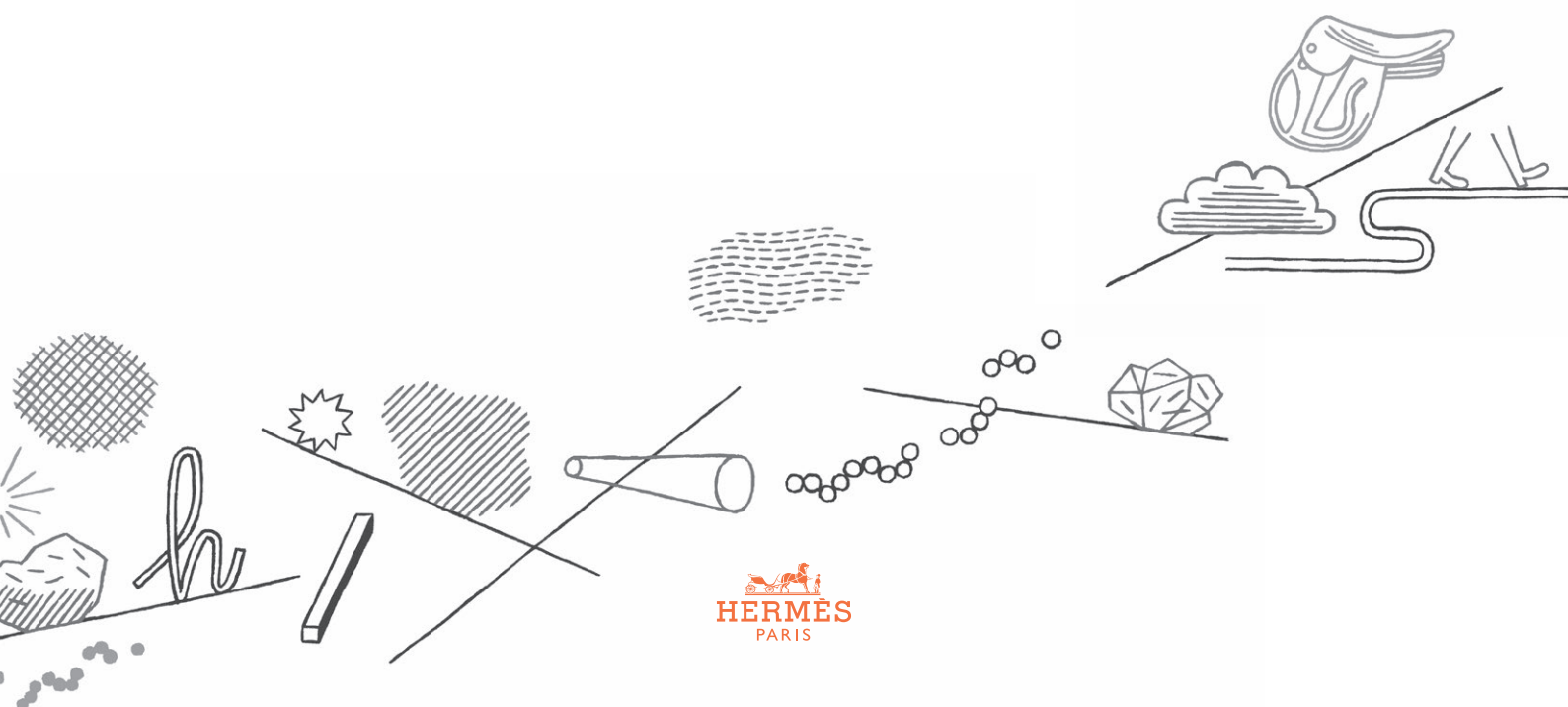


HERMÈS
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

JUIN 2019



CHIFFRES CLÉS	3
RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	5
COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2019	11
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	39
DÉCLARATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	41



RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL
JUIN 2019

CHIFFRES CLÉS

PRINCIPALES DONNÉES CONSOLIDÉES DU PREMIER SEMESTRE 2019

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2019	Exercice 2018 retraité *	1 ^{er} semestre 2018 retraité *
Chiffre d'affaires	3 284	5 966	2 853
Croissance à taux courants vs n-1	15,1 %	7,5 %	5,2 %
Croissance à taux constants vs n-1 ¹	12,0 %	10,4 %	11,2 %
Résultat opérationnel courant ²	1 144	2 075	996
En % du chiffre d'affaires	34,8 %	34,8 %	34,9 %
Résultat opérationnel	1 144	2 128	1 049
En % du chiffre d'affaires	34,8 %	35,7 %	36,8 %
Résultat net - Part du groupe	754	1 405	706
En % du chiffre d'affaires	23,0 %	23,6 %	24,8 %
Capacité d'autofinancement	971	1 863	926
Cash flow disponible ajusté ³	618	1 447	681
Investissements opérationnels	170	312	120
Capitaux propres - Part du groupe	5 763	5 470	4 753
Trésorerie nette IFRS	3 532	3 465	2 713
Trésorerie nette retraitée ⁴	3 740	3 615	2 798
Effectifs (en nombre de personnes)	14 751	14 284	13 764

* Y compris impact de la norme IFRS 16 relative aux contrats de location. Conformément à IAS 8, Hermès a appliqué cette nouvelle norme de manière rétrospective complète et a retraité les comptes au 31 décembre et 30 juin 2018.

- (1) La croissance à taux constants est calculée en appliquant au chiffre d'affaires de la période, pour chaque devise, les taux de change moyens de la période précédente.
- (2) Le résultat opérationnel courant est l'un des principaux indicateurs de performance suivi par la direction générale du groupe. Il exclut les 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 à la somme de la capacité d'autofinancement et de la variation du besoin en fonds de roulement, diminuée des investissements opérationnels et du remboursement des dettes de loyers, conformément au tableau IFRS des flux de trésorerie.
- (4) La trésorerie nette retraitée inclut les placements de trésorerie qui ne répondent pas aux critères IFRS d'équivalents de trésorerie en raison de leur maturité supérieure à trois mois à l'origine.

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE	6
ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE	6
ÉVOLUTION DES RÉSULTATS SEMESTRIELS	7
INVESTISSEMENTS	8
SITUATION FINANCIÈRE	8
ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS AU 30 JUIN 2019	8
PERSPECTIVES	9
RISQUES ET INCERTITUDES	9
TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES	9

FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe au premier semestre 2019 s'élève à 3 284 M€ et progresse de + 15 % à taux de change courants et de + 12 % à taux de change constants.

Le résultat opérationnel courant¹ croît de + 15 %, au même rythme que le chiffre d'affaires, et s'élève à 1 144 M€ (34,8 % des ventes). Le résultat net part du groupe atteint 754 M€ (23 % des ventes).

ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE

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

Au premier semestre 2019, le chiffre d'affaires progresse dans toutes les régions du monde :

- ♦ l'Asie hors Japon (+ 18 %) poursuit sa performance remarquable, avec une dynamique très favorable en Chine continentale et une progression à deux chiffres dans tous les autres pays de la zone. Le groupe bénéficie du succès des ouvertures et des agrandissements de magasins des derniers mois, notamment ceux de Shanghai IFC en Chine et de Marina Bay Sands à Singapour. Un nouveau magasin a été inauguré en mars à Phuket Floresta en Thaïlande. Le déploiement de la nouvelle plateforme digitale en Asie se poursuivra en fin d'année à Singapour ;
- ♦ le Japon (+ 10 %) confirme la solidité de sa croissance. La nouvelle plateforme *hermes.jp* a été déployée avec succès en juin, offrant des contenus éditoriaux et des produits qui reflètent la diversité des créations de la maison ;
- ♦ l'Amérique (+ 10 %) est en forte progression à fin juin, malgré une base de comparaison élevée. Le groupe a inauguré en avril dernier son 36^e magasin aux États-Unis au cœur du quartier de Meatpacking à New York, et a rouvert en juin son magasin de Waikiki à Hawaï ;
- ♦ l'Europe hors France (+ 9 %) et la France (+ 4 %) réalisent une belle performance. Le magasin d'Amsterdam a été déplacé dans un espace agrandi en mai, et le magasin de l'avenue Stolesnikov, dans le centre historique de Moscou, a été rénové et réaménagé en juin. En France, les ventes sont en hausse sur les derniers mois.

La dynamique du premier semestre s'appuie sur une croissance solide de tous les métiers, avec une performance remarquable du métier Vêtement et Accessoires.

La progression de la Maroquinerie-Sellerie (+ 12 %) a été particulièrement soutenue au premier semestre, autour de collections qui allient

style, savoir-faire et diversité des matières. L'objectif annuel de croissance de la division est inchangé. La demande reste très forte, tant pour les classiques de la maison que pour les autres modèles comme les sacs *Mosaïque* et *24/24*. L'augmentation des capacités de production se poursuit avec la pose de la première pierre de la Maroquinerie de Guyenne en juin, dont l'achèvement est prévu en 2020, et l'annonce d'une nouvelle maroquinerie à Louviers à l'horizon 2021. Hermès poursuit le renforcement de son ancrage territorial en France avec l'inauguration d'un pôle de formation à Fitiellieu (Isère), et l'annonce de l'agrandissement de la Ganterie-Marroquinerie de Saint-Junien (Limousin).

La division Vêtement et Accessoires (+ 15 %) poursuit sa très belle croissance, portée par le succès des collections de prêt-à-porter femme et homme, ainsi que des accessoires de mode et des chaussures qui rencontrent un vif succès.

Le métier Soie et Textiles (+ 4 %) confirme sa dynamique favorable. Il bénéficie d'une demande soutenue, de la diversité des matières, d'une créativité et de savoir-faire exceptionnels. Le site de Pierre Bénite (Rhône) sera agrandi pour accompagner le développement de la filière et accueillir deux nouvelles lignes d'impression.

