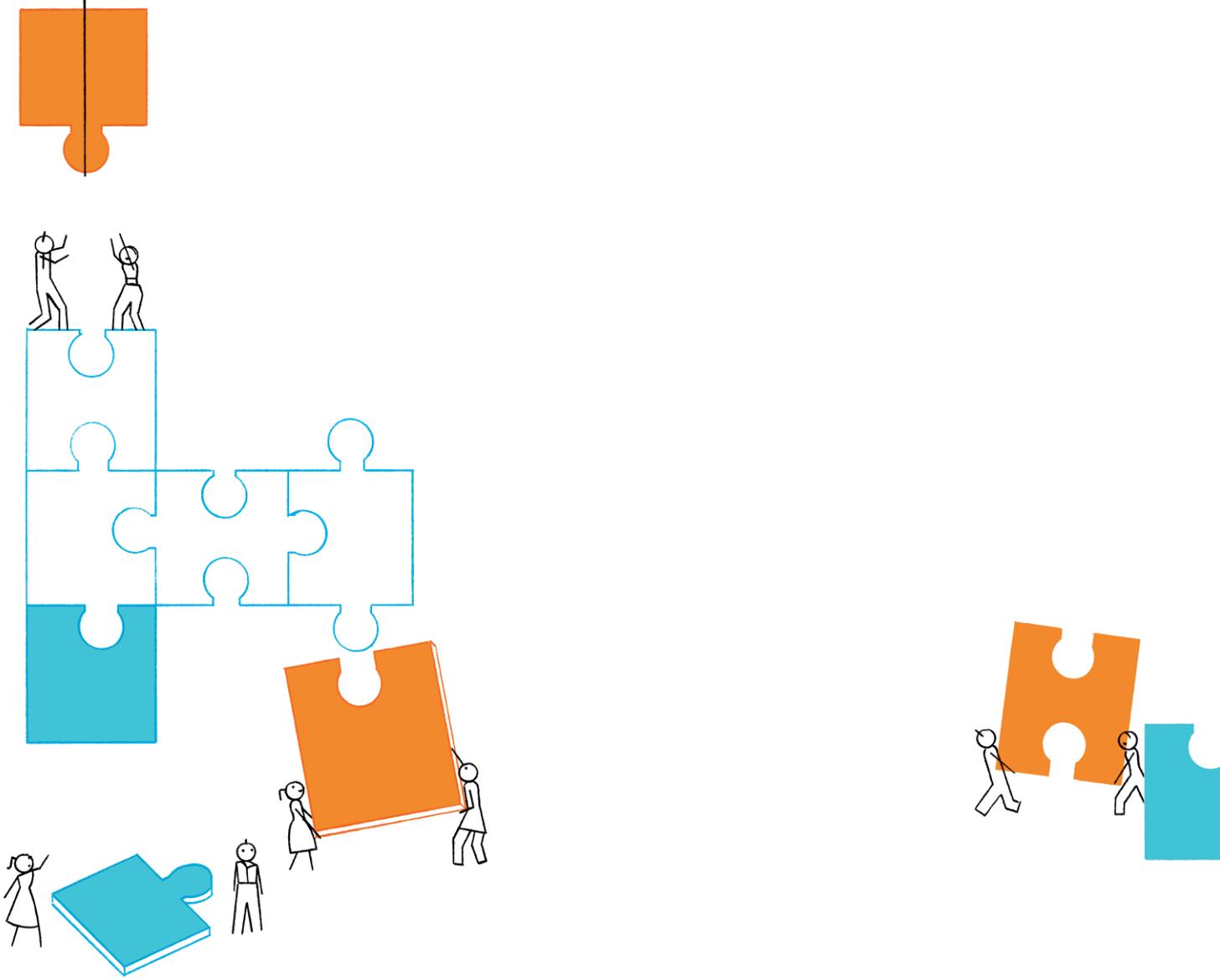


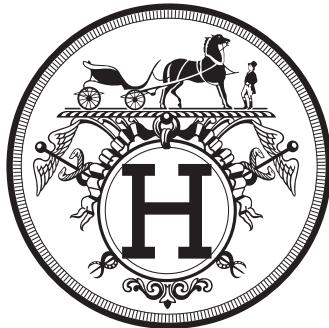


## RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

JUIN 2018



<b>CHIFFRES CLÉS</b>	3
<b>RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ</b>	5
<b>COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2018</b>	11
<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE</b>	35
<b>DÉCLARATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	37



RAPPORT  
FINANCIER  
SEMESTRIEL  
JUIN 2018



# CHIFFRES CLÉS

## PRINCIPALES DONNÉES CONSOLIDÉES DU PREMIER SEMESTRE 2018

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2018	Exercice 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2017
Chiffre d'affaires	2 853	5 549	2 713
Croissance à taux courants vs n-1	5,2 %	6,7 %	11,2 %
Croissance à taux constants vs n-1 <sup>1</sup>	11,2 %	8,6 %	9,7 %
Résultat opérationnel courant	985	1 922	931
En % du chiffre d'affaires	34,5 %	34,6 %	34,3 %
Résultat opérationnel	1 037	1 922	931
En % du chiffre d'affaires	36,3 %	34,6 %	34,3 %
Résultat net – Part du groupe	708	1 221	605
En % du chiffre d'affaires	24,8 %	22,0 %	22,3 %
Capacité d'autofinancement	849	1 598	794
Investissements (hors placements financiers)	128	270	105
Capitaux propres – Part du groupe <sup>2</sup>	4 789	5 039	4 564
Trésorerie nette	2 713	2 912	2 434
Trésorerie nette retraitée <sup>3</sup>	2 798	3 050	2 530
Effectifs (en nombre de personnes)	13 764	13 483	13 059

(1) La croissance à taux constants est calculée en appliquant au chiffre d'affaires de la période, pour chaque devise, les taux de change moyens de la période précédente.

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

(3) La trésorerie nette retraitée inclut les placements de trésorerie qui ne répondent pas aux critères IFRS d'équivalents de trésorerie notamment en raison de leur maturité supérieure à trois mois à l'origine.



# RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE	6
ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE	6
ÉVOLUTION DES RÉSULTATS SEMESTRIELS	7
INVESTISSEMENTS	8
SITUATION FINANCIÈRE	8
ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS AU 30 JUIN 2018	8
PERSPECTIVES	9
RISQUES ET INCERTITUDES	9
TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES	9

## FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe au premier semestre 2018 s'élève à 2 853 M€ et progresse de + 11 % à taux de change constants et de + 5 % à taux de change courants. le résultat opérationnel courant, en croissance de 6 %, s'élève à 985 M€ (34,5 % des ventes). Après prise

en compte d'une plus-value de cession d'immeuble de 53 M€, le résultat opérationnel s'élève à 1 037 M€ (36,3 % des ventes) et le résultat net, en progression de 17 %, atteint 708 M€.

## ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE

(Données à taux de change comparables, sauf indication explicite)

Au premier semestre 2018, le chiffre d'affaires progresse dans toutes les régions du monde :

- ◆ l'Asie hors Japon (+ 15 %) poursuit sa performance remarquable, avec une dynamique favorable en Chine continentale et dans l'ensemble de la zone. Le groupe bénéficie également de l'ouverture du magasin au Landmark Prince's à Hong Kong inauguré en janvier. Celui de Changsha en Chine a été ouvert en mai ;
- ◆ le Japon (+ 7 %) confirme sa croissance robuste sans effet prix ;
- ◆ l'Amérique (+ 12 %) est en forte progression avec une demande soutenue. Le groupe a inauguré en mai son 34<sup>e</sup> magasin aux États-Unis au cœur de la Silicon Valley, à Palo Alto. Le magasin de Cancún au Mexique a été ouvert fin mars ;
- ◆ l'Europe hors France (+ 7 %) et la France (+ 8 %) réalisent une belle performance malgré le renforcement de l'euro. Les magasins de Monaco et de Nice ont rouvert en juin, et le troisième magasin d'Istanbul, situé à Emaar Square, a été inauguré en mai. La nouvelle plateforme *hermes.com* a été déployée avec succès en Europe fin mars, offrant en une seule adresse des contenus éditoriaux et des produits qui reflètent la diversité des créations de la maison.

