



## **RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ**

**JUIN 2011**



# Sommaire

---

- 5 Chiffres clés
- 9 Rapport semestriel d'activité
- 15 Comptes semestriels consolidés résumés
- 45 Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011
- 47 Attestation des responsables du rapport financier semestriel



## Chiffres clés

---



---

## Principales données consolidées du premier semestre 2011

---

	en millions d'euros		
	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Chiffre d'affaires	1 305,5	2 400,8	1 074,7
Résultat opérationnel courant	418,1	668,2	304,5
Résultat opérationnel	418,1	668,2	304,5
Résultat net - Part du groupe	290,9	421,7	194,6
Capacité d'autofinancement	328,9	571,5	241,3
Investissements (hors placements financiers)	84,3	153,8	50,7
Capitaux propres - Part du groupe <sup>(1)</sup>	2 217,9	2 150,3	1 901,4
Trésorerie nette	872,8	828,5	355,0
Trésorerie nette retraitée <sup>(2)</sup>	939,3	950,1	594,4
Effectifs (en nombre de personnes)	8 729	8 366	8 173

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

(2) La trésorerie nette retraitée inclut les placements financiers non liquides et les emprunts.





# Rapport semestriel d'activité

---

- 10 Faits marquants du semestre
- 10 Activité du premier semestre
- 12 Évolution des résultats semestriels
- 12 Investissements
- 12 Situation financière
- 13 Événements postérieurs au 30 juin 2011
- 13 Perspectives du groupe au second semestre
- 13 Risques et incertitudes
- 13 Transactions avec les parties liées

---

### FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe au premier semestre 2011 s'élève à 1 305,5 millions d'euros et progresse de 22 % à taux de change courants (+ 21 % à taux de change constants). Les excellentes performances observées en début d'année se sont poursuivies au cours des trois derniers mois.

Au deuxième trimestre, les ventes ont été soutenues tant dans les magasins du groupe (+ 23 % à taux de change constants) que dans les activités de ventes en gros (+ 19 % à taux de change constants). Le 3 mai 2011, Hermès a cédé, en plein accord avec le créateur Jean-Paul Gaultier, l'intégralité de sa participation de 45 % dans le groupe Gaulme au groupe espagnol Puig. Le prix de cession des titres de participation (16,5 millions d'euros) ainsi que le remboursement des prêts consentis (14,0 millions d'euros) génèrent une plus-value de cession brute d'un montant de 29,5 millions d'euros. Aucun autre fait marquant n'a impacté de manière significative l'activité et les résultats semestriels du groupe Hermès.

Le groupe Hermès a procédé à des rachats d'actions (hors mouvements réalisés dans le cadre du contrat de liquidité) au premier semestre 2011, qui ont pour objet l'attribution d'actions gratuites pour les employés, pour un total de 61,7 millions d'euros soit 324 627 actions.

---

### ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE

(DONNÉES À TAUX DE CHANGE CONSTANTS,  
SAUF INDICATION EXPLICITE)

La croissance a été dynamique dans toutes les zones géographiques, tirée par les États-Unis et la Chine. Malgré la catastrophe intervenue en mars, le chiffre d'affaires est resté stable au Japon. Le réseau de distribution s'est enrichi de quatre nouvelles succursales dont la reprise au mois de mai de deux magasins en concession à Moscou.

Fort du succès du magasin ouvert rue de Sèvres fin 2010, la France montre sa vitalité (+ 21 %), tout comme les autres pays d'Europe (+ 20 %).

La croissance a été exceptionnelle en Amérique (+ 34 %) et en Asie hors Japon (+ 30 %).

Tous les métiers, grâce à une innovation et une création sans cesse renouvelées, affichent une belle dynamique.

Le métier Soie et Textiles, en hausse de 29 %, bénéficie de la richesse des collections et de l'investissement soutenu en communication.

Les ventes de la division Maroquinerie et Sellerie, sous l'impulsion de la petite maroquinerie et des sacs en cuir, progressent de 15 %.

Les Parfums, avec le lancement d'*Un Jardin sur le Toit* au cours du premier trimestre, poursuivent leur parcours dynamique (+ 18 %).

La division Vêtement et Accessoires progresse de 31 % grâce au succès des collections de prêt-à-porter du printemps-été et des accessoires de mode.

L'Horlogerie (+ 30 %), la Bijouterie (+ 30 %) et les Arts de la Table (+ 25 %) marquent un rebond très sensible.