Portés par les succès de *Terre d'Hermès* et par la nouvelle création *Un Jardin sur la Lagune*, les Parfums (+ 3 %) sont en croissance, malgré une base de comparaison élevée en début d'année dernière suite aux lancements notamment de *Twilly d'Hermès* et d'*Eau de Citron noir*.

L'Horlogerie (+ 14 %) bénéficie d'une forte performance, qui reflète la créativité des collections. La montre *Galop d'Hermès*, inspirée des collections de harnachement, connaît un très bel accueil.

Les Autres métiers Hermès (+ 19 %) enregistrent un fort développement sur le semestre, tant dans la Bijouterie que dans l'univers de la Maison.

1. Y compris impact de la norme IFRS 16 relative aux contrats de location. Conformément à IAS 8, Hermès a appliqué cette nouvelle norme de manière rétrospective complète et a retraité les comptes au 31 décembre et 30 juin 2018.

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	Évolution publiée	Évolution à taux de change constants
France	405,8	390,3	4,0 %	4,0 %
Europe (hors France)	544,6	500,7	8,8 %	8,8 %
Total Europe	950,4	891,1	6,7 %	6,7 %
Japon	400,6	344,8	16,2 %	9,8 %
Asie-Pacifique (hors Japon)	1 299,3	1 072,8	21,1 %	17,7 %
Total Asie	1 700,0	1 417,6	19,9 %	15,8 %
Amériques	569,2	489,9	16,2 %	9,8 %
Autres	64,6	54,8	17,8 %	17,7 %
TOTAL	3 284,2	2 853,4	15,1 %	12,0 %

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	Évolution publiée	Évolution à taux de change constants
Maroquinerie et Sellerie ¹	1 652,4	1 425,1	16,0 %	12,4 %
Vêtement et Accessoires ²	754,6	637,3	18,4 %	15,2 %
Soie et Textiles	266,6	249,4	6,9 %	4,0 %
Autres métiers Hermès ³	247,6	201,7	22,8 %	19,4 %
Parfums	158,7	153,2	3,6 %	3,2 %
Horlogerie	90,5	77,0	17,6 %	14,2 %
Autres produits ⁴	113,9	109,8	3,7 %	2,4 %
TOTAL	3 284,2	2 853,4	15,1 %	12,0 %

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

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

(3) Les « Autres métiers Hermès » regroupent la Bijouterie et les produits Hermès Maison (Art de vivre et Arts de la table Hermès).

(4) Les « Autres produits » comprennent les activités de production réalisées pour le compte de marques hors groupe (impression textile, tannage...), ainsi que les produits John Lobb, Saint-Louis, Puiforcat et Shang Xia.

ÉVOLUTION DES RÉSULTATS SEMESTRIELS ¹

Le taux de marge brute atteint 68,7 %, en baisse de 1,2 point par rapport au premier semestre 2018 principalement en raison de l'impact défavorable des couvertures de change.

Les frais administratifs et commerciaux, qui représentent 842 M€ contre 731 M€ à fin juin 2018, incluent notamment 145 M€ de dépenses de communication (contre 120 M€ au semestre précédent).

Les autres produits et charges s'élèvent à 269 M€ (contre 267 M€ au semestre précédent). Ils intègrent 193 M€ de dotations aux amortissements, dont la progression résulte notamment du rythme soutenu des investissements dans l'extension et la rénovation du réseau de distribution, ainsi que la charge liée aux plans d'actions gratuites.

Le résultat opérationnel courant progresse de + 15 %, au même rythme que le chiffre d'affaires, et s'élève à 1 144 M€ contre 996 M€ au premier semestre 2018. Grâce à l'effet de levier généré par la forte croissance des ventes, la rentabilité opérationnelle courante (34,8 %) est proche du niveau record atteint au premier semestre 2018 (34,9 %), malgré l'impact défavorable des couvertures de change.

La performance du premier semestre 2019 ne comprend aucun élément non courant contrairement à celle de 2018 qui incluait une plus-value de cession d'immeuble de 53 M€.

Le résultat financier qui inclut notamment les intérêts sur les dettes de loyers, les produits financiers de placement de la trésorerie et le résultat de change, représente une charge de 16 M€ contre 18 M€ au premier semestre 2018.

La part revenant aux intérêts non contrôlés représente 3 M€ contre 2 M€ à fin juin 2018.

Après prise en compte d'une charge d'impôt de 383 M€ et du résultat des entreprises associées (produit de 13 M€), le résultat net consolidé part du groupe s'élève à 754 M€ contre 706 M€ à fin juin 2018, soit une hausse de + 7 %. Hors profit non-courant en 2018 évoqué précédemment, le résultat net progresse de + 15 %.

1. Y compris impact de la norme IFRS 16 relative aux contrats de location. Conformément à IAS 8, Hermès a appliqué cette nouvelle norme de manière rétrospective complète et a retraité les comptes au 31 décembre et 30 juin 2018.

INVESTISSEMENTS

Au cours du premier semestre 2019, les investissements opérationnels s'élèvent à 170 M€.

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2019	Exercice 2018	1 ^{er} semestre 2018
Investissements opérationnels	169,8	312,3	119,9
Investissements financiers	0,8	8,4	8,4
Sous total investissements (hors placements financiers)	170,6	320,7	128,3
Placements financiers ¹	60,8	80,0	14,7
TOTAL INVESTISSEMENTS	231,4	400,7	143,0

(1) Les placements financiers correspondent à des placements de trésorerie dont la maturité supérieure à 3 mois à l'origine impose un classement en immobilisations financières en application des normes IFRS.

SITUATION FINANCIÈRE

La capacité d'autofinancement atteint 971 M€, en croissance de 5 %. Après variation du besoin en fonds de roulement, prise en compte des investissements opérationnels et déduction du remboursement des dettes de loyers, le cash flow disponible ajusté atteint 618 M€ contre 681 M€ au premier semestre 2018.

Après versement du dividende ordinaire (474 M€), la trésorerie nette atteint 3 532 M€ contre 3 465 M€ au 31 décembre 2018.

La trésorerie nette retraitée, qui inclut les placements de trésorerie dont la maturité est supérieure à trois mois, progresse de 125 M€ et s'élève à 3 740 M€ au 30 juin 2019.

Au premier semestre, Hermès International a procédé au rachat de 56 030 actions pour 34 M€, hors mouvements réalisés dans le cadre du contrat de liquidité.

Après distribution du dividende ordinaire, les fonds propres (part du groupe) atteignent 5 763 M€ au 30 juin 2019 contre 5 470 M€ au 31 décembre 2018.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS AU 30 JUIN 2019

Le 1^{er} juillet 2019, la Gérance d'Hermès International a décidé la mise en place d'un nouveau plan d'attribution gratuite d'actions au profit de l'ensemble des collaborateurs du groupe.

PERSPECTIVES

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

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.

« À la poursuite des rêves » est le fil rouge de l'année 2019. Célébrer le rêve d'Hermès, c'est affirmer la nécessité d'oser voir toujours plus loin, d'ouvrir le champ de l'imaginaire qui stimule la création.

RISQUES ET INCERTITUDES

Les résultats du groupe Hermès sont soumis aux risques et incertitudes détaillés dans le document de référence 2018. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du premier semestre 2019 et aucun nouveau risque n'a été identifié à la date de la publication du présent

rapport. Parmi ceux-ci, figurent toujours en premier lieu l'évolution des parités monétaires et l'évolution de la situation économique dans certaines régions du monde.

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Au cours du premier semestre 2019, les relations entre le groupe Hermès et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2018. En particulier, aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de cette période.

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2019

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	12
ÉTAT DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	13
ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE	14
ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	16
ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	18
ANNEXES AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS	20

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

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En millions d'euros	Notes	1 ^{er} semestre 2019	Exercice 2018 retraité *	1 ^{er} semestre 2018 retraité *
Produits des activités ordinaires	4	3 284,2	5 966,1	2 853,4
Coût des ventes	5	(1 029,1)	(1 791,8)	(859,2)
Marge brute		2 255,1	4 174,3	1 994,2
Frais administratifs et commerciaux	6	(842,2)	(1 562,3)	(731,0)
Autres produits et charges	7	(269,0)	(536,7)	(266,9)
Résultat opérationnel courant	4	1 143,9	2 075,3	996,2
Autres produits et charges non courants	8	-	52,7	52,7
Résultat opérationnel		1 143,9	2 128,0	1 048,9
Résultat financier	9	(16,3)	(61,8)	(17,9)
Résultat avant impôt		1 127,6	2 066,2	1 031,0
Impôt sur les résultats	10	(383,4)	(672,2)	(335,1)
Part dans le résultat des entreprises associées		12,8	16,6	12,3
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		757,0	1 410,6	708,2
Part revenant aux intérêts non contrôlés	24	(2,7)	(5,1)	(1,8)
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE		754,3	1 405,5	706,4
Résultat net par action en euros	11	7,24	13,48	6,78
Résultat net dilué par action en euros	11	7,19	13,40	6,74

* Y compris impact de la norme IFRS 16 relative aux contrats de location. Conformément à IAS 8, Hermès a appliqué cette nouvelle norme de manière rétrospective complète et a retraité les comptes au 31 décembre et 30 juin 2018.

ÉTAT DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

En millions d'euros	Notes	1 ^{er} semestre 2019	Exercice 2018 retraité *	1 ^{er} semestre 2018 retraité *
Résultat net de l'ensemble consolidé		757,0	1 410,6	708,2
Variation des écarts de conversion ¹	23.4	24,4	74,8	51,5
Couvertures des flux de trésorerie futurs en devises ^{1/2}	23.4	0,6	(76,8)	(51,4)
♦ variation de juste valeur		(31,5)	(37,6)	(12,6)
♦ recyclage en résultat		32,1	(39,3)	(38,8)
Actifs évalués à la juste valeur ²		-	27,6	27,6
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels ²	23.4	-	5,5	-
Résultat global net		781,9	1 441,7	735,8
♦ dont part du groupe		778,9	1 436,3	734,1
♦ dont part des intérêts non contrôlés		3,0	5,5	1,8

* Y compris impact de la norme IFRS 16 relative aux contrats de location. Conformément à IAS 8, Hermès a appliqué cette nouvelle norme de manière rétrospective complète et a retraité les comptes au 31 décembre et 30 juin 2018.

