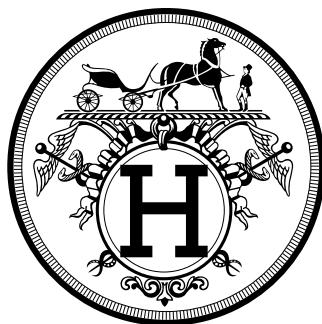


# Rapport financier semestriel

Juin 2023

# SOMMAIRE

<b>1 CHIFFRES CLÉS</b>	3	3.6 Annexe aux comptes semestriels consolidés résumés	15
Principales données consolidées du premier semestre 2023	3	<i>Note 1</i> Principes et méthodes comptables	16
		<i>Note 2</i> Indicateurs alternatifs de performance	16
		<i>Note 3</i> Information sectorielle	18
		<i>Note 4</i> Éléments relatifs à l'activité opérationnelle	19
		<i>Note 5</i> Avantages au personnel	21
		<i>Note 6</i> Immobilisations incorporelles, corporelles et contrats de location	22
		<i>Note 7</i> Participations dans les entreprises associées	24
		<i>Note 8</i> Actifs et passifs financiers – Trésorerie nette	25
		<i>Note 9</i> Gestion des risques de marché et instruments dérivés	26
		<i>Note 10</i> Capitaux propres – Résultat par action	26
		<i>Note 11</i> Provisions pour risques et charges et engagements hors bilan	27
		<i>Note 12</i> Transactions avec les parties liées	27
		<i>Note 13</i> Événements postérieurs à la clôture	27
<b>2 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ</b>	5		
2.1 Faits marquants du semestre	5		
2.2 Chiffre d'affaires et activité du premier semestre	5		
Activité à fin juin par zone géographique	5		
Activité à fin juin par <i>métier</i>	6		
2.3 Commentaires sur les comptes semestriels consolidés résumés	7		
2.3.1 Compte de résultat	7		
2.3.2 Flux de trésorerie et investissements	8		
2.3.3 Situation financière	8		
2.4 Perspectives	9		
2.5 Risques et incertitudes	9		
2.6 Transactions avec les parties liées	9		
<b>3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2023</b>	11		
3.1 Compte de résultat consolidé	11		
3.2 État du résultat global consolidé	11		
3.3 Bilan consolidé	12		
3.4 État de variation des capitaux propres consolidés	13		
3.5 État des flux de trésorerie consolidés	14		
		<b>4 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE</b>	29
		<b>5 DÉCLARATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	33



RAPPORT  
FINANCIER  
SEMESTRIEL  
JUIN 2023



# 1. CHIFFRES CLÉS

1

## PRINCIPALES DONNÉES CONSOLIDÉES DU PREMIER SEMESTRE 2023

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2023	Exercice 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2022
Chiffre d'affaires	6 698	11 602	5 475
Croissance à taux courants vs n-1	22 %	29 %	29 %
Croissance à taux constants vs n-1 <sup>1</sup>	25 %	23 %	23 %
Résultat opérationnel courant <sup>2</sup>	2 947	4 697	2 304
en % du chiffre d'affaires	44 %	40 %	42 %
Résultat opérationnel	2 947	4 697	2 304
en % du chiffre d'affaires	44 %	40 %	42 %
Résultat net – part du groupe	2 226	3 367	1 641
en % du chiffre d'affaires	33 %	29 %	30 %
Capacité d'autofinancement	2 615	4 111	2 001
Investissements opérationnels	249	518	190
Cash flow disponible ajusté <sup>3</sup>	1 720	3 404	1 421
Capitaux propres – part du groupe	13 249	12 440	10 259
Trésorerie nette <sup>4</sup>	9 326	9 223	7 280
Trésorerie nette retraitée <sup>5</sup>	9 848	9 742	7 685
Effectifs (en nombre de personnes)	20 607	19 686	18 428

- (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) Le résultat opérationnel courant est l'un des principaux indicateurs de performance suivi par la direction générale du groupe. Il correspond au résultat opérationnel hors éléments non récurrents ayant un impact significatif de nature à affecter la compréhension de la performance économique du groupe.
- (3) Le cash flow disponible ajusté correspond aux flux de trésorerie liés à l'activité diminués des investissements opérationnels et du remboursement des dettes de loyers comptabilisées en application de la norme IFRS 16 (agrégats de l'état des flux de trésorerie consolidés).
- (4) La trésorerie nette comprend la trésorerie et les équivalents de trésorerie présentés à l'actif du bilan, minorés des découvertes bancaires qui figurent dans les emprunts et dettes financières à court terme au passif du bilan. La trésorerie nette n'inclut pas les dettes de loyers comptabilisées en application d'IFRS 16.
- (5) La trésorerie nette retraitée correspond à la trésorerie nette majorée des placements de trésorerie qui ne répondent pas aux critères IFRS d'équivalents de trésorerie en raison notamment de leur maturité supérieure à trois mois à l'origine et diminuée des emprunts et dettes financières.



## 2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

2

### 2.1 FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe au premier semestre 2023 s'élève à 6 698 M€, en croissance de 22 % à taux de change courants et de 25 % à taux de change constants par rapport à la même période en 2022. Le résultat opérationnel courant s'établit à 2 947 M€ (44 % des ventes) et le résultat net part du groupe atteint 2 226 M€ (33 % des ventes).

Axel Dumas, gérant d'Hermès, a déclaré : « Les résultats du premier semestre 2023 reflètent la solidité des piliers du modèle artisanal de la maison : qualité des matières, savoir-faire d'exception et foisonnement créatif. Pour accompagner cette croissance, nous poursuivons nos investissements dans nos capacités de production, dans l'expansion de notre réseau, tout en accélérant les créations d'emplois et la formation dans tous les métiers du groupe. »

### 2.2 CHIFFRE D'AFFAIRES ET ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE

#### ACTIVITÉ À FIN JUIN PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

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

En millions d'euros	Évolution vs. 2022			
	1 <sup>er</sup> semestre 2023	1 <sup>er</sup> semestre 2022	publiée	à taux de change constants
France	593	480	24 %	24 %
Europe (hors France)	836	696	20 %	22 %
<b>Total Europe</b>	<b>1 428</b>	<b>1 176</b>	<b>21 %</b>	<b>22 %</b>
Japon	636	546	16 %	26 %
Asie-Pacifique (hors Japon)	3 297	2 665	24 %	28 %
<b>Total Asie</b>	<b>3 932</b>	<b>3 211</b>	<b>22 %</b>	<b>27 %</b>
Amériques	1 185	982	21 %	20 %
Autres	151	106	43 %	42 %
<b>TOTAL</b>	<b>6 698</b>	<b>5 475</b>	<b>22 %</b>	<b>25 %</b>

À fin juin 2023, toutes les régions affichent de belles progressions, supérieures ou égales à 20 %, avec une croissance exceptionnelle de l'Asie qui a bénéficié d'une base de comparaison favorable au deuxième trimestre. L'activité progresse fortement tant dans les magasins du groupe (+25 % à taux de change constants) que pour les ventes en gros (+26 %), qui ont bénéficié du rebond des ventes aux voyageurs. Hermès poursuit le développement de son réseau de distribution exclusif.

♦ L'Asie hors Japon (+28 %), après un nouvel an chinois réussi, poursuit sa forte dynamique en Grande Chine et dans l'ensemble de la région, notamment à Singapour, en Thaïlande, en Australie et en Corée. Le deuxième trimestre bénéficie d'une base de comparaison favorable par rapport à l'an dernier, en raison des mesures sanitaires en Chine en avril et en mai 2022. Le magasin Peninsula, première

adresse de la maison de Pékin en 1997, a rouvert ses portes en avril après rénovation et agrandissement.

- ♦ Le Japon (+26 %), fort de sa clientèle locale, réalise une performance remarquable. Le magasin de Fukuoka Hakata Hankyu a rouvert après rénovation en mai.
- ♦ L'Amérique (+20 %) poursuit sa belle progression au deuxième trimestre. Aux États-Unis, un nouveau magasin a été inauguré à Aspen dans le Colorado en juin, après celui de Naples dans le golfe du Mexique en février. Le Kiosque du Monde d'Hermès, invitant à s'immerger dans l'univers de la maison, a fait étape à Austin en mai.
- ♦ L'Europe hors France (+22 %) et la France (+24 %) poursuivent une forte croissance, grâce à la fidélité de la clientèle locale et à la dynamique des flux touristiques. Le magasin de Hambourg a rouvert après rénovation et agrandissement en avril.