Par ailleurs, le groupe a présenté au salon de Milan une nouvelle offre de mobilier contemporain appelée à une large distribution.

en millions d'euros

	30 juin 2011	30 juin 2010	Évolution publiée	Évolution à taux de change constants
Soie et Textiles	151,0	117,3	28,8 %	29,0 %
Maroquinerie et Sellerie <sup>(1)</sup>	630,1	547,7	15,0 %	14,5 %
Vêtement et Accessoires <sup>(2)</sup>	260,9	201,0	29,8 %	30,5 %
Autres Métiers Hermès <sup>(3)</sup>	44,1	34,9	26,1 %	25,6 %
<b>Distribution dans le seul réseau Hermès</b>	<b>1 086,1</b>	<b>901,0</b>	<b>20,5 %</b>	<b>20,4 %</b>
Parfums	78,8	67,0	17,6 %	17,6 %
Horlogerie	59,3	45,5	30,3 %	30,0 %
Arts de la Table	23,9	19,1	25,0 %	25,1 %
<b>Distribution élargie aux réseaux spécialisés</b>	<b>161,9</b>	<b>131,6</b>	<b>23,1 %</b>	<b>23,0 %</b>
Autres <sup>(4)</sup>	57,5	42,1	36,6 %	35,7 %
<b>TOTAL</b>	<b>1 305,5</b>	<b>1 074,7</b>	<b>21,5 %</b>	<b>21,3 %</b>

(1) Le métier « Maroquinerie et Sellerie » intègre 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 du département Art de vivre.

(4) Les Autres produits comprennent les chaussures John Lobb ainsi que les activités de production réalisées pour le compte de marques hors groupe (impression textile, parfums, tannage...).

en millions d'euros

	30 juin 2011	30 juin 2010	Évolution publiée	Évolution à taux de change constants
France	232,2	192,3	20,8 %	20,8 %
Europe (hors France)	249,3	205,1	21,6 %	19,6 %
<b>Total Europe</b>	<b>481,5</b>	<b>397,3</b>	<b>21,2 %</b>	<b>20,2 %</b>
Japon	215,2	203,7	5,7 %	0,1 %
Asie-Pacifique (hors Japon)	375,6	291,4	28,9 %	30,2 %
<b>Total Asie</b>	<b>590,9</b>	<b>495,2</b>	<b>19,3 %</b>	<b>17,8 %</b>
Amériques	212,2	165,7	28,1 %	33,9 %
Autres <sup>(1)</sup>	20,9	16,5	26,5 %	26,1 %
<b>TOTAL</b>	<b>1 305,5</b>	<b>1 074,7</b>	<b>21,5 %</b>	<b>21,3 %</b>

(1) Y compris les ventes aux compagnies aériennes.

## ÉVOLUTION DES RÉSULTATS SEMESTRIELS

Le taux de marge brute atteint 69,0 %, en hausse de 2,6 points par rapport au 1er semestre 2010 en raison de l'impact favorable des devises et d'une activité soutenue dans les magasins du groupe.

Les frais administratifs et commerciaux, qui représentent 435,4 millions d'euros contre 369,8 millions d'euros à fin juin 2010, incluent notamment 55,6 millions d'euros de dépenses de communication.

Les autres produits et charges s'élèvent à 47,6 millions d'euros. Ils intègrent 42,8 millions d'euros de dotations aux amortissements, dont la progression résulte du rythme soutenu des investissements et en particulier du nombre d'ouvertures et de rénovations de succursales au cours des deux dernières années.

Le résultat opérationnel croît de 37,3 % et atteint 418,1 millions d'euros contre 304,5 millions d'euros au premier semestre 2010. La rentabilité opérationnelle gagne 3,7 points et atteint 32,0 % des ventes contre 28,3 % à fin juin 2010.

Le résultat financier représente un produit de 17,3 millions d'euros contre une charge de - 3,9 millions d'euros au premier semestre 2010. Il intègre notamment une plus-value de cession brute de 29,5 millions d'euros réalisée lors de la cession de notre participation dans le groupe Jean-Paul Gautier et qui a été partiellement compensée par des provisions à caractère financier. Le résultat financier inclut également les produits financiers de placement de la trésorerie ainsi que le résultat de change. La part revenant aux intérêts minoritaires représente 4,4 millions d'euros contre 5,2 millions d'euros en 2010.

