



**RAPPORT
FINANCIER SEMESTRIEL
JUIN 2026**

SOMMAIRE

1	CHIFFRES CLÉS	3
	Principales données consolidées du premier semestre 2026	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 2026	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 2026

1. CHIFFRES CLÉS

1

PRINCIPALES DONNÉES CONSOLIDÉES DU PREMIER SEMESTRE 2026

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025	Exercice 2025
Chiffre d'affaires	8 163	8 034	16 002
Croissance à taux courants vs n-1	1,6 %	7,1 %	5,5 %
Croissance à taux constants vs n-1 ¹	6,1 %	8,1 %	8,9 %
Résultat opérationnel courant ²	3 351	3 327	6 569
en % du chiffre d'affaires	41,0 %	41,4 %	41,0 %
Résultat opérationnel	3 351	3 327	6 569
en % du chiffre d'affaires	41,0 %	41,4 %	41,0 %
Résultat net – part du groupe	2 238	2 246	4 524
en % du chiffre d'affaires *	27,4 %	28,0 %	28,3 %
Capacité d'autofinancement	2 694	2 733	5 607
Investissements opérationnels	344	316	1 161
Cash flow disponible ajusté ³	2 182	1 847	3 880
Capitaux propres – part du groupe	19 023	16 602	18 840
Trésorerie nette ⁴	12 310	10 319	12 239
Trésorerie nette retraitée ⁵	12 926	10 723	12 773
Effectifs (en nombre de personnes) ⁶	27 107	25 697	26 494

(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 découverts 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.

* Après retraitement de la contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France, le résultat net – part du groupe représente 30,7% du chiffre d'affaires au premier semestre 2026, contre 31,2% au 1^{er} semestre 2025 et 30,3% sur l'exercice 2025.

2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

2.1 FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe au premier semestre 2026 s'élève à 8,2 Mds €, en croissance de 6 % à taux de change constants et de 2 % à taux de change courants par rapport à la même période en 2025. Toutes les régions sont en croissance, à l'exception du Moyen-Orient qui fait preuve d'une belle résistance dans un contexte difficile. L'Amérique, le Japon et l'Europe hors France affichent des progressions remarquables tant au premier qu'au deuxième trimestre. Le résultat opérationnel courant s'établit à 3,4 Mds € (41,0 % des ventes), en légère hausse.

Les ventes du deuxième trimestre atteignent 4,1 Mds € et progressent de 7 % à taux de change constants, en légère accélération par rapport au premier trimestre, notamment en France, au Japon et au Moyen-Orient.

Axel Dumas, gérant d'Hermès, a déclaré : « *Au premier semestre 2026, Hermès réalise une performance solide, ce qui témoigne de la forte désirabilité de ses 16 métiers et de la fidélité de ses clients. Certains de la force notre modèle artisanal unique et en maîtrise de nos grands équilibres, nous abordons le reste de l'année avec confiance.* »

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 2026	1 ^{er} semestre 2025	Évolution vs. 2025	
			publiée	à taux de change constants
France	753	740	2 %	2 %
Europe (hors France)	1 165	1 088	7 %	9 %
Japon	798	815	(2) %	11 %
Asie-Pacifique (hors Japon)	3 533	3 574	(1) %	2 %
Amériques	1 585	1 455	9 %	15 %
Autres (Moyen-Orient)	330	362	(9) %	(4) %
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ	8 163	8 034	1,6 %	6,1 %

À fin juin 2026, toutes les régions sont en progression à l'exception du Moyen-Orient en léger recul.

♦ L'Asie hors Japon (+2 %) poursuit sa croissance, notamment en Grande Chine. La Corée réalise une excellente performance. En janvier, le nouveau magasin de Hanoï au Vietnam a ouvert ses portes, suivi de celui de Sanlitun à Pékin en Chine, début avril. Les magasins rénovés et agrandis de Hong Kong Elements et de Sogo Fuxing à Taipei ont rouvert leurs portes fin avril. L'événement itinérant *Hermès in the Making*, qui dévoile au public les savoir-faire des artisans de la maison, a fait escale à Shanghai en mai.

- ♦ Le Japon (+11 %) enregistre une forte progression et accélère au deuxième trimestre. Cette performance s'appuie sur un trafic dynamique et la fidélité de la clientèle locale. Après l'agrandissement et la rénovation du magasin du Hilton Plaza East à Osaka en mai, la maison a inauguré en juin son nouveau magasin de Nagoya.
- ♦ L'Amérique (+15 %) confirme une performance remarquable, dans la continuité d'un premier trimestre exceptionnel, avec une croissance solide et équilibrée de l'ensemble des pays et des métiers. En juin à Los Angeles, la maison a dévoilé le second chapitre de la collection prêt-à-porter femme automne-hiver 2026, avec un grand succès.

- ♦ L'Europe hors France (+9 %) poursuit sa solide dynamique dans l'ensemble des pays de la région. Le magasin de Berlin en Allemagne, rénové et agrandi, a rouvert ses portes en mai. Une nouvelle Maison Hermès a par ailleurs été inaugurée le 16 juin au 166 New Bond Street à Londres au Royaume-Uni. Composée de six bâtiments déployés sur près de 2 000 mètres carrés, cette 6^e Maison met à l'honneur la créativité et les savoir-faire exceptionnels d'Hermès.
- ♦ La France (+2 %) réalise une belle accélération au deuxième trimestre, portée à la fois par sa clientèle locale et une reprise des flux touristiques.
- ♦ La zone Autres (-4 %), qui comprend essentiellement le Moyen-Orient, fait preuve d'une résistance remarquable dans un contexte géopolitique instable. Le deuxième trimestre marque un redressement progressif, soutenu par la clientèle locale et la stratégie de valeur de la maison.