La performance du premier semestre s'appuie sur une croissance solide de tous les métiers.

La progression de la Maroquinerie-Sellerie (+ 8 %) a été soutenue au premier semestre, autour de collections qui allient style, savoir-faire,

diversité des matières et fonctionnalité. La demande reste très forte, tant pour les classiques de la maison que pour les autres modèles comme les sacs *Roulis*, *Lindy* et *Cinhetic*. L'augmentation des capacités de production se poursuit avec l'inauguration de la *Manufacture de l'Allan* en avril, qui complète le pôle artisanal franc-comtois autour des manufactures de Seloncourt et d'Héricourt, et le lancement des maroquieries de Guyenne et de Montereau, dont l'achèvement est prévu à l'horizon 2020.

La division Vêtement et Accessoires (+ 17 %) poursuit sa très belle croissance, portée par la pertinence et l'audace des collections de prêt-à-porter femme et homme, ainsi que des accessoires de mode et des chaussures qui rencontrent un vif succès. Un événement autour de l'univers Homme a eu lieu à Shanghai en avril.

Le métier Soie et Textiles (+ 7 %) confirme sa dynamique favorable. Il bénéficie d'une demande soutenue, de la diversité des matières et de la richesse des créations, autour du twill de soie et du cachemire.

Portés par les succès de *Terre d'Hermès* et de *Twilly d'Hermès*, les Parfums (+ 15 %) sont en belle croissance.

L'Horlogerie (+ 9 %) bénéficie de la belle performance des ventes dans les magasins du groupe.

Les Autres métiers Hermès (+ 24 %), qui regroupent la Bijouterie, l'Art de vivre et les Arts de la Table Hermès, enregistrent un fort développement sur le semestre.

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Évolution publiée	Évolution à taux de change constants
France	390,3	360,7	8,2 %	8,2 %
Europe (hors France)	500,7	475,5	5,3 %	7,4 %
<b>Total Europe</b>	<b>891,1</b>	<b>836,2</b>	<b>6,6 %</b>	<b>7,8 %</b>
Japon	344,8	348,7	(1,1) %	6,8 %
Asie-Pacifique (hors Japon)	1 072,8	998,5	7,4 %	14,9 %
<b>Total Asie</b>	<b>1 417,6</b>	<b>1 347,2</b>	<b>5,2 %</b>	<b>12,8 %</b>
Amériques	489,9	482,4	1,5 %	12,4 %
Autres	54,8	47,2	16,1 %	16,2 %
<b>TOTAL</b>	<b>2 853,4</b>	<b>2 713,1</b>	<b>5,2 %</b>	<b>11,2 %</b>

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Évolution publiée	Évolution à taux de change constants
Maroquinerie et Sellerie <sup>1</sup>	1 425,1	1 404,0	1,5 %	8,0 %
Vêtement et Accessoires <sup>2</sup>	637,3	579,2	10,0 %	16,7 %
Soie et Textiles	249,4	246,3	1,3 %	7,1 %
Autres métiers Hermès <sup>3</sup>	201,7	172,3	17,0 %	24,1 %
Parfums	153,2	134,4	14,0 %	14,9 %
Horlogerie	77,0	75,0	2,7 %	9,0 %
Autres produits <sup>4</sup>	109,8	101,9	7,8 %	10,3 %
<b>TOTAL</b>	<b>2 853,4</b>	<b>2 713,1</b>	<b>5,2 %</b>	<b>11,2 %</b>

- (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, Puijorcat et Shang Xia.

## ÉVOLUTION DES RÉSULTATS SEMESTRIELS

Le taux de marge brute atteint 69,9 %, en baisse de 0,2 point par rapport au premier semestre 2017 en raison de l'impact négatif des couvertures de change partiellement compensé par l'impact relatif du renforcement de l'euro. Par ailleurs, le groupe a bénéficié de la bonne productivité des sites de production et du succès des collections.

Les frais administratifs et commerciaux, qui représentent 830 M€ contre 807 M€ à fin juin 2017, incluent notamment 120 M€ de dépenses de communication (contre 120 M€ au semestre précédent).

Les autres produits et charges s'élèvent à 180 M€. Ils intègrent 90 M€ de dotations aux amortissements, dont la progression résulte du rythme soutenu des investissements dans l'extension et la rénovation du réseau de distribution ainsi que la charge liée aux plans d'actions gratuites.

Le résultat opérationnel courant progresse de 6 % pour atteindre 985 M€ contre 931 M€ au premier semestre 2017. La rentabilité opérationnelle courante représente 34,5 % du chiffre d'affaires, en hausse de 0,2 point par rapport à fin juin 2017 (34,3 %).

Après prise en compte d'un produit non courant de 53 M€ résultant de la cession des murs de l'ancien magasin du Galleria à Hong Kong, le résultat opérationnel progresse de 11 % et atteint 1 037 M€, soit 36,3 % des ventes.

Le résultat financier qui inclut notamment des produits financiers de placement de la trésorerie et le résultat de change représente une charge de - 4 M€ contre - 10 M€ au premier semestre 2017.

La part revenant aux intérêts non contrôlés représente 2 M€ contre 1 M€ à fin juin 2017.

Après prise en compte d'une charge d'impôt de 336 M€ et du résultat des entreprises associées (produit de 12 M€), le résultat net consolidé (part du groupe) s'élève à 708 M€ contre 605 M€ à fin juin 2017, en progression de 17 %.

## INVESTISSEMENTS

Au cours du premier semestre 2018, les investissements opérationnels s'élèvent à 120 M€.

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2018	Exercice 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2017
Investissements opérationnels	119,9	265,2	104,8
Investissements financiers	8,4	4,9	0,4
<b>Sous total investissements (hors placements financiers)</b>	<b>128,3</b>	<b>270,1</b>	<b>105,2</b>
Placements financiers <sup>1</sup>	14,7	142,7	84,4
<b>TOTAL INVESTISSEMENTS</b>	<b>143,0</b>	<b>412,8</b>	<b>189,6</b>

(1) Les placements financiers correspondent à des placements de trésorerie dont la maturité supérieure à trois mois l'origine impose un classement en immobilisations financières en application des normes IFRS.

## SITUATION FINANCIÈRE

La capacité d'autofinancement atteint 849 M€, en croissance de 7 %. Elle a permis de financer l'ensemble des investissements opérationnels (120 M€), la variation du besoin en fonds de roulement (38 M€) et la distribution du dividende ordinaire (428 M€). Après versement du dividende exceptionnel (521 M€), la trésorerie nette atteint 2 713 M€ au 30 juin 2018 contre 2 912 M€ au 31 décembre 2017.

Après prise en compte des placements financiers dont la maturité est supérieure à trois mois, la trésorerie nette retraitée s'élève à 2 798 M€ au 30 juin 2018 contre 3 050 M€ au 31 décembre 2017.

Au premier semestre, Hermès International a procédé au rachat de 88 039 actions pour 51 M€, hors mouvements réalisés dans le cadre du contrat de liquidité.

Après distribution des dividendes ordinaire et exceptionnel, les fonds propres (part du groupe) atteignent 4 789 M€ au 30 juin 2018 contre 5 039 M€ au 31 décembre 2017.

## ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS AU 30 JUIN 2018

À la date d'arrêté des comptes par la Gérance le 11 septembre 2018, aucun événement significatif n'est intervenu.

## PERSPECTIVES

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.

En 2018, Hermès célèbre le thème « À vous de jouer ! ». Un fil rouge qui, bien plus qu'une récréation, nous rappelle l'importance du divertissement comme moteur de créativité, d'innovation et d'agilité.

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 originale.

## RISQUES ET INCERTITUDES

Les résultats du groupe Hermès sont soumis aux risques et incertitudes détaillés dans le document de référence 2017. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du premier semestre 2018 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 2018, les relations entre le groupe Hermès et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2017. En particulier, aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de cette période.



# COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2018

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	12
ÉTAT DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	13
ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE	14
ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	16
ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	18
ANNEXES AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS	19

*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

En millions d'euros	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2018	Exercice 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2017
<b>Produits des activités ordinaires</b>	4	<b>2 853,4</b>	<b>5 549,2</b>	<b>2 713,1</b>
Coût des ventes	5	(859,2)	(1 659,3)	(809,9)
<b>Marge brute</b>		<b>1 994,1</b>	<b>3 889,9</b>	<b>1 903,2</b>
Frais administratifs et commerciaux	6	(830,0)	(1 656,3)	(807,1)
Autres produits et charges	7	(179,6)	(311,6)	(164,8)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	4	<b>984,5</b>	<b>1 922,0</b>	<b>931,3</b>
Autres produits et charges non courants	8	52,7	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>1 037,2</b>	<b>1 922,0</b>	<b>931,3</b>
Résultat financier	9	(4,2)	(32,2)	(9,8)
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>1 033,0</b>	<b>1 889,8</b>	<b>921,5</b>
Impôt sur les résultats	10	(335,7)	(669,3)	(322,5)
Part dans le résultat des entreprises associées		12,3	5,3	7,6
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>		<b>709,5</b>	<b>1 225,8</b>	<b>606,5</b>
Part revenant aux intérêts non contrôlés	23	(1,8)	(4,3)	(1,4)
<b>RÉSULTAT NET – PART DU GROUPE</b>		<b>707,8</b>	<b>1 221,5</b>	<b>605,2</b>
Résultat net par action <i>en euros</i>	11	6,79	11,70	5,79
Résultat net dilué par action <i>en euros</i>	11	6,75	11,62	5,75

## ÉTAT DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

En millions d'euros	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2018	Exercice 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2017
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>709,5</b>	<b>1 225,8</b>	<b>606,5</b>
Variation des écarts de conversion <sup>1</sup>	22.4	51,2	(149,6)	(84,6)
Couvertures des flux de trésorerie futurs en devises <sup>1,2</sup>	22.3	(51,3)	55,8	47,6
♦ variation de juste valeur		(12,6)	58,7	44,8
♦ recyclage en résultat		(38,8)	(2,8)	2,8
Actifs évalués à la juste valeur <sup>2</sup>		27,6	72,7	-
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels <sup>2</sup>	22.4	-	(8,6)	-
<b>Résultat global net</b>		<b>737,0</b>	<b>1 196,1</b>	<b>569,5</b>
♦ dont part du groupe		735,2	1 192,0	567,7
♦ dont part des intérêts non contrôlés		1,8	4,2	1,8

(1) Transférable en résultat.

(2) Net d'impôts.

## ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

### ACTIF

En millions d'euros	Notes	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
<b>Actifs non courants</b>		<b>2 284,5</b>	<b>2 297,6</b>	<b>2 220,8</b>
Goodwill	12	15,4	32,9	35,9
Immobilisations incorporelles	13	129,3	131,9	125,0
Immobilisations corporelles	14	1 279,2	1 283,3	1 282,4
Immeubles de placement	15	78,7	79,8	83,6
Immobilisations financières	16	249,8	270,9	99,7
Participations dans les entreprises associées	17	77,2	72,5	89,7
Prêts et dépôts	18	47,3	47,6	46,9
Actifs d'impôts différés	10.2	377,6	349,8	424,7
Autres débiteurs non courants	20	30,1	29,0	33,0
<b>Actifs courants</b>		<b>4 238,7</b>	<b>4 470,6</b>	<b>3 940,0</b>
Stocks et en-cours	19	953,3	896,2	930,9
Créances clients et comptes rattachés	20	247,9	255,9	257,1
Créances d'impôts exigibles	20	24,9	32,6	37,0
Autres débiteurs	20	213,2	253,0	172,1
Instruments financiers dérivés	24	81,1	101,1	100,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	21	2 718,3	2 931,9	2 442,3
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>6 523,3</b>	<b>6 768,2</b>	<b>6 160,8</b>

## PASSIF

Avant répartition

En millions d'euros	Notes	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
<b>Capitaux propres</b>		<b>4 792,5</b>	<b>5 045,5</b>	<b>4 570,2</b>
Capital social		53,8	53,8	53,8
Primes		49,6	49,6	49,6
Actions d'autocontrôle		(457,2)	(453,6)	(277,5)
Réserves		4 296,4	4 022,3	4 004,7
Écarts de conversion	22.2	65,0	13,8	78,3
Écarts de réévaluation	22.3	73,5	131,4	50,4
Résultat de l'exercice – part du groupe		707,8	1 221,5	605,2
Intérêts non contrôlés	23	3,5	6,6	5,7
<b>Passifs non courants</b>		<b>406,3</b>	<b>365,2</b>	<b>362,3</b>
Emprunts et dettes financières		25,6	23,5	22,3
Provisions	25	56,1	7,1	3,2
Engagements de retraites et autres avantages au personnel	27	200,7	188,2	191,3
Passifs d'impôts différés	10.2	21,4	46,8	48,7
Autres créateurs non courants	28	102,6	99,5	96,9
<b>Passifs courants</b>		<b>1 324,6</b>	<b>1 357,5</b>	<b>1 228,2</b>
Emprunts et dettes financières		13,7	30,1	17,6
Provisions	25	144,9	151,7	132,9
Engagements de retraites et autres avantages au personnel	27	6,0	6,0	5,6
Fournisseurs et comptes rattachés	28	425,8	481,0	381,1
Instruments financiers dérivés	24	41,1	18,8	25,7
Dettes d'impôts exigibles	28	171,1	141,1	148,1
Autres créateurs courants	28	522,0	528,8	517,1
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>6 523,3</b>	<b>6 768,2</b>	<b>6 160,8</b>

## ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En millions d'euros	Capital	Primes	Actions d'autocontrôle	Réserves consolidées et résultat net – part du groupe
<b>Notes</b>				
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2017</b>	<b>53,8</b>	<b>49,6</b>	<b>(287,8)</b>	<b>4 494,6</b>
Résultat net du 1 <sup>er</sup> semestre 2017	-	-	-	605,2
Autres éléments du résultat global du 1 <sup>er</sup> semestre 2017	-	-	-	-
<b>Résultat global du 1<sup>er</sup> semestre 2017</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>605,2</b>
Variation de capital et primes associées	-	-	-	-
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	10,2	(21,8)
Paiement en actions	-	-	-	32,3
Distributions effectuées	-	-	-	(399,3)
Autres	-	-	-	(7,2)
<b>AU 30 JUIN 2017</b>	<b>53,8</b>	<b>49,6</b>	<b>(277,5)</b>	<b>4 703,8</b>
Résultat net du 2 <sup>e</sup> semestre 2017	-	-	-	616,3
Autres éléments du résultat global du 2 <sup>e</sup> semestre 2017	-	-	-	-
<b>Résultat global du 2<sup>e</sup> semestre 2017</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>616,3</b>
Variation de capital et primes associées	-	-	-	-
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	(176,1)	-
Paiement en actions	-	-	-	29,7
Distributions effectuées	-	-	-	-
Autres	-	-	-	(3,5)
<b>Au 31 décembre 2017</b>	<b>53,8</b>	<b>49,6</b>	<b>(453,6)</b>	<b>5 346,4</b>
Résultat net du 1 <sup>er</sup> semestre 2018	-	-	-	707,8
Autres éléments du résultat global du 1 <sup>er</sup> semestre 2018	-	-	-	-
<b>Résultat global du 1<sup>er</sup> semestre 2018</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>707,8</b>
Variation de capital et primes associées	-	-	-	-
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	(3,6)	(47,4)
Paiement en actions	-	-	-	28,6
Distributions effectuées	-	-	-	(953,9)
1 <sup>re</sup> application IFRS 9	-	-	-	34,2
Autres	-	-	-	(8,9)
<b>AU 30 JUIN 2018</b>	<b>53,8</b>	<b>49,6</b>	<b>(457,2)</b>	<b>5 106,7</b>