## ACTIVITÉ À FIN JUIN PAR MÉTIER

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

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2023	1 <sup>er</sup> semestre 2022	Évolution vs. 2022	
			publiée	à taux de change constants
Maroquinerie – Sellerie <sup>1</sup>	2 780	2 358	18 %	21 %
Vêtement et Accessoires <sup>2</sup>	1 922	1 458	32 %	35 %
Soie et Textiles	444	372	19 %	22 %
Autres métiers Hermès <sup>3</sup>	836	648	29 %	32 %
Parfum et Beauté	249	230	8 %	10 %
Horlogerie	317	262	21 %	24 %
Autres produits <sup>4</sup>	150	146	2 %	4 %
<b>TOTAL</b>	<b>6 698</b>	<b>5 475</b>	<b>22 %</b>	<b>25 %</b>

(1) Le métier « Maroquinerie – Sellerie » comprend les sacs, l'équitation, les porte-mémoire 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 et Puiforcat.

À fin juin 2023, tous les métiers confirment leur solide dynamique, soulignant ainsi la formidable attractivité de la maison Hermès.

- ◆ La Maroquinerie-Sellerie (+21 %) réalise une progression exceptionnelle, qui résulte d'une demande soutenue et d'une base de comparaison favorable au deuxième trimestre, notamment en Grande Chine. Deux nouvelles maroquineries ont été inaugurées à Louviers (Normandie) en avril et à la Sormonne (Ardennes) en mai. La ganterie-maroquinerie de Saint-Junien a déménagé dans un nouvel espace agrandi le long de la Vienne. Quatre nouvelles maroquineries seront déployées au cours des quatre prochaines années, avec les sites de Riom (Puy-de-Dôme) en 2024, de L'Isle-d'Espagnac (Charente) en 2025, de Loupes (Gironde) en 2026 et de Charleville-Mézières (Ardennes) à horizon 2027. Hermès poursuit ainsi le renforcement de son ancrage territorial en France et le développement de l'emploi. Les collections se sont enrichies de nouveaux modèles, notamment *In-The-Loop*, *Maximors*, *Birkin Picnic* et *Hacados*, et valorisent des savoir-faire tels que le peint main, le travail de l'osier, la marqueterie ou encore la broderie.
- ◆ La division Vêtement et Accessoires (+35 %) poursuit sa belle dynamique, portée par le succès des collections de prêt-à-porter, des accessoires de mode et des chaussures. Le défilé homme printemps-été 2024 dévoilé au palais d'Iéna en juin a reçu un très bel accueil. Les accessoires de mode et les chaussures bénéficient d'une forte demande, avec des modèles valorisant savoir-faire et innovation.
- ◆ Le métier Soie et Textiles (+22 %) enregistre une solide croissance, qui s'appuie sur des matières exceptionnelles et sur l'extension des capacités de production du site lyonnais de Pierre-Bénite, inauguré en juillet. Après Dubaï au premier trimestre, les carrés se sont métamorphosés à nouveau en cerfs-volants pour déployer leurs motifs lors du Kite Festival à Busan en Corée du Sud en juin.
- ◆ Le Parfum et la Beauté (+10 %) poursuivent leur développement. La nouvelle eau de toilette, *Un Jardin à Cythère*, septième création de la collection Jardin, a été dévoilée en février. Hermès a lancé une nouvelle édition limitée de *Rouge Hermès*, avant l'arrivée à l'automne du cinquième chapitre de la Beauté autour des yeux.
- ◆ L'Horlogerie (+24 %) confirme son excellente performance, autour d'une créativité, d'un style et de savoir-faire horlogers exceptionnels, tant pour les modèles à complication que pour les classiques de la maison. La ligne *H08*, qui accueille cette année une nouvelle version chronographe en fibre de carbone, rencontre un très beau succès.
- ◆ Les Autres métiers Hermès (+32 %) poursuivent leur forte croissance, mettant en lumière toute la singularité et la force créative de la maison, avec par exemple les nouvelles créations du métier Bijouterie autour de la *Chaîne d'Ancre*, présentées en juillet au magasin parisien du Faubourg Saint-Honoré. Les collections de la Maison ont été dévoilées en avril lors de la dernière édition du salon du meuble de Milan.

## 2.3 COMMENTAIRES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

### 2.3.1 COMPTE DE RÉSULTAT

<i>En millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2023</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2022</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>6 698</b>	<b>5 475</b>
Coût des ventes	(1 863)	(1 586)
<b>Marge brute</b>	<b>4 834</b>	<b>3 889</b>
Frais administratifs et commerciaux	(1 485)	(1 178)
Autres produits et charges	(403)	(406)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2 947</b>	<b>2 304</b>
Autres produits et charges non courants	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 947</b>	<b>2 304</b>
Résultat financier	75	(35)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>3 021</b>	<b>2 270</b>
Impôt sur les résultats	(831)	(647)
Part dans le résultat des entreprises associées	43	25
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>2 234</b>	<b>1 647</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle	(8)	(6)
<b>RÉSULTAT NET – PART DU GROUPE</b>	<b>2 226</b>	<b>1 641</b>
Résultat de base par action (en euros)	21,29	15,69
Résultat dilué par action (en euros)	21,26	15,64

Au premier semestre 2023, le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'élève à 6,7 Mds €, soit une hausse de 22 % à taux de change courants et de 25 % à taux de change constants par rapport au premier semestre 2022.

Le taux de marge brute atteint 72 %, en hausse de 1,2 point par rapport au premier semestre 2022.

Les frais administratifs et commerciaux représentent 1 485 M€ contre 1 178 M€ à fin juin 2022. Ils incluent notamment 259 M€ de dépenses de communication contre 196 M€ au semestre précédent. Les autres frais administratifs et commerciaux, qui comprennent notamment les salaires du personnel de vente et des fonctions support ainsi que les loyers variables, s'élèvent à 1 226 M€ contre 982 M€.

Les autres produits et charges s'élèvent à 403 M€ contre 406 M€ à fin juin 2022. Ils intègrent à hauteur de 293 M€ les amortissements (260 M€ au premier semestre 2022), dont la moitié concerne les immobilisations corporelles et incorporelles et l'autre moitié les droits d'utilisation. La hausse régulière des amortissements reflète la poursuite des investissements dans l'extension et la rénovation du réseau de distribution, le digital et les systèmes d'information. Les autres charges comprennent par ailleurs 59 M€ liés aux plans d'actions gratuites.

Le résultat opérationnel courant progresse de 28% par rapport au premier semestre 2022 et s'élève à 2,9 Mds €. Grâce à l'effet de levier généré par la forte croissance des ventes et à l'impact favorable du change, la rentabilité opérationnelle courante atteint son plus haut niveau historique à 44 % contre 42 % à fin juin 2022.

Le résultat financier inclut principalement les produits financiers de placement de la trésorerie, le coût des couvertures de change et les intérêts sur les dettes de loyers. Il représente un produit net de 75 M€ contre une charge nette de 35 M€ au premier semestre 2022, grâce à l'amélioration significative de la rémunération de la trésorerie.

Le taux d'impôt estimé pour l'année 2023 s'élève à 27,5 %.

Après prise en compte du résultat des entreprises associées (produit de 43 M€) et des intérêts ne conférant pas le contrôle (charge de 8 M€) le résultat net consolidé part du groupe s'élève à 2,2 Mds € contre 1,6 Mds € au premier semestre 2022, soit une progression de 36%.

### 2.3.2 FLUX DE TRÉSORERIE ET INVESTISSEMENTS

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2023	1 <sup>er</sup> semestre 2022
Capacité d'autofinancement	2 615	2 001
Variation du besoin en fonds de roulement	(509)	(261)
<b>Variation de trésorerie liée à l'activité</b>	<b>2 106</b>	<b>1 740</b>
Investissements opérationnels	(249)	(190)
Remboursements des dettes de loyers	(137)	(128)
<b>Cash flow disponible ajusté<sup>1</sup></b>	<b>1 720</b>	<b>1 421</b>
Investissements financiers	(92)	(10)
Dividendes versés	(1 384)	(850)
Rachats d'actions propres nets de cessions (hors contrat de liquidité)	0	(115)
Autres mouvements	(138)	170
<b>Variation de la trésorerie nette retraitée<sup>1</sup></b>	<b>106</b>	<b>615</b>
Trésorerie nette retraitée à la clôture	9 848	7 685
Trésorerie nette retraitée à l'ouverture	9 742	7 070

(1) Indicateur alternatif de performance défini et réconcilié en note 2 de l'annexe aux comptes consolidés.

