comptes rattachés	268,9	5,2	263,6	303,0	262,9
dont : – non échus	225,2	0,3	224,9	269,5	220,8
– échus ⁽¹⁾	43,7	4,9	38,8	33,5	42,1
Créances d'impôts exigibles	23,4	–	23,4	31,8	19,8
Autres débiteurs	197,1	0,2	196,9	183,0	141,2
Autres débiteurs non courants	3,0	0,3	2,8	5,9	8,9
Total	492,3	5,7	486,7	523,8	432,8

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

en millions d'euros

	30 juin 2016			31 déc. 2015	30 juin 2015
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Inférieur à 3 mois	32,7	0,7	32,0	28,9	38,4
Entre 3 et 6 mois	3,8	0,6	3,2	3,3	2,1
Entre 6 mois et 1 an	7,2	3,7	3,5	1,3	1,6

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 moins de 2 % de la valeur brute au 30 juin 2016 (2 % à fin 2015). Il n'existe pas de concentration notable du risque de crédit.

NOTE 20 - TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

en millions d'euros

	30 juin 2015	31 déc. 2015	Flux de trésorerie	Effet taux de change	Effet périmètre	Autres ⁽¹⁾	30 juin 2016
Liquidités et équivalents de liquidités	469,8	535,7	58,6	(3,9)	(0,0)	0,5	590,8
Valeurs mobilières de placement ⁽²⁾	499,1	1 053,1	(106,7)	(9,3)	–	–	937,1
<i>Sous-total</i>	<i>968,9</i>	<i>1 588,8</i>	<i>(48,1)</i>	<i>(13,3)</i>	<i>(0,0)</i>	<i>0,5</i>	<i>1 527,9</i>
Découverts bancaires et comptes courants passifs	(17,0)	(17,6)	3,1	(0,0)	–	–	(14,5)
Trésorerie nette	951,9	1 571,2	(44,9)	(13,3)	(0,0)	0,5	1 513,4

(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 2016. 926 325 de ces actions sont des actions d'autocontrôle.

Aucun mouvement n'est intervenu sur le capital au cours du premier semestre 2016.

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 2015.

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

L'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2015 a décidé, le 31 mai 2016, le versement d'un dividende ordinaire de 3,35 euros par action au titre de l'exercice.

Compte tenu d'un acompte en numéraire de 1,50 euro par action versé le 26 février 2016, un solde en numéraire de 1,85 euro a été mis en paiement le 6 juin 2016. Le montant des dividendes ainsi versé s'établit à 350 M€.

21.2 - Différences de conversion

La variation des différences de conversion au cours du premier semestre 2016 se décompose comme suit :

	en millions d'euros		
	30 juin 2016	31 déc. 2015	30 juin 2015
Solde au 1^{er} janvier	165,3	47,7	47,7
Yen	28,8	22,7	14,0
Dollar américain	(7,2)	38,0	27,4
Yuan	(3,7)	4,1	5,8
Dollar australien	(0,6)	(0,2)	0,1
Livre sterling	(11,6)	4,5	7,4
Pataca de Macao	(1,3)	6,3	4,9
Franc suisse	0,2	16,0	23,8
Dollar Singapour	3,3	17,9	11,0
Dollar Hong Kong	(6,8)	15,3	11,5
Won sud-coréen	(5,7)	(1,8)	1,6
Autres monnaies	(11,7)	(5,4)	12,7
Solde en fin de période	149,0	165,3	168,1

21.3 - Instruments financiers

Les mouvements du premier semestre 2016 sur les instruments dérivés et les placements financiers se décomposent comme suit (après impôts) :

	en millions d'euros		
	30 juin 2016	31 déc. 2015	30 juin 2015
Solde au 1^{er} janvier	22,2	(13,5)	(13,5)
Montant recyclé au cours de la période au titre des instruments dérivés	(1,9)	17,4	17,5
Montant recyclé au cours de la période au titre des placements financiers	0,0	0,0	0,0
Réévaluation des instruments dérivés à la clôture	(1,1)	1,9	(23,7)
Autres pertes/gains de change différés en résultat global	(12,9)	16,3	5,5
Solde en fin de période	6,2	22,2	(14,2)