Écarts de réévaluation							
Écarts actuariels	Écarts de conversion	Placements financiers	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	Capitaux propres part du groupe	Intérêts non contrôlés	Capitaux propres	Nombre d'actions
22,4	22,2	22,3	22,3		23		22
(93,8)	163,3	-	2,8	4 382,6	2,2	4 384,8	105 569 412
-	-	-	-	605,2	1,4	606,5	-
-	(85,0)	-	47,6	(37,4)	0,5	(37,0)	-
-	(85,0)	-	47,6	567,7	1,8	569,5	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(11,5)	-	(11,5)	-
-	-	-	-	32,3	-	32,3	-
-	-	-	-	(399,3)	(2,6)	(401,9)	-
-	-	-	-	(7,2)	4,3	(2,9)	-
(93,8)	78,3	-	50,4	4 564,5	5,7	4 570,2	105 569 412
-	-	-	-	616,3	2,9	619,2	-
(8,6)	(64,4)	72,7	8,3	8,0	(0,6)	7,4	-
(8,6)	(64,4)	72,7	8,3	624,2	2,4	626,6	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(176,0)	-	(176,0)	-
-	-	-	-	29,7	-	29,7	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	(0,1)	-	-	(3,6)	(1,5)	(5,1)	-
(102,5)	13,8	72,7	58,7	5 039,0	6,6	5 045,5	105 569 412
-	-	-	-	707,8	1,8	709,5	-
-	51,2	27,6	(51,3)	27,5	-	27,5	-
-	51,2	27,6	(51,3)	735,2	1,8	737,0	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(51,1)	-	(51,1)	-
-	-	-	-	28,6	-	28,6	-
-	-	-	-	(953,9)	(3,6)	(957,5)	-
-	-	-	(34,2)	-	-	-	-
-	-	-	-	(8,9)	(1,3)	(10,2)	-
(102,5)	65,0	100,3	(26,8)	4 789,0	3,5	4 792,5	105 569 412

## ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

En millions d'euros	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2018	Exercice 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2017
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>				
Résultat net – part du groupe		707,8	1 221,5	605,2
Dotations aux amortissements	13, 14, 15	106,4	201,1	100,3
Pertes de valeur	12, 13, 14	32,8	41,9	16,7
Mark-to-market instruments financiers		14,7	(1,4)	0,6
Gains/(pertes) de change sur variations de juste valeur		(18,8)	19,7	13,7
Mouvements des provisions		50,9	78,6	49,0
Part dans le résultat net des entreprises associées		(12,3)	(5,3)	(7,6)
Part revenant aux intérêts non contrôlés	23	1,8	4,3	1,4
Plus ou moins-values de cession		(51,7)	1,3	(0,9)
Charge d'impôts différés		(11,1)	(25,3)	(16,4)
Charges et produits cumulés liés au paiement en actions		28,6	62,0	32,3
Autres		(0,1)	(0,3)	(0,1)
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>849,0</b>	<b>1 598,1</b>	<b>794,2</b>
Produits de dividendes		(9,9)	(17,9)	(18,0)
Charges et produits d'intérêts financiers		(8,9)	(8,6)	(4,2)
Charge d'impôt courante		355,3	689,7	353,2
<b>Capacité d'autofinancement avant intérêts financiers, dividendes et impôts</b>		<b>1 185,5</b>	<b>2 261,3</b>	<b>1 125,2</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		(73,8)	34,7	(27,1)
Charges et produits d'intérêts financiers		8,9	8,6	4,2
Impôt sur le résultat payé		(319,3)	(698,9)	(366,6)
<b>Variation de la trésorerie liée aux activités opérationnelles</b>		<b>801,2</b>	<b>1 605,6</b>	<b>735,7</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	13	(27,0)	(49,3)	(21,2)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	14 et 15	(92,9)	(216,0)	(83,7)
Acquisitions de titres de participation		(8,4)	(4,9)	(0,4)
Acquisitions d'autres immobilisations financières	16	(14,7)	(142,7)	(84,4)
Dettes sur immobilisations		(13,3)	15,8	(7,8)
Cessions d'immobilisations opérationnelles		69,0	3,6	3,5
Cessions de titres de participation		-	-	-
Cessions d'autres immobilisations financières	16	67,4	10,7	11,4
Dividendes reçus		9,7	36,0	21,6
<b>Variation de la trésorerie liée aux activités d'investissement</b>		<b>(10,2)</b>	<b>(346,7)</b>	<b>(160,8)</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				
Distribution mise en paiement		(957,5)	(401,9)	(401,9)
Rachats d'actions propres nets de cessions		(51,7)	(187,9)	(11,9)
Souscriptions d'emprunts		0,2	0,7	1,1
Remboursements d'emprunts		(1,7)	(1,8)	(3,1)
Autres augmentations/(diminutions) des capitaux propres		-	-	-
<b>Variation de la trésorerie liée aux activités de financement</b>		<b>(1 010,7)</b>	<b>(590,9)</b>	<b>(415,7)</b>
Variation de périmètre		-	-	-
Variation de change sur opérations intragroupe		3,4	(23,5)	(6,2)
Variation de change		17,9	(52,7)	(38,5)
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE</b>		<b>(198,5)</b>	<b>591,8</b>	<b>114,5</b>
Trésorerie nette à l'ouverture	21	2 911,7	2 319,8	2 319,8
Trésorerie nette à la clôture	21	2 713,2	2 911,7	2 434,3
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>21</b>	<b>(198,5)</b>	<b>591,8</b>	<b>114,5</b>

## ANNEXES AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

### SOMMAIRE DÉTAILLÉ

NOTE 1	PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES	20
NOTE 2	ANALYSE DES PRINCIPALES VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE	21
NOTE 3	SAISONNALITÉ	21
NOTE 4	INFORMATION SECTORIELLE	21
NOTE 5	COÛT DES VENTES	21
NOTE 6	FRAIS ADMINISTRATIFS ET COMMERCIAUX	22
NOTE 7	AUTRES PRODUITS ET CHARGES COURANTS	22
NOTE 8	AUTRES PRODUITS ET CHARGES NON COURANTS	22
NOTE 9	RÉSULTAT FINANCIER	23
NOTE 10	IMPÔTS	23
NOTE 11	RÉSULTAT NET PAR ACTION	24
NOTE 12	GOODWILL	24
NOTE 13	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	25
NOTE 14	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	25
NOTE 15	IMMEUBLES DE PLACEMENT	26
NOTE 16	IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	26
NOTE 17	PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES	27
NOTE 18	PRÉTS ET DÉPÔTS	27
NOTE 19	STOCKS ET EN-COURS	27
NOTE 20	CRÉANCES CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS	28
NOTE 21	TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	28
NOTE 22	CAPITAUX PROPRES	29
NOTE 23	INTÉRÊTS NON CONTRÔLÉS	30
NOTE 24	EXPOSITION AUX RISQUES DE MARCHÉ	31
NOTE 25	PROVISIONS	31
NOTE 26	EFFECTIFS	32
NOTE 27	ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET AUTRES AVANTAGES CONSENTEIS AU PERSONNEL	32
NOTE 28	FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS	33
NOTE 29	PAIEMENTS EN ACTIONS	33
NOTE 30	ENGAGEMENTS HORS BILAN	33
NOTE 31	PARTIES LIÉES	33
NOTE 32	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	33

Les comptes consolidés semestriels résumés tels qu'ils sont présentés ont été arrêtés le 11 septembre 2018 par la Gérance après avoir été examinés par le Comité d'audit qui s'est tenu le 7 septembre 2018.

## **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 2017.

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 2017, 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 de la première application au 1<sup>er</sup> janvier 2018 des normes IFRS 9 *Instruments financiers* et IFRS 15 *Reconnaissance des revenus*.

L'ensemble des normes adoptées par l'Union européenne est consultable sur le site [www.eur-lex.europa.eu](http://www.eur-lex.europa.eu).

### **1.1 Normes, amendements et interprétations obligatoires en 2018**

- ♦ la norme IFRS 9 *Instruments financiers* qui établit les principes de comptabilisation et d'information financière en matière d'actifs financiers et de passifs financiers. Ces principes remplacent ceux précédemment énoncés par la norme IAS 39 *Instruments financiers*.