La capacité d'autofinancement s'élève à 2,6 Mds € et progresse de 31 % par rapport au premier semestre 2022.

La variation du besoin en fonds de roulement de (509) M€ résulte principalement de la hausse des stocks, en lien avec la forte croissance des ventes. La variation de trésorerie liée à l'activité atteint ainsi 2,1 Mds € contre 1,7 Mds € au premier semestre 2022.

Après prise en compte des investissements opérationnels et des remboursements des dettes de loyers comptabilisés conformément à IFRS 16, le cash flow disponible ajusté atteint 1,7 Mds € contre 1,4 Mds € au premier semestre 2022.

Après versement du dividende ordinaire de 1 359 M€, la trésorerie nette retraitée atteint 9,8 Mds € à fin juin 2023 contre 9,7 Mds € au 31 décembre 2022.

### 2.3.3 SITUATION FINANCIÈRE

Le total du bilan consolidé du groupe Hermès à fin juin 2023 s'élève à 18,3 Mds € contre 17,5 Mds € à fin 2022. La trésorerie représente près de 50 % du total de l'actif et les capitaux propres, qui s'élèvent à 13,2 Mds €, représentent plus de 70 % du passif. Le groupe a consolidé une structure financière solide qui lui permet de préserver son indépendance et de poursuivre sa stratégie à long terme.

## 2.4 PERSPECTIVES

Le groupe poursuit l'année 2023 avec confiance, fort de son modèle artisanal fortement intégré, de son réseau de distribution équilibré, de la créativité de ses collections et de la fidélité de sa clientèle.

À moyen terme, malgré les incertitudes économiques, géopolitiques et monétaires dans le monde, le groupe confirme un objectif de progression du chiffre d'affaires à taux constants ambitieux.

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.

## 2.5 RISQUES ET INCERTITUDES

Les résultats du groupe Hermès sont soumis aux risques et incertitudes détaillés dans le document d'enregistrement universel 2022. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du premier

semestre 2023 et aucun nouveau risque n'a été identifié à la date de la publication du présent rapport.

## 2.6 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les informations sur les principales transactions entre parties liées relatives au semestre clos le 30 juin 2023 figurent en note 12 de l'annexe aux comptes consolidés résumés du premier semestre 2023.



# 3. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2023

## 3.1 COMpte de RÉsultat CONSOLIDé

En millions d'euros	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2023	Exercice 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2022
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 et 4</b>	<b>6 698</b>	<b>11 602</b>	<b>5 475</b>
Coût des ventes		(1 863)	(3 389)	(1 586)
<b>Marge brute</b>		<b>4 834</b>	<b>8 213</b>	<b>3 889</b>
Frais administratifs et commerciaux	4.3	(1 485)	(2 680)	(1 178)
Autres produits et charges	4.4	(403)	(836)	(406)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>3</b>	<b>2 947</b>	<b>4 697</b>	<b>2 304</b>
Autres produits et charges non courants		-	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>3</b>	<b>2 947</b>	<b>4 697</b>	<b>2 304</b>
Résultat financier	8.1	75	(62)	(35)
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>3 021</b>	<b>4 635</b>	<b>2 270</b>
Impôt sur les résultats		(831)	(1 305)	(647)
Part dans le résultat des entreprises associées	7	43	50	25
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>		<b>2 234</b>	<b>3 380</b>	<b>1 647</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle		(8)	(13)	(6)
<b>RÉSULTAT NET – PART DU GROUPE</b>		<b>2 226</b>	<b>3 367</b>	<b>1 641</b>
Résultat de base par action (en euros)	10.6	21,29	32,20	15,69
Résultat dilué par action (en euros)	10.6	21,26	32,09	15,64

## 3.2 ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

En millions d'euros	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2023	Exercice 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2022
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>2 234</b>	<b>3 380</b>	<b>1 647</b>
Variation des écarts de conversion <sup>1</sup>		(115)	126	182
Couvertures des flux de trésorerie futurs en devises <sup>1,2</sup>	10.5	72	129	10
◆ variation de juste valeur		123	23	(97)
◆ recyclage en résultat		(51)	106	107
Actifs évalués à la juste valeur <sup>2</sup>	10.5	-	333	-
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels <sup>2</sup>	5.1	(1)	41	1
<b>Résultat global net</b>		<b>2 189</b>	<b>4 009</b>	<b>1 840</b>
◆ dont part du groupe		2 180	3 996	1 833
◆ dont intérêts ne conférant pas le contrôle		9	14	7

(1) Transférable en résultat.

(2) Net d'impôts.

## 3.3 BILAN CONSOLIDÉ

## ACTIF

En millions d'euros	Notes	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2022
Goodwill		-	-	14
Immobilisations incorporelles	6.1	217	213	204
Droits d'utilisation	6.2	1 624	1 582	1 665
Immobilisations corporelles	6.1	2 018	2 007	1 916
Immeubles de placement		8	8	8
Immobilisations financières	8.2	1 121	1 109	648
Participations dans les entreprises associées	7	58	54	52
Prêts et dépôts		65	65	63
Actifs d'impôts différés		581	555	636
Autres débiteurs non courants		45	39	25
<b>Actifs non courants</b>		<b>5 737</b>	<b>5 630</b>	<b>5 232</b>
Stocks et en-cours	4.5	2 081	1 779	1 617
Créances clients et comptes rattachés		415	383	464
Créances d'impôts exigibles		16	19	8
Autres débiteurs		353	263	288
Instruments financiers dérivés	9	303	160	179
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.3 et 8.3	9 349	9 225	7 293
<b>Actifs courants</b>		<b>12 518</b>	<b>11 828</b>	<b>9 850</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>18 255</b>	<b>17 459</b>	<b>15 082</b>

## PASSIF

En millions d'euros	Notes	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2022
Capital social	10	54	54	54
Primes		50	50	50
Actions d'autocontrôle	10	(670)	(674)	(672)
Réserves		10 785	8 795	8 735
Écarts de conversion		188	303	359
Écarts de réévaluation	10.5	617	546	93
Résultat de l'exercice – part du groupe		2 226	3 367	1 641
<b>Capitaux propres – part du groupe</b>		<b>13 249</b>	<b>12 440</b>	<b>10 259</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle		(5)	16	14
<b>Capitaux propres</b>		<b>13 244</b>	<b>12 457</b>	<b>10 273</b>
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	2.3	35	35	24
Dettes de loyers à plus d'un an	6.2	1 646	1 629	1 705
Provisions non courantes	11.1	28	30	29
Engagements de retraites et autres avantages au personnel à plus d'un an	5.1	186	181	224
Passifs d'impôts différés		4	20	46
Autres créditeurs non courants		118	103	48
<b>Passifs non courants</b>		<b>2 017</b>	<b>1 998</b>	<b>2 076</b>
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	2.3	23	2	14
Dettes de loyers à moins d'un an	6.2	284	268	272
Provisions courantes	11.1	130	133	129
Engagements de retraites et autres avantages au personnel à moins d'un an	5.1	15	15	40
Fournisseurs et comptes rattachés		699	777	536
Instruments financiers dérivés	9	80	74	213
Passifs d'impôts exigibles		647	496	468
Autres créditeurs courants		1 115	1 239	1 063
<b>Passifs courants</b>		<b>2 994</b>	<b>3 004</b>	<b>2 733</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>18 255</b>	<b>17 459</b>	<b>15 082</b>