Après prise en compte d'une charge d'impôt de 134,8 millions d'euros et du résultat des entreprises

associées (charge de 5,3 millions d'euros), le résultat net consolidé du groupe atteint 290,9 millions d'euros contre 194,6 millions d'euros à fin juin 2010, en hausse de 49,5 %.

## INVESTISSEMENTS

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011, les investissements opérationnels s'élèvent à 56,8 millions d'euros.

Le développement du réseau de distribution s'est poursuivi avec l'ouverture, ou la rénovation, de quatre succursales.

	en millions d'euros	
	30 juin 2011	31 déc. 2010
Investissements opérationnels	56,8	138,2
Investissements financiers <sup>(1)</sup>	27,5	15,5
Placements financiers <sup>(2)</sup>	22,1	62,5
<b>Total investissements</b>	<b>106,4</b>	<b>216,3</b>

(1) Les investissements financiers correspondent à des reprises d'activités en concession ainsi qu'au rachat d'une participation minoritaire.

(2) 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.

## SITUATION FINANCIÈRE

La capacité d'autofinancement (328,9 millions d'euros), en progression de 36,3 %, a permis de financer l'ensemble des investissements (106,4 millions d'euros), les dividendes versés (163,7 millions d'euros) et les rachats d'actions (59,8 millions y compris les mouvements réalisés dans le cadre du contrat de liquidité).

Après prise en compte de la variation du besoin en fonds de roulement et des placements financiers

---

dont la maturité est supérieure à 3 mois, la trésorerie s'élève à 872,8 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 828,5 millions d'euros fin 2010.

La trésorerie nette retraitée (après prise en compte des placements financiers non liquides et des emprunts financiers) s'élève à 939,3 millions d'euros au 30 juin 2011, contre 950,1 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Grâce à la progression des résultats, les fonds propres se renforcent et atteignent 2 217,9 millions d'euros au 30 juin 2011 (part du groupe) contre 2 150,3 millions d'euros au 31 décembre 2010.

---

## ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS AU 30 JUIN 2011

Le groupe a poursuivi au troisième trimestre les rachats d'actions propres qui ont pour objet l'attribution d'actions gratuites pour les employés. Depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2011, le groupe a racheté 787 604 actions pour un montant global de 180,4 millions d'euros.

---

## PERSPECTIVES DU GROUPE AU SECOND SEMESTRE

Compte tenu de l'excellent deuxième trimestre au-delà des prévisions, le groupe confirme son objectif annoncé en juillet. La progression annuelle du chiffre d'affaires consolidé à taux de change constants pourrait être comprise entre 12 % et 14 % et la marge opérationnelle courante, exprimée en pourcentage des ventes, devrait être proche du niveau historique atteint en 2010.

La stratégie à long terme, basée sur la maîtrise des savoir-faire et le contrôle du réseau de distribution, restera d'actualité. En 2011, Hermès poursuivra ses investissements tant dans ses unités de production que dans son réseau de distribution avec l'ouverture de plus d'une dizaine de succursales.

Le thème de l'année 2011, « Hermès, artisan contemporain » met l'accent sur l'excellence et l'authenticité de ses savoir-faire artisanaux qui constituent à la fois le socle sur lequel la maison a bâti son succès et son avenir.

---

## RISQUES ET INCERTITUDES

Les résultats du groupe Hermès sont soumis aux risques et incertitudes détaillés dans le Document de référence 2010. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du premier semestre 2011 et aucun nouveau risque n'a été identifié à la date de la publication du présent rapport. Parmi ceux-ci, figure toujours en premier lieu l'évolution des parités monétaires.

---

## TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Au cours du premier semestre 2011, les relations entre le groupe Hermès et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2010. En particulier, aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de cette période.



## Comptes semestriels consolidés résumés

---

- 17 Compte de résultat consolidé du premier semestre 2011
- 17 État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres
- 18 État de situation financière consolidée au 30 juin 2011
- 20 États de variation des capitaux propres consolidés
- 22 État des flux de trésorerie consolidés du premier semestre 2011
- 23 Annexe aux comptes consolidés du premier semestre 2011