Le groupe est essentiellement concerné par la modification du traitement de la comptabilité de couverture. Pour les couvertures de flux de trésorerie, la part efficace des variations de juste valeur des instruments dérivés est comptabilisée directement en autres éléments du résultat global dans la rubrique « Ecarts de réévaluation ». Par ailleurs, la variation de juste valeur liée aux points de terme des contrats de change à terme ainsi qu'à la valeur temps (prime) des options de change qualifiés de couverture de flux de trésorerie est également comptabilisée en autres éléments du résultat global dans la même rubrique que la part efficace. Lorsque les flux de trésorerie couverts se matérialisent, les montants jusqu'alors enregistrés en capitaux propres sont repris au compte de résultat symétriquement aux flux de l'élément couvert, au compte de résultat opérationnel pour la part efficace et au compte de résultat financier pour les points de terme et la valeur temps.

L'impact de cette nouvelle norme concernant la valeur temps des options et le report déport des contrats de change à terme a conduit au reclassement au 1<sup>er</sup> janvier 2018 d'un montant de 34 millions d'euros nets d'impôts différés de la rubrique « Réerves consolidées » à la rubrique « Ecarts de réévaluation ». D'autre part, l'impact sur le résultat de la période comparative n'est pas significatif (de l'ordre de 9 millions d'euros). En conséquence celle-ci n'a pas été retraitée.

Le groupe est également concerné par la modification du traitement comptable des titres de participation et leur réévaluation en résultat ou sur option en capitaux propres non recyclables. L'option réévaluation par capitaux propres a été retenue pour les titres existants en portefeuille au 31 décembre 2017.

Enfin, les évolutions apportées par la norme IFRS 9 en matière de dépréciation des créances clients (modèle des « pertes attendues ») n'ont pas d'incidence significative, le risque clients étant faible compte-tenu de la nature de l'activité « Détail » et de la politique de couverture d'assurance du groupe pour l'activité « Grossiste » lorsque les conditions locales le permettent.

- ♦ la norme IFRS 15 *Reconnaissance des revenus* remplace la norme IAS 18 « Produits des activités ordinaires ». L'application de cette norme n'a pas d'effet significatif sur les états financiers consolidés.

### **1.2 Normes, amendements et interprétations d'application postérieures à l'exercice 2018**

Le groupe suit l'évolution des normes qui ne sont pas encore applicables au 30 juin 2018, notamment :

- ♦ la norme IFRS 16 *Contrats de location*, applicable en 2019. Le groupe a initié en 2017 le projet de mise en œuvre de cette norme qui concerne quasi exclusivement des locations immobilières. Le recensement des contrats et la collecte de données nécessaires à l'estimation précise de l'impact sur le bilan de la première application d'IFRS 16 sont en cours. Compte tenu de l'activité du groupe, les impacts attendus liés à l'application de cette norme seront significatifs.

### **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 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 2018, sur la base des données et hypothèses actuarielles utilisées au 31 décembre 2017.

## NOTE 2 ANALYSE DES PRINCIPALES VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE

Le groupe n'a réalisé aucune acquisition ou cession significative sur le premier semestre 2018.

## NOTE 3 SAISONNALITÉ

L'activité du groupe demeure globalement équilibrée sur l'ensemble de l'année (en 2017, 49 % du chiffre d'affaires du groupe a été réalisé au cours du premier semestre et 51 % 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

### INFORMATIONS PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

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

En millions d'euros	Juin 2018							
	France	Europe (hors France)	Japon	Asie-Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres	Holding	Total
Produits des activités ordinaires	390,3	500,7	344,8	1 072,8	489,9	54,8	-	2 853,4
Résultat opérationnel courant	117,6	129,0	131,0	499,1	165,2	8,9	(66,3)	984,5
Rentabilité opérationnelle courante par secteurs	30,1 %	25,8 %	38,0 %	46,5 %	33,7 %	16,2 %	-	34,5 %
Autres produits et charges non courants	-	-	-	52,7	-	-	-	-
Résultat opérationnel	117,6	129,0	131,0	551,8	165,2	8,9	(66,3)	1 037,2
Investissements opérationnels	61,1	11,0	3,5	17,2	20,3	-	6,7	119,9
Actifs non courants <sup>1</sup>	814,8	162,5	161,8	244,9	207,4	35,5	40,1	1 667,1

En millions d'euros	Juin 2017							
	France	Europe (hors France)	Japon	Asie-Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres	Holding	Total
Produits des activités ordinaires	360,7	475,5	348,7	998,5	482,4	47,2	-	2 713,1
Résultat opérationnel courant	116,5	143,6	130,2	458,4	157,5	7,5	(82,4)	931,2
Rentabilité opérationnelle courante par secteurs	32,3 %	30,2 %	37,3 %	45,9 %	32,6 %	-	-	34,3 %
Autres produits et charges non courants	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat opérationnel	116,5	143,6	130,2	458,4	157,5	7,5	(82,4)	931,2
Investissements opérationnels	47,3	15,8	1,0	18,9	17,2	-	4,6	104,8
Actifs non courants <sup>1</sup>	793,1	187,7	171,3	275,1	228,0	32,9	35,5	1 723,7

(1) Actifs non courants autres que des instruments financiers et des 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**

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2018	Exercice 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2017
Communication	(120,4)	(275,5)	(119,6)
Autres frais administratifs et commerciaux	(709,6)	(1 380,9)	(687,5)
<b>TOTAL</b>	<b>(830,0)</b>	<b>(1 656,3)</b>	<b>(807,1)</b>

**NOTE 7 AUTRES PRODUITS ET CHARGES COURANTS**

En millions d'euros	Note	1 <sup>er</sup> semestre 2018	Exercice 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2017
<b>Amortissements</b>		<b>(89,8)</b>	<b>(167,1)</b>	<b>(82,8)</b>
Mouvement net des provisions		(11,5)	(32,2)	(12,5)
Coût des régimes à prestations définies	27	(11,7)	(16,6)	(10,6)
<b>Sous-total</b>		<b>(23,2)</b>	<b>(48,8)</b>	<b>(23,2)</b>
Pertes de valeur		(32,9)	(41,9)	(16,7)
Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés	29	(40,2)	(74,8)	(38,7)
Autres charges		(1,2)	(25,9)	(18,5)
Autres produits		7,7	47,0	15,1
<b>Sous-total</b>		<b>(66,6)</b>	<b>(95,7)</b>	<b>(58,8)</b>
<b>TOTAL</b>		<b>(179,6)</b>	<b>(311,6)</b>	<b>(164,8)</b>

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 106,4 M€ au premier semestre 2018 contre 100,3 M€ à fin juin 2017.

**NOTE 8 AUTRES PRODUITS ET CHARGES NON COURANTS**

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2018	Exercice 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2017
<b>Charges opérationnelles non courantes</b>	-	-	-
Autres charges	-	-	-
<b>Produits opérationnels non courants</b>	<b>52,7</b>	-	-
Plus-values sur cession d'actifs	52,7	-	-
Autres produits	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>52,7</b>	-	-

Les autres produits et charges non courants correspondent 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	Note	1 <sup>er</sup> semestre 2018	Exercice 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2017
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		6,6	7,0	3,6
Coût de l'endettement financier brut		2,4	1,6	0,6
♦ dont résultats des couvertures de taux et de change		2,9	3,4	1,6
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>8,9</b>	<b>8,6</b>	<b>4,2</b>
Autres produits et charges financiers		(13,1)	(40,8)	(14,0)
♦ dont part inefficace de la couverture des flux de trésorerie	24	(21,6)	(57,8)	(31,5)
<b>TOTAL</b>		<b>(4,2)</b>	<b>(32,2)</b>	<b>(9,8)</b>

## NOTE 10 IMPÔTS

### 10.1 Taux d'impôt

Le taux d'imposition attendu en 2018 ressort à 32,5 % (35,4 % sur l'exercice 2017).