(1) Transférable en résultat.

(2) Net d'impôts.

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF

En millions d'euros	Notes	30/06/2019	31/12/2018 retraité *	30/06/2018 retraité *
Goodwill	12	16,2	15,7	15,4
Immobilisations incorporelles	13	156,9	142,0	129,3
Droits d'utilisation	14	949,1	982,9	996,5
Immobilisations corporelles	15	1 371,5	1 345,4	1 279,2
Immeubles de placement	16	75,6	76,9	78,7
Immobilisations financières	17	376,7	313,9	249,8
Participations dans les entreprises associées	18	84,8	75,1	77,2
Prêts et dépôts	19	50,7	46,7	47,3
Actifs d'impôts différés	10.2	473,4	462,4	392,8
Autres débiteurs non courants	21	18,0	15,3	19,8
Actifs non courants		3 572,8	3 476,4	3 285,9
Stocks et en-cours	20	1 070,9	963,6	953,3
Créances clients et comptes rattachés	21	291,8	280,7	247,9
Créances d'impôts	21	52,4	17,9	24,9
Autres débiteurs	21	200,7	199,4	208,6
Instruments financiers dérivés	25	57,6	34,9	81,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	22	3 549,9	3 479,1	2 718,3
Actifs courants		5 223,2	4 975,5	4 234,1
TOTAL ACTIF		8 796,1	8 451,9	7 520,0

* Y compris impact de la norme IFRS 16 relative aux contrats de location. Conformément à IAS 8, Hermès a appliqué cette nouvelle norme de manière rétrospective complète et a retraité les comptes au 31 décembre et 30 juin 2018.

PASSIF

En millions d'euros	Notes	30/06/2019	31/12/2018 retraité *	30/06/2018 retraité *
Capital social		53,8	53,8	53,8
Primes		49,6	49,6	49,6
Actions d'autocontrôle		(488,5)	(465,2)	(457,2)
Réserves		5 233,0	4 290,1	4 262,2
Ecart de conversion	23.2	112,0	88,0	64,9
Ecart de réévaluation	23.3	48,7	48,0	73,5
Résultat de l'exercice - part du groupe		754,3	1 405,5	706,4
Capitaux propres - part du groupe		5 762,9	5 469,8	4 753,3
Intérêts non contrôlés	24	4,7	4,9	3,5
Capitaux propres		5 767,6	5 474,7	4 756,8
Emprunts et dettes financières à plus d'un an		27,5	27,5	25,6
Dettes de loyers à plus d'un an	14	902,4	936,7	920,0
Provisions non courantes	26	19,6	16,4	67,2
Engagements de retraites et autres avantages au personnel à plus d'un an	28	209,6	196,0	200,7
Passifs d'impôts différés	10.2	27,4	37,3	20,6
Autres créiteurs non courants	29	34,6	46,5	63,5
Passifs non courants		1 221,0	1 260,4	1 297,6
Emprunts et dettes financières à moins d'un an		26,9	22,5	13,7
Dettes de loyers à moins d'un an	14	179,3	179,3	171,1
Provisions courantes	26	93,3	96,3	139,7
Engagements de retraites et autres avantages au personnel à moins d'un an	28	6,9	6,9	6,0
Fournisseurs et comptes rattachés	29	409,4	467,0	407,3
Instruments financiers dérivés à moins d'un an	25	59,5	57,8	41,1
Passifs d'impôts	29	408,0	314,6	171,1
Autres créiteurs courants	29	624,0	572,2	515,8
Passifs courants		1 807,4	1 716,7	1 465,7
TOTAL PASSIF		8 796,1	8 451,9	7 520,0

* Y compris impact de la norme IFRS 16 relative aux contrats de location. Conformément à IAS 8, Hermès a appliqué cette nouvelle norme de manière rétrospective complète et a retraité les comptes au 31 décembre et 30 juin 2018.

ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En millions d'euros	Capital	Primes	Actions d'autocontrôle	Réserves consolidées et résultat net - part du groupe
Notes				
Au 31 décembre 2017	53,8	49,6	(453,6)	5 346,4
1 ^{re} application IFRS 16	-	-	-	(34,1)
Au 1^{er} janvier 2018 - retraité *	53,8	49,6	(453,6)	5 312,3
Résultat net du 1 ^{er} semestre 2018	-	-	-	706,4
Autres éléments du résultat global du 1 ^{er} semestre 2018	-	-	-	-
Résultat global du 1^{er} semestre 2018	-	-	-	706,4
Variation de capital et primes associées	-	-	-	-
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	(3,6)	(47,4)
Païement en actions	-	-	-	28,6
Distributions effectuées	-	-	-	(953,9)
1 ^{re} application IFRS 9	-	-	-	34,2
Autres	-	-	-	(9,1)
AU 30 JUIN 2018 - RETRAITÉ *	53,8	49,6	(457,2)	5 071,1
Résultat net du 2 ^e semestre 2018	-	-	-	699,1
Autres éléments du résultat global du 2 ^e semestre 2018	-	-	-	-
Résultat global du 2^e semestre 2018	-	-	-	699,1
Variation de capital et primes associées	-	-	-	-
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	(8,0)	(0,4)
Païement en actions	-	-	-	22,7
Distributions effectuées	-	-	-	(0,1)
Autres	-	-	-	0,4
Au 31 décembre 2018 - retraité *	53,8	49,6	(465,2)	5 792,6
Résultat net du 1 ^{er} semestre 2019	-	-	-	754,3
Autres éléments du résultat global du 1 ^{er} semestre 2019	-	-	-	-
Résultat global du 1^{er} semestre 2019	-	-	-	754,3
Variation de capital et primes associées	-	-	-	-
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	(23,3)	(5,9)
Païement en actions	-	-	-	26,4
Distributions effectuées	-	-	-	(482,6)
Autres	-	-	-	(0,5)
AU 30 JUIN 2019	53,8	49,6	(488,5)	6 084,2

* Y compris impact de la norme IFRS 16 relative aux contrats de location. Conformément à IAS 8, Hermès a appliqué cette nouvelle norme de manière rétrospective complète et a retraité les comptes au 31 décembre et 30 juin 2018.

Écarts actuariels	Écarts de conversion	Écarts de réévaluation		Capitaux propres part du groupe	Intérêts non contrôlés	Capitaux propres	Nombre d'actions
		Investissements et placements financiers	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises				
23,4	23,2	23,3	23,3		24		23
(102,5)	13,8	72,7	58,7	5 039,0	6,6	5 045,5	105 569 412
-	(0,3)	-	-	(34,4)	-	(34,3)	-
(102,5)	13,5	72,7	58,7	5 004,6	6,6	5 011,2	105 569 412
-	-	-	-	706,4	1,8	708,2	-
-	51,4	27,6	(51,3)	27,7	-	27,7	-
-	51,4	27,6	(51,3)	734,1	1,8	735,9	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(51,1)	-	(51,1)	-
-	-	-	-	28,6	-	28,6	-
-	-	-	-	(953,9)	(3,6)	(957,4)	-
-	-	-	(34,2)	-	-	-	-
-	(0,1)	-	-	(9,2)	(1,4)	(10,6)	-
(102,5)	64,9	100,3	(26,9)	4 753,3	3,5	4 756,8	105 569 412
-	-	-	-	699,1	3,3	702,4	-
5,5	23,0	-	(25,5)	3,1	0,4	3,4	-
5,5	23,0	-	(25,5)	702,2	3,7	705,9	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(8,4)	-	(8,4)	-
-	-	-	-	22,7	-	22,7	-
-	-	-	-	(0,1)	(0,7)	(0,8)	-
-	0,1	-	-	0,5	(1,5)	(1,0)	-
(97,0)	88,0	100,3	(52,3)	5 469,8	4,9	5 474,7	105 569 412
-	-	-	-	754,3	2,6	756,9	-
-	24,0	-	0,6	24,7	0,4	25,0	-
-	24,0	-	0,6	778,9	3,0	781,9	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(29,2)	-	(29,2)	-
-	-	-	-	26,4	-	26,4	-
-	-	-	-	(482,6)	(3,3)	(485,9)	-
-	-	-	-	(0,5)	0,1	(0,5)	-
(97,0)	112,0	100,3	(51,7)	5 762,9	4,7	5 767,6	105 569 412