### 3.4 ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En millions d'euros	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions d'auto-contrôle	Réserves consolidées et résultat net - part du groupe	Écarts de réévaluation				Capitaux propres part du groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Capitaux propres
						Écarts actuariels	Écarts de conversion	Investissements et placements financiers	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises			
Notes	10	10	10	10	5.1	10.5	10.5	10				
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2022</b>	<b>105 569 412</b>	<b>54</b>	<b>50</b>	<b>(551)</b>	<b>9 712</b>	<b>(125)</b>	<b>178</b>	<b>188</b>	<b>(105)</b>	<b>9 400</b>	<b>12</b>	<b>9 412</b>
Résultat net du 1 <sup>er</sup> semestre 2022	-	-	-	-	1 641	-	-	-	-	1 641	6	1 647
Autres éléments du résultat global du 1 <sup>er</sup> semestre 2022	-	-	-	-	-	1	181	-	10	191	1	193
<b>Résultat global du 1<sup>er</sup> semestre 2022</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 641</b>	<b>1</b>	<b>181</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>1 833</b>	<b>7</b>	<b>1 840</b>
Variation de capital et primes associées	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	-	(120)	(0)	-	-	-	-	(120)	-	(120)
Paiement en actions	-	-	-	-	27	-	-	-	-	27	-	27
Distributions effectuées	-	-	-	-	(845)	-	-	-	-	(845)	(6)	(850)
Autres	-	-	-	-	(36)	-	-	-	-	(36)	-	(36)
<b>AU 30 JUIN 2022</b>	<b>105 569 412</b>	<b>54</b>	<b>50</b>	<b>(672)</b>	<b>10 500</b>	<b>(124)</b>	<b>359</b>	<b>188</b>	<b>(95)</b>	<b>10 259</b>	<b>14</b>	<b>10 273</b>
Résultat net du 2 <sup>nd</sup> semestre 2022	-	-	-	-	1 726	-	-	-	-	1 726	6	1 732
Autres éléments du résultat global du 2 <sup>nd</sup> semestre 2022	-	-	-	-	-	39	(55)	333	120	437	(0)	437
<b>Résultat global du 2<sup>nd</sup> semestre 2022</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 726</b>	<b>39</b>	<b>(55)</b>	<b>333</b>	<b>120</b>	<b>2 163</b>	<b>6</b>	<b>2 169</b>
Variation de capital et primes associées	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	-	(3)	2	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Paiement en actions	-	-	-	-	27	-	-	-	-	27	-	27
Distributions effectuées	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0)	(2)	(2)
Autres	-	-	-	-	(8)	-	-	-	-	(8)	(2)	(10)
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2022</b>	<b>105 569 412</b>	<b>54</b>	<b>50</b>	<b>(674)</b>	<b>12 247</b>	<b>(85)</b>	<b>303</b>	<b>521</b>	<b>25</b>	<b>12 440</b>	<b>16</b>	<b>12 457</b>
Résultat net du 1 <sup>er</sup> semestre 2023	-	-	-	-	2 226	-	-	-	-	2 226	8	2 234
Autres éléments du résultat global du 1 <sup>er</sup> semestre 2023	-	-	-	-	-	(1)	(116)	-	72	(45)	1	(45)
<b>Résultat global du 1<sup>er</sup> semestre 2023</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 226</b>	<b>(1)</b>	<b>(116)</b>	<b>-</b>	<b>72</b>	<b>2 180</b>	<b>9</b>	<b>2 189</b>
Variation de capital et primes associées	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	-	4	1	-	-	-	-	5	-	5
Paiement en actions	-	-	-	-	30	-	-	-	-	30	-	30
Distributions effectuées	-	-	-	-	(1 376)	-	-	-	-	(1 376)	(8)	(1 384)
Autres	-	-	-	-	(31)	-	-	-	-	(31)	(22)	(53)
<b>AU 30 JUIN 2023</b>	<b>105 569 412</b>	<b>54</b>	<b>50</b>	<b>(670)</b>	<b>13 097</b>	<b>(86)</b>	<b>188</b>	<b>521</b>	<b>96</b>	<b>13 249</b>	<b>(5)</b>	<b>13 244</b>

## 3.5 ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

En millions d'euros	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2023	Exercice 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2022
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'ACTIVITÉ</b>				
Résultat net – part du groupe		2 226	3 367	1 641
Amortissements des immobilisations	6.1	183	341	160
Amortissements des droits d'utilisation	6.2	139	266	127
Pertes de valeur	6.1 et 6.2	22	123	71
Gains et pertes de change sur variations de juste valeur		62	12	(24)
Mouvements des provisions		26	12	22
Part dans le résultat net des entreprises associées	7	(43)	(50)	(25)
Part revenant aux intérêts ne conférant pas le contrôle		8	13	6
Plus ou moins-values de cession et incidence des variations de périmètre		0	(1)	7
Charge d'impôts différés		(25)	(16)	(1)
Charges et produits cumulés liés au paiement en actions		30	55	27
Produits de dividendes		(12)	(11)	(11)
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>2 615</b>	<b>4 111</b>	<b>2 001</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	4.5	(509)	73	(261)
<b>Variation de la trésorerie liée à l'activité (A)</b>		<b>2 106</b>	<b>4 184</b>	<b>1 740</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>				
Investissements opérationnels	6.1	(249)	(518)	(190)
Acquisitions de titres consolidés		(73)	(1)	-
Acquisitions d'autres immobilisations financières	8.2	(24)	(165)	(40)
Cessions d'immobilisations opérationnelles	6.1	0	1	0
Cession de titres consolidés et incidence des pertes de contrôle		-	0	-
Cessions d'autres immobilisations financières	8.2	-	5	5
Variation de dettes et de créances liées aux opérations d'investissement		(12)	32	(18)
Dividendes reçus		26	67	36
<b>Variation de la trésorerie liée aux opérations d'investissement (B)</b>		<b>(333)</b>	<b>(579)</b>	<b>(207)</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Dividendes versés	10.4	(1 384)	(852)	(850)
Remboursement des dettes de loyers	6.2	(137)	(261)	(128)
Rachats d'actions propres nets de cessions	10.3	4	(123)	(120)
Souscriptions d'emprunts		0	-	-
Remboursements d'emprunts		(0)	(0)	(0)
<b>Variation de la trésorerie liée aux opérations de financement (C)</b>		<b>(1 517)</b>	<b>(1 237)</b>	<b>(1 099)</b>
<b>Variation de change (D)</b>		<b>(153)</b>	<b>159</b>	<b>151</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (A) + (B) + (C) + (D)</b>	<b>8.3</b>	<b>103</b>	<b>2 528</b>	<b>585</b>
Trésorerie nette à l'ouverture	8.3	9 223	6 695	6 695
Trésorerie nette à la clôture	8.3	9 326	9 223	7 280
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>8.3</b>	<b>103</b>	<b>2 528</b>	<b>585</b>

## 3.6 ANNEXE AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

### SOMMAIRE DÉTAILLÉ

---

NOTE 1	PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES	16
NOTE 2	INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE	16
NOTE 3	INFORMATION SECTORIELLE	18
NOTE 4	ÉLÉMENTS RELATIFS À L'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE	19
NOTE 5	AVANTAGES AU PERSONNEL	21
NOTE 6	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES, CORPORELLES ET CONTRATS DE LOCATION	22
NOTE 7	PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES	24
NOTE 8	ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS – TRÉSORERIE NETTE	25
NOTE 9	GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ ET INSTRUMENTS DÉRIVÉS	26
NOTE 10	CAPITAUX PROPRES – RÉSULTAT PAR ACTION	26
NOTE 11	PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN	27
NOTE 12	TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES	27
NOTE 13	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	27

---

## NOTE 1 PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

### 1.1 Base de préparation

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. S'agissant de comptes résumés, les notes annexes ne comportent pas l'intégralité des informations requises par le référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) pour l'établissement des états financiers annuels complets et doivent donc être lues conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice 2022. 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).

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 2022, à l'exception de la charge d'impôt semestrielle et de l'engagement relatif aux avantages au personnel, qui font l'objet d'évaluations spécifiques (note 1.2).

Les comptes consolidés semestriels résumés tels qu'ils sont présentés ont été arrêtés le 27 juillet 2023 par la Gérance après avoir été examinés par le Comité d'audit et des risques qui s'est réuni le 26 juillet 2023.

Les comptes consolidés et annexes aux comptes consolidés sont présentés en euros. Sauf mention contraire, les valeurs figurant dans les tableaux sont exprimées en millions d'euros et arrondis au million le plus proche. Par conséquent, le jeu des arrondis peut dans certains cas conduire à un écart non significatif au niveau des totaux ou variations. Par ailleurs, les ratios et écarts sont calculés à partir des montants sous-jacents et non à partir des montants arrondis.

### 1.2 Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires

La charge d'impôt (courante et différée) est calculée pour les comptes consolidés semestriels en appliquant au résultat comptable de la période le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours. Il ressort à 27,5 % pour l'année 2023.

En décembre 2021, l'Organisation pour la Coopération et le Développement Economiques (OCDE) a publié un projet de réforme des règles fiscales internationales proposant notamment l'instauration d'une imposition minimale de 15% sur les bénéfices réalisés par les groupes multinationaux (« Règles globales de lutte contre l'érosion de la base d'imposition » ou « Règles GloBE » du Pilier II). En décembre 2022, le Conseil de l'Union européenne a adopté la Directive « Pilier 2 », qui vise à transposer les Règles GloBE. Les États membres doivent transposer la directive d'ici au 31 décembre 2023, pour une application progressive des mesures à partir de 2024. Le groupe suit de près l'avancement du processus législatif dans chaque juridiction où il exerce ses activités, afin d'être en mesure de mettre en œuvre le dispositif lorsqu'il sera adopté.