### 10.2 Impôts différés

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2018	Exercice 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2017
Solde d'impôt différé actif au 1 <sup>er</sup> janvier	349,8	430,4	430,4
Solde d'impôt différé passif au 1 <sup>er</sup> janvier	46,8	49,0	49,0
<b>Situation nette d'impôt différé active au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>303,0</b>	<b>381,4</b>	<b>381,4</b>
Effet résultat	20,1	20,4	30,7
Effet périmètre	-	-	-
Effet change	3,2	(18,5)	(11,3)
Autres <sup>1</sup>	29,9	(80,3)	(24,7)
<b>SITUATION NETTE D'IMPÔT DIFFÉRÉ ACTIVE EN FIN DE PÉRIODE</b>	<b>356,2</b>	<b>303,0</b>	<b>376,0</b>
Solde d'impôt différé actif en fin de période	377,6	349,8	424,7
Solde d'impôt différé passif en fin de période	21,4	46,8	48,7

(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 22.4).

Les impôts différés portent principalement sur les retraitements suivants :

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2018	Exercice 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2017
Marges internes en stocks et provisions sur stocks	260,0	247,8	271,6
Engagements sociaux	55,5	55,9	64,5
Instruments dérivés	(22,1)	(51,9)	(10,7)
Pertes de valeur	25,2	20,4	22,5
Provisions réglementées	(39,9)	(42,9)	(40,9)
Autres	77,5	73,7	69,0
<b>TOTAL</b>	<b>356,2</b>	<b>303,0</b>	<b>376,0</b>

**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 <sup>er</sup> semestre 2018	Exercice 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2017
<b>Numérateur en millions d'euros</b>			
Résultat net de base	707,8	1 221,5	605,2
Ajustements	-	-	-
Résultat net dilué	707,8	1 221,5	605,2
<b>Dénominateur en nombre d'actions</b>			
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires</b>	<b>104 195 611</b>	<b>104 435 755</b>	<b>104 505 864</b>
<b>Résultat de base par action</b>	<b>6,79</b>	<b>11,70</b>	<b>5,79</b>
Effet dilutif des plans d'options			
Effet dilutif des plans d'actions gratuites	607 717	725 045	677 456
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées</b>	<b>104 803 328</b>	<b>105 160 800</b>	<b>105 183 320</b>
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>6,75</b>	<b>11,62</b>	<b>5,75</b>
Cours moyen d'une action	498,82 €	433,02 €	427,90 €

**NOTE 12 GOODWILL**

En millions d'euros	30/06/2017	31/12/2017	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2018
Goodwill	143,2	139,0	-	-	0,7	-	139,7
<b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>	<b>143,2</b>	<b>139,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,7</b>	<b>-</b>	<b>139,7</b>
Amortissements pratiqués antérieurs au 1 <sup>er</sup> janvier 2004	31,4	29,9	-	-	1,0	-	30,9
Pertes de valeur	75,9	76,1	18,0	-	(0,7)	-	93,4
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR</b>	<b>107,3</b>	<b>106,0</b>	<b>18,0</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>	<b>-</b>	<b>124,3</b>
<b>TOTAL VALEURS NETTES</b>	<b>35,9</b>	<b>32,9</b>	<b>(18,0)</b>	<b>-</b>	<b>0,4</b>	<b>-</b>	<b>15,4</b>

Au 30 juin 2018, le groupe a revu l'allocation de certains *goodwill* aux différentes UGT, ce qui a conduit à déprécier des écarts d'acquisition historiques à hauteur de 18 M€.

Au 30 juin 2018, la valeur nette des *goodwill* s'élève à 15,4 M€ et concerne l'UGT Hermès Japon.

**NOTE 13      IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

En millions d'euros	30/06/2017	31/12/2017	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2018
Droit au bail	66,5	65,5	-	-	(0,1)	0,8	66,2
Concessions, brevets, licences et logiciels	193,0	215,9	11,7	-	0,5	17,3	245,4
Autres immobilisations incorporelles	84,4	84,7	0,9	-	(0,7)	(10,2)	74,7
Immobilisations en cours	24,5	15,8	14,4	-	-	(6,1)	24,1
<b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>	<b>368,4</b>	<b>381,9</b>	<b>27,0</b>	<b>-</b>	<b>(0,4)</b>	<b>1,8</b>	<b>410,5</b>
Amortissements droit au bail	42,0	39,5	7,4	-	(0,1)	-	46,8
Amortissements concessions, brevets, licences et logiciels	124,8	134,0	14,1	-	0,4	9,4	157,9
Amortissements autres immobilisations incorporelles	66,1	69,9	2,0	-	(0,6)	(9,6)	61,7
Pertes de valeur	10,4	6,5	6,9	-	0,1	1,1	14,6
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR</b>	<b>243,4</b>	<b>250,0</b>	<b>30,4</b>	<b>-</b>	<b>(0,3)</b>	<b>0,9</b>	<b>281,0</b>
<b>TOTAL VALEURS NETTES</b>	<b>125,0</b>	<b>131,9</b>	<b>(3,4)</b>	<b>-</b>	<b>(0,2)</b>	<b>1,0</b>	<b>129,3</b>

**NOTE 14      IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

En millions d'euros	30/06/2017	31/12/2017	Augmentations <sup>1</sup>	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2018
Terrains	164,9	158,4	-	(11,6)	3,9	0,7	151,4
Constructions	832,6	820,3	2,3	(8,6)	6,6	4,7	825,3
Installations techniques, matériel et outillage	302,3	301,9	4,9	(0,8)	0,4	5,8	312,3
Agencements et mobiliers des magasins	753,6	769,4	25,0	(12,8)	8,1	27,9	817,5
Autres immobilisations corporelles	335,7	341,5	4,4	(4,7)	0,7	4,2	346,1
Immobilisations en cours	53,1	91,3	56,3	(0,1)	(0,1)	(48,4)	99,0
<b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>	<b>2 442,2</b>	<b>2 482,8</b>	<b>92,9</b>	<b>(38,6)</b>	<b>19,7</b>	<b>(5,2)</b>	<b>2 551,6</b>
Amortissements constructions	301,0	302,6	16,1	(3,6)	3,8	(1,7)	317,2
Amortissements installations techniques, matériel et outillage	171,6	174,8	10,3	(0,6)	0,3	1,7	186,5
Amortissements agencements et mobiliers des magasins	406,2	427,6	21,4	(12,7)	4,6	(1,0)	456,0
Amortissements autres immobilisations corporelles	209,8	213,1	3,3	(4,7)	0,6	(1,2)	225,5
Pertes de valeur <sup>2</sup>	71,2	81,3	8,1	(0,1)	(0,2)	(2,0)	87,2
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR</b>	<b>1 159,8</b>	<b>1 199,5</b>	<b>89,6</b>	<b>(21,7)</b>	<b>9,0</b>	<b>(4,1)</b>	<b>1 272,4</b>
<b>TOTAL VALEURS NETTES</b>	<b>1 282,4</b>	<b>1 283,3</b>	<b>3,3</b>	<b>(16,8)</b>	<b>10,7</b>	<b>(1,1)</b>	<b>1 279,2</b>

(1) Les investissements réalisés au cours du premier semestre 2018 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 15 IMMEUBLES DE PLACEMENT

En millions d'euros	30/06/2017	31/12/2017	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2018
Terrains	30,5	29,7	-	-	-	(0,1)	29,6
Bâtiments	72,6	70,1	-	-	0,1	0,1	70,2
<b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>	<b>103,1</b>	<b>99,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>99,9</b>
Amortissements	19,5	20,0	1,1	-	0,1	-	21,2
<b>TOTAL VALEURS NETTES</b>	<b>83,6</b>	<b>79,8</b>	<b>(1,1)</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>78,7</b>

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 sus-

ceptibles, 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 M€ au cours du premier semestre 2018 (comparé à 3 M€ au cours du premier semestre 2017).

