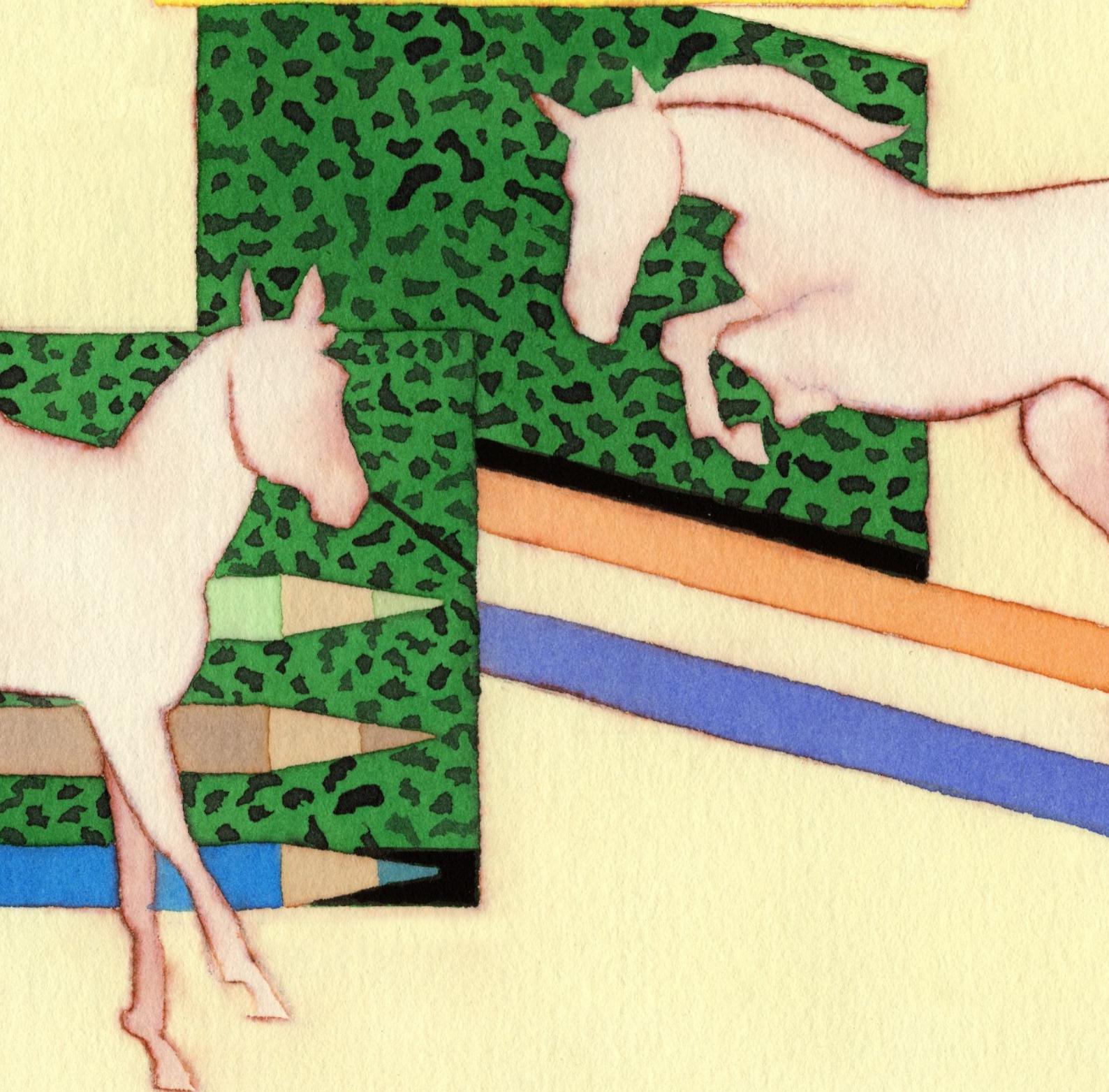


RAPPORT
FINANCIER SEMESTRIEL
JUIN 2025



SOMMAIRE

| | | |
|----------|---|----|
| 1 | CHIFFRES CLÉS | 3 |
| | Principales données consolidées du premier semestre 2025 | 3 |
| 2 | RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ | 5 |
| 2.1 | Faits marquants du semestre | 5 |
| 2.2 | Chiffre d'affaires et activité du premier semestre | 5 |
| 2.2.1 | Activité à fin juin par zone géographique | 5 |
| 2.2.2 | Activité à fin juin par métier | 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 |
| 3 | COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS | |
| | AU 30 JUIN 2025 | 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 |
| 3.6 | Annexe aux comptes semestriels consolidés résumés | 15 |
| 4 | RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES | |
| | SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE | 29 |
| 5 | DÉCLARATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER | |
| | SEMESTRIEL | 33 |



RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL
JUIN 2025

1. CHIFFRES CLÉS

1

PRINCIPALES DONNÉES CONSOLIDÉES DU PREMIER SEMESTRE 2025

| En millions d'euros | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 | Exercice 2024 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 8 034 | 7 504 | 15 170 |
| Croissance à taux courants vs n-1 | 7 % | 12 % | 13 % |
| Croissance à taux constants vs n-1 ¹ | 8 % | 15 % | 15 % |
| Résultat opérationnel courant ² | 3 327 | 3 148 | 6 150 |
| en % du chiffre d'affaires | 41,4 % | 42,0 % | 40,5 % |
| Résultat opérationnel | 3 327 | 3 148 | 6 150 |
| en % du chiffre d'affaires | 41,4 % | 42,0 % | 40,5 % |
| Résultat net – part du groupe | 2 246 | 2 368 | 4 603 |
| en % du chiffre d'affaires * | 28,0 % | 31,6 % | 30,3 % |
| Capacité d'autofinancement | 2 733 | 2 829 | 5 378 |
| Investissements opérationnels | 316 | 319 | 1 067 |
| Cash flow disponible ajusté ³ | 1 847 | 1 776 | 3 767 |
| Capitaux propres – part du groupe | 16 602 | 15 052 | 17 327 |
| Trésorerie nette ⁴ | 10 319 | 9 477 | 11 642 |
| Trésorerie nette retraitée ⁵ | 10 723 | 10 033 | 12 039 |
| Effectifs (en nombre de personnes) ⁶ | 25 697 | 23 874 | 25 185 |

(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 suivis 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.

(6) CDI + CDD sans condition d'ancienneté conformément à la définition des effectifs de la CSRD. Proforma S1 2024 présenté selon cette définition.

* 31,2% au 1^{er} semestre 2025 après retraitement de la contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France.

2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

2.1 FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe au premier semestre 2025 s'élève à 8 Mds €, en croissance de 8 % à taux de change constants et de 7 % à taux de change courants par rapport à la même période en 2024. Toutes les régions sont en croissance. Le résultat opérationnel courant s'établit à 3,3 Mds € (41,4 % des ventes), en hausse de 6 %.

Les ventes du deuxième trimestre atteignent 3,9 Mds € et progressent de 9 % à taux de change constants, en amélioration par rapport au premier trimestre. Toutes les régions sont en progression.