Sur la base du modèle de Règles à date et des taux d'impôt actuellement en vigueur dans les pays où il est implanté, le groupe n'attend pas d'impacts significatifs de ce projet de réforme en matière d'imposition sur les bénéfices.

Sauf événement particulier, l'engagement relatif aux avantages postérieurs à l'emploi ne fait pas l'objet d'une évaluation actuarielle au premier semestre. La charge semestrielle comptabilisée correspond à la moitié de la charge calculée pour l'exercice 2023, sur la base des données et hypothèses actuarielles utilisées au 31 décembre 2022.

En France, la loi 2023-270 du 14 avril 2023 de financement rectificative de la Sécurité Sociale pour 2023 porte une réforme des retraites, autour de deux principaux axes. L'âge légal de départ à la retraite sera progressivement relevé de 62 à 64 ans pour les salariés du régime général. La durée de cotisation requise pour toucher une retraite à taux plein augmentera de 42 ans à 43 ans dès 2027. L'impact attendu sur les comptes du groupe n'est pas significatif.

## NOTE 2 INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE

L'objet de cette note consiste à présenter les principaux indicateurs alternatifs de performance (« IAP ») suivis par la direction générale du groupe ainsi que leur réconciliation, lorsque nécessaire, avec les agrégats des états financiers consolidés IFRS.

### 2.1 Croissance du chiffre d'affaires à taux de change constants

- ♦ Croissance du chiffre d'affaires à taux de change constants : calculée en appliquant au chiffre d'affaires de la période, pour chaque devise, les taux de change moyens de la période précédente.

	1 <sup>er</sup> semestre 2023 à taux courants	1 <sup>er</sup> semestre 2023 à taux constants	1 <sup>er</sup> semestre 2022	Variation à taux courants	Variation à taux constants	Effet de change
Chiffre d'affaires en millions d'euros	6 698	6 855	5 475	1 223	1 380	(157)
Variation en %				22 %	25 %	(3) %

## 2.2 Résultat opérationnel courant

- ◆ Résultat opérationnel courant : résultat opérationnel hors éléments non récurrents ayant un impact significatif de nature à affecter la compréhension de la performance économique du groupe.

## 2.3 Trésorerie nette et trésorerie nette retraitée

- ◆ Trésorerie nette : comprend la trésorerie et équivalents de trésorerie présentés à l'actif du bilan, minorés des découvertes bancaires qui figurent dans les emprunts et dettes financières à court terme au passif du bilan. Les dettes de loyers comptabilisées en application d'IFRS 16 sont exclues de la trésorerie nette.
- ◆ Trésorerie nette retraitée : correspond à la trésorerie nette majorée des placements de trésorerie qui ne répondent pas aux critères IFRS d'équivalents de trésorerie en raison notamment de leur maturité supérieure à trois mois à l'origine et diminuée des emprunts et dettes financières.

Les emprunts et dettes financières au bilan se décomposent de la manière suivante :

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2023	Exercice 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2022
Découverts bancaires	23	2	14
Autres dettes financières	1	1	0
Engagements de rachat des intérêts minoritaires	34	34	24
<b>EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES AU BILAN</b>	<b>58</b>	<b>38</b>	<b>37</b>

Le rapprochement des indicateurs de trésorerie nette et trésorerie nette retraitée avec les comptes du bilan consolidé est présenté ci-après :

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2023	Exercice 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2022
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 349	9 225	7 293
Découverts bancaires	(23)	(2)	(14)
<b>TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>9 326</b>	<b>9 223</b>	<b>7 280</b>
Placements de trésorerie de maturité supérieure à 3 mois à l'origine	523	521	405
Dettes financières	(1)	(1)	(0)
<b>TRÉSORERIE NETTE RETRAITÉE</b>	<b>9 848</b>	<b>9 742</b>	<b>7 685</b>

## 2.4 Cash flow disponible ajusté

Dans le cadre de la gestion de ses activités, le groupe Hermès analyse l'ensemble des paiements au titre des contrats de location comme des éléments affectant les activités opérationnelles. Or, la norme IFRS 16 considère les paiements relatifs aux loyers fixes des contrats de location comme la somme du remboursement d'une dette et du paiement d'intérêts financiers. Par conséquent, le groupe suit l'IAP suivant :

La réconciliation de cet indicateur avec le tableau des flux de trésorerie consolidés présenté en 3.5 est la suivante :

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2023	Exercice 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2022
Capacité d'autofinancement	2 615	4 111	2 001
+ Variation du besoin en fonds de roulement	(509)	73	(261)
- Investissements opérationnels	(249)	(518)	(190)
- Remboursement des dettes de loyers	(137)	(261)	(128)
<b>CASH FLOW DISPONIBLE AJUSTÉ</b>	<b>1 720</b>	<b>3 404</b>	<b>1 421</b>

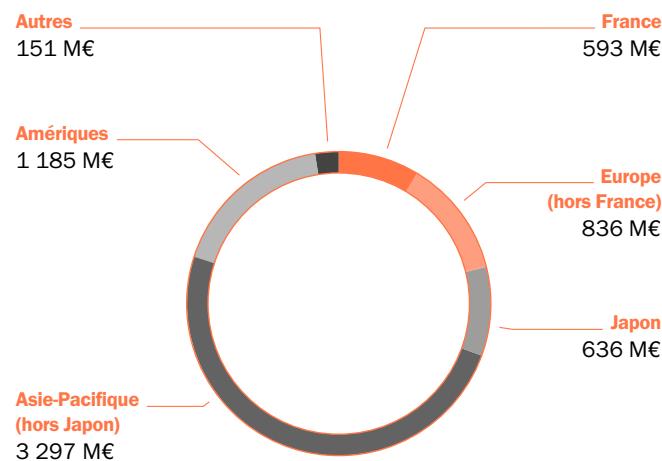
- ◆ cash flow disponible ajusté : correspond aux flux de trésorerie liés à l'activité diminués des investissements opérationnels et du remboursement des dettes de loyers comptabilisées en application de la norme IFRS 16 (agrégats de l'état des flux de trésorerie consolidés).

## NOTE 3 INFORMATION SECTORIELLE

Compte tenu de la structure actuelle du groupe, organisée en zones géographiques placées sous la responsabilité de dirigeants opérationnels en charge d'appliquer la stratégie définie par le Comité exécutif (principal décideur opérationnel), le groupe a déterminé que les secteurs géographiques constituent les secteurs opérationnels par référence au principe fondamental d'IFRS 8.

L'information sectorielle est présentée après éliminations et retraitements.

Le chiffre d'affaires par zone géographique de destination se répartit comme suit :



En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2023							
	France	Europe (hors France)	Japon	Asie-Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres	Non alloué	Total
Chiffre d'affaires	593	836	636	3 297	1 185	151	-	6 698
Résultat opérationnel courant	243	275	253	1 687	448	44	(5)	2 947
Rentabilité opérationnelle courante	41 %	33 %	40 %	51 %	38 %	29 %	-	44 %
Autres produits et charges non courants	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat opérationnel	243	275	253	1 687	448	44	(5)	2 947
Investissements opérationnels	135	23	4	35	29	-	24	249
Actifs non courants	1 010	431	189	864	891	34	1 737	5 156
Passifs non courants	260	301	80	430	627	-	316	2 013

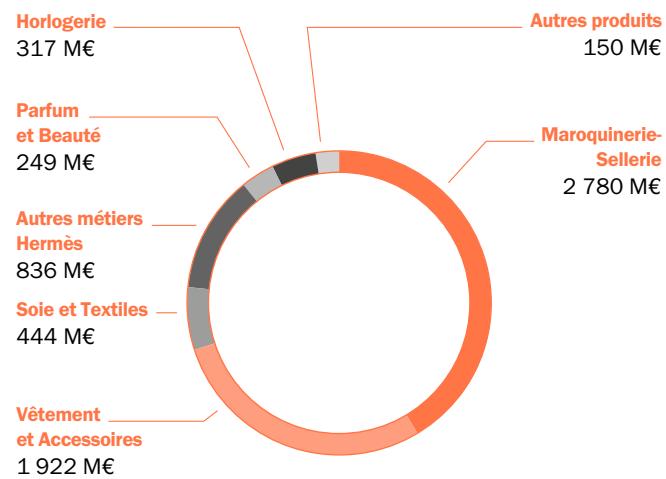
Le résultat opérationnel « non alloué » comprend la charge liée aux plans d'actions gratuites, les coûts centraux et les facturations internes non affectés.