## NOTE 16 IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

En millions d'euros	30/06/2017	31/12/2017	Augmentations <sup>1</sup>	Diminutions	Effet taux de change	Autres <sup>2</sup>	30/06/2018
Placements financiers et intérêts courus	97,6	267,3	14,2	(67,4)	(0,3)	23,0	236,9
Contrat de liquidité	10,3	10,6	0,5	-	-	-	11,2
Autres titres non consolidés	0,3	1,1	8,4	-	-	0,4	9,8
<b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>	<b>108,2</b>	<b>278,9</b>	<b>23,1</b>	<b>(67,4)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>23,4</b>	<b>257,9</b>
Dépréciations	8,5	8,1	-	-	-	-	8,1
<b>TOTAL VALEURS NETTES</b>	<b>99,7</b>	<b>270,8</b>	<b>23,1</b>	<b>(67,4)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>23,4</b>	<b>249,8</b>

(1) Les placements financiers correspondent à des placements de trésorerie 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 « Écarts de réévaluation » en capitaux propres.

## NOTE 17 PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

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

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2018	Exercice 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2017
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>72,5</b>	<b>87,3</b>	<b>87,3</b>
Incidence des variations de périmètre	-	(0,1)	-
Part dans le résultat des entreprises associées	14,1	5,3	7,6
Dividendes versés	(9,7)	(18,1)	(3,6)
Variation des cours de change	0,3	(2,0)	(1,5)
Autres	-	-	(0,1)
<b>Solde en fin de période</b>	<b>77,2</b>	<b>72,5</b>	<b>89,7</b>

## NOTE 18 PRÊTS ET DÉPÔTS

En millions d'euros	30/06/2017	31/12/2017	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2018
Prêts et dépôts <sup>1</sup>	61,3	61,8	3,3	(3,4)	0,4	-	62,0
Dépréciations	14,5	14,2	1,0	(0,4)	(0,1)	-	14,7
<b>TOTAL</b>	<b>46,9</b>	<b>47,6</b>	<b>2,3</b>	<b>(3,0)</b>	<b>0,5</b>	<b>-</b>	<b>47,3</b>

(1) Au 30 juin 2018, les dépôts de garantie s'élèvent à 40,3 M€, contre 39,1 M€ au 31 décembre 2017.

## NOTE 19 STOCKS ET EN-COURS

En millions d'euros	30/06/2018		31/12/2017		30/06/2017	
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net	Net
Marchandises, produits intermédiaires et finis	1 017,5	410,2	607,3	534,4	570,6	
Matières premières et en-cours	569,5	223,6	345,9	361,8	360,3	
<b>TOTAL</b>	<b>1 587,0</b>	<b>633,7</b>	<b>953,3</b>	<b>896,2</b>	<b>930,9</b>	
(Charge)/produit net de dépréciation des stocks de marchandises, produits intermédiaires et finis	-	5,8	-	-	(16,3)	
(Charge)/produit net de dépréciation des stocks de matières premières et en-cours	-	(13,8)	-	-	(7,6)	

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

**NOTE 20 CRÉANCES CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS**

En millions d'euros	30/06/2018		31/12/2017		30/06/2017	
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net	Net
Créances clients et comptes rattachés	253,7	5,8	247,9	255,9	257,1	
dont :   ♦ non échus	211,1	0,3	210,8	227,4	204,8	
♦ échus <sup>1</sup>	42,6	5,5	37,1	28,5	52,3	
Créances d'impôts	24,9	-	24,9	32,6	37,0	
Autres débiteurs	213,5	0,3	213,2	253,0	172,1	
Autres débiteurs non courants	30,4	0,3	30,1	29,0	33,0	
<b>TOTAL</b>	<b>522,5</b>	<b>6,3</b>	<b>516,1</b>	<b>570,4</b>	<b>499,2</b>	

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

	30/06/2018		31/12/2017		30/06/2017	
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net	Net
Inférieur à 3 mois	38,5	1,4	37,1	25,2	40,6	
Entre 3 et 6 mois	1,0	1,0	-	3,2	7,1	
Supérieur à 6 mois	3,1	3,1	-	-	4,6	
<b>TOTAL</b>	<b>42,6</b>	<b>5,5</b>	<b>37,1</b>	<b>28,5</b>	<b>52,3</b>	

À l'exception des autres débiteurs non courants, l'ensemble des créances a une échéance inférieure à un 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 2018 (2 % à fin 2017). Il n'existe pas de concentration notable du risque de crédit.

**NOTE 21 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE**

En millions d'euros	30/06/2017	31/12/2017	Flux de trésorerie	Effet taux de change	Effet périmètre	Autres <sup>1</sup>	<b>30/06/2018</b>
Liquidités et équivalents de liquidités	1 028,3	1 005,9	72,4	12,9	-	(0,2)	1 090,9
Valeurs mobilières de placement <sup>2</sup>	1 414,2	1 926,5	(304,0)	5,0	-	-	1 627,6
<b>Sous-total</b>	<b>2 442,3</b>	<b>2 932,4</b>	<b>(231,5)</b>	<b>17,9</b>	-	<b>(0,2)</b>	<b>2 718,5</b>
Découverts bancaires et comptes courants passifs	(8,1)	(20,7)	15,3	-	-	-	(5,4)
<b>TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>2 434,3</b>	<b>2 911,7</b>	<b>(216,2)</b>	<b>17,9</b>	-	<b>(0,2)</b>	<b>2 713,2</b>

(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.

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

## NOTE 22 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 2018, dont 1 301 216 sont des actions d'autocontrôle.

Au cours du premier semestre 2018, les mouvements suivants sont intervenus sur l'autocontrôle :

- ◆ rachat de 88 039 actions pour 51,3 M€, hors mouvements réalisés dans le cadre du contrat de liquidité ;
- ◆ revente de 1 185 actions dans le cadre du contrat de liquidité ;
- ◆ livraison de 201 340 actions gratuites réservées au personnel du groupe Hermès.

Aucun mouvement n'est intervenu sur le capital au cours du premier semestre 2018.

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 1.17 du document de référence 2017.

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.

### 22.1 Dividendes

L'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2017 a décidé, le 5 juin 2018, le versement d'un dividende ordinaire de 4,10 € et d'un dividende exceptionnel de 5,00 € par action au titre de l'exercice.

Compte tenu d'un acompte en numéraire de 1,50 € par action versé le 22 février 2018, un solde en numéraire de 7,60 € a été mis en paiement le 12 juin 2018.

Le montant des dividendes ordinaires et exceptionnels ainsi versé s'établit à 948,7 M€.

### 22.2 Écarts de conversion

La variation des différences de conversion au cours du premier semestre 2018 se décompose comme suit :

En millions d'euros	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>13,8</b>	<b>163,3</b>	<b>163,3</b>
Yen	10,0	(15,8)	(3,9)
Dollar américain	18,0	(64,0)	(39,0)
Yuan	2,3	(6,2)	(2,7)
Rouble	(0,3)	(1,0)	(0,6)
Livre sterling	1,2	(8,0)	(4,9)
Pataca de Macao	0,5	(7,7)	(3,5)
Franc suisse	1,1	(10,2)	(1,8)
Dollar Singapour	9,9	(10,9)	(9,0)
Dollar Hong Kong	16,9	(30,1)	(27,0)
Autres monnaies	(8,4)	4,4	7,4
<b>Solde en fin de période</b>	<b>65,0</b>	<b>13,8</b>	<b>78,3</b>

## 22.3 Écarts de réévaluation

Les mouvements du premier semestre 2018 sur les instruments dérivés et les placements financiers se décomposent comme suit (après impôts) :

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2018	Exercice 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2017
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>131,4</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>
Montant recyclé au cours de l'exercice au titre des instruments dérivés	(34,9)	6,3	6,3
Réévaluation des instruments dérivés	(12,6)	59,4	48,3
Réévaluation des placements financiers	27,6	72,7	-
Autres pertes/gains de change différés en résultat global	(3,9)	(9,9)	(7,0)
Première application IFRS 9	(34,2)	-	-
<b>Solde en fin de période</b>	<b>73,5</b>	<b>131,4</b>	<b>50,4</b>

## 22.4 Produits et charges comptabilisés dans le résultat global

Les produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres au cours du premier semestre 2018 se présentent comme suit :

En millions d'euros	Notes	Impact brut	Effet d'impôt	Impact net
Écarts actuariels		-	-	-
Écarts de conversion	22.2	51,2	-	51,2
Écarts de réévaluation	22.3	(54,1)	30,4	(23,7)
<b>Solde au 30 juin 2018</b>				<b>27,5</b>