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

En millions d'euros	Notes	1 ^{er} semestre 2019	Exercice 2018 retraité *	1 ^{er} semestre 2018 retraité *
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'ACTIVITÉ				
Résultat net - part du groupe		754,3	1 405,5	706,4
Amortissements des immobilisations	13, 15, 16	111,0	217,0	106,4
Amortissements des droits d'utilisation	14	101,4	188,8	91,4
Pertes de valeur	13, 14, 15	26,4	70,3	32,8
Mark-to-Market instruments financiers		(0,1)	(0,2)	14,7
Gains et pertes de change sur variations de juste valeur		(12,8)	(3,6)	(18,8)
Mouvements des provisions		3,3	30,3	48,0
Part dans le résultat net des entreprises associées		(12,8)	(16,6)	(12,3)
Part revenant aux intérêts non contrôlés	24	2,7	5,1	1,8
Plus ou moins-values de cession		0,7	(49,5)	(51,7)
Charge d'impôts différés		(13,9)	(24,7)	(11,7)
Charges et produits cumulés liés au paiement en actions		26,4	51,4	28,6
Produits de dividendes		(12,9)	(10,0)	(9,9)
Autres		(3,0)	(0,3)	(0,1)
Capacité d'autofinancement		970,8	1 863,4	925,5
Variation du besoin en fonds de roulement	22.2	(88,4)	76,7	(37,6)
Variation de la trésorerie liée à l'activité (A)		882,5	1 940,1	888,0
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT				
Investissements opérationnels	13, 15, 16	(169,8)	(312,3)	(119,9)
Acquisitions de titres de participation		(0,8)	(8,4)	(8,4)
Acquisitions d'autres immobilisations financières	17	(60,8)	(80,0)	(14,7)
Variation de dettes sur immobilisations		(15,7)	(4,4)	(13,3)
Cessions d'immobilisations opérationnelles		0,1	69,1	69,0
Cessions d'autres immobilisations financières	17	-	69,1	67,4
Dividendes reçus		18,2	27,6	9,7
Variation de la trésorerie liée aux opérations d'investissement (B)		(228,7)	(239,3)	(10,2)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT				
Dividendes versés		(485,9)	(958,3)	(957,5)
Remboursement des dettes de loyers	14	(95,2)	(180,7)	(86,8)
Rachats d'actions propres nets de cessions		(32,8)	(59,7)	(51,7)
Souscriptions d'emprunts		-	0,2	0,2
Remboursements d'emprunts		(0,1)	(1,8)	(1,7)
Variation de la trésorerie liée aux opérations de financement (C)		(613,9)	(1 200,4)	(1 097,5)
Variation de périmètre (D)		-	-	-
Variation de change (E)		26,8	52,8	21,2
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (A) + (B) + (C) + (D) + (E)		66,6	553,4	(198,5)
Trésorerie nette à l'ouverture	22.1	3 465,1	2 911,7	2 911,7
Trésorerie nette à la clôture	22.1	3 531,7	3 465,1	2 713,2
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE	22.1	66,6	553,4	(198,5)

* Y compris impact de la norme IFRS 16 relative aux contrats de location. Conformément à IAS 8, Hermès a appliqué cette nouvelle norme de manière rétrospective complète et a retraité les comptes au 31 décembre et 30 juin 2018.

INDICATEUR ALTERNATIF DE PERFORMANCE

Dans le cadre du suivi de son activité, le groupe Hermès utilise le *cash flow* disponible ajusté comme indicateur de performance. Le *cash flow* disponible ajusté correspond à la somme de la capacité d'autofinan-

cement et de la variation du besoin en fonds de roulement, diminuée des investissements opérationnels et du remboursement des dettes de loyers conformément au tableau IFRS des flux de trésorerie.

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2019	Exercice 2018 retraité	1 ^{er} semestre 2018 retraité
Capacité d'autofinancement	970,8	1 863,4	925,5
+ Variation du besoin en fonds de roulement	(88,4)	76,7	(37,6)
- Investissements opérationnels	(169,8)	(312,3)	(119,9)
- Remboursement des dettes de loyers ⁽¹⁾	(95,2)	(180,7)	(86,8)
CASH FLOW DISPONIBLE AJUSTÉ	617,5	1 447,1	681,3

(1) 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. 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.

ANNEXES AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

SOMMAIRE DÉTAILLÉ

NOTE 1	PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES	21
NOTE 2	ANALYSE DES PRINCIPALES VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE	24
NOTE 3	SAISONNALITÉ	24
NOTE 4	INFORMATION SECTORIELLE	24
NOTE 5	COÛT DES VENTES	24
NOTE 6	FRAIS ADMINISTRATIFS ET COMMERCIAUX	25
NOTE 7	AUTRES PRODUITS ET CHARGES COURANTS	25
NOTE 8	AUTRES PRODUITS ET CHARGES NON COURANTS	25
NOTE 9	RÉSULTAT FINANCIER	26
NOTE 10	IMPÔTS	26
NOTE 11	RÉSULTAT NET PAR ACTION	27
NOTE 12	GOODWILL	27
NOTE 13	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	28
NOTE 14	CONTRATS DE LOCATION	28
NOTE 15	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	29
NOTE 16	IMMEUBLES DE PLACEMENT	30
NOTE 17	IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	30
NOTE 18	PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES	31
NOTE 19	PRÊTS ET DÉPÔTS	31
NOTE 20	STOCKS ET EN-COURS	31
NOTE 21	CRÉANCES CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS	32
NOTE 22	TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	32
NOTE 23	CAPITAUX PROPRES	33
NOTE 24	INTÉRÊTS NON CONTRÔLÉS	34
NOTE 25	EXPOSITION AUX RISQUES DE MARCHÉ	35
NOTE 26	PROVISIONS	35
NOTE 27	EFFECTIFS	35
NOTE 28	ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET AUTRES AVANTAGES CONSENTIS AU PERSONNEL	36
NOTE 29	FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS	36
NOTE 30	PAIEMENTS EN ACTIONS	37
NOTE 31	ENGAGEMENTS HORS BILAN	37
NOTE 32	PARTIES LIÉES	37
NOTE 33	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	37

Les comptes consolidés semestriels résumés tels qu'ils sont présentés ont été arrêtés le 10 septembre 2019 par la Gérance après avoir été examinés par le Comité d'audit et des risques qui s'est tenu le 5 septembre 2019.

NOTE 1 PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe Hermès ont été préparés conformément à la norme IAS 34 *Information financière intermédiaire* telle qu'adoptée par l'Union européenne. Les notes annexes ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent donc être lues conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice 2018.

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 2018, à l'exception de l'évaluation de la charge d'impôt semestrielle et des avantages au personnel, qui font l'objet d'évaluations spécifiques (note 1.2) et de la première application au 1^{er} janvier 2019 de la norme IFRS 16 *Contrats de location*.

L'ensemble des normes adoptées par l'Union européenne est consultable sur le site www.eur-lex.europa.eu.

1.1 Normes, amendements et interprétations obligatoires en 2019

1.1.1 Norme IFRS 16

La norme IFRS 16 *Contrats de location* est d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2019. Le groupe a décidé d'appliquer cette norme de façon rétrospective complète à chaque période antérieure pour laquelle l'information financière est présentée, conformément à IAS 8.

Le groupe est locataire de la plupart des magasins et des bureaux dans les villes où il opère. En application d'IFRS 16, les contrats de location immobilières dont les loyers sont fixes, sont désormais reconnus à l'actif par la constatation d'un droit d'utilisation et au passif par une dette de loyers correspondant à la valeur actualisée des paiements futurs. Précédemment chaque contrat de location était qualifié soit de location simple, soit de location financement avec un traitement comptable propre à chaque catégorie.

Les droits d'utilisation sont égaux au montant des dettes de loyers, ajustés du montant des loyers payés d'avance, des avantages reçus des bailleurs, et le cas échéant, des coûts de remise en état.

La durée de location est déterminée contrat par contrat, sans prise en compte des options de résiliation anticipée ou d'extension, sauf cas particulier. De manière plus spécifique, pour les baux commerciaux français de type 3/6/9, la durée du contrat retenue par le groupe est de neuf ans, conformément à la position de l'ANC.

Le taux d'actualisation retenu est déterminé pour chaque contrat à partir du taux marginal d'endettement du groupe auquel est ajouté un *spread* défini par pays, pour tenir compte des environnements économiques. Ce taux s'applique à la date de début de contrat.

Les deux exemptions de capitalisation proposées par la norme sont utilisées : les loyers des contrats correspondant à un actif de faible valeur unitaire ou à une location d'une durée inférieure à 12 mois sont comptabilisés directement en charges.

Le groupe a opté pour l'enregistrement des impôts différés générés par la comptabilisation d'un actif au titre du droit d'utilisation et d'une dette de loyers.

Dans le tableau des flux de trésorerie, les remboursements et les intérêts des dettes de loyers sont présentés sous la même rubrique « Remboursement de dettes de loyers » dans les flux de trésorerie liés aux opérations de financement.

L'effet cumulé des retraitements requis par la norme dans les capitaux propres au 1^{er} janvier 2018 se traduit par une diminution des réserves consolidées de 34 M€ nets d'impôt différés.

L'impact de cette nouvelle norme les comptes au 31 décembre et 30 juin 2018 est présentée ci-après :

Impact sur le bilan consolidé

En millions d'euros	Comptes publiés au 31/12/2018	Impacts IFRS 16	Comptes retraités au 31/12/2018	Comptes publiés au 30/06/2018	Impacts IFRS 16	Comptes retraités au 30/06/2018
Immobilisations incorporelles et corporelles	1 487,4	-	1 487,4	1 408,5	-	1 408,5
Droits d'utilisation	-	982,9	982,9	-	996,5	996,5
Autres actifs non courants	998,0	8,0	1 006,1	876,0	4,9	880,9
Actifs non courants	2 485,5	990,9	3 476,4	2 284,5	1 001,4	3 285,9
Actifs courants	4 982,6	(7,2)	4 975,5	4 238,7	(4,6)	4 234,1
TOTAL ACTIF	7 468,1	983,8	8 451,9	6 523,3	996,7	7 520,0
Capitaux propres - part du groupe	5 503,0	(33,2)	5 469,8	4 789,0	(35,7)	4 753,3
Intérêts non contrôlés	4,8	0,1	4,9	3,5	-	3,5
Capitaux propres	5 507,8	(33,1)	5 474,7	4 792,5	(35,7)	4 756,8
Dettes de loyers à plus d'un an	-	936,7	936,7	-	920,0	920,0
Provisions	5,7	10,7	16,4	56,1	11,1	67,2
Autres passifs non courants	373,0	(65,7)	307,3	350,2	(39,8)	310,4
Passifs non courants	378,8	881,7	1 260,4	406,3	891,2	1 297,6
Dettes de loyers à moins d'un an	-	179,3	179,3	-	171,1	171,1
Autres passifs courants	1 581,4	(44,0)	1 537,4	1 324,5	(29,8)	1 294,6
Passifs courants	1 581,4	135,3	1 716,7	1 324,5	141,2	1 465,7
TOTAL PASSIF	7 468,1	983,8	8 451,9	6 523,3	996,7	7 520,0