Axel Dumas, gérant d'Hermès, a déclaré : « *La solidité des résultats du premier semestre dans toutes les régions reflète la force du modèle Hermès. Je tiens à remercier nos clients pour leur confiance et tous nos collaborateurs pour leur engagement. Nous allons continuer à investir et à recruter pour faire perdurer le succès de la maison.* »

2

2.2 CHIFFRE D'AFFAIRES ET ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE

2.2.1 ACTIVITÉ À FIN JUIN PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

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

| En millions d'euros | 1 ^{er} semestre 2025 | | 1 ^{er} semestre 2024 | | Évolution vs. 2024 |
|-------------------------------------|-------------------------------|----------------------------|-------------------------------|----------------------------|--------------------|
| | publiée | à taux de change constants | publiée | à taux de change constants | |
| France | 740 | 680 | 9 % | 9 % | |
| Europe (hors France) | 1 088 | 970 | 12 % | 13 % | |
| Japon | 815 | 693 | 18 % | 16 % | |
| Asie-Pacifique (hors Japon) | 3 574 | 3 521 | 2 % | 3 % | |
| Amériques | 1 455 | 1 329 | 10 % | 12 % | |
| Autres (Moyen-Orient) | 362 | 311 | 16 % | 17 % | |
| CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ | 8 034 | 7 504 | 7 % | 8 % | |

À fin juin 2025, toutes les régions sont en croissance. Le développement qualitatif du réseau de distribution exclusif s'est poursuivi.

- ♦ L'Asie hors Japon (+3 %) est en progression au deuxième trimestre dans l'ensemble des pays de la zone, malgré le contexte difficile. La région a bénéficié de la loyauté de la clientèle locale et de la stratégie de valeur. En juin, le magasin, rénové et agrandi, de Macao dans le Four Seasons a rouvert ses portes après la réouverture fin mars du magasin de Taichung à Taiwan. En Thaïlande, le magasin, rénové et agrandi du mall Central Embassy à Bangkok a rouvert en janvier. L'événement itinérant *Hermès in the Making* a fait escale à Shenzhen en mai, permettant à nos clients de découvrir les savoir-faire et matières d'exception de la maison.
- ♦ Le Japon (+16 %) poursuit sa croissance remarquable, fort de la fidélité de sa clientèle locale et de son réseau de distribution qualitatif.

- ♦ L'Amérique (+12 %) confirme sa belle dynamique dans un contexte plus volatil, portée par une croissance à deux chiffres aux États-Unis. En juin, New York a accueilli l'événement *Mystery at the Grooms'*, une expérience ludique et interactive illustrant la créativité des 16 métiers de la maison.
- ♦ L'Europe hors France (+13 %) réalise une progression solide, soutenue par la fidélité de la clientèle locale et par la dynamique des flux touristiques. La France (+9 %) a bénéficié d'une belle croissance dans les magasins du groupe. Le Saut Hermès a célébré lors de sa 15^e édition son retour au Grand Palais à Paris avec la victoire de nos cavaliers partenaires. En Italie, le magasin de Florence, rénové et agrandi, a rouvert en février.
- ♦ La zone Autres (+17 %), qui comprend essentiellement le Moyen-Orient, affiche une performance particulièrement solide.

2.2.2 ACTIVITÉ À FIN JUIN PAR MÉTIER

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

| En millions d'euros | Évolution vs. 2024 | | | à taux de change constants |
|--------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------|----------------------------|
| | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 | publiée | |
| Maroquinerie – Sellerie ¹ | 3 578 | 3 215 | 11 % | 12 % |
| Vêtement et Accessoires ² | 2 255 | 2 162 | 4 % | 6 % |
| Soie et Textiles | 447 | 436 | 3 % | 4 % |
| Autres métiers Hermès ³ | 1 056 | 967 | 9 % | 10 % |
| Parfum et Beauté | 248 | 259 | (4) % | (4) % |
| Horlogerie | 281 | 308 | (9) % | (8) % |
| Autres produits ⁴ | 168 | 157 | 7 % | 8 % |
| CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ | 8 034 | 7 504 | 7 % | 8 % |

- (1) Le métier « Maroquinerie – Sellerie » comprend les sacs féminins et masculins, les articles de voyage, la petite maroquinerie et les accessoires, les selles, les brides, et l'ensemble des objets et vêtements d'équitation.
- (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 2025, la Maroquinerie-Sellerie et les Autres métiers Hermès, réalisent des progressions notables.

- La Maroquinerie-Sellerie (+12 %) affiche une progression solide, en ligne avec sa trajectoire annuelle, grâce à l'augmentation des capacités de production et à une demande soutenue dans toutes les régions. Les collections se sont enrichies de nouveaux formats avec les sacs Faubourg Express, P'tit Arçon, Médor et Bolide Messenger. L'augmentation des capacités de production se poursuit avec l'inauguration prévue en septembre de la maroquinerie de L'Isle-d'Espagnac (Charente), et la poursuite des travaux des maroquineries de Loupes (Gironde) et de Charleville-Mézières (Ardennes) à horizon 2026 et 2027. La maison a également annoncé la création d'un 10^e pôle maroquinier en Normandie, avec l'ouverture d'un nouveau site à Colombelles (Calvados) en 2028. Hermès continue ainsi de renforcer son ancrage en France en développant l'emploi et la formation.
- Le métier Vêtement et Accessoires (+6 %) a bénéficié du succès des dernières collections de prêt-à-porter. La collection femme automne-hiver 2025 a été présentée avec succès début mars à la Garde républicaine, suivie par le second chapitre de la collection en juin à Shanghai. Présenté en juin au Palais d'Iéna, à Paris, le défilé homme été 2026 a été très bien accueilli.
- Le métier Soie et Textiles (+4 %) poursuit sa croissance, porté par la dynamique des formats, la richesse des matières et la diversité des créations.
- Le métier Parfum et Beauté (-4 %) se compare à un deuxième trimestre 2024 qui avait bénéficié des lancements des parfums Barénia, Hermessence Oud Alezan et H24 Herbes Vives. Les collections Parfum se sont enrichies avec la création Terre d'Hermès Eau de Parfum Intense, et la Beauté Hermès a accueilli le nouveau rouge à lèvres Rouge Brillant Silky.
- Dans un environnement toujours difficile, l'Horlogerie (-8 %) a poursuivi son développement avec notamment le succès des nouvelles versions de la ligne Hermès H08 et de l'Arceau Le temps voyageur. La maison a également dévoilé au salon Watches & Wonders à Genève en avril, deux nouvelles expressions de sa complication emblématique Le temps suspendu, sur les lignes Arceau et Hermès Cut. Hermès a par ailleurs annoncé début juillet le renforcement de ses capacités de production avec l'extension de son site horloger du Noirmont à horizon 2028.
- Les Autres métiers Hermès (+10 %) qui regroupent la Bijouterie et l'univers de la Maison, enregistrent une croissance solide, portée par l'identité singulière et la dynamique créative propre à la maison, avec notamment la ligne de bijoux Adage en or blanc. Les collections Maison ont rayonné lors du Salone del Mobile mi-avril, révélant la singularité et l'excellence des savoir-faire de la maison. Hermès a également annoncé fin mai la pose de la première pierre de la nouvelle manufacture de Couzeix, dédiée aux Arts de la Table.

2.3 COMMENTAIRES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

2.3.1 COMPTE DE RÉSULTAT

| En millions d'euros | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Chiffre d'affaires | 8 034 | 7 504 |
| Coût des ventes | (2 356) | (2 206) |
| Marge brute | 5 678 | 5 298 |
| Frais administratifs et commerciaux | (1 832) | (1 682) |
| Autres produits et charges | (519) | (467) |
| Résultat opérationnel courant | 3 327 | 3 148 |
| Autres produits et charges non courants | - | - |
| Résultat opérationnel | 3 327 | 3 148 |
| Résultat financier | 148 | 141 |
| Résultat avant impôt | 3 475 | 3 289 |
| Impôt sur les résultats | (1 230) | (927) |
| Part dans le résultat des entreprises associées | 26 | 16 |
| RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ | 2 271 | 2 378 |
| Intérêts ne conférant pas le contrôle | (25) | (10) |
| RÉSULTAT NET – PART DU GROUPE | 2 246 | 2 368 |
| Résultat de base par action (en euros) | 21,43 | 22,61 |
| Résultat dilué par action (en euros) | 21,39 | 22,58 |

Au premier semestre 2025, le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'élève à 8,0 Mds €, en hausse de 8 % à taux de change constants et de 7 % à taux de change courants par rapport au premier semestre 2024.