L'ensemble des actifs et passifs non courants figurant au bilan consolidé sont présentés dans l'information sectorielle, à l'exception des actifs et passifs d'impôts différés. Les actifs non courants sont majoritairement constitués des immobilisations corporelles et incorporelles, des droits d'utilisation et des immobilisations financières. Les actifs non courants "non alloués" incluent principalement des placements financiers (cf. note 8.2). Les passifs non courants comprennent les dettes de loyers.

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2022							
	France	Europe (hors France)	Japon	Asie-Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres	Non alloué	Total
Chiffre d'affaires	480	696	546	2 665	982	106	-	5 475
Résultat opérationnel courant	183	188	219	1 322	365	33	(4)	2 304
Rentabilité opérationnelle courante	38 %	27 %	40 %	50 %	37 %	31 %	-	42 %
Autres produits et charges non courants	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat opérationnel	183	188	219	1 322	365	33	(4)	2 304
Investissements opérationnels	87	15	5	30	35	-	18	190
Actifs non courants	825	426	229	952	948	35	1 182	4 596
Passifs non courants	183	332	94	507	696	-	218	2 030

## NOTE 4 ÉLÉMENTS RELATIFS À L'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE

### 4.1 Chiffre d'affaires par métier



3

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2023	Mix	1 <sup>er</sup> semestre 2022	Variation à	Variation à
				taux courants	taux constants
Maroquinerie-Sellerie	2 780	41 %	2 358	18 %	21 %
Vêtement et Accessoires	1 922	28 %	1 458	32 %	35 %
Soie et Textiles	444	7 %	372	19 %	22 %
Autres métiers Hermès	836	13 %	648	29 %	32 %
Parfum et Beauté	249	4 %	230	8 %	10 %
Horlogerie	317	5 %	262	21 %	24 %
Autres produits	150	2 %	146	2 %	4 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>6 698</b>	<b>100%</b>	<b>5 475</b>	<b>22 %</b>	<b>25 %</b>

### 4.2 Saisonnalité

L'activité du groupe est historiquement équilibrée sur l'ensemble de l'année. En 2022, 47 % du chiffre d'affaires du groupe a été réalisé au cours du premier semestre et 53 % au cours du second semestre.

### 4.3 Frais administratifs et commerciaux

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2023	Exercice 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2022
Communication	(259)	(525)	(196)
Autres frais administratifs et commerciaux	(1 226)	(2 155)	(982)
<b>TOTAL</b>	<b>(1 485)</b>	<b>(2 680)</b>	<b>(1 178)</b>

## 4.4 Autres produits et charges

En millions d'euros	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2023	Exercice 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2022
Amortissement des immobilisations		(155)	(288)	(135)
Amortissement des droits d'utilisation		(137)	(263)	(126)
<b>Dotations aux amortissements</b>		<b>(293)</b>	<b>(552)</b>	<b>(260)</b>
Mouvement net des provisions		(8)	(24)	(21)
Coût des régimes de retraite et autres avantages à long terme	5.1	(12)	(16)	(9)
<b>Sous total</b>		<b>(20)</b>	<b>(40)</b>	<b>(30)</b>
Pertes de valeur		(22)	(123)	(71)
Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés	5.2	(59)	(65)	(42)
Autres charges		(26)	(105)	(22)
Autres produits		17	49	19
<b>Sous total</b>		<b>(90)</b>	<b>(244)</b>	<b>(116)</b>
<b>TOTAL</b>		<b>(403)</b>	<b>(836)</b>	<b>(406)</b>

Le total des dotations aux amortissements des immobilisations incluses dans les charges opérationnelles (Autres produits et charges et Coût des ventes) s'élève à 183 M€ au premier semestre 2023, contre 160 M€ au premier semestre 2022.

Le total des dotations aux amortissements des droits d'utilisation inclus dans les charges opérationnelles (Autres produits et charges et Coût des ventes) s'élève à 139 M€ au premier semestre 2023, contre 127 M€ au premier semestre 2022.

## 4.5 Besoin en fonds de roulement

## 4.5.1 STOCKS ET EN-COURS

En millions d'euros	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2022
Marchandises, produits intermédiaires et finis	1 693	1 614	1 566
Matières premières et en-cours	1 194	960	853
<b>Valeurs brutes</b>	<b>2 888</b>	<b>2 574</b>	<b>2 419</b>
Provisions pour dépréciation	(806)	(795)	(802)
<b>TOTAL</b>	<b>2 081</b>	<b>1 779</b>	<b>1 617</b>

Aucun stock n'a été donné en tant que garantie de dettes financières.

## 4.5.2 VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

En millions d'euros	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2022
Stocks et en-cours	(338)	(324)	(141)
Créances clients et comptes rattachés	(113)	(54)	(97)
Fournisseurs et comptes rattachés	(33)	203	6
Autres créances et dettes	(25)	248	(29)
<b>TOTAL</b>	<b>(509)</b>	<b>73</b>	<b>(261)</b>

Le poste « Autres créances et dettes » comprend majoritairement les créances et dettes fiscales et sociales.

NOTE 5 AVANTAGES AU PERSONNEL

5.1 Engagements de retraites et autres avantages consentis au personnel

5.1.1 INFORMATION PAR NATURE DE RÉGIME

La provision présentée au bilan comprend les régimes postérieurs à l'emploi à prestations définies ainsi que les autres avantages à long terme :

En millions d'euros	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2022
Régimes à prestations définies	186	182	246
Autres avantages à long terme	15	15	18
<b>PROVISIONS EN FIN DE PÉRIODE</b>	<b>201</b>	<b>196</b>	<b>264</b>

5.1.2 TABLEAU DE RÉCONCILIATION DES ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET ASSIMILÉS

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2023	Exercice 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2022
<b>Provisions au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>196</b>	<b>260</b>	<b>260</b>
Charge de l'exercice	12	16	11
Prestations / cotisations versées	(2)	(26)	(3)
Écarts actuariels reconnus en autres éléments du résultat global	-	(51)	-
Écarts de conversion	(6)	(3)	(3)
<b>PROVISIONS EN FIN DE PÉRIODE</b>	<b>201</b>	<b>196</b>	<b>264</b>

5.2 Paiements en actions

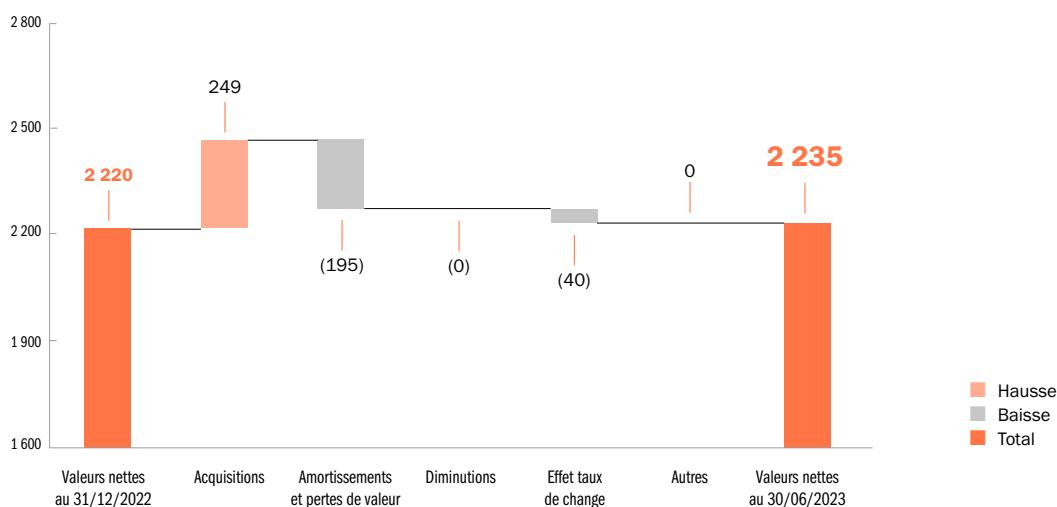
Conformément aux autorisations accordées par l'assemblée générale mixte des actionnaires du 20 avril 2023, dans sa 28<sup>e</sup> résolution, la Gérance a décidé, le 15 juin 2023, de procéder à des attributions d'actions gratuites au profit de l'ensemble des salariés du groupe. Le transfert de propriété de la totalité des actions est assujetti à la condition de présence des bénéficiaires dans les effectifs du groupe à l'issue d'une période d'acquisition de 4 ans. La charge supportée au cours du premier semestre 2023 au titre de ce nouveau plan, qui ne porte que sur 15 jours, est non significative.