Impact sur le tableau des flux de trésorerie

En millions d'euros	Comptes publiés au 31/12/2018	Impacts IFRS 16	Comptes retraités au 31/12/2018	Comptes publiés au 30/06/2018	Impacts IFRS 16	Comptes retraités au 30/06/2018
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'ACTIVITÉ						
Résultat net - part du groupe	1 404,6	0,9	1 405,5	707,8	(1,4)	706,4
Amortissements des immobilisations	217,0	-	217,0	106,4	-	106,4
Amortissements des droits d'utilisation	-	188,8	188,8	-	91,4	91,4
Pertes de valeur	43,0	27,3	70,3	32,8	-	32,8
Mouvements des provisions	68,8	(38,5)	30,3	50,9	(2,9)	48,0
Charge d'impôts différés	(26,8)	2,1	(24,7)	(11,1)	(0,6)	(11,7)
Autres flux de trésorerie opérationnels	(23,8)	0,1	(23,8)	(47,7)	-	(47,7)
Capacité d'autofinancement	1 682,7	180,7	1 863,4	839,1	86,4	925,5
Variation du besoin en fonds de roulement	76,7	-	76,7	(37,9)	0,3	(37,6)
Variation de la trésorerie liée à l'activité	1 759,4	180,7	1 940,1	801,2	86,8	888,0
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(239,3)	-	(239,3)	(10,2)	-	(10,2)
Dividendes versés	(958,3)	-	(958,3)	(957,5)	-	(957,5)
Remboursement de dettes de loyers	-	(180,7)	(180,7)	-	(86,8)	(86,8)
Autres flux de trésorerie de financement	(61,3)	-	(61,3)	(53,2)	-	(53,2)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	(1 019,6)	(180,7)	(1 200,4)	(1 010,7)	(86,8)	(1 097,5)
Variation de change	52,8	-	52,8	21,2	-	21,2
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE	553,4	-	553,4	(198,5)	-	(198,5)

Impact sur le résultat consolidé

En millions d'euros	Comptes publiés Exercice 2018	Impacts IFRS 16	Comptes retraités Exercice 2018	Comptes publiés 1 ^{er} semestre 2018	Impacts IFRS 16	Comptes retraités 1 ^{er} semestre 2018
Produits des activités ordinaires	5 966,1	-	5 966,1	2 853,4	-	2 853,4
Coût des ventes	(1 791,0)	(0,8)	(1 791,8)	(859,2)	-	(859,2)
Marge brute	4 175,1	(0,8)	4 174,3	1 994,1	-	1 994,2
Frais administratifs et commerciaux	(1 771,2)	208,9	(1 562,3)	(830,0)	99,0	(731,0)
Autres produits et charges	(358,9)	(177,8)	(536,7)	(179,6)	(87,3)	(266,9)
Résultat opérationnel courant	2 045,0	30,3	2 075,3	984,5	11,7	996,2
Autres produits et charges non courants	52,7	-	52,7	52,7	-	52,7
Résultat opérationnel	2 097,7	30,3	2 128,0	1 037,2	11,7	1 048,9
Résultat financier	(34,6)	(27,1)	(61,8)	(4,2)	(13,7)	(17,9)
Résultat avant impôt	2 063,1	3,1	2 066,2	1 033,0	(2,0)	1 031,0
Impôt sur les résultats	(670,0)	(2,1)	(672,2)	(335,7)	0,6	(335,1)
Part dans le résultat des entreprises associées	16,6	-	16,6	12,3	-	12,3
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	1 409,6	1,0	1 410,6	709,5	(1,4)	708,2
Part revenant aux intérêts non contrôlés	(5,0)	(0,1)	(5,1)	(1,8)	-	(1,8)
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE	1 404,6	0,9	1 405,5	707,8	(1,4)	706,4
Résultat net par action en euros	13,48	0,01	13,48	6,79	(0,01)	6,78
Résultat net dilué par action en euros	13,39	0,01	13,40	6,75	(0,01)	6,74

Au compte de résultat, la charge de loyer comptabilisée précédemment en Coût des ventes ou en Frais administratifs et commerciaux est remplacée par l'amortissement du droit d'utilisation au sein du résultat opérationnel courant et par les intérêts sur la dette de loyer comptabilisés en résultat financier. L'impact de l'application d'IFRS 16 sur le résultat opérationnel est de + 11,7 M€ sur le premier semestre 2018 et de + 30,3 M€ sur l'année 2018.

L'incidence de l'application d'IFRS 16 sur le résultat net est négligeable.

1.1.2 Autres normes applicables en 2019

L'interprétation IFRIC 23 *Incertitude relative aux traitements fiscaux*, applicable au plus tard le 1^{er} janvier 2019, a été appliquée par anticipation au 31 décembre 2018.

1.2 Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires

La charge d'impôt semestrielle est calculée sur la base d'un taux moyen annuel estimé.

Sauf événement particulier au cours du semestre, l'engagement relatif aux avantages postérieurs à l'emploi ne fait pas l'objet d'une évaluation actuarielle au semestre. La charge semestrielle comptabilisée correspond à la moitié de la charge calculée pour l'exercice 2019, sur la base des données et hypothèses actuarielles utilisées au 31 décembre 2018.

NOTE 2 ANALYSE DES PRINCIPALES VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE

Le groupe n'a réalisé aucune acquisition ou cession significative sur le premier semestre 2019.

NOTE 3 SAISONNALITÉ

L'activité du groupe demeure globalement équilibrée sur l'ensemble de l'année (en 2018, 48 % du chiffre d'affaires du groupe a été réalisé au cours du premier semestre et 52 % au cours du second semestre).

Toutefois, les ventes du second semestre sont fortement liées à l'activité commerciale lors des fêtes de fin d'année.

NOTE 4 INFORMATION SECTORIELLE

Les comptes de résultat par zone géographique ci-dessous sont présentés après éliminations et retraitements :

Juin 2019								
En millions d'euros	France	Europe (hors France)	Japon	Asie-Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres	Holding	Total
Produits des activités ordinaires	405,8	544,6	400,6	1 299,3	569,2	64,6	-	3 284,2
Résultat opérationnel courant	135,4	142,8	157,4	578,1	190,2	14,5	(74,5)	1 143,9
Rentabilité opérationnelle courante par secteurs	33,4 %	26,2 %	39,3 %	44,5 %	33,4 %	22,4 %	-	34,8 %
Autres produits et charges non courants	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat opérationnel	135,4	142,8	157,4	578,1	190,2	14,5	(74,5)	1 143,9
Investissements opérationnels	66,7	18,8	3,9	25,8	45,4	-	9,1	169,8
Actifs non courants ¹	968,1	386,7	193,9	505,6	516,0	40,3	124,2	2 734,8

Juin 2018 retraité								
En millions d'euros	France	Europe (hors France)	Japon	Asie-Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres	Holding	Total
Produits des activités ordinaires	390,3	500,7	344,8	1 072,8	489,9	54,8	-	2 853,4
Résultat opérationnel courant	118,7	133,9	132,9	499,5	167,5	8,9	(65,3)	996,3
Rentabilité opérationnelle courante par secteurs	30,4 %	26,7 %	38,6 %	46,6 %	34,2 %	16,3 %	-	34,9 %
Autres produits et charges non courants	-	-	-	52,7	-	-	-	52,7
Résultat opérationnel	118,7	133,9	132,9	552,2	167,5	8,9	(65,3)	1 048,9
Investissements opérationnels	61,1	11,0	3,5	17,2	20,3	-	6,7	119,9
Actifs non courants ¹	920,4	394,7	174,6	504,4	495,3	35,5	128,1	2 653,1

(1) Actifs non courants autres que les instruments financiers et les actifs d'impôts différés.

NOTE 5 COÛT DES VENTES

Le coût des ventes comprend principalement les achats, le coût de la main d'œuvre de production, la part des amortissements entrant dans le coût de production, les dépréciations de stocks, les pertes sur stocks ainsi que les frais variables de vente.

NOTE 6 FRAIS ADMINISTRATIFS ET COMMERCIAUX

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2019	Exercice 2018 retraité	1 ^{er} semestre 2018 retraité
Communication	(144,8)	(298,1)	(120,4)
Autres frais administratifs et commerciaux	(697,4)	(1 264,3)	(610,6)
TOTAL	(842,2)	(1 562,3)	(731,0)

NOTE 7 AUTRES PRODUITS ET CHARGES COURANTS

En millions d'euros	Notes	1 ^{er} semestre 2019	Exercice 2018 retraité	1 ^{er} semestre 2018 retraité
Amortissement des immobilisations		(92,7)	(181,5)	(89,8)
Amortissement des droits d'utilisation		(100,4)	(187,0)	(90,5)
Dotation aux amortissements		(193,2)	(368,5)	(180,4)
Mouvement net des provisions		2,7	(18,7)	(8,2)
Coût des régimes à prestations définies	28	(12,8)	(16,0)	(11,7)
Sous total		(10,2)	(34,7)	(19,9)
Pertes de valeur		(26,4)	(70,3)	(32,9)
Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés	30	(36,5)	(72,0)	(40,2)
Autres charges		(10,3)	(15,6)	(1,2)
Autres produits		7,5	24,4	7,7
Sous total		(65,6)	(133,5)	(66,6)
TOTAL		(269,0)	(536,7)	(266,9)

Le total des amortissements des immobilisations inclus dans les charges opérationnelles (« Autres produits et charges » et « Coût des ventes ») s'élève à 111,0 M€ au premier semestre 2019 contre 106,4 M€ à fin juin 2018.

Le total des amortissements des droits d'utilisation inclus dans les charges opérationnelles (« Autres produits et charges » et « Coût des ventes ») s'élève à 101,4 M€ au premier semestre 2019 contre 91,4 M€ à fin juin 2018.