Le taux de marge brute atteint 71 %, stable par rapport à juin 2024.

Les frais administratifs et commerciaux représentent 1,8 Mds € (1,7 Mds € à fin juin 2024). Ils comprennent principalement les salaires du personnel de vente et des fonctions support ainsi que les loyers variables pour 1,5 Mds € (1,4 Mds € à fin juin 2024). Ils incluent par ailleurs 0,3 Md € de dépenses de communication, comme au semestre précédent.

Les autres produits et charges s'élèvent à 0,5 Md € comme à fin juin 2024. Ils intègrent à hauteur de 0,4 Md € les amortissements qui concernent pour moitié les immobilisations corporelles et incorporelles et pour l'autre moitié les droits d'utilisation.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 3,3 Mds € contre 3,1 Mds € au premier semestre 2024, en hausse de 6 %. La rentabilité opérationnelle courante atteint 41 % des ventes contre 42 % à fin juin 2024.

Le résultat financier est un produit net de 0,1 Md €, quasi stable par rapport à 2024. Il comprend principalement le coût des couvertures de change, les intérêts sur dettes locatives et la rémunération de la trésorerie.

Le taux d'impôt de 35,4 % intègre la contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France (cf. note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés).

Après prise en compte du résultat des entreprises associées et des intérêts ne conférant pas le contrôle, le résultat net consolidé part du groupe s'élève à 2,2 Mds € contre 2,4 Mds € au premier semestre 2024, soit une baisse de 5 %. Retraité de la contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France, le résultat net s'élève à 2,5 Mds € et progresse de 6%.

2.3.2 FLUX DE TRÉSORERIE ET INVESTISSEMENTS

| En millions d'euros | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Capacité d'autofinancement | 2 733 | 2 829 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | (403) | (584) |
| Variation de trésorerie liée à l'activité | 2 330 | 2 244 |
| Investissements opérationnels | (316) | (319) |
| Remboursements des dettes de loyers | (167) | (149) |
| Cash flow disponible ajusté¹ | 1 847 | 1 776 |
| Investissements financiers | (102) | (247) |
| Dividendes versés | (2 764) | (2 650) |
| Rachats d'actions propres nets de cessions (hors contrat de liquidité) | (6) | (0) |
| Autres mouvements | (297) | (27) |
| Variation de la trésorerie nette | (1 322) | (1 147) |
| Trésorerie nette à la clôture | 10 319 | 9 477 |
| Trésorerie nette à l'ouverture | 11 642 | 10 625 |

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

La capacité d'autofinancement s'élève à 2,7 Mds € contre 2,8 Mds € au premier semestre 2024. Retraitée de la contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France, elle progresse de 6 % et atteint 3,0 Mds €.

La variation de trésorerie liée à l'activité s'élève à 2,3 Mds € contre 2,2 Mds € au premier semestre 2024 grâce à une moindre hausse du besoin en fonds de roulement, principalement sur les stocks.

Après prise en compte des investissements opérationnels (0,3 Md €) et des remboursements des dettes de loyers comptabilisés conformément à IFRS 16, le cash flow disponible ajusté atteint 1,8 Mds €, en légère hausse par rapport au premier semestre 2024.

Les investissements financiers du semestre s'élèvent à 0,1 Md €.

2,8 Mds € de dividendes ont été distribués dont 2,7 Mds € aux actionnaires d'Hermès International au titre des dividendes ordinaires (16 € par action) et exceptionnel (10 € par action).

La forte dépréciation des devises par rapport à l'euro sur le semestre, notamment le dollar, impacte négativement la trésorerie pour 0,3 Mds €.

La trésorerie nette IFRS atteint 10,3 Mds € à fin juin 2025 contre 11,6 Mds € au 31 décembre 2024. Après prise en compte des placements de trésorerie qui ne répondent pas aux critères IFRS d'équivalents de trésorerie, la trésorerie nette retraitée s'élève à 10,7 Mds € contre 12,0 Mds € au 31 décembre 2024 (cf. Indicateur alternatif de performance en note 2 de l'annexe aux comptes consolidés).

2.3.3 SITUATION FINANCIÈRE

Le total du bilan consolidé du groupe Hermès à fin juin 2025 s'élève à 21,8 Mds €. La trésorerie représente plus de 47 % du total de l'actif et les capitaux propres, qui s'élèvent à 16,6 Mds €, représentent plus de 76 % du passif. Le groupe pérennise une structure financière solide qui lui permet de préserver son indépendance et de poursuivre sa stratégie à long terme.

2.4 PERSPECTIVES

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

Dans un contexte économique et géopolitique plus incertain, le groupe poursuit son développement 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.

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 2024. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du

premier semestre 2025 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 2025 figurent en note 12 de l'annexe aux comptes consolidés résumés du premier semestre 2025.

3. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2025

3.1 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

| En millions d'euros | Notes | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 |
|---|---------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Chiffre d'affaires | 3 et 4 | 8 034 | 7 504 |
| Coût des ventes | | (2 356) | (2 206) |
| Marge brute | | 5 678 | 5 298 |
| Frais administratifs et commerciaux | 4.3 | (1 832) | (1 682) |
| Autres produits et charges | 4.4 | (519) | (467) |
| Résultat opérationnel courant | 3 | 3 327 | 3 148 |
| Autres produits et charges non courants | | - | - |
| Résultat opérationnel | 3 | 3 327 | 3 148 |
| Résultat financier | 8.1 | 148 | 141 |
| Résultat avant impôt | | 3 475 | 3 289 |
| Impôt sur les résultats | 1.2 | (1 230) | (927) |
| Part dans le résultat des entreprises associées | 7 | 26 | 16 |
| RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ | | 2 271 | 2 378 |
| Intérêts ne conférant pas le contrôle | | (25) | (10) |
| RÉSULTAT NET – PART DU GROUPE | | 2 246 | 2 368 |
| Résultat de base par action (en euros) | 10.6 | 21,43 | 22,61 |
| Résultat dilué par action (en euros) | 10.6 | 21,39 | 22,58 |

3.2 ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

| En millions d'euros | Notes | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 |
|---|-------|-------------------------------|-------------------------------|
| RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ | | 2 271 | 2 378 |
| Variation des écarts de conversion | | (501) | 42 |
| Couvertures des flux de trésorerie futurs en devises ¹ | 10.5 | 250 | (17) |
| Eléments recyclables en résultat | | (250) | 25 |
| Actifs évalués à la juste valeur ¹ | 10.5 | (25) | 30 |
| Gains et pertes actuariels ¹ | | - | - |
| Eléments non recyclables en résultat | | (25) | 30 |
| Autres éléments du résultat global | | (275) | 55 |
| RÉSULTAT GLOBAL NET | | 1 996 | 2 433 |
| ♦ dont part du groupe | | 1 976 | 2 423 |
| ♦ dont intérêts ne conférant pas le contrôle | | 21 | 10 |

(1) Net d'impôts.