2.2.2 ACTIVITÉ À FIN JUIN PAR MÉTIER

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

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025	Évolution vs. 2025	
			publiée	à taux de change constants
Maroquinerie – Sellerie ¹	3 761	3 578	5 %	10 %
Vêtement et Accessoires ²	2 198	2 255	(3) %	2 %
Soie et Textiles	469	447	5 %	10 %
Autres métiers Hermès ³	1 065	1 056	1 %	5 %
Parfum et Beauté	233	248	(6) %	(4) %
Horlogerie	269	281	(4) %	0 %
Autres produits ⁴	168	168	0 %	3 %
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ	8 163	8 034	1,6 %	6,1 %

(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 2026, tous les métiers, à l'exception du Parfum et de la Beauté, sont en croissance. Les métiers Maroquinerie-Sellerie, Vêtement et Accessoires, Soie et Textiles ainsi que l'Horlogerie accélèrent au deuxième trimestre.

- ♦ La Maroquinerie-Sellerie (+10 %) réalise une solide performance, avec une croissance légèrement supérieure au deuxième trimestre. Le métier bénéficie de la forte désirabilité des collections dans toutes les régions. Les nouveaux modèles *Cliquetis*, *Kelly Hobo* ou encore *Double Longe*, rencontrent un vif succès. L'augmentation des capacités de production s'est poursuivie avec l'inauguration début avril d'une 25^e maroquinerie à Loupes (Gironde). Trois nouvelles maroquineries ouvriront dans les prochaines années : Charleville-Mézières (Ardennes) à horizon 2027, Colombelles (Calvados) à horizon 2028 et Les Andelys (Eure) à horizon 2030. Hermès continue ainsi de renforcer son ancrage en France en développant l'emploi et la formation.
- ♦ Le métier Vêtement et Accessoires (+2 %) bénéficie d'une amélioration notable au deuxième trimestre portée par la belle dynamique du prêt-à-porter. La collection femme automne-hiver 2026 a été présentée avec succès début mars à la Garde républicaine, suivie par le second chapitre de la collection en juin à Los Angeles qui a suscité un très bel engouement.
- ♦ Le métier Soie et Textiles (+10 %) réalise une performance remarquable, avec une accélération au deuxième trimestre grâce à une créativité foisonnante et la richesse des couleurs, des dessins et des formats. À l'occasion de l'ouverture de Maison Bond Street à

Londres, les carrés *Bouquet Final* et *Cocoricooooo* ont été réinterprétés en hommage à la capitale anglaise, tandis que le carré *The New Hermès Record* a été présenté dans une version exclusive pour célébrer l'évènement, témoignant avec audace et élégance de la vitalité créative de la maison.

- ♦ Le métier Parfum et Beauté (-4 %) poursuit le développement de son offre. L'univers parfum s'est enrichi d'une 7^e création dans la collection Jardin : *Un Jardin sous la Mer* ainsi que d'une nouvelle *Hermessence*, *Musc Pallida*. Le premier fond de teint de la Beauté Hermès *Plein Air*, lancé en début d'année, reçoit un bel accueil.
- ♦ L'Horlogerie, stable sur le semestre, affiche une belle progression au deuxième trimestre. Le métier s'appuie sur la solidité de ses lignes piliers comme la collection *Cape Cod* et l'enrichissement de son offre. À l'occasion du salon Watches & Wonders à Genève, la maison a notamment présenté une version squelette en titane de sa montre *Hermès H08* équipée du nouveau calibre H1978. Le renforcement des capacités de production se poursuit, avec l'extension du site horloger du Noirmont en Suisse à horizon 2028.
- ♦ Les Autres métiers Hermès (+5 %) qui regroupent la Bijouterie et l'univers de la Maison, poursuivent leur croissance, révélant toute la singularité et la force créative de la maison. La 9^e collection de Haute Bijouterie, *Into the Horsescape*, a été dévoilée avec succès début juillet à Paris, au Musée des Arts Décoratifs. Les collections Maison ont été particulièrement appréciées lors du Salone del Mobile en avril, illustrant l'excellence des savoir-faire de la maison.

2.3 COMMENTAIRES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

2.3.1 COMPTE DE RÉSULTAT

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
Chiffre d'affaires	8 163	8 034
Coût des ventes	(2 356)	(2 356)
Marge brute	5 807	5 678
Frais administratifs et commerciaux	(1 899)	(1 832)
Autres produits et charges	(558)	(519)
Résultat opérationnel courant	3 351	3 327
Autres produits et charges non courants	-	-
Résultat opérationnel	3 351	3 327
Résultat financier	90	148
Résultat avant impôt	3 441	3 475
Impôt sur les résultats	(1 217)	(1 230)
Part dans le résultat des entreprises associées	23	26
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	2 247	2 271
Intérêts ne conférant pas le contrôle	(9)	(25)
RÉSULTAT NET – PART DU GROUPE	2 238	2 246
Résultat de base par action (<i>en euros</i>)	21,36	21,43
Résultat dilué par action (<i>en euros</i>)	21,32	21,39

Au premier semestre 2026, le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'élève à 8,2 Mds €, en hausse de 6 % à taux de change constants et de 2 % à taux de change courants par rapport au premier semestre 2025. L'évolution des parités monétaires représente ainsi un impact défavorable de -0,4 Md € soit - 4,5 points sur le chiffre d'affaires.

Le taux de marge brute atteint 71,1 %, soit +0,4 point par rapport au premier semestre 2025.

Les frais administratifs et commerciaux représentent 1,9 Mds € (1,8 Mds € à fin juin 2025). Ils comprennent principalement les salaires du personnel de vente et des fonctions support ainsi que les loyers variables pour 1,6 Mds € (1,5 Mds € à fin juin 2025). Ils incluent par ailleurs 0,3 Md € de dépenses de communication, comme au semestre précédent.