NOTE 8 AUTRES PRODUITS ET CHARGES NON COURANTS

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2019	Exercice 2018 retraité	1 ^{er} semestre 2018 retraité
Charges opérationnelles non courantes	-	-	-
Autres charges	-	-	-
Produits opérationnels non courants	-	52,7	52,7
Plus-values sur cession d'actifs	-	52,7	52,7
Autres produits	-	-	-
TOTAL	-	52,7	52,7

En 2018, les autres produits et charges non courants correspondaient à la plus-value nette résultant de la cession des murs de l'ancien magasin du Galleria à Hong Kong pour 52,7 M€.

NOTE 9 RÉSULTAT FINANCIER

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2019	Exercice 2018 retraité	1 ^{er} semestre 2018 retraité
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	9,5	13,6	6,6
Coût de l'endettement financier brut	2,7	5,6	2,4
♦ dont résultats des couvertures de taux et de change	3,1	6,5	2,9
Coût de l'endettement financier net	12,2	19,1	8,9
Charges d'intérêts sur dettes de loyers	(12,6)	(25,8)	(12,9)
Autres produits et charges financiers	(15,9)	(55,1)	(13,9)
♦ dont part inefficace de la couverture des flux de trésorerie	(26,2)	(55,6)	(21,6)
TOTAL	(16,3)	(61,8)	(17,9)

NOTE 10 IMPÔTS

10.1 Taux d'impôt

Le taux d'imposition estimé pour le groupe en 2019 ressort à 34,0 % (32,5 % sur l'exercice 2018), sur la base d'un taux d'imposition attendu en France de 34,43 % en 2019 et de 28,92 % en 2020.

10.2 Impôts différés

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2019	Exercice 2018 retraité	1 ^{er} semestre 2018 retraité
Solde d'impôt différé actif au 1 ^{er} janvier	462,4	363,5	363,5
Solde d'impôt différé passif au 1 ^{er} janvier	37,3	45,1	45,1
Situation nette d'impôt différé active au 1^{er} janvier	425,1	318,4	318,4
Effet résultat	24,5	57,4	20,2
Effet périmètre	-	-	-
Effet change	2,6	5,6	3,2
Effet capitaux propres ¹	(6,2)	43,6	30,4
SITUATION NETTE D'IMPÔT DIFFÉRÉ ACTIVE EN FIN DE PÉRIODE	446,0	425,1	372,2
Solde d'impôt différé actif en fin de période	473,4	462,4	392,8
Solde d'impôt différé passif en fin de période	27,4	37,3	20,6

(1) Les autres éléments sont relatifs aux impôts différés liés aux mouvements sur la part de la réévaluation des instruments financiers enregistrés en capitaux propres (part recyclable). Ces mouvements sont sans impact sur le résultat de la période (se référer à la note 23.4).

Les impôts différés portent principalement sur les retraitements suivants :

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2019	Exercice 2018 retraité	1 ^{er} semestre 2018 retraité
Marges internes en stocks et provisions sur stocks	297,2	286,5	260,0
Engagements sociaux	56,9	57,8	55,5
Instruments dérivés	(17,9)	(31,9)	(22,1)
Pertes de valeur	29,9	24,1	25,2
Provisions réglementées	(36,5)	(43,1)	(39,9)
Autres	116,3	131,7	93,6
TOTAL	446,0	425,1	372,2

NOTE 11 RÉSULTAT NET PAR ACTION

Le calcul et le rapprochement entre le résultat par action et le résultat dilué par action se présentent comme suit :

	1 ^{er} semestre 2019	Exercice 2018 retraité	1 ^{er} semestre 2018 retraité
Numérateur en millions d'euros			
Résultat net de base	754,3	1 405,5	706,4
Ajustements	-	-	-
Résultat net dilué	754,3	1 405,5	706,4
Dénominateur en nombre d'actions			
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	104 244 801	104 227 077	104 195 611
Résultat de base par action	7,24	13,48	6,78
Effet dilutif des plans d'options	-	-	-
Effet dilutif des plans d'actions gratuites	663 127	652 740	607 717
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	104 907 927	104 879 817	104 803 328
Résultat dilué par action	7,19	13,40	6,74
Cours moyen d'une action	573,71 €	509,85 €	498,82 €

NOTE 12 GOODWILL

En millions d'euros	30/06/2018	31/12/2018	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2019
Goodwill	139,7	139,8	-	-	0,9	-	140,8
TOTAL VALEURS BRUTES	139,7	139,8	-	-	0,9	-	140,8
Amortissements pratiqués antérieurs au 1 ^{er} janvier 2004	30,9	31,6	-	-	0,6	-	32,1
Pertes de valeur	93,4	92,5	-	-	-	-	92,5
TOTAL AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR	124,3	124,1	-	-	0,6	-	124,7
TOTAL VALEURS NETTES	15,4	15,7	-	-	0,4	-	16,2

NOTE 13 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

En millions d'euros	30/06/2018	31/12/2018	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2019
Droit au bail	66,2	66,5	-	(0,5)	0,9	(0,7)	66,1
Concessions, brevets, licences et logiciels	245,4	279,4	22,0	(0,2)	0,4	5,0	306,7
Autres immobilisations incorporelles	74,7	74,7	1,7	(16,6)	1,4	0,2	61,4
Immobilisations en cours	24,1	22,0	17,1	-	-	(5,7)	33,4
TOTAL VALEURS BRUTES	410,5	442,6	40,9	(17,3)	2,7	(1,2)	467,6
Amortissements droit au bail	46,8	49,2	1,0	(0,2)	0,6	(0,7)	49,9
Amortissements concessions, brevets, licences et logiciels	157,9	175,6	18,2	(0,2)	0,3	0,6	194,6
Amortissements autres immobilisations incorporelles	61,7	61,7	1,7	(16,6)	1,4	4,0	52,4
Pertes de valeur	14,6	14,0	4,7	(0,3)	-	(4,6)	13,7
TOTAL AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR	281,0	300,5	25,7	(17,3)	2,4	(0,7)	310,6
TOTAL VALEURS NETTES	129,3	142,0	15,2	-	0,3	(0,5)	156,9

NOTE 14 CONTRATS DE LOCATION

14.1 Droits d'utilisation

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

En millions d'euros	30/06/2018 Net	31/12/2018 Net	Brut	Amortissements et pertes de valeur	30/06/2019 Net
Magasins	819,1	814,2	1 379,3	(597,3)	782,0
Bureaux et autres	177,3	168,7	273,9	(106,7)	167,1
TOTAL	996,5	982,9	1 653,2	(704,1)	949,1

La variation des droits d'utilisation au cours de la période se constitue comme suit :

En millions d'euros	Magasins	Bureaux et autres	TOTAL
Valeur brute au 1^{er} janvier	1 365,1	260,2	1 625,3
Mise en place de nouveaux contrats et révisions	49,1	18,7	67,8
Fins et résiliations anticipées des contrats	(43,6)	(5,7)	(49,4)
Effet taux de change	8,3	0,8	9,1
Autres mouvements et reclassements	0,4	-	0,4
Valeur brute en fin de période	1 379,3	273,9	1 653,2

En millions d'euros	Magasins	Bureaux et autres	TOTAL
Amortissements et pertes de valeur au 1^{er} janvier	(550,9)	(91,4)	(642,4)
Amortissements et pertes de valeur	(84,0)	(17,4)	(101,4)
Fins et résiliations anticipées des contrats	41,1	2,4	43,5
Effet taux de change	(3,5)	(0,3)	(3,8)
Autres mouvements et reclassements	-	-	-
Amortissements et pertes de valeur en fin de période	(597,3)	(106,7)	(704,1)

14.2 Dettes de loyers

En millions d'euros	30/06/2018	31/12/2018	30/06/2019
TOTAL DETTES DE LOYERS	1 091,0	1 116,0	1 081,6

La variation de la dette sur le semestre se décompose comme suit :

En millions d'euros	
Dettes de loyer au 1^{er} janvier	1 116,0
Mise en place de nouveaux contrats et révisions	60,4
Fins et résiliations anticipées des contrats	(6,2)
Remboursements	(95,2)
Effet taux de change	6,3
Autres mouvements et reclassements	0,4
Dettes de loyer en fin de période	1 081,6

À fin juin 2019, les loyers qui résultent des contrats de location non capitalisés correspondent aux loyers dont les paiements sont variables à hauteur de 125,7 M€ au titre du premier semestre 2019 (contre 106,2 M€ au premier semestre 2018) et aux loyers exemptés (loca-

tions correspondant à un actif de faible valeur unitaire ou d'une durée inférieure à 12 mois) à hauteur de 5,1 M€ (contre 4,6 M€ au premier semestre 2018).

NOTE 15 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En millions d'euros	30/06/2018	31/12/2018	Augmentations ¹	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2019
Terrains	151,4	155,3	-	-	2,6	0,1	157,9
Constructions	825,3	854,1	5,0	(1,1)	4,0	6,3	868,3
Installations techniques, matériel et outillage	312,3	335,7	9,3	(4,9)	0,2	9,1	349,3
Agencements et mobiliers des magasins	817,5	887,7	47,8	(14,0)	5,7	8,4	935,6
Autres immobilisations corporelles	346,1	374,5	10,6	(2,6)	0,7	6,4	389,7
Immobilisations en cours	99,0	94,7	56,2	-	0,7	(36,1)	115,4
TOTAL VALEURS BRUTES	2 551,6	2 701,9	128,9	(22,6)	14,0	(5,9)	2 816,2
Amortissements constructions	317,2	334,8	17,7	(1,0)	2,3	0,9	354,8
Amortissements installations techniques, matériel et outillage	186,5	197,5	11,5	(4,6)	0,1	2,3	206,9
Amortissements agencements et mobiliers des magasins	456,0	490,3	42,5	(13,9)	3,1	(4,5)	517,4
Amortissements autres immobilisations corporelles	225,5	235,9	17,3	(2,6)	0,4	(3,3)	247,7
Pertes de valeur ²	87,2	98,0	21,8	(0,5)	0,5	(1,8)	118,0
TOTAL AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR	1 272,4	1 356,5	110,8	(22,7)	6,4	(6,4)	1 444,7
TOTAL VALEURS NETTES	1 279,2	1 345,4	18,0	-	7,5	0,5	1 371,5

(1) Les investissements réalisés au cours du premier semestre 2019 sont essentiellement liés à l'ouverture et à la rénovation de magasins ainsi qu'au développement de l'outil de production.