3.3 BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF

| En millions d'euros | Notes | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|---|------------|---------------|---------------|
| Goodwill | 6.1 | 203 | 228 |
| Immobilisations incorporelles | 6.2 | 229 | 237 |
| Droits d'utilisation | 6.3 | 1 724 | 1 786 |
| Immobilisations corporelles | 6.2 | 2 945 | 2 980 |
| Immobilisations financières | 8.2 | 1 059 | 1 050 |
| Participations dans les entreprises associées | 7 | 229 | 238 |
| Actifs d'impôts différés | | 887 | 929 |
| Autres débiteurs non courants | | 183 | 159 |
| Actifs non courants | | 7 458 | 7 608 |
| Stocks et en-cours | 4.5 | 2 732 | 2 797 |
| Créances clients et comptes rattachés | | 461 | 478 |
| Créances d'impôts exigibles | | 45 | 28 |
| Autres débiteurs | | 366 | 398 |
| Instruments financiers dérivés | 9 | 446 | 132 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2.3 et 8.3 | 10 321 | 11 642 |
| Actifs courants | | 14 370 | 15 476 |
| TOTAL ACTIF | | 21 828 | 23 084 |

PASSIF

| En millions d'euros | Notes | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|---|-------|---------------|---------------|
| Capital social | 10 | 54 | 54 |
| Primes | | 50 | 50 |
| Actions d'autocontrôle | 10 | (675) | (670) |
| Réserves | | 14 375 | 12 464 |
| Écarts de conversion | | (145) | 355 |
| Écarts de réévaluation | 10.5 | 697 | 471 |
| Résultat net - part du groupe | | 2 246 | 4 603 |
| Capitaux propres - part du groupe | | 16 602 | 17 327 |
| Intérêts ne conférant pas le contrôle | | 16 | 7 |
| Capitaux propres | | 16 617 | 17 334 |
| Emprunts et dettes financières à plus d'un an | 2.3 | 30 | 61 |
| Dettes de loyers à plus d'un an | 6.3 | 1 695 | 1 781 |
| Provisions non courantes | 11.1 | 34 | 33 |
| Engagements de retraites et autres avantages au personnel à plus d'un an | 5.1 | 181 | 173 |
| Passifs d'impôts différés | | 5 | 5 |
| Autres créditeurs non courants | | 76 | 69 |
| Passifs non courants | | 2 021 | 2 120 |
| Emprunts et dettes financières à moins d'un an | 2.3 | 2 | 0 |
| Dettes de loyers à moins d'un an | 6.3 | 334 | 332 |
| Provisions courantes | 11.1 | 88 | 96 |
| Engagements de retraites et autres avantages au personnel à moins d'un an | 5.1 | 16 | 16 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 659 | 832 |
| Instruments financiers dérivés | 9 | 143 | 161 |
| Passifs d'impôts exigibles | | 715 | 773 |
| Autres créditeurs courants | | 1 235 | 1 419 |
| Passifs courants | | 3 190 | 3 629 |
| TOTAL PASSIF | | 21 828 | 23 084 |

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 | | | | |
| Notes | 10 | 10 | | 10 | 5.1 | | 10.5 | 10.5 | | | 10 | |
| Au 1^{er} janvier 2024 | 105 569 412 | 54 | 50 | (698) | 15 130 | (75) | 189 | 521 | 32 | 15 201 | 2 | 15 203 |
| Résultat net | - | - | - | - | 4 603 | - | - | - | - | 4 603 | 28 | 4 631 |
| Autres éléments du résultat global | - | - | - | - | - | (18) | 166 | 30 | (111) | 67 | 2 | 69 |
| Résultat global | - | - | - | - | 4 603 | (18) | 166 | 30 | (111) | 4 670 | 29 | 4 700 |
| Variation de capital et primes associées | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle | - | - | - | 28 | (64) | - | - | - | - | (36) | - | (36) |
| Paiements en actions | - | - | - | - | 142 | - | - | - | - | 142 | - | 142 |
| Distributions effectuées | - | - | - | - | (2 642) | - | - | - | - | (2 642) | (63) | (2 705) |
| Autres | - | - | - | - | (7) | (2) | - | - | - | (9) | 39 | 30 |
| Au 31 décembre 2024 | 105 569 412 | 54 | 50 | (670) | 17 163 | (95) | 355 | 551 | (80) | 17 327 | 7 | 17 334 |
| Résultat net du 1 ^{er} semestre 2025 | - | - | - | - | 2 246 | - | - | - | - | 2 246 | 25 | 2 271 |
| Autres éléments du résultat global du 1 ^{er} semestre 2025 | - | - | - | - | - | (497) | (25) | 250 | (271) | (4) | (275) | |
| Résultat global du 1^{er} semestre 2025 | - | - | - | - | 2 246 | - | (497) | (25) | 250 | 1 976 | 21 | 1 996 |
| Variation de capital et primes associées | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle | - | - | - | (5) | (2) | - | - | - | - | (7) | - | (7) |
| Paiement en actions | - | - | - | - | 66 | - | - | - | - | 66 | - | 66 |
| Distributions effectuées | - | - | - | - | (2 753) | - | - | - | - | (2 753) | (12) | (2 764) |
| Autres | - | - | - | - | (5) | - | (3) | - | - | (8) | 0 | (8) |
| AU 30 JUIN 2025 | 105 569 412 | 54 | 50 | (675) | 16 717 | (95) | (145) | 526 | 171 | 16 602 | 16 | 16 617 |
| Au 1^{er} janvier 2024 | 105 569 412 | 54 | 50 | (698) | 15 130 | (75) | 189 | 521 | 32 | 15 201 | 2 | 15 203 |
| Résultat net du 1 ^{er} semestre 2024 | - | - | - | - | 2 368 | - | - | - | - | 2 368 | 10 | 2 378 |
| Autres éléments du résultat global du 1 ^{er} semestre 2024 | - | - | - | - | - | (0) | 42 | 30 | (17) | 55 | 1 | 56 |
| Résultat global du 1^{er} semestre 2024 | - | - | - | - | 2 368 | (0) | 42 | 30 | (17) | 2 423 | 10 | 2 433 |
| Variation de capital et primes associées | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle | - | - | - | (0) | 0 | - | - | - | - | 0 | - | 0 |
| Paiement en actions | - | - | - | - | 69 | - | - | - | - | 69 | - | 69 |
| Distributions effectuées | - | - | - | - | (2 641) | - | - | - | - | (2 641) | (9) | (2 650) |
| Autres | - | - | - | - | (0) | - | - | - | - | (0) | 23 | 22 |
| Au 30 Juin 2024 | 105 569 412 | 54 | 50 | (698) | 14 925 | (75) | 231 | 551 | 14 | 15 052 | 26 | 15 078 |