En millions d'euros	Notes	Impact brut	Effet d'impôt	Impact net
Écarts actuariels		3,4	(12,0)	(8,6)
Écarts de conversion	22.2	(149,6)	-	(149,6)
Écarts de réévaluation	22.3	196,2	(67,6)	128,6
<b>Solde au 31 décembre 2017</b>				<b>(29,6)</b>

En millions d'euros	Notes	Impact brut	Effet d'impôt	Impact net
Écarts actuariels		-	-	-
Écarts de conversion	22.2	(84,6)	-	(84,6)
Écarts de réévaluation	22.3	72,3	(24,7)	47,6
<b>Solde au 30 juin 2017</b>				<b>(37,1)</b>

## NOTE 23 INTÉRÊTS NON CONTRÔLÉS

En millions d'euros	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>6,6</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>
Quote-part des intérêts non contrôlés dans le résultat net	1,8	4,3	1,4
Quote-part des intérêts non contrôlés dans les dividendes distribués	(3,6)	(2,6)	(2,6)
Écart de conversion sur les sociétés étrangères	-	(0,1)	0,5
Autres variations	(1,3)	2,8	4,3
<b>Solde en fin de période</b>	<b>3,5</b>	<b>6,6</b>	<b>5,7</b>

## NOTE 24 EXPOSITION AUX RISQUES DE MARCHÉ

Les résultats du groupe Hermès sont soumis aux risques et incertitudes détaillés dans le document de référence 2017. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du premier semestre 2018 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 2017.

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

En millions d'euros	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
Instruments financiers dérivés actifs	81,1	101,1	100,6
Instruments financiers dérivés passifs	(41,1)	(18,8)	(25,7)
<b>Position nette des instruments financiers dérivés</b>	<b>40,0</b>	<b>82,3</b>	<b>74,9</b>

La part inefficace des couvertures de flux de trésorerie enregistrée en résultat est de - 21,6 M€ (dont + 0,8 M€ d'impact de sur-couverture) contre - 57,8 M€ (dont + 0,9 M€ d'impact de sur-couverture) au 31 décembre 2017 et - 31,5 M€ (dont - 0,4 M€ d'impact de sur-couverture) au 30 juin 2017 (se référer à la note 8). L'impact de la part efficace des couvertures dans les capitaux propres est présenté en note 22.

Au 30 juin 2018, les méthodes de valorisation retenues pour les instruments financiers sont identiques à celles retenues au 31 décembre 2017, telles que décrites en page 205 du document de référence 2017.

## NOTE 25 PROVISIONS

En millions d'euros	30/06/2017	31/12/2017	Dotations	Reprises <sup>1</sup>	Effet taux de change	Autres et reclassements	30/06/2018
Provisions courantes	132,9	151,7	20,9	(14,5)	0,7	(14,0)	144,9
Provisions non courantes	3,2	7,1	34,0	(0,5)	-	15,6	56,1
<b>TOTAL</b>	<b>136,1</b>	<b>158,8</b>	<b>54,8</b>	<b>(15,0)</b>	<b>0,7</b>	<b>1,6</b>	<b>201,0</b>

(1) Dont 5,0 M€ de reprises consommées.

Les provisions correspondent à l'estimation des effets patrimoniaux des risques, litiges, situations contentieuses réalisées ou probables qui résultent des activités du groupe.

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

En particulier, certaines sociétés du groupe en France font l'objet de vérifications fiscales et ont reçu fin décembre 2017 des propositions de rectification au titre des années 2013 et 2014 concernant princi-

palement l'impôt sur les sociétés. Hermès, après avoir pris avis de ses conseils fiscaux, a contesté ces rectifications et entend utiliser les voies de recours prévues pour assurer sa défense.

Hermès considère que les risques, litiges et contentieux font l'objet de provisions appropriées dont les montants sont revus, en lien avec ses conseils, conformément aux critères des normes IAS 37 et IAS 12.

Au 30 juin 2018, le groupe juge qu'il n'est pas soumis à des risques qui pourraient avoir individuellement un effet significatif sur sa situation financière et sa rentabilité.

## NOTE 26 EFFECTIFS

Les effectifs inscrits se répartissent géographiquement comme suit :

	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
France	8 476	8 319	8 060
Europe (hors France)	1 492	1 421	1 395
Autres zones géographiques	3 796	3 743	3 604
<b>TOTAL</b>	<b>13 764</b>	<b>13 483</b>	<b>13 059</b>

Les charges de personnel s'élèvent à 561 M€ au titre du premier semestre 2018 contre 536 M€ au premier semestre 2017.

## NOTE 27 ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET AUTRES AVANTAGES CONSENTEIS 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 présentés en note 25 des comptes consolidés, page 229 et suivantes du document de référence 2017.

En millions d'euros	Régimes post-emploi	Autres avantages à long terme	1 <sup>er</sup> semestre 2018	Exercice 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2017
<b>Provisions au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>180,7</b>	<b>13,5</b>	<b>194,2</b>	<b>189,0</b>	<b>189,0</b>
Écarts de conversion	1,9	0,1	2,0	(5,4)	(2,0)
Coût selon compte de résultat	11,6	1,2	12,8	19,8	11,8
Prestations/cotisations versées	(2,0)	(0,3)	(2,3)	(5,8)	(1,9)
Écarts actuariels	-	-	-	(3,4)	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	(0,1)	-
<b>Provisions en fin de période</b>	<b>192,2</b>	<b>14,5</b>	<b>206,7</b>	<b>194,2</b>	<b>196,9</b>

La charge comptabilisée au titre des régimes à prestations définies s'élève à 12,8 M€ au titre du premier semestre 2018 (contre 11,8 M€ au titre du premier semestre 2017).

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 <sup>er</sup> semestre 2018	Exercice 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2017
Coûts des services rendus	10,7	1,1	11,7	17,1	10,8
Coûts financiers	0,8	0,1	0,9	2,2	0,9
Produits financiers sur les actifs	-	-	-	(0,5)	-
(Gains)/pertes liés à une modification de plan	-	-	-	0,8	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Écarts actuariels nets (gains)/pertes reconnus dans l'année	-	-	-	-	-
Frais administratifs	0,1	-	0,1	0,2	0,1
<b>Coût des régimes à prestations définies</b>	<b>11,6</b>	<b>1,2</b>	<b>12,8</b>	<b>19,8</b>	<b>11,8</b>

## NOTE 28 FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS

En millions d'euros	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
Fournisseurs	383,8	425,8	350,0
Dettes sur immobilisations	42,0	55,2	31,0
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>425,8</b>	<b>481,0</b>	<b>381,1</b>
Dettes d'impôts exigibles	171,1	141,1	148,1
Autres créateurs courants	522,0	528,8	517,1
Autres créateurs non courants	102,6	99,5	96,9
<b>FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS</b>	<b>1 221,5</b>	<b>1 250,5</b>	<b>1 143,2</b>

## NOTE 29 PAIEMENTS EN ACTIONS

La charge supportée au premier semestre 2018 au titre de l'ensemble des plans d'attribution d'actions gratuites (y compris contributions sociales) s'est élevée à 40,2 M€ contre 74,8 M€ à fin 2017 et 38,7 M€ au premier semestre 2017.

Aucun nouveau plan n'a été mis en place au cours du premier semestre 2018.

## NOTE 30 ENGAGEMENTS HORS BILAN

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

## NOTE 31 PARTIES LIÉES

Au cours du premier semestre 2018, les relations entre le groupe Hermès et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2017. En particulier, aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de cette période.

## NOTE 32 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

À la date d'arrêté des comptes par la Gérance le 11 septembre 2018, aucun événement significatif n'est intervenu.



# 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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2018, 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.

Fait à Neuilly-sur-Seine, le 11 septembre 2018

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Olivier Auberty

Cabinet Didier Kling & Associés  
Membre de Grant Thornton International

Didier Kling

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 11 septembre 2018

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 2018

Mise en pages : **Labrador**