Au total, la charge supportée au premier semestre 2023 au titre de l'ensemble des plans d'attribution d'actions gratuites (y compris contributions sociales) s'est élevée à 59 M€ contre 42 M€ au premier semestre 2022.

NOTE 6 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES, CORPORELLES  
ET CONTRATS DE LOCATION

## 6.1 Immobilisations incorporelles et corporelles

En millions d'euros



## 6.1.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

En millions d'euros	30/06/2022	31/12/2022	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2023
Logiciels, licences, site e-commerce et brevets	547	578	37	(0)	(1)	11	624
Autres immobilisations incorporelles	148	141	0	(1)	(4)	1	137
Immobilisations en cours	32	19	17	-	(0)	(14)	23
<b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>	<b>727</b>	<b>738</b>	<b>54</b>	<b>(1)</b>	<b>(5)</b>	<b>(2)</b>	<b>784</b>
Amortissements logiciels, licences, site e-commerce et brevets	388	393	43	(0)	(1)	1	436
Amortissements autres immobilisations incorporelles	119	114	3	(1)	(3)	(1)	113
Pertes de valeur	16	18	0	(0)	0	(0)	18
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR</b>	<b>523</b>	<b>525</b>	<b>47</b>	<b>(1)</b>	<b>(4)</b>	<b>(0)</b>	<b>567</b>
<b>TOTAL VALEURS NETTES</b>	<b>204</b>	<b>213</b>	<b>7</b>	<b>(0)</b>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>217</b>

## 6.1.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En millions d'euros	30/06/2022	31/12/2022	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2023
Terrains	192	191	-	-	(9)	0	182
Constructions	1 176	1 275	5	(0)	(22)	20	1 278
Installations techniques, matériel et outillage	465	457	10	(0)	(1)	11	477
Agencements et mobilier des magasins	1 306	1 433	15	(18)	(36)	46	1 439
Autres immobilisations corporelles	540	561	11	(1)	(4)	9	576
Immobilisations en cours	268	209	154	-	(4)	(82)	277
<b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>	<b>3 947</b>	<b>4 127</b>	<b>195</b>	<b>(20)</b>	<b>(76)</b>	<b>3</b>	<b>4 229</b>
Amortissements constructions	484	507	24	(0)	(11)	2	521
Amortissements installations techniques, matériel et outillage	292	281	15	(0)	(0)	2	297
Amortissements agencements et mobilier des magasins	728	787	74	(18)	(21)	0	822
Amortissements autres immobilisations corporelles	341	344	23	(1)	(3)	(2)	361
Pertes de valeur	186	201	11	(0)	(2)	(1)	210
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR</b>	<b>2 031</b>	<b>2 119</b>	<b>147</b>	<b>(20)</b>	<b>(37)</b>	<b>0</b>	<b>2 211</b>
<b>TOTAL VALEURS NETTES</b>	<b>1 916</b>	<b>2 007</b>	<b>48</b>	<b>(0)</b>	<b>(39)</b>	<b>2</b>	<b>2 018</b>

Les investissements réalisés au cours du premier semestre 2023 sont liés principalement à l'ouverture et à la rénovation de magasins ainsi qu'au développement de l'outil de production.

Les pertes de valeur concernent principalement les lignes 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.

## 6.2 Contrats de location

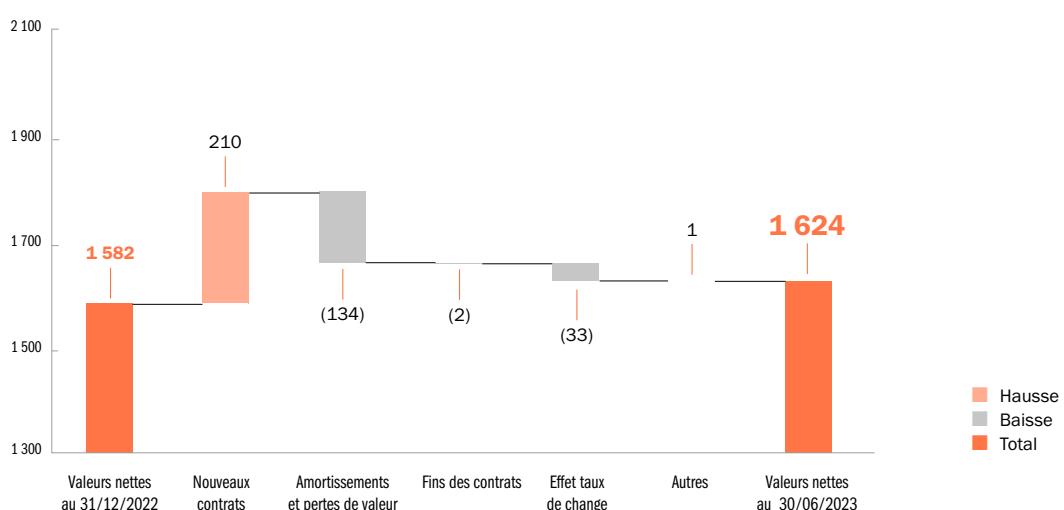
## 6.2.1 DROITS D'UTILISATION

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

En millions d'euros	30/06/2022 Net	31/12/2022 Net	Valeurs Brutes	Amortissements et pertes de valeur	30/06/2023 Net
Magasins	1 353	1 272	2 199	990	1 209
Bureaux et autres	313	310	652	237	415
<b>TOTAL</b>	<b>1 665</b>	<b>1 582</b>	<b>2 852</b>	<b>1 227</b>	<b>1 624</b>

La variation des droits d'utilisation au cours du semestre se constitue comme suit :

En millions d'euros



En millions d'euros	Magasins	Bureaux et autres	30/06/2023
<b>Valeurs nettes des droits d'utilisation au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>1 272</b>	<b>310</b>	<b>1 582</b>
Mise en place de nouveaux contrats et révisions	69	141	210
Amortissements et pertes de valeur	(102)	(32)	(134)
Fins et résiliations anticipées des contrats	(1)	(0)	(2)
Effet taux de change	(28)	(5)	(33)
Autres mouvements et reclassements	(0)	1	1
<b>VALEURS NETTES DES DROITS D'UTILISATION</b>			
<b>AU 30 JUIN</b>	<b>1 209</b>	<b>415</b>	<b>1 624</b>

## 6.2.2 DETTES DE LOYERS

En millions d'euros	30/06/2023
<b>Dettes de loyers au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>1 897</b>
Mise en place de nouveaux contrats et révisions	215
Fins et résiliations anticipées des contrats	(2)
Remboursements	(137)
Effet taux de change	(43)
Autres mouvements et reclassements	(1)
<b>DETTES DE LOYERS AU 30 JUIN</b>	<b>1 930</b>

## NOTE 7 PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2023	Exercice 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2022
<b>Participations dans les entreprises associées au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>54</b>	<b>51</b>	<b>51</b>
Incidence des variations de périmètre	5	-	-
Part dans le résultat des entreprises associées	43	50	25
Dividendes versés	(14)	(56)	(25)
Variation des cours de change	(1)	2	1
Autres	(28)	7	0
<b>PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES EN FIN DE PÉRIODE</b>	<b>58</b>	<b>54</b>	<b>52</b>

## NOTE 8 ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS – TRÉSORERIE NETTE

### 8.1 Résultat financier

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2023	Exercice 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2022
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	132	67	10
Coût de l'endettement financier brut	3	(2)	(1)
♦ dont résultats des couvertures de taux et de change	3	1	1
<b>Rémunération de la trésorerie nette</b>	<b>135</b>	<b>65</b>	<b>9</b>
Charges d'intérêts sur dettes de loyers	(25)	(43)	(18)
Autres produits et charges financiers	(35)	(84)	(26)
♦ dont coût des couvertures de flux de trésorerie	(49)	(84)	(37)
♦ dont part inefficace des couvertures	2	6	4
<b>TOTAL</b>	<b>75</b>	<b>(62)</b>	<b>(35)</b>

### 8.2 Immobilisations financières

En millions d'euros	30/06/2022	31/12/2022	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2023
Placements financiers et intérêts courus	608	1 068	3	(1)	-	-	1 070
Contrat de liquidité	14	14	5	-	-	-	19
Autres immobilisations financières	84	94	19	(0)	0	0	113
<b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>	<b>706</b>	<b>1 175</b>	<b>27</b>	<b>(1)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 202</b>
Dépréciations	58	67	15	(0)	0	-	81
<b>TOTAL VALEURS NETTES</b>	<b>648</b>	<b>1 109</b>	<b>13</b>	<b>(0)</b>	<b>(0)</b>	<b>0</b>	<b>1 121</b>

### 8.3 Trésorerie nette

Le groupe Hermès a pour politique de conserver une situation de trésorerie positive et disponible, afin de mener à bien sa stratégie de développement en toute indépendance.