3.5 ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

| En millions d'euros | Notes | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 |
|--|------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Résultat net – part du groupe | | 2 246 | 2 368 |
| Amortissements des immobilisations, droits d'utilisation et pertes de valeur | 6.2 et 6.3 | 463 | 383 |
| Gains et pertes de change sur variations de juste valeur | | 23 | (19) |
| Mouvements des provisions | | 7 | 2 |
| Part dans le résultat net des entreprises associées | 7 | (26) | (16) |
| Part revenant aux intérêts ne conférant pas le contrôle | | 25 | 10 |
| Plus ou moins-values de cession et incidence des variations de périmètre | | (3) | 52 |
| Variation des impôts différés | | (41) | (5) |
| Charges et produits cumulés liés au paiement en actions | | 66 | 69 |
| Produits de dividendes | | (27) | (16) |
| Autres | | (0) | (0) |
| Capacité d'autofinancement | | 2 733 | 2 829 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | 4.5 | (403) | (584) |
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'ACTIVITÉ (A) | | 2 330 | 2 244 |
| Investissements opérationnels | 6.2 | (316) | (319) |
| Acquisitions de titres consolidés | | (56) | (218) |
| Acquisitions d'autres immobilisations financières | 8.2 | (46) | (28) |
| Cessions d'immobilisations opérationnelles | 6.2 | 1 | 0 |
| Cessions de titres consolidés et incidence des pertes de contrôle | | - | - |
| Cessions d'autres immobilisations financières | 8.2 | 7 | - |
| Variation de dettes et de créances liées aux opérations d'investissement | | (26) | (80) |
| Dividendes reçus | | 51 | 19 |
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (B) | | (384) | (626) |
| Dividendes versés | 10.4 | (2 764) | (2 650) |
| Remboursement des dettes de loyers | 6.2 | (167) | (149) |
| Rachats d'actions propres nets de cessions | 10.3 | (6) | (0) |
| Souscriptions d'emprunts | | 9 | - |
| Remboursements d'emprunts | | (9) | (1) |
| Autres | | 1 | 2 |
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (C) | | (2 937) | (2 799) |
| Variation de change (D) | | (331) | 33 |
| VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (A) + (B) + (C) + (D) | 8.3 | (1 322) | (1 147) |
| Trésorerie nette à l'ouverture | 8.3 | 11 642 | 10 625 |
| Trésorerie nette à la clôture | 8.3 | 10 319 | 9 477 |

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 | GOODWILL, 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 2024. L'ensemble des normes adoptées par l'Union européenne est consultable sur le site <https://eur-lex.europa.eu/FR/legal-content/summary/international-accounting-standards-adopted-within-the-european-union.html>. L'application de la modification d'IAS 21 – Absence de convertibilité, entrée en vigueur au 1^{er} janvier 2025, n'a pas eu d'impact sur les comptes d'Hermès.

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 2024, 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 29 juillet 2025 par la Gérance après avoir été examinés par le Comité d'audit et des risques qui s'est réuni le 28 juillet 2025.

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 arrondies 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 Traitement et effet de la contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France

Hors contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France, 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, qui ressort à 28,0 % pour l'année 2025, contre 28,7 % sur l'exercice 2024.

En tenant compte de la contribution exceptionnelle, le taux d'impôt moyen annuel estimé s'élèverait à 33,2 % pour l'année 2025. Au premier semestre, le groupe a appliqué les dispositions d'IAS 34 selon lesquelles les conséquences fiscales liées à un événement ponctuel sont prises en compte dans le calcul de la charge d'impôt au cours de la période intermédiaire concernée. Ainsi, la part de la contribution exceptionnelle assise sur l'impôt sur les sociétés 2024 a été comptabilisée en intégralité sur le semestre. Par conséquent, le taux effectif d'impôt au 30 juin 2025 ressort à 35,4 %.

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 ^{er} semestre 2025 à taux courants | 1 ^{er} semestre 2025 à taux constants | 1 ^{er} semestre 2024 | Variation à taux courants | Variation à taux constants | Effet de change |
|---|--|---|-------------------------------|------------------------------|-------------------------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires en millions d'euros | 8 034 | 8 111 | 7 504 | 530 | 607 | (77) |
| Variation en % | | | | 7 % | 8 % | (1) % |

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 | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|---|------------|------------|
| Découverts bancaires | 2 | 0 |
| Autres dettes financières | 1 | 1 |
| Options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle | 29 | 60 |
| EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES AU BILAN | 32 | 61 |

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 | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|--|---------------|---------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 10 321 | 11 642 |
| Découverts bancaires | (2) | (0) |
| TRÉSORERIE NETTE | 10 319 | 11 642 |
| Placements de trésorerie de maturité supérieure à 3 mois à l'origine | 404 | 398 |
| Dettes financières | (1) | (1) |
| TRÉSORERIE NETTE RETRAITÉE | 10 723 | 12 039 |

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 :

- ◆ 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).

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

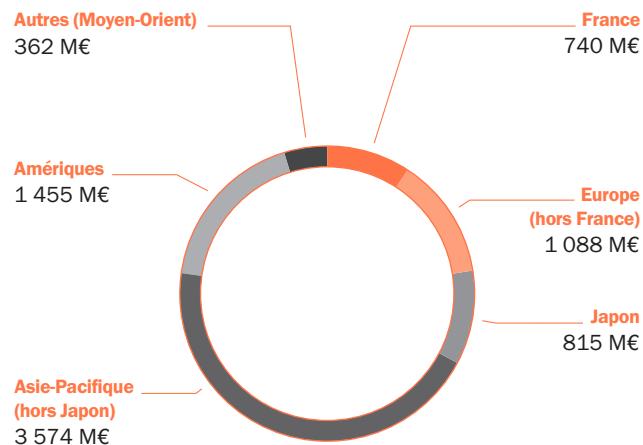
| En millions d'euros | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Capacité d'autofinancement | 2 733 | 2 829 |
| + Variation du besoin en fonds de roulement | (403) | (584) |
| - Investissements opérationnels | (316) | (319) |
| - Remboursement des dettes de loyers | (167) | (149) |
| CASH FLOW DISPONIBLE AJUSTÉ | 1 847 | 1 776 |

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 ^{er} semestre 2025 | | | | | | | |
|---|-------------------------------|----------------------|-------|-----------------------------|-----------|-----------------------|------------|-------|
| | France | Europe (hors France) | Japon | Asie-Pacifique (hors Japon) | Amériques | Autres (Moyen-Orient) | Non alloué | Total |
| Chiffre d'affaires | 740 | 1 088 | 815 | 3 574 | 1 455 | 362 | - | 8 034 |
| Résultat opérationnel courant | 271 | 353 | 328 | 1 724 | 527 | 149 | (25) | 3 327 |
| Rentabilité opérationnelle courante | 37 % | 32 % | 40 % | 48 % | 36 % | 41 % | - | 41 % |
| Autres produits et charges non courants | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Résultat opérationnel | 271 | 353 | 328 | 1 724 | 527 | 149 | (25) | 3 327 |
| Investissements opérationnels | 147 | 50 | 13 | 44 | 36 | 11 | 14 | 316 |
| Actifs non courants | 1 332 | 623 | 243 | 938 | 834 | 337 | 2 264 | 6 571 |
| Passifs non courants | 262 | 283 | 120 | 499 | 553 | 29 | 271 | 2 016 |

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

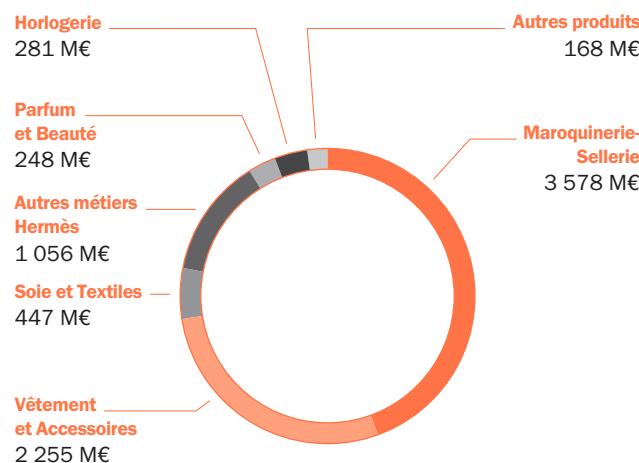
L'ensemble des actifs et passifs non courants figurant au bilan consolidé sont présentés dans l'information sectorielle, à l'exception des actifs et passifs d'impôts différés. Les actifs non courants sont