(2) Les pertes de valeur concernent les activités de production et les magasins jugés insuffisamment rentables. Il est précisé que les unités génératrices de trésorerie sur lesquelles les pertes de valeur ont été comptabilisées ne sont pas individuellement significatives au regard de l'activité totale du groupe.

Aucune immobilisation corporelle n'est donnée en garantie de dettes financières. Par ailleurs, le montant des immobilisations corporelles utilisées de façon temporaire est non significatif au regard de la valeur totale des immobilisations.

NOTE 16 IMMEUBLES DE PLACEMENT

En millions d'euros	30/06/2018	31/12/2018	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2019
Terrains	29,6	29,4	-	-	(0,1)	-	29,3
Bâtiments	70,2	69,6	-	-	(0,1)	-	69,5
TOTAL VALEURS BRUTES	99,9	99,1	-	-	(0,2)	-	98,8
Amortissements	21,2	22,2	1,1	-	-	-	23,2
TOTAL VALEURS NETTES	78,7	76,9	(1,1)	-	(0,2)	-	75,6

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

Par ailleurs, les coûts encourus pour l'entretien, la maintenance et l'amélioration des actifs de placement ne sont pas significatifs ni

susceptibles, en l'état de nos connaissances actuelles, d'évoluer de façon matérielle pour les exercices à venir.

Les produits locatifs provenant des immeubles de placement s'élèvent à 4,6 M€ au cours du premier semestre 2019 (comparé à 4,2 M€ au cours du premier semestre 2018).

NOTE 17 IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

En millions d'euros	30/06/2018	31/12/2018	Augmentations ¹	Diminutions	Effet taux de change	Autres ²	30/06/2019
Placements financiers et intérêts courus	236,9	301,8	58,3	-	(0,1)	(0,1)	359,9
Contrat de liquidité	11,2	10,3	2,5	-	-	-	12,8
Autres titres non consolidés	9,8	1,2	2,0	-	-	-	3,3
Autres immobilisations financières	-	14,2	-	-	-	0,1	14,3
TOTAL VALEURS BRUTES	257,9	327,3	62,7	-	(0,1)	-	390,2
Dépréciations	8,1	13,5	-	-	-	-	13,5
TOTAL VALEURS NETTES	249,8	313,9	62,7	-	(0,1)	-	376,7

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

(2) Les variations de valeur des actifs financiers évalués à la juste valeur sont enregistrées en « Ecart de réévaluation » en capitaux propres.

NOTE 18 PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2019	Exercice 2018	1 ^{er} semestre 2018
Solde au 1^{er} janvier	75,1	72,5	72,5
Incidence des variations de périmètre	-	-	-
Part dans le résultat des entreprises associées	14,6	19,6	14,1
Dividendes versés	(5,3)	(17,6)	(9,7)
Variation des cours de change	0,3	0,7	0,3
Autres	-	-	-
Solde en fin de période	84,8	75,1	77,2

NOTE 19 PRÊTS ET DÉPÔTS

En millions d'euros	30/06/2018	31/12/2018	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2019
Prêts et dépôts ¹	62,0	65,6	6,5	(2,1)	0,4	-	70,4
Dépréciations	14,7	18,9	0,8	-	0,1	-	19,7
TOTAL	47,3	46,7	5,8	(2,1)	0,3	-	50,7

(1) Au 30 juin 2019, les dépôts de garantie s'élèvent à 47,6 M€, contre 44,0 M€ au 31 décembre 2018.

NOTE 20 STOCKS ET EN-COURS

En millions d'euros	30/06/2019			31/12/2018	30/06/2018
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Marchandises, produits intermédiaires et finis	1 135,2	435,0	700,1	608,7	607,3
Matières premières et en-cours	629,1	258,3	370,8	354,9	345,9
TOTAL	1 764,2	693,3	1 070,9	963,6	953,3
(Charge)/produit net de dépréciation des stocks de marchandises, produits intermédiaires et finis	-	(10,6)	-	-	5,8
(Charge)/produit net de dépréciation des stocks de matières premières et en-cours	-	(12,4)	-	-	(13,8)

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

NOTE 21 CRÉANCES CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS

En millions d'euros	30/06/2019			31/12/2018	30/06/2018
	Brut	Dépréciation	Net	Net retraité	Net retraité
Créances clients et comptes rattachés	297,5	5,7	291,8	280,7	247,9
dont : ♦ non échus	231,3	0,5	230,8	250,2	210,8
♦ échus ¹	66,2	5,3	60,9	30,5	37,1
Créances d'impôts	52,4	-	52,4	17,9	24,9
Autres débiteurs	200,9	0,2	200,7	199,4	208,6
Autres débiteurs non courants	18,3	0,3	18,0	15,3	19,8
TOTAL	569,1	6,3	562,9	513,3	501,2

(1) Les montants de créances clients et comptes rattachés échus sont présentés dans le tableau suivant.

	30/06/2019			31/12/2018	30/06/2018
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Inférieur à 3 mois	56,2	0,6	55,6	28,1	37,1
Entre 3 et 6 mois	6,3	1,1	5,2	2,4	-
Supérieur à 6 mois	3,7	3,6	0,1	-	-
TOTAL	66,2	5,3	60,9	30,5	37,1

À l'exception des autres débiteurs non courants, l'ensemble des créances a une échéance inférieure à 1 an. Il n'existe aucun différé de paiement significatif qui justifierait d'une actualisation des créances.

Le risque de non-recouvrement est faible, comme le montre le niveau de dépréciation des créances clients, qui représente 2 % de la valeur brute au 30 juin 2019 (2 % à fin 2018). Il n'existe pas de concentration notable du risque de crédit.

NOTE 22 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

22.1 Variation de la trésorerie nette

En millions d'euros	30/06/2018	31/12/2018	Flux de trésorerie	Effet taux de change	Effet périmètre	Autres ¹	30/06/2019
Liquidités	1 090,9	1 050,7	(107,5)	9,7	-	(0,1)	952,8
Valeurs mobilières de placement ²	1 627,6	2 428,7	166,0	2,5	-	-	2 597,2
Sous-total	2 718,5	3 479,4	58,6	12,2	-	(0,1)	3 550,1
Découverts bancaires et comptes courants passifs ³	(5,4)	(14,3)	(4,1)	-	-	-	(18,4)
TRÉSORERIE NETTE	2 713,2	3 465,1	54,5	12,2	-	(0,1)	3 531,7

(1) Correspond au mark-to-market sur les liquidités et équivalents de liquidités.

(2) Principalement investies sur des OPCVM monétaires et équivalents de trésorerie dont la durée est inférieure à trois mois.

(3) Inclus dans la rubrique « Emprunts et dettes financières à moins d'un an » dans la situation financière consolidée.

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

22.2 Variation du besoin en fonds de roulement

En millions d'euros	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Stocks et en-cours	(104,0)	(66,3)	(52,6)
Créances clients et comptes rattachés	7,6	(12,3)	16,7
Fournisseurs et comptes rattachés	(52,5)	(3,8)	(46,3)
Autres créances et dettes	60,5	159,2	44,6
TOTAL	(88,4)	76,7	(37,6)

NOTE 23 CAPITAUX PROPRES

Le capital d'Hermès International est composé de 105 569 412 actions entièrement libérées de 0,51 € de valeur nominale chacune au 30 juin 2019, dont 1 331 125 sont des actions d'autocontrôle.

Au cours du premier semestre 2019, les mouvements suivants sont intervenus sur l'autocontrôle :

- ♦ rachat de 56 030 actions pour 33,8 M€, hors mouvements réalisés dans le cadre du contrat de liquidité ;
- ♦ revente de 3 624 actions dans le cadre du contrat de liquidité ;
- ♦ livraison de 38 660 actions gratuites réservées au personnel du groupe Hermès.

Aucun mouvement n'est intervenu sur le capital au cours du premier semestre 2019.

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

Dans le cadre de sa gestion, le groupe Hermès utilise la notion de « capitaux propres – part du groupe » telle que présentée dans le tableau de variation des capitaux propres consolidés. En particulier, les capitaux propres incluent la réévaluation des instruments financiers ainsi que les écarts actuariels, conformément aux définitions énoncées aux notes 1.9 et 1.18 du document de référence 2018.

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.

23.1 Dividendes

L'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2018 a décidé, le 4 juin 2019, le versement d'un dividende ordinaire de 4,55 € par action au titre de l'exercice.

Compte tenu d'un acompte en numéraire de 1,50 € par action versé le 22 février 2019, un solde en numéraire de 3,05 € a été mis en paiement le 11 juin 2019.

Le montant des dividendes ordinaires ainsi versé s'établit à 474,3 M€.