Les autres produits et charges s'élèvent à 0,6 Md € comme à fin juin 2025. 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 3,4 Mds € contre 3,3 Mds € au premier semestre 2025, en légère hausse malgré l'impact dévorable du change. La rentabilité opérationnelle courante atteint 41,0 % contre 41,4 % à fin juin 2025.

Le résultat financier est un produit net de 0,1 Md €. 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, comme au premier semestre 2025 (*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 €, stable par rapport au premier semestre 2025. Retraité de la contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France, le résultat net s'élève à 2,5 Mds € comme au premier semestre 2025.

2.3.2 FLUX DE TRÉSORERIE ET INVESTISSEMENTS

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
Capacité d'autofinancement	2 694	2 733
Variation du besoin en fonds de roulement	6	(403)
Variation de trésorerie liée à l'activité	2 699	2 330
Investissements opérationnels	(344)	(316)
Remboursements des dettes de loyers	(173)	(167)
Cash flow disponible ajusté ¹	2 182	1 847
Investissements financiers	(132)	(102)
Dividendes versés	(1 924)	(2 764)
Rachats d'actions propres nets de cessions	(160)	(6)
Autres mouvements	104	(297)
Variation de la trésorerie nette IFRS	70	(1 322)
Trésorerie nette à la clôture	12 310	10 319
Trésorerie nette à l'ouverture	12 239	11 642

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

La variation de trésorerie liée à l'activité atteint 2,7 Mds € et progresse fortement de 16 %, grâce à une stabilité de la variation du besoin en fonds de roulement résultant notamment d'une bonne maîtrise des stocks.

Après prise en compte des investissements opérationnels (0,3 Md €) et des remboursements des dettes de loyers comptabilisés conformément à IFRS 16 (0,2 Md €), le cash flow disponible ajusté atteint 2,2 Mds €, en croissance de 18 % par rapport au premier semestre 2025.

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

Après distribution de 1,9 Mds € de dividendes, et des rachats d'actions destinés à l'actionnariat salarié pour 0,2 Md €, la trésorerie nette IFRS du groupe s'élève à 12,3 Mds € à fin juin 2026, contre 12,2 Mds € à fin décembre 2025.

En intégrant les placements de trésorerie qui ne répondent pas aux critères IFRS d'équivalents de trésorerie, la trésorerie nette retraitée s'élève à 12,9 Mds € au 30 juin 2026 (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 2026 s'élève à 24,8 Mds €. La trésorerie représente 50 % du total de l'actif et les capitaux propres, qui s'élèvent à 19,0 Mds €, représentent 77 % 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.

Le groupe poursuit son développement avec confiance, grâce à son modèle artisanal fortement intégré, à son réseau de distribution équilibré, à la créativité de ses collections et à la fidélité de sa clientèle.

Fort de 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 2025. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du

premier semestre 2026 et aucun nouveau risque n'a été identifié à la date de la publication du présent rapport.

2

2.6 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les informations sur les principales transactions entre parties liées relatives au semestre clos le 30 juin 2026 figurent en note 12 de l'annexe aux comptes consolidés résumés du premier semestre 2026.

3. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2026

3.1 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En millions d'euros	Notes	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
Chiffre d'affaires	3 et 4	8 163	8 034
Coût des ventes		(2 356)	(2 356)
Marge brute		5 807	5 678
Frais administratifs et commerciaux	4.3	(1 899)	(1 832)
Autres produits et charges	4.4	(558)	(519)
Résultat opérationnel courant	3	3 351	3 327
Autres produits et charges non courants		-	-
Résultat opérationnel	3	3 351	3 327
Résultat financier	8.1	90	148
Résultat avant impôt		3 441	3 475
Impôt sur les résultats	1.2	(1 217)	(1 230)
Part dans le résultat des entreprises associées	7	23	26
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		2 247	2 271
Intérêts ne conférant pas le contrôle		(9)	(25)
RÉSULTAT NET – PART DU GROUPE		2 238	2 246
Résultat de base par action (en euros)	10.6	21,36	21,43
Résultat dilué par action (en euros)	10.6	21,32	21,39

3.2 ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

En millions d'euros	Notes	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		2 247	2 271
Variation des écarts de conversion		135	(501)
Couvertures des flux de trésorerie futurs en devises ¹	10.5	(142)	250
Éléments recyclables en résultat		(7)	(250)
Actifs évalués à la juste valeur ¹	10.5	(41)	(25)
Gains et pertes actuariels ¹		-	-
Éléments non recyclables en résultat		(41)	(25)
Autres éléments du résultat global		(48)	(275)
RÉSULTAT GLOBAL NET		2 200	1 996
♦ dont part du groupe		2 190	1 976
♦ dont intérêts ne conférant pas le contrôle		9	21

(1) Net d'impôts.

3.3 BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF

En millions d'euros	Notes	30/06/2026	31/12/2025
Goodwill	6.1	185	180
Immobilisations incorporelles	6.2	228	231
Droits d'utilisation	6.3	1 934	2 002
Immobilisations corporelles	6.2	3 563	3 486
Immobilisations financières	8.2	1 230	1 196
Participations dans les entreprises associées	7	245	227
Actifs d'impôts différés		1 089	914
Autres débiteurs non courants		201	176
Actifs non courants		8 674	8 412
Stocks et en-cours	4.5	2 704	2 575
Créances clients et comptes rattachés		532	418
Créances d'impôts exigibles		63	45
Autres débiteurs		298	370
Instruments financiers dérivés	9	214	262
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.3 et 8.3	12 310	12 239
Actifs courants		16 121	15 911
TOTAL ACTIF		24 795	24 322