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 ^{er} semestre 2024 | | | | | | | |
|---|-------------------------------|----------------------|-------|-----------------------------|-----------|-----------------------|------------|-------|
| | France | Europe (hors France) | Japon | Asie-Pacifique (hors Japon) | Amériques | Autres (Moyen-Orient) | Non alloué | Total |
| Chiffre d'affaires | 680 | 970 | 693 | 3 521 | 1 329 | 311 | - | 7 504 |
| Résultat opérationnel courant | 263 | 313 | 298 | 1 730 | 492 | 108 | (55) | 3 148 |
| Rentabilité opérationnelle courante | 39 % | 32 % | 43 % | 49 % | 37 % | 35 % | - | 42 % |
| Autres produits et charges non courants | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Résultat opérationnel | 263 | 313 | 298 | 1 730 | 492 | 108 | (55) | 3 148 |
| Investissements opérationnels | 165 | 31 | 12 | 42 | 40 | 2 | 26 | 319 |
| Actifs non courants | 1 339 | 546 | 202 | 1 011 | 904 | 249 | 2 045 | 6 296 |
| Passifs non courants | 288 | 282 | 86 | 573 | 624 | 30 | 266 | 2 149 |

NOTE 4 ÉLÉMENTS RELATIFS À L'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE

4.1 Chiffre d'affaires par métier



| En millions d'euros | 1 ^{er} semestre 2025 | Mix | 1 ^{er} semestre 2024 | Variation à taux courants | Variation à taux constants |
|---------------------------|-------------------------------|--------------|-------------------------------|---------------------------|----------------------------|
| Maroquinerie-Sellerie | 3 578 | 45 % | 3 215 | 11 % | 12 % |
| Vêtement et Accessoires | 2 255 | 28 % | 2 162 | 4 % | 6 % |
| Soie et Textiles | 447 | 6 % | 436 | 3 % | 4 % |
| Autres métiers Hermès | 1 056 | 13 % | 967 | 9 % | 10 % |
| Parfum et Beauté | 248 | 3 % | 259 | (4) % | (4) % |
| Horlogerie | 281 | 3 % | 308 | (9) % | (8) % |
| Autres produits | 168 | 2 % | 157 | 7 % | 8 % |
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 8 034 | 100 % | 7 504 | 7 % | 8 % |

4.2 Saisonnalité

L'activité du groupe est historiquement équilibrée sur l'ensemble de l'année. En 2024, 49 % du chiffre d'affaires du groupe a été réalisé au cours du premier semestre et 51 % au cours du second semestre.

4.3 Frais administratifs et commerciaux

| En millions d'euros | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Communication | (294) | (272) |
| Autres frais administratifs et commerciaux | (1 539) | (1 410) |
| TOTAL | (1 832) | (1 682) |

Les autres frais administratifs et commerciaux regroupent les coûts habituellement supportés par l'entreprise dans le cadre de son fonctionnement et qui ne sont pas rattachés à la production. Il s'agit

principalement des frais du personnel de vente et des fonctions support, des frais de locaux variables et d'autres frais administratifs (honoraires, assurances, voyages...).

4.4 Autres produits et charges

| En millions d'euros | Notes | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 |
|--|-------|-------------------------------|-------------------------------|
| Amortissement des immobilisations | | (184) | (175) |
| Amortissement des droits d'utilisation | | (170) | (164) |
| Sous-total dotations aux amortissements | | (354) | (339) |
| Pertes de valeur | | (70) | (12) |
| Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés | 5.2 | (111) | (93) |
| Mouvement net des provisions ¹ | | (18) | (14) |
| Autres produits et charges | | 34 | (10) |
| TOTAL | | (519) | (467) |

(1) Dont coût des régimes de retraite et autres avantages à long terme pour 14 M€ en 2025 (13 M€ en juin 2024), cf. note 5.1.

Le total des dotations aux amortissements des immobilisations incluses dans les charges opérationnelles (« Autres produits et charges » et « Coût des ventes ») s'élève à 218 M€ au premier semestre 2025, contre 205 M€ au premier semestre 2024.

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 172 M€ au premier semestre 2025, contre 165 M€ au premier semestre 2024.

4.5 Besoin en fonds de roulement

4.5.1 STOCKS ET EN-COURS

| En millions d'euros | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|---|--------------|--------------|
| Marchandises, produits intermédiaires et finis | 2 726 | 2 694 |
| Matières premières et en-cours | 1 360 | 1 320 |
| Valeurs brutes | 4 086 | 4 014 |
| Provisions pour dépréciation | (1 354) | (1 217) |
| TOTAL | 2 732 | 2 797 |
| (Charge)/produit net de dépréciation des stocks de marchandises, produits intermédiaires et finis | (153) | (266) |
| (Charge)/produit net de dépréciation des stocks de matières premières et en-cours | (26) | (61) |

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 | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 |
|---------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Stocks et en-cours | (21) | (327) |
| Créances clients et comptes rattachés | (67) | (79) |
| Fournisseurs et comptes rattachés | (109) | (78) |
| Autres créances et dettes | (206) | (101) |
| TOTAL | (403) | (584) |

Le poste « Autres créances et dettes » de la variation du besoin en fonds de roulement comprend majoritairement les créances et dettes fiscales et sociales.

NOTE 5

AVANTAGES AU PERSONNEL

5.1 Engagements de retraite 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 | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Régimes à prestations définies | 175 | 167 |
| Autres avantages à long terme | 22 | 22 |
| PROVISIONS EN FIN DE PÉRIODE | 197 | 189 |

5.1.2 TABLEAU DE RÉCONCILIATION DES ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET ASSIMILÉS

| En millions d'euros | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Provision au 1^{er} janvier | 189 | 167 |
| Charge de l'exercice | 14 | 13 |
| Prestations / cotisations versées | (2) | (3) |
| Écarts actuariels reconnus en autres éléments du résultat global | - | - |
| Écarts de conversion | (4) | (4) |
| Autres mouvements | 0 | 3 |
| PROVISION AU 30 JUIN | 197 | 176 |

3

5.2 Paiements en actions

La charge supportée au premier semestre 2025 au titre de l'ensemble des plans d'attribution d'actions gratuites (y compris contributions sociales) s'est élevée à 111 M€ contre 93 M€ au premier semestre 2024.

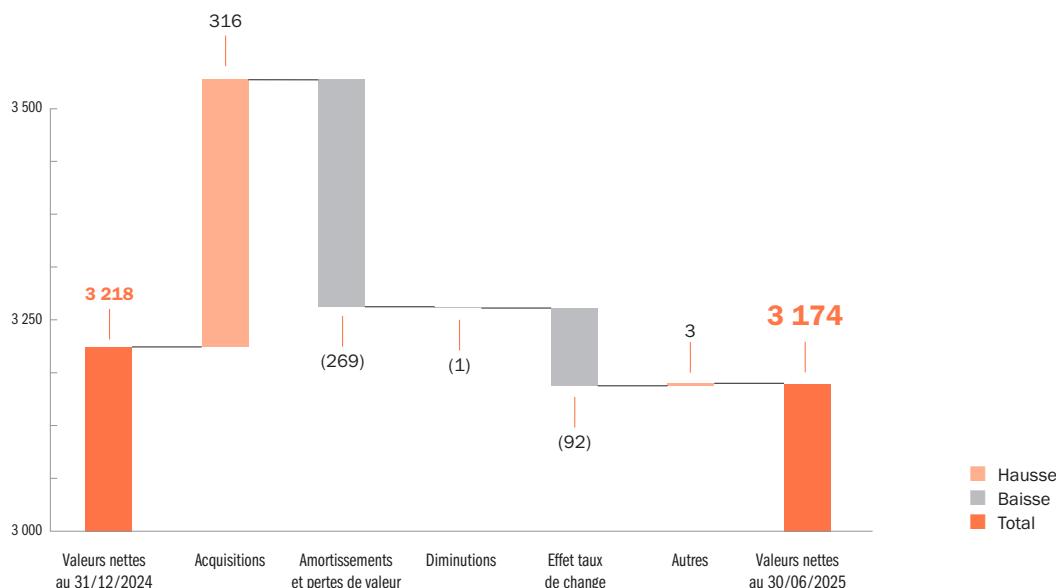
NOTE 6 GOODWILL, IMMOBILISATIONS INCORPORELLES, CORPORELLES ET CONTRATS DE LOCATION