21.4 - Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres

Les produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres au cours du premier semestre 2016 se présentent comme suit :

	en millions d'euros		
	Impact brut	Effet d'impôt	Impact net
Écarts actuariels	–	–	–
Écarts de conversion (notes 21.2)	(16,5)	–	(16,5)
Instruments financiers - part des capitaux propres (note 21.3)	(24,3)	8,3	(16,0)
Autres éléments	–	–	–
Solde au 30 juin 2016	(40,7)	8,3	(32,5)
Écarts actuariels	(14,0)	4,8	(9,2)
Écarts de conversion (notes 21.2)	117,6	–	117,6
Instruments financiers - part des capitaux propres (note 21.3)	55,3	(19,6)	35,7
Autres éléments	–	–	–
Solde au 31 décembre 2015	158,9	(14,9)	144,0
Écarts actuariels	–	–	–
Écarts de conversion (notes 21.2)	120,7	–	120,7
Instruments financiers - part des capitaux propres (note 21.3)	(1,5)	0,8	(0,7)
Autres éléments	–	–	–
Solde au 30 juin 2015	119,1	0,8	119,9

NOTE 22 - INTÉRÊTS NON CONTRÔLÉS

en millions d'euros

	30 juin 2016	31 déc. 2015	30 juin 2015
Solde au 1^{er} janvier	6,7	9,5	9,5
Quote-part des intérêts non contrôlés dans le résultat net	1,7	4,6	2,2
Quote-part des intérêts non contrôlés dans les dividendes distribués	(3,5)	(6,3)	(6,4)
Différence de conversion sur les sociétés étrangères	(0,0)	1,4	1,9
Autres variations	(0,8)	(2,5)	0,2
Solde en fin de période	4,0	6,7	7,4

NOTE 23 - EXPOSITION AUX RISQUES DE MARCHÉ

Les résultats du groupe Hermès sont soumis aux risques et incertitudes détaillés dans le document de référence 2015. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du premier semestre 2016 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 2015.

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

en millions d'euros

	30 juin 2016	31 déc. 2015	30 juin 2015
Instruments financiers dérivés actifs	60,9	39,0	51,9
Instruments financiers dérivés passifs	(68,5)	(37,1)	(88,9)
Position nette des instruments financiers dérivés	(7,6)	2,0	(37,0)

La part inefficace des couvertures de flux de trésorerie enregistrée en résultat est de - 32,1 M€ (dont + 0,1 M€ d'impact de sur-couverture) contre - 49,2 M€ (dont - 11,5 M€ d'impact de sur-couverture) au 31 décembre 2015 et - 26,6 M€ (dont - 4,1 M€ d'impact de sur-couverture) au 30 juin 2015 (se référer à la Note 8).

L'impact de la part efficace des couvertures dans les capitaux propres est présenté en Note 21.

Au 30 juin 2016, les méthodes de valorisation retenues pour les instruments financiers sont identiques à celles retenues au 31 décembre 2015, telles que décrites en page 208 du document de référence 2015.

NOTE 24 - PROVISIONS

en millions d'euros

	30 juin 2015	31 déc. 2015	Dotations	Reprises ⁽¹⁾	Effet taux de change	Autres et reclassements	30 juin 2016
Provisions courantes	38,6	58,8	6,4	(5,7)	0,9	0,4	60,9
Provisions non courantes	2,6	2,6	0,4	(0,5)	(0,0)	0,1	2,6
Total	41,2	61,4	6,8	(6,1)	0,9	0,5	63,5

(1) Dont 4,3 M€ de reprises consommées et 1,8 M€ de reprises non consommées.

Au 30 juin 2016, les provisions concernent des provisions pour retours (16,3 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 (47,2 M€). Aucune autre nature de provision n'est individuellement significative.

NOTE 25 - EFFECTIFS

Les effectifs inscrits se répartissent géographiquement comme suit :

	30 juin 2016	31 déc. 2015	30 juin 2015
France	7 683	7 461	7 164
Europe (hors France)	1 326	1 308	1 288
Autres zones géographiques	3 501	3 475	3 405
Total	12 510	12 244	11 857

Les charges de personnel s'élèvent à 489 M€ au titre du premier semestre 2016 contre 484 M€ au premier semestre 2015.

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. 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 212 et suivantes du document de référence 2015.

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. 2016	Exercice 2015	1 ^{er} sem. 2015
Coûts des services rendus	7,8	0,8	8,6	14,1	7,5
Coûts financiers	1,0	0,1	1,1	3,0	0,9
Produits financiers sur les actifs	–	–	–	(1,0)	–
(Gains)/pertes liés à une modification de plan	–	–	–	0,4	–
Variation de périmètre	–	–	–	–	–
Écarts actuariels nets (gains)/pertes reconnus sur la période	–	–	–	0,6	–
Frais administratifs	0,1	–	0,1	0,2	0,1
Coût des régimes à prestations définies	8,9	0,9	9,9	17,3	8,5