PASSIF

En millions d'euros	Notes	30/06/2026	31/12/2025
Capital social	10	54	54
Primes		50	50
Actions d'autocontrôle	10	(836)	(677)
Réserves		17 117	14 443
Écarts de conversion		(38)	(173)
Écarts de réévaluation	10.5	438	621
Résultat net – part du groupe		2 238	4 524
Capitaux propres – part du groupe		19 023	18 840
Intérêts ne conférant pas le contrôle		2	6
Capitaux propres		19 025	18 846
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	2.3	4	34
Dettes de loyers à plus d'un an	6.3	1 934	1 987
Provisions non courantes	11.1	37	38
Engagements de retraites et autres avantages au personnel à plus d'un an	5.1	160	146
Passifs d'impôts différés		13	14
Autres créditeurs non courants		68	72
Passifs non courants		2 217	2 291
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	2.3	1	0
Dettes de loyers à moins d'un an	6.3	345	325
Provisions courantes	11.1	114	122
Engagements de retraites et autres avantages au personnel à moins d'un an	5.1	19	19
Fournisseurs et comptes rattachés		717	792
Instruments financiers dérivés	9	159	61
Passifs d'impôts exigibles		787	452
Autres créditeurs courants		1 411	1 414
Passifs courants		3 553	3 186
TOTAL PASSIF		24 795	24 322

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 actuariels	Écarts de conversion	Écarts de réévaluation		Capitaux propres part du groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Capitaux propres
								Investissements et placements financiers	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises			
Notes	10	10		10		5.1		10.5	10.5			10
Au 1^{er} janvier 2025	105 569 412	54	50	(670)	17 163	(95)	355	551	(80)	17 327	7	17 334
Résultat net	-	-	-	-	4 524	-	-	-	-	4 524	36	4 560
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	9	(525)	(25)	174	(367)	2	(365)
Résultat global	-	-	-	-	4 524	9	(525)	(25)	174	4 157	38	4 195
Variation de capital et primes associées	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	-	(7)	(2)	-	-	-	-	(9)	-	(9)
Paielements en actions	-	-	-	-	132	-	-	-	-	132	-	132
Distributions effectuées	-	-	-	-	(2 753)	-	-	-	-	(2 753)	(43)	(2 796)
Autres	-	-	-	-	(12)	-	(3)	-	-	(15)	4	(11)
Au 31 décembre 2025	105 569 412	54	50	(677)	19 054	(87)	(173)	526	95	18 840	6	18 846
Résultat net du 1 ^{er} semestre 2026	-	-	-	-	2 238	-	-	-	-	2 238	9	2 247
Autres éléments du résultat global du 1 ^{er} semestre 2026	-	-	-	-	-	-	135	(41)	(142)	(48)	0	(48)
Résultat global du 1^{er} semestre 2026	-	-	-	-	2 238	-	135	(41)	(142)	2 190	9	2 200
Variation de capital et primes associées	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	-	(159)	(4)	-	-	-	-	(162)	-	(162)
Paielement en actions	-	-	-	-	66	-	-	-	-	66	-	66
Distributions effectuées	-	-	-	-	(1 915)	-	-	-	-	(1 915)	(9)	(1 924)
Autres	-	-	-	-	3	-	(0)	-	-	3	(4)	(1)
AU 30 JUIN 2026	105 569 412	54	50	(836)	19 443	(87)	(38)	485	(47)	19 023	2	19 025
Au 1^{er} janvier 2025	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)
Paielement 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

3.5 ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

En millions d'euros	Notes	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
Résultat net – part du groupe		2 238	2 246
Amortissements des immobilisations, droits d'utilisation et pertes de valeur	6.2 et 6.3	521	463
Gains et pertes de change sur variations de juste valeur		(57)	23
Mouvements des provisions		16	7
Part dans le résultat net des entreprises associées	7	(23)	(26)
Part revenant aux intérêts ne conférant pas le contrôle		9	25
Plus ou moins-values de cession et incidence des variations de périmètre		(5)	(3)
Variation des impôts différés		(45)	(41)
Charges et produits cumulés liés aux paiements en actions		66	66
Produits de dividendes		(27)	(27)
Autres		(0)	(0)
Capacité d'autofinancement		2 694	2 733
Variation du besoin en fonds de roulement	4.5	6	(403)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'ACTIVITÉ (A)		2 699	2 330
Investissements opérationnels	6.2	(344)	(316)
Acquisitions de titres consolidés		(48)	(56)
Acquisitions d'autres immobilisations financières	8.2	(84)	(46)
Cessions d'immobilisations opérationnelles	6.2	0	1
Cessions de titres consolidés et incidence des pertes de contrôle		-	-
Cessions d'autres immobilisations financières	8.2	3	7
Variation de dettes et de créances liées aux opérations d'investissement		(40)	(26)
Dividendes reçus		44	51
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (B)		(469)	(384)
Dividendes versés	10.4	(1 924)	(2 764)
Remboursement des dettes de loyers	6.2	(173)	(167)
Rachats d'actions propres nets de cessions	10.3	(160)	(6)
Souscriptions d'emprunts		-	9
Remboursements d'emprunts		(0)	(9)
Autres		0	1
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (C)		(2 257)	(2 937)
Variation de change (D)		98	(331)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (A) + (B) + (C) + (D)	8.3	70	(1 322)
Trésorerie nette à l'ouverture	8.3	12 239	11 642
Trésorerie nette à la clôture	8.3	12 310	10 319

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 2025. 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 des normes, amendements et interprétations entrés en vigueur au 1^{er} janvier 2026 n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers du groupe et notamment l'amendement à IFRS 9 relatif à la date de décomptabilisation des actifs et des passifs financiers.

Les effets de la norme IFRS 18, d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2027, sont actuellement en cours d'analyse. Le compte de résultat présentera les sous-totaux obligatoires prévus par la norme, dont le résultat d'exploitation et le résultat avant financement et impôt. Il sera standardisé selon les nouvelles catégories exploitation, investissement, financement. De plus, le résultat d'exploitation deviendra le point de départ du tableau des flux de trésorerie. L'impact attendu sur les états financiers du groupe est limité à des changements de présentation.