6.1 Goodwill

| | 31/12/2024 | Augmentations | Diminutions | Effet taux de change | 30/06/2025 |
|-----------------------------|------------|---------------|-------------|----------------------|------------|
| UGT Distribution | 205 | - | - | (25) | 180 |
| Autres UGT | 24 | 14 | (13) | (0) | 24 |
| TOTAL VALEURS NETTES | 228 | 14 | (13) | (25) | 203 |

6.2 Immobilisations incorporelles et corporelles

En millions d'euros



6.2.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

| En millions d'euros | 31/12/2024 | Augmentations | Diminutions | Effet taux de change | Autres | 30/06/2025 |
|--|------------|---------------|-------------|----------------------|------------|--------------|
| Logiciels, licences, site e-commerce et brevets | 781 | 28 | (0) | (1) | 10 | 818 |
| Autres immobilisations incorporelles | 141 | 4 | - | 2 | (3) | 145 |
| Immobilisations en cours | 32 | 30 | - | (0) | (11) | 50 |
| TOTAL VALEURS BRUTES | 954 | 62 | (0) | 1 | (4) | 1 012 |
| Amortissements logiciels, licences, site e-commerce et brevets | 579 | 52 | (0) | (1) | 0 | 630 |
| Amortissements autres immobilisations incorporelles | 115 | 3 | - | 2 | 1 | 121 |
| Pertes de valeur | 22 | 10 | - | (0) | (1) | 31 |
| TOTAL AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR | 717 | 65 | (0) | 1 | 0 | 783 |
| TOTAL VALEURS NETTES | 237 | (3) | (0) | (1) | (4) | 229 |

6.2.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

| En millions d'euros | 31/12/2024 | Augmentations | Diminutions | Effet taux de change | Autres | 30/06/2025 |
|--|--------------|---------------|-------------|----------------------|-----------|--------------|
| Terrains | 689 | 0 | (0) | (5) | 2 | 687 |
| Constructions | 1 466 | 6 | (9) | (30) | 25 | 1 458 |
| Installations techniques, matériel et outillage | 636 | 10 | (6) | (1) | 13 | 652 |
| Agencements et mobilier des magasins | 1 790 | 24 | (8) | (125) | 50 | 1 731 |
| Autres immobilisations corporelles | 714 | 15 | (3) | (9) | 14 | 732 |
| Immobilisations en cours | 370 | 199 | - | (14) | (89) | 466 |
| TOTAL VALEURS BRUTES | 5 666 | 254 | (26) | (183) | 15 | 5 727 |
| Amortissements constructions | 586 | 27 | (5) | (12) | 9 | 605 |
| Amortissements installations techniques, matériel et outillage | 353 | 21 | (5) | (1) | 1 | 371 |
| Amortissements agencements et mobilier des magasins | 1 027 | 85 | (8) | (68) | 0 | 1 036 |
| Amortissements autres immobilisations corporelles | 406 | 30 | (3) | (6) | (1) | 426 |
| Pertes de valeur | 313 | 41 | (5) | (4) | (1) | 344 |
| TOTAL AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR | 2 685 | 204 | (25) | (91) | 8 | 2 782 |
| TOTAL VALEURS NETTES | 2 980 | 49 | (1) | (92) | 7 | 2 945 |

Les investissements réalisés au cours du premier semestre 2025 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.

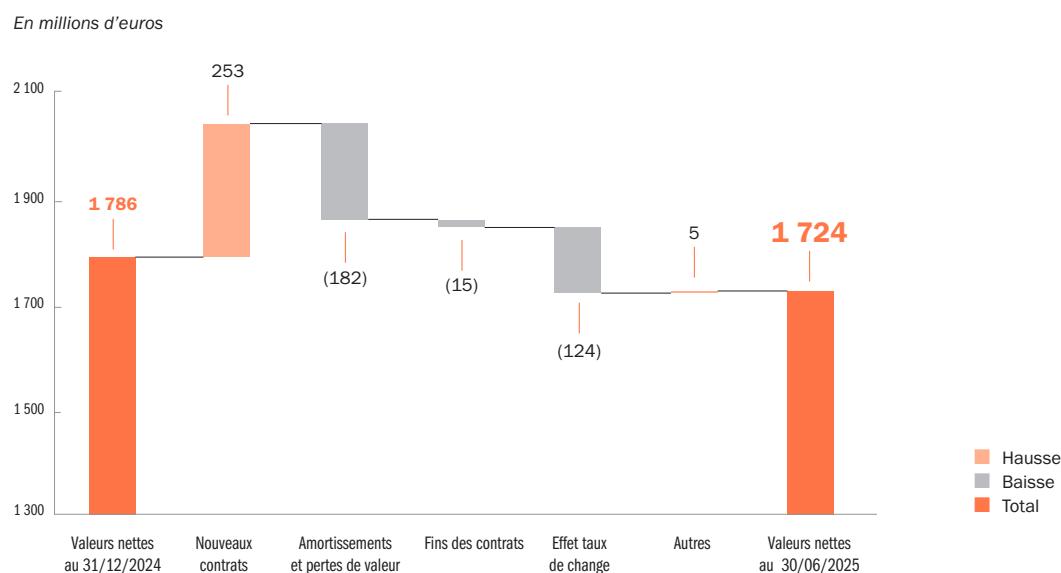
6.3 Contrats de location

6.3.1 DROITS D'UTILISATION

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

| En millions d'euros | 31/12/2024 | | 30/06/2025 | |
|---------------------|--------------|----------------|------------------------------------|--------------|
| | Net | Valeurs Brutes | Amortissements et pertes de valeur | Net |
| Magasins | 1 314 | 2 346 | 1 122 | 1 224 |
| Bureaux et autres | 472 | 786 | 286 | 500 |
| TOTAL | 1 786 | 3 132 | 1 408 | 1 724 |

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



| En millions d'euros | Magasins | Bureaux et autres | 2025 |
|--|--------------|-------------------|--------------|
| Valeurs nettes des droits d'utilisation au 1^{er} janvier | 1 314 | 472 | 1 786 |
| Mise en place de nouveaux contrats et révisions | 149 | 104 | 253 |
| Amortissements et pertes de valeur | (127) | (54) | (182) |
| Fins et résiliations anticipées des contrats | (14) | (1) | (15) |
| Effet taux de change | (101) | (23) | (124) |
| Autres mouvements et reclassements | 4 | 1 | 5 |
| VALEURS NETTES DES DROITS D'UTILISATION AU 30 JUIN | 1 224 | 500 | 1 724 |

6.3.2 DETTES DE LOYERS

| En millions d'euros | 2025 |
|---|--------------|
| Dettes de loyers au 1^{er} janvier | 2 113 |
| Mise en place de nouveaux contrats et révisions | 257 |
| Fins et résiliations anticipées des contrats | (17) |
| Remboursements | (167) |
| Effet taux de change | (154) |
| Autres mouvements et reclassements | (4) |
| DETTES DE LOYERS AU 30 JUIN | 2 029 |

NOTE 7 PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

| En millions d'euros | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Participations dans les entreprises associées au 1^{er} janvier | 238 | 200 |
| Incidence des variations de périmètre | (5) | 0 |
| Part dans le résultat des entreprises associées | 26 | 16 |
| Dividendes versés | (25) | (4) |
| Variation des cours de change | (5) | (0) |
| Autres | (1) | (2) |
| PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES AU 30 JUIN | 229 | 211 |

La ligne « Autres » comprend, le cas échéant, le reclassement en « Provisions » de la quote-part du groupe dans les pertes des entreprises associées, lorsque celle-ci excède la valeur comptable des participations concernées.