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	1 ^{er} sem. 2016	Exercice 2015	1 ^{er} sem. 2015
Provisions au 1^{er} janvier	149,0	10,8	159,8	128,9	128,9
Écarts de conversion	4,5	0,0	4,5	4,5	2,6
Coût selon compte de résultat	8,9	0,9	9,9	17,3	8,5
Prestations/cotisations versées	(1,5)	(0,4)	(1,9)	(5,1)	(1,5)
Écarts actuariels/limitations d'actifs de couverture	–	–	–	12,7	–
Variation de périmètre	–	–	–	1,1	–
Autres	–	–	–	0,4	–
Provisions en fin de période	160,9	11,4	172,3	159,8	138,4

NOTE 27 - FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS

en millions d'euros

	30 juin 2016	31 déc. 2015	30 juin 2015
Fournisseurs	353,6	402,5	311,8
Dettes sur immobilisations	20,6	37,8	39,3
Fournisseurs et comptes rattachés	374,1	440,3	351,1
Dettes d'impôts exigibles	133,0	115,0	116,6
Autres créditeurs courants	436,3	471,1	423,0
Autres créditeurs non courants	62,9	62,0	80,7
Fournisseurs et autres créditeurs	1 006,4	1 088,4	971,5

NOTE 28 - PAIEMENTS EN ACTIONS**28.1 - Nouveau plan de l'exercice**

Conformément aux autorisations accordées par l'Assemblée générale mixte des actionnaires du 31 mai 2016 dans sa 15^e résolution, la Gérance a décidé, le même jour, de procéder à des attributions d'actions gratuites décrites ci-après.

1) Plan démocratique portant sur une attribution globale de 452 960 droits conditionnels à recevoir des actions gratuites au profit de 11 324 salariés du groupe. Cette attribution est structurée avec deux tranches portant chacune sur 50% des droits attribués avec

des périodes d'acquisitions respectives de 4 et 5 ans. L'acquisition définitive des actions de chaque tranche est assujettie également à une condition de présence – le bénéficiaire doit être présent dans les effectifs du groupe à l'expiration de la période d'acquisition. Les principales caractéristiques de l'attribution et les hypothèses retenues pour le calcul de la charge IFRS du plan démocratique sont les suivantes :

- cours de l'action à la date d'octroi : 324,7 € (cours moyen pondéré);
- taux de dividende de 1,15 % par an;
- juste valeur d'une action : de 306,6 € à 310,1 €;

– taux de rotation moyen actualisé sur la période d'acquisition : de 11,5 % à 14,1 % pour les résidents français et de 28,4 % à 34,1 % pour les résidents étrangers.

La charge IFRS (hors taxe patronale) supportée au premier semestre 2016 au titre de l'émission du plan s'est élevée à 2,1 M€.

2) Plan sélectif portant sur une attribution globale de 353 100 droits conditionnels à recevoir des actions gratuites au profit de certains cadres salariés du groupe. La période d'acquisition des droits attribués en vertu de ce plan est de 4 ans.

Le transfert de propriété de la totalité des actions est assujéti à la condition de présence des bénéficiaires dans les effectifs du groupe à l'issue de la période d'acquisition. Par ailleurs, pour 50 % des droits attribués, des critères de performances (fonction des

résultats du groupe en 2016 et 2017) doivent être atteints. Pour les besoins de la détermination de la charge comptabilisée au premier semestre 2016, les conditions de performance ont été considérées comme satisfaites au titre des exercices 2016 et 2017.

Les principales caractéristiques de l'attribution et les hypothèses retenues pour le calcul de la charge IFRS du plan sélectif sont les suivantes :

– cours de l'action à la date d'octroi : 324,7 € (cours moyen pondéré) ;

– taux de dividende de 1,15 % par an ;

– juste valeur d'une action : 310,1 € ;

– taux de rotation moyen actualisé sur la période d'acquisition : 3,9 %.

La charge IFRS (hors taxe patronale) supportée au premier semestre 2016 au titre de l'émission du plan s'est élevée à 2,2 M€.

28.2 - Charge du premier semestre

La charge supportée au premier semestre 2016 au titre de l'ensemble des plans d'attribution d'actions gratuites

(en cours d'acquisition) s'est élevée à 20,5 M€ contre 36,4 M€ à fin 2015 et 17,7 M€ au premier semestre 2015.

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 2016, les relations entre le groupe Hermès et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2015. 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 13 septembre 2016, aucun événement significatif n'est intervenu.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2016

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 2016, 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 13 septembre 2016

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit
Christine Bouvry

Didier Kling & Associés
Christophe Bonte Didier Kling

**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 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 13 septembre 2016
La Gérance

Axel Dumas

Henri-Louis Bauer
représentant Émile Hermès SARL

UNE PUBLICATION DES ÉDITIONS HERMÈS®.

MISE EN PAGES : CURSIVES.

© HERMÈS. PARIS 2016.