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 2025, à l'exception de la charge d'impôt semestrielle, qui fait l'objet d'une évaluation spécifique (note 1.2).

Les comptes consolidés semestriels résumés tels qu'ils sont présentés ont été arrêtés le 28 juillet 2026 par la Gérance après avoir été examinés par le Comité d'audit et des risques qui s'est réuni le 24 juillet 2026.

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

La contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France a été créée par la loi de finances pour 2025 ; initialement, elle ne devait s'appliquer qu'au premier exercice clos à compter du 31 décembre 2025. La loi de finances pour 2026 a reconduit cette contribution pour une année supplémentaire. Le taux de contribution a été maintenu au niveau de 2025, soit 41,2 % pour Hermès. L'assiette reste fondée sur la moyenne de l'impôt sur les sociétés dû au titre de l'exercice concerné et de l'exercice précédent.

Hors contribution exceptionnelle, 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 28 % pour l'exercice 2026. Après prise en compte de la contribution exceptionnelle, le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'exercice 2026 s'élèverait à 33 %, proche de celui de l'exercice précédent.

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 2025 a été comptabilisée en intégralité sur le semestre. Par conséquent, le taux effectif d'impôt au 30 juin 2026 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 2026 à taux courants	1 ^{er} semestre 2026 à taux constants	1 ^{er} semestre 2025	Variation à taux courants	Variation à taux constants	Effet de change
Chiffre d'affaires en millions d'euros	8 163	8 525	8 034	129	491	(361)
Variation en %				1,6 %	6,1 %	(4,5) %

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 découverts 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	30/06/2026	31/12/2025
Découverts bancaires	1	0
Autres dettes financières	0	0
Options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	4	34
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES AU BILAN	5	35

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	30/06/2026	31/12/2025
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 310	12 239
Découverts bancaires	(1)	(0)
TRÉSORERIE NETTE	12 310	12 239
Placements de trésorerie de maturité supérieure à 3 mois à l'origine	616	534
Dettes financières	(0)	(0)
TRÉSORERIE NETTE RETRAITÉE	12 926	12 773

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).

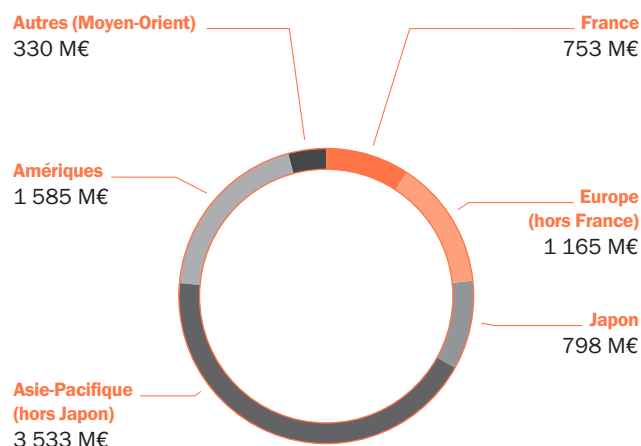
La réconciliation de cet indicateur avec le tableau des flux de trésorerie consolidés présenté en 3.5 est la suivante :

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
Capacité d'autofinancement	2 694	2 733
+ Variation du besoin en fonds de roulement	6	(403)
- Investissements opérationnels	(344)	(316)
- Remboursement des dettes de loyers	(173)	(167)
CASH FLOW DISPONIBLE AJUSTÉ	2 182	1 847

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.

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

1^{er} semestre 2026

En millions d'euros	France	Europe (hors France)	Japon	Asie-Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres (Moyen-Orient)	Non alloué	Total
Chiffre d'affaires	753	1 165	798	3 533	1 585	330	-	8 163
Résultat opérationnel courant	273	374	333	1 653	581	128	9	3 351
Rentabilité opérationnelle courante	36 %	32 %	42 %	47 %	37 %	39 %	-	41,0 %
Autres produits et charges non courants	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat opérationnel	273	374	333	1 653	581	128	9	3 351
Investissements opérationnels	138	58	33	53	46	2	14	344
Actifs non courants	1 844	773	273	1 120	1 285	356	1 935	7 585
Passifs non courants	382	345	101	580	608	100	88	2 204

L'information sectorielle est présentée après éliminations et retraitements. Au 30 juin, la rentabilité opérationnelle n'intègre pas les ajustements de prix de cession interne. Ceux-ci, neutres au niveau du résultat opérationnel consolidé, interviendront au second semestre et impacteront principalement les zones « France » et « Asie-Pacifique (hors Japon) ». Par ailleurs, les événements géopolitiques en cours au Moyen-Orient n'ont pas d'effet significatif sur les états financiers du groupe.

La colonne « Non alloué » comprend la charge liée aux plans d'actions gratuites, les coûts centraux et les facturations internes non affectés.

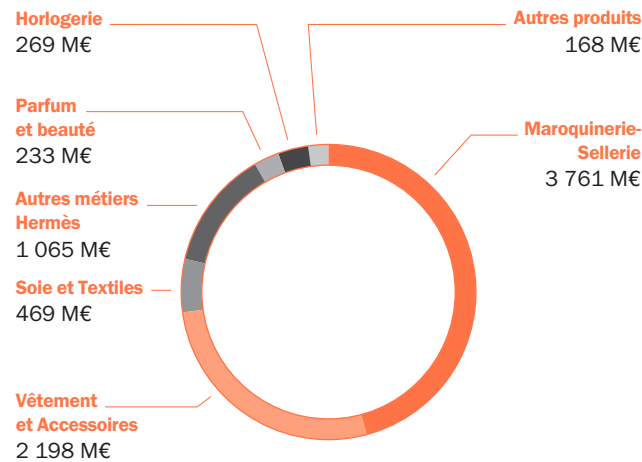
L'ensemble des actifs et passifs non courants figurant au bilan consolidé sont présentés dans l'information sectorielle, à l'exception des actifs et passifs d'impôts différés. Les actifs non courants sont majoritairement constitués des immobilisations corporelles et incorporelles, des droits d'utilisation 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.