23.2 Ecarts de conversion

La variation des différences de conversion au cours du premier semestre 2019 se décompose comme suit :

En millions d'euros	30/06/2019	31/12/2018 retraité	30/06/2018 retraité
Solde au 1^{er} janvier	88,0	13,5	13,5
Yen	6,4	17,0	10,2
Dollar américain	6,3	29,9	17,9
Yuan	3,4	4,5	2,3
Rouble	1,3	(1,6)	(0,3)
Livre sterling	1,2	(0,4)	1,2
Pataca de Macao	0,8	2,5	0,5
Franc suisse	1,7	3,9	1,1
Dollar Singapour	3,2	14,1	9,9
Dollar Hong Kong	4,7	13,6	16,9
Autres monnaies	(5,0)	(8,9)	(8,3)
Solde en fin de période	112,0	88,0	64,9

23.3 Ecart de réévaluation

Les mouvements du premier semestre 2019 sur les instruments dérivés et les placements financiers se décomposent comme suit (après impôts) :

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2019	Exercice 2018 retraité	1 ^{er} semestre 2018 retraité
Solde au 1^{er} janvier	48,0	131,4	131,4
Montant recyclé au cours de l'exercice au titre des instruments dérivés	33,3	(34,9)	(34,9)
Réévaluation des instruments dérivés	(32,6)	(33,3)	(12,6)
Réévaluation des placements financiers	-	27,6	27,6
Autres pertes/gains de change différés en résultat global	-	(8,6)	(3,9)
Première application IFRS 9	-	(34,2)	(34,2)
Solde en fin de période	48,7	48,0	73,5

23.4 Produits et charges comptabilisés dans le résultat global

Les produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres au cours du premier semestre 2019 se présentent comme suit :

En millions d'euros	Notes	Impact brut	Effet d'impôt	Impact net
Écart actuariel	28	-	-	-
Écart de conversion	23.2	24,4	-	24,4
Ecart de réévaluation	23.3	0,6	-	0,6
Solde au 30 juin 2019		-	-	25,0

En millions d'euros	Notes	Impact brut	Effet d'impôt	Impact net retraité
Écart actuariel	28	7,2	(1,7)	5,5
Écart de conversion	23.2	74,8	-	74,8
Ecart de réévaluation	23.3	(94,6)	45,4	(49,2)
Solde au 31 décembre 2018		-	-	31,1

En millions d'euros	Notes	Impact brut	Effet d'impôt	Impact net retraité
Écart actuariel	28	-	-	-
Écart de conversion	23.2	51,5	-	51,5
Ecart de réévaluation	23.3	(54,1)	30,4	(23,8)
Solde au 30 juin 2018		-	-	27,7

NOTE 24 INTÉRÊTS NON CONTRÔLÉS

En millions d'euros	30/06/2019	31/12/2018 retraité	30/06/2018 retraité
Solde au 1^{er} janvier	4,9	6,6	6,6
Quote-part des intérêts non contrôlés dans le résultat net	2,7	5,1	1,8
Quote-part des intérêts non contrôlés dans les dividendes distribués	(3,3)	(4,3)	(3,6)
Ecart de conversion sur les sociétés étrangères	0,4	0,4	-
Autres variations	-	(3,0)	(1,4)
Solde en fin de période	4,7	4,9	3,5

NOTE 25 EXPOSITION AUX RISQUES DE MARCHÉ

Les résultats du groupe Hermès sont soumis aux risques et incertitudes détaillés dans le document de référence 2018. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du premier semestre 2019 et aucun nouveau risque n'a été identifié à la date de la publication du présent

rapport. Parmi ceux-ci, figurent toujours en premier lieu l'évolution des parités monétaires et l'évolution de la situation économique dans certaines régions du monde. La politique de change du groupe est fondée sur les principes de gestion décrits dans le document de référence 2018.

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

En millions d'euros	30/06/2019	31/12/18	30/06/2018
Instruments financiers dérivés actifs	57,6	34,9	81,1
Instruments financiers dérivés passifs	(59,5)	(57,8)	(41,1)
Position nette des instruments financiers dérivés	(1,9)	(23,0)	40,0

La part inefficace des couvertures de flux de trésorerie enregistrée en résultat est de - 26,2 M€ (dont - 1,2 M€ d'impact de sur-couverture) contre - 55,6 M€ (dont + 0,7 M€ d'impact de sur-couverture) au 31 décembre 2018 et - 21,6 M€ (dont + 0,8 M€ d'impact de sur-couverture) au 30 juin 2018 (se référer à la note 9). L'impact de la part efficace des couvertures dans les capitaux propres est présenté en note 23.

Au 30 juin 2019, les méthodes de valorisation retenues pour les instruments financiers sont identiques à celles retenues au 31 décembre 2018, telles que décrites en page 252 du document de référence 2018.

NOTE 26 PROVISIONS

En millions d'euros	30/06/2018 retraité	31/12/2018 retraité	Dotations	Reprises ¹	Effet taux de change	Autres et reclassements	30/06/2019
Provisions courantes	139,7	96,3	5,4	(10,8)	0,5	1,9	93,3
Provisions non courantes	67,2	16,4	6,9	(4,3)	0,2	0,4	19,6
TOTAL	206,9	112,8	12,3	(15,2)	0,7	2,2	112,9

(1) Dont 6,7 M€ de reprises consommées.

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

NOTE 27 EFFECTIFS

Les effectifs inscrits se répartissent géographiquement comme suit :

	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
France	9 096	8 846	8 476
Europe (hors France)	1 574	1 510	1 492
Autres zones géographiques	4 081	3 928	3 796
TOTAL	14 751	14 284	13 764

Les charges de personnel s'élèvent à 613,5 M€ au titre du premier semestre 2019 contre 561 M€ au premier semestre 2018.

NOTE 28 ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET AUTRES AVANTAGES CONSENTIS AU PERSONNEL

Les salariés du groupe bénéficient d'avantages postérieurs attribués soit par des régimes à cotisations définies, soit par des régimes à prestations définies. Une description de ces régimes ainsi que les principales

hypothèses retenues pour l'évaluation des engagements de retraite sont présentées en note 26 des comptes consolidés, page 278 et suivantes du document de référence 2018.

Aucune modification de régime n'a eu lieu sur le premier semestre.

En millions d'euros	Régimes post-emploi	Autres avantages à long terme	1 ^{er} semestre 2019	Exercice 2018	1 ^{er} semestre 2018
Provisions au 1^{er} janvier	189,0	13,9	202,9	194,2	194,2
Écarts de conversion	1,4	-	1,4	3,5	2,0
Coût selon compte de résultat	12,7	1,3	14,0	19,0	12,8
Prestations / cotisations versées	(1,7)	(0,2)	(1,9)	(6,6)	(2,3)
Écarts actuariels	-	-	-	(7,2)	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-
Provisions en fin de période	201,4	15,0	216,4	202,9	206,7

La charge comptabilisée au titre des régimes à prestations définies se détaille comme suit :

En millions d'euros	Régimes post-emploi	Autres avantages à long terme	1 ^{er} semestre 2019	Exercice 2018	1 ^{er} semestre 2018
Coûts des services rendus	11,5	1,2	12,7	16,4	11,7
Coûts financiers	1,1	0,1	1,2	2,4	0,9
Produits financiers sur les actifs	-	-	-	(0,5)	-
(Gains)/pertes liés à une modification de plan	-	-	-	0,5	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Écarts actuariels nets (gains)/pertes reconnus dans l'année	-	-	-	-	-
Frais administratifs	0,1	-	0,1	0,2	0,1
Coût des régimes à prestations définies	12,7	1,3	14,0	19,0	12,8

NOTE 29 FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS

En millions d'euros	30/06/2019	31/12/2018 retraité	30/06/2018 retraité
Fournisseurs	367,5	416,1	366,8
Dettes sur immobilisations	41,9	50,9	40,6
Fournisseurs et comptes rattachés	409,4	467,0	407,3
Passifs d'impôts ¹	408,0	314,6	171,1
Autres créditeurs courants	624,0	572,2	515,8
Autres créditeurs non courants	34,6	46,5	63,5
FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS	1 476,0	1 400,3	1 157,7

(1) Les sociétés du groupe font régulièrement l'objet de vérifications par les autorités fiscales des pays dans lesquels elles opèrent. En particulier, les propositions de rectifications de l'impôt sur les résultats de deux entités du Groupe en France n'ont pas connu d'évolution significative sur la période. Hermès, après avoir pris avis de ses conseils, poursuit la contestation de ces rectifications et entend utiliser les voies de recours prévues pour assurer sa défense et faire valoir sa position. Hermès considère que les risques et positions fiscales incertaines donnent lieu à la comptabilisation de dettes appropriées.

NOTE 30 PAIEMENTS EN ACTIONS

La charge supportée au premier semestre 2019 au titre de l'ensemble des plans d'attribution d'actions gratuites (y compris contributions sociales) s'est élevée à 36,5 M€ contre 72 M€ à fin 2018 et 40,2 M€ au premier semestre 2018.

Aucun nouveau plan n'a été mis en place au cours du premier semestre 2019.

NOTE 31 ENGAGEMENTS HORS BILAN

Compte tenu de l'application de la norme IFRS 16, les engagements futurs non résiliables correspondant aux loyers fixes des contrats de location simple tels qu'ils figuraient en note 28 des comptes consolidés, page 283 du document de référence 2018, sont désormais comptabilisés au bilan comme indiqué en note 1.1.1.

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

NOTE 32 PARTIES LIÉES

Au cours du premier semestre 2019, les relations entre le groupe Hermès et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2018. En particulier, aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de cette période.

NOTE 33 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le 1^{er} juillet 2019, la Gérance d'Hermès International a décidé la mise en place d'un nouveau plan d'attribution gratuite d'actions au profit de l'ensemble des collaborateurs du groupe.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Aux actionnaires,

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

- ♦ l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Hermès International, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- ♦ la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de la Gérance. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.1 « Normes, amendements et interprétations obligatoires en 2019 » de l'annexe des comptes semestriels consolidés résumés qui expose les conséquences de l'adoption de la norme IFRS 16 *Contrats de location*.

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 10 septembre 2019

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit
Olivier Auberty

Cabinet Didier Kling & Associés
Membre de Grant Thornton
Vincent Frambourt Guillaume Giné

DÉCLARATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Nous attestons que, à notre connaissance, les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 5 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 10 septembre 2019

La Gérance

Axel Dumas

Henri-Louis Bauer

représentant Émile Hermès SARL

Hermès International

Société en commandite par actions au capital de 53 840 400,12 euros – 572076396 RCS Paris

Siège social : 24, rue du Faubourg Saint-Honoré – 75008 Paris.

Tél. : + 33 (0)1 40 17 44 37

Une publication Hermès

© Hermès, Paris 2019

Mise en pages : **Labrador**