Le service Trésorerie d'Hermès International gère directement les excédents et besoins de trésorerie du groupe. Il suit une politique prudente, qui vise à éviter tout risque de perte sur le capital, et à conserver une situation de liquidité satisfaisante.

La trésorerie nette se répartit ainsi :

En millions d'euros	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2022
<b>Actifs financiers</b>	<b>9 873</b>	<b>9 746</b>	<b>7 698</b>
Liquidités	1 505	2 028	2 055
Valeurs mobilières de placement	7 845	7 197	5 238
Placements de trésorerie de maturité supérieure à 3 mois à l'origine	523	521	405
<b>Passifs financiers<sup>1</sup></b>	<b>24</b>	<b>3</b>	<b>14</b>
Dettes financières moyen et long termes	1	1	-
Découverts bancaires	23	2	14
<b>TRÉSORERIE NETTE RETRAITÉE</b>	<b>9 848</b>	<b>9 742</b>	<b>7 685</b>

(1) Hors prise en compte des engagements de rachats d'intérêts ne conférant pas le contrôle.

Les gains et pertes de cessions de valeurs mobilières de placement réalisés sur le semestre et comptabilisés en résultat s'élèvent à +1 M€. Les gains ou pertes latents sur le portefeuille en vie au 30 juin 2023 s'élèvent à +13 M€.

## NOTE 9 GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ ET INSTRUMENTS DÉRIVÉS

Les résultats du groupe Hermès sont soumis aux risques et incertitudes détaillés dans le document d'enregistrement universel 2022. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du premier semestre 2023 et aucun nouveau risque n'a été identifié à la date de la

publication du présent rapport. La politique de change du groupe est fondée sur les principes de gestion décrits dans le document d'enregistrement universel 2022.

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

En millions d'euros	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2022
Instruments financiers dérivés actifs	303	160	179
Instruments financiers dérivés passifs	(80)	(74)	(213)
<b>POSITION NETTE DES INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS</b>	<b>223</b>	<b>86</b>	<b>(34)</b>

Au 30 juin 2023, les méthodes de valorisation des instruments financiers sont identiques à celles retenues au 31 décembre 2022.

## NOTE 10 CAPITAUX PROPRES – RÉSULTAT PAR ACTION

### 10.1 Capital social

Le capital social d'Hermès International est composé de 105 569 412 actions entièrement libérées de 0,51 € de valeur nominale chacune au 30 juin 2023, dont 1 030 264 sont des actions d'autocontrôle.

### 10.2 Gestion du capital

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.

### 10.4 Dividendes

L'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2022 a approuvé, le 20 avril 2023, le versement d'un dividende ordinaire de 13,00 € par action au titre de l'exercice.

### 10.3 Titres d'autocontrôle

Les titres d'autocontrôle sont enregistrés pour leur coût d'acquisition en diminution des capitaux propres. Les résultats de cession de ces titres sont imputés directement dans les capitaux propres et ne contribuent pas au résultat de l'exercice.

Au cours du premier semestre 2023, les mouvements suivants sont intervenus sur l'autocontrôle :

- ◆ cession de 3 067 actions dans le cadre du contrat de liquidité pour 4 M€ ;
- ◆ livraison de 294 actions gratuites réservées au personnel du groupe Hermès.

Il est précisé qu'aucune action n'est réservée pour une émission dans le cadre d'options ou de contrats de vente d'actions.

### 10.5 Produits et charges comptabilisés dans le résultat global

Les mouvements sur les instruments dérivés (couverture de flux de trésorerie futurs en devises) et les placements financiers se décomposent comme suit (après impôts) :

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2023	Exercice 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2022
<b>Écarts de réévaluation au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>546</b>	<b>83</b>	<b>83</b>
Montant recyclé au cours de l'exercice au titre des instruments dérivés	(23)	87	87
Réévaluation des instruments dérivés	123	23	(97)
Réévaluation des placements financiers	-	333	-
Autres pertes/gains de change différés en résultat global	(28)	19	20
<b>ÉCARTS DE RÉÉVALUATION EN FIN DE PÉRIODE</b>	<b>617</b>	<b>546</b>	<b>93</b>

## 10.6 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 2023	Exercice 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2022
<b>Numérateur (en millions d'euros)</b>			
Résultat net – part du groupe	2 226	3 367	1 641
<b>Dénominateur (en nombre d'actions)</b>			
Nombre moyen d'actions en circulation sur la période	105 569 412	105 569 412	105 569 412
Nombre moyen d'actions d'autocontrôle sur la période	(1 030 147)	(1 004 683)	(976 827)
<b>Nombre moyen d'actions avant dilution</b>	<b>104 539 265</b>	<b>104 564 729</b>	<b>104 592 585</b>
<b>RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION (en euros)</b>	<b>21,29</b>	<b>32,20</b>	<b>15,69</b>
Effet dilutif des plans d'attribution d'actions gratuites	158 649	371 566	357 763
<b>Nombre moyen d'actions après dilution</b>	<b>104 697 914</b>	<b>104 936 295</b>	<b>104 950 348</b>
<b>RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION (en euros)</b>	<b>21,26</b>	<b>32,09</b>	<b>15,64</b>
Cours moyen d'une action	1 825 €	1 264 €	1 196 €

## NOTE 11 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

### 11.1 Provisions

En millions d'euros	30/06/2022	31/12/2022	Dotations	Reprises	Effet taux de change	Autres et reclassements	30/06/2023
Provisions courantes	129	133	21	(21)	(2)	(1)	130
Provisions non courantes	29	30	0	(2)	(2)	2	28
<b>TOTAL</b>	<b>158</b>	<b>163</b>	<b>21</b>	<b>(23)</b>	<b>(4)</b>	<b>1</b>	<b>158</b>

Les provisions courantes comprennent des provisions pour risques, litiges et contentieux, ainsi que des provisions pour quote-part de situation nette négative des sociétés mises en équivalence (cf. note 7). Les provisions non courantes comprennent majoritairement des provisions pour remise en état. Les reprises consommées s'élèvent à 11 M€.

Les autres mouvements correspondent essentiellement aux provisions pour remise en état constituées ou révisées au cours de l'exercice en contrepartie du droit d'utilisation, lequel est amorti sur la durée des contrats de location (cf. note 6.2).

### 11.2 Engagements hors bilan

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

## NOTE 12 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Au cours du premier semestre 2023, les relations entre le groupe Hermès et les parties liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2022. En particulier, aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de cette période.

## NOTE 13 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun événement significatif n'est intervenu depuis la clôture au 30 juin 2023.



## 4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

**Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2023**

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 2023 au 30 juin 2023, 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.

4

### 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 27 juillet 2023

Les Commissaires aux comptes

Grant Thornton

PricewaterhouseCoopers Audit

Vincent FRAMBOURT

Amélie WATTEL





## 5. DÉCLARATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Nous attestons, à notre connaissance, que 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 27 juillet 2023

La Gérance

Axel Dumas

Henri-Louis Bauer

*représentant d'Émile Hermès SAS*



La version numérique de ce document est conforme aux normes d'accessibilité PDF/UA (ISO 14289-1), WCAG 2.1 niveau AA et RGAA 4.1 à l'exception des critères sur les couleurs. Son ergonomie permet aux personnes handicapées moteurs de naviguer à travers ce PDF à l'aide de commandes clavier. Accessible aux personnes déficientes visuelles, il a été balisé de façon à être retranscrit vocalement par les lecteurs d'écran, dans son intégralité, et ce à partir de n'importe quel support informatique.

Version e-accessible par DocAxess

#### **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 49 20

Une publication Hermès

© Hermès, Paris 2023

Mise en pages : **Labrador**