1^{er} semestre 2025

En millions d'euros	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 %	-	41,4 %
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

NOTE 4 ÉLÉMENTS RELATIFS À L'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE

4.1 Chiffre d'affaires par métier



En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2026	Mix	1 ^{er} semestre 2025	Variation à taux courants	Variation à taux constants
Maroquinerie-Sellerie	3 761	46 %	3 578	5 %	10 %
Vêtement et Accessoires	2 198	27 %	2 255	(3) %	2 %
Soie et Textiles	469	6 %	447	5 %	10 %
Autres métiers Hermès	1 065	13 %	1 056	1 %	5 %
Parfum et Beauté	233	3 %	248	(6) %	(4) %
Horlogerie	269	3 %	281	(4) %	0 %
Autres produits	168	2 %	168	0 %	3 %
CHIFFRE D'AFFAIRES	8 163	100 %	8 034	1,6 %	6,1 %

4.2 Saisonnalité

L'activité du groupe est historiquement équilibrée sur l'ensemble de l'année. En 2025, 50 % du chiffre d'affaires du groupe a été réalisé au cours du premier semestre et 50 % au cours du second semestre.

4.3 Frais administratifs et commerciaux

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
Communication	(301)	(294)
Autres frais administratifs et commerciaux	(1 598)	(1 539)
TOTAL	(1 899)	(1 832)

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 2026	1 ^{er} semestre 2025
Amortissement des immobilisations		(201)	(184)
Amortissement des droits d'utilisation		(184)	(170)
Sous-total dotations aux amortissements		(385)	(354)
Pertes de valeur		(98)	(70)
Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés	5.2	(89)	(111)
Mouvement net des provisions ¹		(28)	(18)
Autres produits et charges		43	34
TOTAL		(558)	(519)

(1) Dont coût des régimes de retraite et autres avantages à long terme pour 16 M€ en 2026 (14 M€ en juin 2025), 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 237 M€ au premier semestre 2026, contre 218 M€ au premier semestre 2025.

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 186 M€ au premier semestre 2026, contre 172 M€ au premier semestre 2025.

4.5 Besoin en fonds de roulement

4.5.1 STOCKS ET EN-COURS

En millions d'euros	30/06/2026	31/12/2025
Marchandises, produits intermédiaires et finis	2 875	2 733
Matières premières et en-cours	1 365	1 271
Valeurs brutes	4 240	4 004
Provisions pour dépréciation	(1 536)	(1 429)
TOTAL	2 704	2 575
(Charge)/produit net de dépréciation des stocks de marchandises, produits intermédiaires et finis	(69)	(221)
(Charge)/produit net de dépréciation des stocks de matières premières et en-cours	(18)	(36)

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 2026	1 ^{er} semestre 2025
Stocks et en-cours	(99)	(21)
Créances clients et comptes rattachés	(36)	(67)
Fournisseurs et comptes rattachés	(52)	(109)
Autres créances et dettes	193	(206)
TOTAL	6	(403)

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	30/06/2026	31/12/2025
Régimes à prestations définies	154	142
Autres avantages à long terme	25	24
PROVISIONS EN FIN DE PÉRIODE	179	165

5.1.2 TABLEAU DE RÉCONCILIATION DES ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET ASSIMILÉS

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
Provision au 1^{er} janvier	165	189
Charge de l'exercice	16	14
Prestations / cotisations versées	(3)	(2)
Écarts actuariels reconnus en autres éléments du résultat global	-	-
Écarts de conversion	0	(4)
Autres mouvements	-	0
PROVISION AU 30 JUIN	179	197

5.2 Paiements en actions

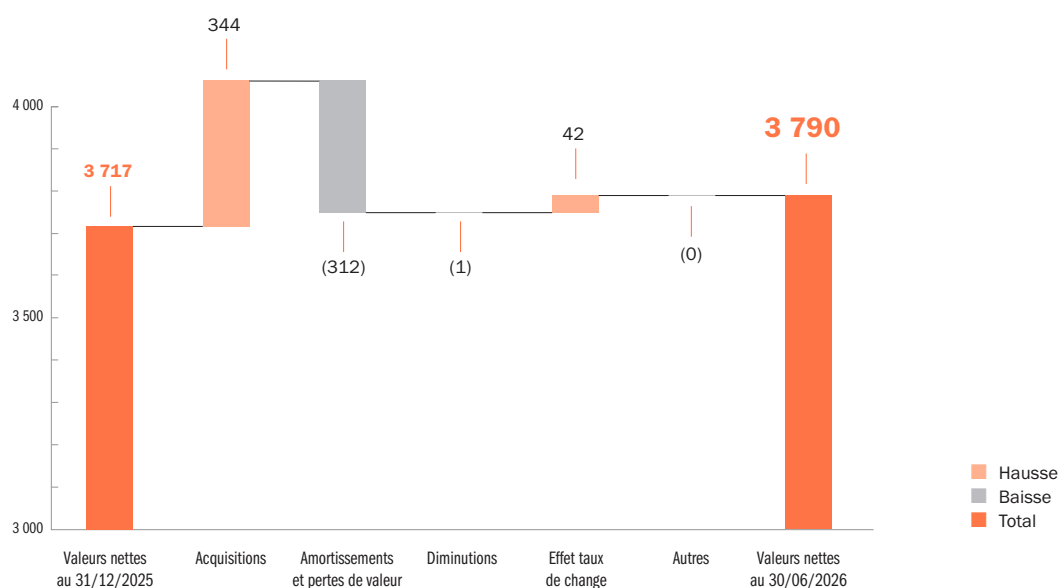
La charge supportée au premier semestre 2026 au titre de l'ensemble des plans d'attribution d'actions gratuites (y compris contributions sociales) s'est élevée à 89 M€ contre 111 M€ au premier semestre 2025.