NOTE 8 ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS – TRÉSORERIE NETTE

8.1 Résultat financier

| En millions d'euros | 1 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie | 157 | 206 |
| Résultat des couvertures de taux et de change | 9 | 3 |
| Produits de trésorerie nets | 166 | 209 |
| Charges d'intérêts sur dettes de loyers | (26) | (29) |
| Autres produits et charges financiers | 8 | (40) |
| ♦ dont coût des couvertures de flux de trésorerie | (33) | (53) |
| ♦ dont part inefficace des couvertures | 8 | (2) |
| TOTAL | 148 | 141 |

8.2 Immobilisations financières

| En millions d'euros | 31/12/2024 | Augmentations | Diminutions | Effet taux de change | Autres | 30/06/2025 |
|--|--------------|---------------|-------------|----------------------|-------------|--------------|
| Placements financiers et intérêts courus | 976 | 6 | (1) | - | (25) | 956 |
| Contrat de liquidité | 23 | - | (7) | - | - | 17 |
| Autres immobilisations financières | 143 | 41 | (0) | 0 | (0) | 184 |
| TOTAL VALEURS BRUTES | 1 143 | 46 | (7) | 0 | (25) | 1 157 |
| Dépréciations | 93 | 5 | (0) | 0 | - | 98 |
| TOTAL VALEURS NETTES | 1 050 | 41 | (7) | (0) | (25) | 1 059 |

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 | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|--|---------------|---------------|
| Actifs financiers | 10 725 | 12 040 |
| Liquidités | 1 934 | 1 676 |
| Valeurs mobilières de placement | 8 387 | 9 966 |
| Placements de trésorerie de maturité supérieure à 3 mois à l'origine | 404 | 398 |
| Passifs financiers ¹ | 2 | 1 |
| Dettes financières moyen et long termes | 1 | 1 |
| Découverts bancaires | 2 | 0 |
| TRÉSORERIE NETTE RETRAITÉE | 10 723 | 12 039 |

(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 +31 M€. Les gains ou pertes latents du semestre s'élèvent à -4 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 2024. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du premier semestre 2025 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 2024.

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

| En millions d'euros | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|--|------------|-------------|
| Instruments financiers dérivés actifs | 446 | 132 |
| Instruments financiers dérivés passifs | (143) | (161) |
| POSITION NETTE DES INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS | 303 | (29) |

Au 30 juin 2025, les méthodes de valorisation des instruments financiers sont identiques à celles retenues au 31 décembre 2024.

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 2025, dont 732 015 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.

10.3 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.

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 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Écarts de réévaluation au 1^{er} janvier | 471 | 553 |
| Montant recyclé au cours de l'exercice au titre des instruments dérivés | 72 | (69) |
| Réévaluation des instruments dérivés | 183 | 34 |
| Réévaluation des placements financiers | (25) | 30 |
| Autres pertes/gains de change différés en résultat global | (4) | 17 |
| ÉCARTS DE RÉÉVALUATION AU 30 JUIN | 697 | 565 |

Au cours du premier semestre 2025, les mouvements suivants sont intervenus sur l'autocontrôle :

- ♦ Achat de 2 751 actions dans le cadre du contrat de liquidité ;
- ♦ livraison de 2 380 actions gratuites réservées au personnel du groupe Hermès dans le cadre des plans d'actionnariat salarié.

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

10.4 Dividendes

L'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2024 a approuvé, le 30 avril 2025, le versement d'un dividende ordinaire de 16,00 € par action au titre de l'exercice et le versement d'un dividende exceptionnel de 10,00 € par action.

Compte tenu d'un acompte en numéraire de 3,50 € par action versé le 19 février 2025, un solde en numéraire de 22,50 € a été mis en paiement le 5 mai 2025.

Le montant des dividendes ordinaire et exceptionnel versés en 2024 s'établit ainsi à 2 726 M€.

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 ^{er} semestre 2025 | 1 ^{er} semestre 2024 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Numérateur (en millions d'euros) | | |
| Résultat net – part du groupe | 2 246 | 2 368 |
| Dénominateur (en nombre d'actions) | | |
| Nombre moyen d'actions en circulation sur la période | 105 569 412 | 105 569 412 |
| Nombre moyen d'actions d'autocontrôle sur la période | (733 242) | (816 978) |
| Nombre moyen d'actions avant dilution | 104 836 171 | 104 752 435 |
| RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION (en euros) | 21,43 | 22,61 |
| Effet dilutif des plans d'actions gratuites | 184 017 | 128 247 |
| Nombre moyen d'actions après dilution | 105 020 187 | 104 880 681 |
| RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION (en euros) | 21,39 | 22,58 |
| Cours moyen d'une action (en euros) | 2 477 € | 2 184 € |

NOTE 11 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

11.1 Provisions

| En millions d'euros | 31/12/2024 | Dotations | Reprises | Effet taux de change | Autres et reclassements | 30/06/2025 |
|--------------------------|------------|-----------|-------------|----------------------|-------------------------|------------|
| Provisions courantes | 96 | 9 | (14) | (1) | (1) | 88 |
| Provisions non courantes | 33 | 0 | (0) | (3) | 4 | 34 |
| TOTAL | 128 | 9 | (15) | (4) | 4 | 122 |

Les provisions courantes comprennent des provisions pour risques, litiges et contentieux, ainsi que des provisions pour quote-part de situation nette négative des entreprises associées (cf. note 7).

Les provisions non courantes comprennent majoritairement des provisions pour remise en état.

Les reprises consommées s'élèvent à 9 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 6.3).

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

Le mandat de membre du Conseil de surveillance de Mme Dominique Senequier a pris fin à l'issue de l'Assemblée générale mixte du 30 avril 2025 et n'a pas été renouvelé (cf. document d'enregistrement universel 2024, chapitre 8 « Assemblée générale mixte du 30 avril 2025 », exposé des motifs des 16^e, 17^e et 18^e résolutions, p. 497). Par conséquent, il n'est plus nécessaire de mentionner la relation avec Ardian Holding dans le cadre des transactions avec les parties liées, selon la norme IAS 24.

Exception faite de ce changement, au cours du premier semestre 2025, les relations entre le groupe Hermès et les parties liées sont inchangées par rapport à celles de l'exercice 2024. 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 2025.

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

Période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, et en application de l'article L. 451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- ◆ l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Hermès International, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025, 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 du gérant. 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 29 juillet 2025

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Amélie Wattel

Grant Thornton Audit

Christophe Bonte

5. DÉCLARATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes semestriels consolidés sont établis conformément au corps de normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'émetteur, ainsi que 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 29 juillet 2025

La Gérance

Axel Dumas

Henri-Louis Bauer

représentant d'Émile Hermès SAS

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 2025

Mise en pages : **Labrador**