NOTE 6 GOODWILL, IMMOBILISATIONS INCORPORELLES, CORPORELLES ET CONTRATS DE LOCATION**6.1 Goodwill**

	31/12/2025	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	30/06/2026
Goodwill	180	-	-	5	185

6.2 Immobilisations incorporelles et corporelles

En millions d'euros

**6.2.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

En millions d'euros	31/12/2025	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2026
Logiciels, licences, site e-commerce et brevets	887	31	(6)	1	9	922
Autres immobilisations incorporelles	145	0	(3)	1	0	143
Immobilisations en cours	22	24	-	0	(11)	35
TOTAL VALEURS BRUTES	1 054	55	(9)	1	(1)	1 100
Amortissements logiciels, licences, site e-commerce et brevets	667	52	(6)	0	-	713
Amortissements autres immobilisations incorporelles	119	2	(3)	1	3	122
Pertes de valeur	36	2	-	0	(3)	36
TOTAL AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR	822	57	(9)	1	(0)	872
TOTAL VALEURS NETTES	231	(2)	(0)	0	(1)	228

6.2.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En millions d'euros	31/12/2025	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2026
Terrains	996	-	-	11	8	1 015
Constructions	1 612	16	(2)	13	18	1 657
Installations techniques, matériel et outillage	696	10	(4)	1	17	720
Agencements et mobiliers des magasins	1 869	37	(41)	48	174	2 087
Autres immobilisations corporelles	777	16	(6)	2	16	805
Immobilisations en cours	477	210	(0)	6	(232)	462
TOTAL VALEURS BRUTES	6 428	289	(53)	81	1	6 746
Amortissements constructions	629	33	(2)	3	2	665
Amortissements installations techniques, matériel et outillage	394	23	(3)	0	1	415
Amortissements agencements et mobiliers des magasins	1 094	95	(42)	27	(0)	1 174
Amortissements autres immobilisations corporelles	448	32	(5)	2	(2)	475
Pertes de valeur	377	72	-	6	(1)	454
TOTAL AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR	2 942	255	(52)	38	(0)	3 184
TOTAL VALEURS NETTES	3 486	34	(1)	42	1	3 563

Les investissements réalisés au cours du premier semestre 2026 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 des actifs isolés sur des lignes de production et des magasins jugés insuffisamment rentables.

3

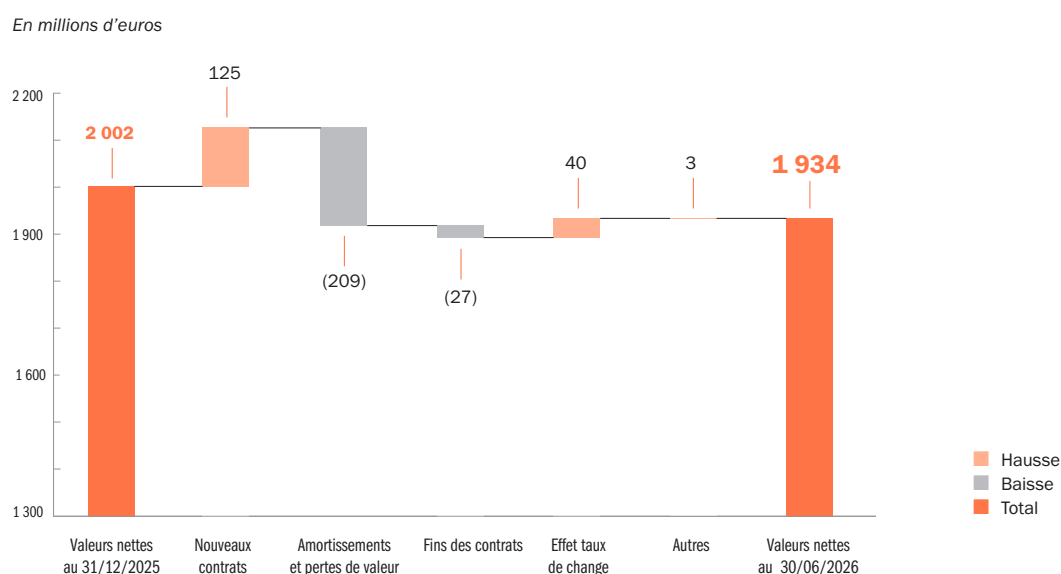
6.3 Contrats de location

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	31/12/2025	30/06/2026		
	Net	Valeurs Brutes	Amortissements et pertes de valeur	Net
Magasins	1 409	2 636	1 277	1 358
Bureaux et autres	595	878	302	575
TOTAL	2 002	3 513	1 579	1 934

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



En millions d'euros	Magasins	Bureaux et autres	2026
Valeurs nettes des droits d'utilisation au 1^{er} janvier	1 408	595	2 002
Mise en place de nouveaux contrats et révisions	94	30	125
Amortissements et pertes de valeur	(159)	(51)	(209)
Fins et résiliations anticipées des contrats	(22)	(5)	(27)
Effet taux de change	34	6	40
Autres mouvements et reclassements	3	(0)	3
VALEURS NETTES DES DROITS D'UTILISATION AU 30 JUIN	1 358	575	1 934

6.3.2 DETTES DE LOYERS

En millions d'euros	2026
Dettes de loyers au 1^{er} janvier	2 311
Mise en place de nouveaux contrats et révisions	126
Fins et résiliations anticipées des contrats	(33)
Remboursements	(173)
Effet taux de change	49
Autres mouvements et reclassements	(1)
DETTES DE LOYERS AU 30 JUIN	2 279

NOTE 7 PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
Participations dans les entreprises associées au 1^{er} janvier	227	238
Incidence des variations de périmètre	10	(5)
Part dans le résultat des entreprises associées	23	26
Dividendes versés	(18)	(25)
Variation des cours de change	1	(5)
Autres	1	(1)
PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES AU 30 JUIN	245	229

Conformément à sa stratégie d'intégration verticale, Hermès détient des participations minoritaires dans le capital de certains de ses

fournisseurs historiques dans des secteurs variés, ou de certains de ses partenaires dans les activités de vente au détail.

NOTE 8 ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS – TRÉSORERIE NETTE

8.1 Résultat financier

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	139	157
Résultat des couvertures de taux et de change	4	9
Produits de trésorerie nets	143	166
Charges d'intérêts sur dettes de loyers	(29)	(26)
Autres produits et charges financiers	(24)	8
♦ dont coût des couvertures de flux de trésorerie	(42)	(33)
♦ dont part inefficace des couvertures	1	8
TOTAL	90	148

8.2 Immobilisations financières

En millions d'euros	31/12/2025	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2026
Placements financiers et intérêts courus	1 086	82	(1)	-	(42)	1 126
Contrat de liquidité	15	-	(2)	-	-	13
Autres immobilisations financières	192	4	(0)	0	0	196
TOTAL VALEURS BRUTES	1 293	87	(3)	0	(42)	1 335
Dépréciations	98	8	-	0	-	105
TOTAL VALEURS NETTES	1 196	79	(3)	0	(42)	1 230

Les placements financiers ne répondent pas aux critères IFRS d'équivalents de trésorerie en raison notamment de leur maturité supérieure à trois mois à l'origine.

Le cas échéant, la colonne « Autres » comprend les variations de valeur des actifs financiers évalués à la juste valeur par capitaux propres, qui sont enregistrées en « Écarts de réévaluation ».

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.

Les excédents de trésorerie sont principalement investis sur des OPCVM monétaires, des pensions livrées et équivalents de trésorerie (comptes à terme, dépôts à terme) dont la sensibilité est inférieure à 0,5 % et la durée de placement recommandée est inférieure à trois mois.

La trésorerie nette retraitée se répartit ainsi :

En millions d'euros	30/06/2026	31/12/2025
Actifs financiers	12 926	12 773
Liquidités	1 934	1 896
Valeurs mobilières de placement	10 376	10 344
Placements de trésorerie de maturité supérieure à 3 mois à l'origine	616	534
Passifs financiers ¹	1	0
Dettes financières moyen et long termes	0	0
Découverts bancaires	1	0
TRÉSORERIE NETTE RETRAITÉE	12 926	12 773

(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 +15 M€. Les gains ou pertes latents du semestre s'élèvent à +2 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 2025. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du premier semestre 2026 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 2025.

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

En millions d'euros	30/06/2026	31/12/2025
Instruments financiers dérivés actifs	214	262
Instruments financiers dérivés passifs	(159)	61
POSITION NETTE DES INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS	55	200

Au 30 juin 2026, les méthodes de valorisation des instruments financiers sont identiques à celles retenues au 31 décembre 2025.

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 2026, dont 827 487 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.

Au cours du premier semestre 2026, les mouvements suivants sont intervenus sur l'autocontrôle :

- ♦ rachat de 94 846 actions pour 160 M€, hors mouvements réalisés dans le cadre du contrat de liquidité ;
- ♦ rachat de 1 750 actions dans le cadre du contrat de liquidité ;
- ♦ livraison de 2 206 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 2025 a approuvé, le 17 avril 2026, le versement d'un dividende ordinaire de 18,00 € par action au titre de l'exercice.

Compte tenu d'un acompte en numéraire de 5,00 € par action versé le 18 février 2026, un solde en numéraire de 13,00 € a été mis en paiement le 23 avril 2026.

Le montant du dividende ordinaire versé en 2026 s'établit ainsi à 1 887 M€.

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 2026	1 ^{er} semestre 2025
Écarts de réévaluation au 1^{er} janvier	621	471
Montant recyclé au cours de l'exercice au titre des instruments dérivés	(117)	72
Réévaluation des instruments dérivés	(21)	183
Réévaluation des placements financiers	(41)	(25)
Autres pertes/gains de change différés en résultat global	(4)	(4)
ÉCARTS DE RÉÉVALUATION AU 30 JUIN	438	697

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 2026	1 ^{er} semestre 2025
Numérateur (en millions d'euros)		
Résultat net – part du groupe	2 238	2 246
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	(776 173)	(733 242)
Nombre moyen d'actions avant dilution	104 793 239	104 836 171
Résultat de base par action (en euros)	21,36	21,43
Effet dilutif des plans d'actions gratuites	209 738	184 017
Nombre moyen d'actions après dilution	105 002 977	105 020 187
Résultat dilué par action (en euros)	21,32	21,39
Cours moyen d'une action (en euros)	1 828 €	2 477 €

NOTE 11 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

11.1 Provisions

En millions d'euros	31/12/2025	Dotations	Reprises	Effet taux de change	Autres et reclassements	30/06/2026
Provisions courantes	122	21	(23)	1	(6)	114
Provisions non courantes	38	0	(4)	1	3	37
TOTAL	159	21	(28)	2	(3)	152

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 18 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

Au cours du premier semestre 2026, les relations entre le groupe Hermès et les parties liées sont inchangées par rapport à celles de

l'exercice 2025. 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 2026.

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

Période du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026

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 2026 au 30 juin 2026, 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 28 juillet 2026

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 consolidés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête 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 et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 28 juillet 2026

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 2026

Mise en pages : **Labrador**