## Compte de résultat consolidé du premier semestre 2011

	en millions d'euros		
	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
<b>Produits des activités ordinaires</b> (note 4)	<b>1 305,5</b>	<b>2 400,8</b>	<b>1 074,7</b>
Coût des ventes	(404,4)	(815,0)	(360,7)
<b>Marge brute</b>	<b>901,1</b>	<b>1 585,8</b>	<b>714,0</b>
Frais administratifs et commerciaux (note 5)	(435,4)	(802,2)	(369,8)
Autres produits et charges (note 6)	(47,6)	(115,4)	(39,7)
<b>Résultat opérationnel courant</b> (note 4)	<b>418,1</b>	<b>668,2</b>	<b>304,5</b>
Autres produits et charges non courants	–	–	–
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>418,1</b>	<b>668,2</b>	<b>304,5</b>
Résultat financier (note 7)	17,3	(12,5)	(3,9)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>435,4</b>	<b>655,7</b>	<b>300,6</b>
Impôt sur les résultats (note 8)	(134,8)	(220,9)	(99,1)
Part dans le résultat net des entreprises associées (note 15)	(5,3)	(3,1)	(1,6)
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>295,3</b>	<b>431,7</b>	<b>199,8</b>
Part revenant aux intérêts non contrôlés (note 21)	(4,4)	(10,0)	(5,2)
<b>RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE</b> (note 4)	<b>290,9</b>	<b>421,7</b>	<b>194,6</b>
Résultat net par action (en euros) (note 9)	2,77	4,01	1,85
Résultat net dilué par action (en euros) (note 9)	2,76	4,00	1,85

### État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

	en millions d'euros		
	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>295,3</b>	<b>431,7</b>	<b>199,8</b>
Écarts actuariels (note 20.4)	(0,7)	(8,9)	(5,8)
Écarts de conversion (note 20.4)	(35,2)	75,8	80,8
Instruments dérivés - part des capitaux propres (note 20.4)	36,6	(25,3)	(73,8)
Plus ou moins-values sur cessions d'actions propres (note 20.4)	1,1	2,0	0,6
Effet d'impôt (note 20.4)	(13,2)	11,8	26,1
<b>Résultat global net</b>	<b>284,0</b>	<b>487,1</b>	<b>227,8</b>
dont part du groupe	280,5	475,4	219,9
dont part des intérêts non contrôlés	3,5	11,8	7,9

## État de situation financière consolidé au 30 juin 2011

### ACTIF

	en millions d'euros		
	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
<b>Actifs non courants</b>	<b>1 284,6</b>	<b>1 354,8</b>	<b>1 454,9</b>
<i>Goodwill</i> (note 10)	35,8	37,2	37,4
Immobilisations incorporelles (note 11)	97,1	75,2	65,4
Immobilisations corporelles (note 12)	762,2	774,2	754,3
Immeubles de placement (note 13)	93,1	98,3	94,2
Immobilisations financières (note 14)	87,2	151,7	277,7
Participation dans les entreprises associées (note 15)	9,9	14,3	14,7
Prêts et dépôts (note 16)	24,9	24,3	24,8
Actifs d'impôts différés (note 8.2)	173,0	178,1	186,2
Autres débiteurs non courants (note 18)	1,5	1,5	0,3
<b>Actifs courants</b>	<b>1 688,8</b>	<b>1 563,8</b>	<b>1 177,4</b>
Stocks et en-cours (note 17)	512,5	468,6	517,5
Créances clients et comptes rattachés (note 18)	145,6	159,0	135,5
Créances d'impôts exigibles (note 18)	0,7	1,1	4,5
Autres débiteurs (note 18)	84,9	69,5	65,6
Juste valeur des instruments financiers (note 22)	48,0	21,7	64,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 19)	897,1	843,8	389,5
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>2 973,4</b>	<b>2 918,6</b>	<b>2 632,3</b>

PASSIF

en millions d'euros

	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
<b>Capitaux propres</b>	<b>2 230,3</b>	<b>2 163,2</b>	<b>1 919,9</b>
Capital social (note 20)	53,8	53,8	53,8
Primes	49,6	49,6	49,6
Actions d'autocontrôle (note 20)	(92,8)	(33,0)	(31,7)
Réserves	1 890,2	1 621,3	1 627,8
Différence de conversion (note 20.3)	8,4	42,7	46,7
Instruments dérivés - part capitaux propres (note 20.2)	17,7	(5,9)	(39,4)
Résultat de l'exercice - part du groupe (note 4)	290,9	421,7	194,6
Intérêts non contrôlés (note 21)	12,4	12,9	18,4
<b>Passifs non courants</b>	<b>137,0</b>	<b>130,8</b>	<b>117,3</b>
Emprunts et dettes financières	18,1	17,9	19,5
Provisions (note 23)	7,7	14,4	7,3
Engagements de retraites et autres avantages au personnel (note 25)	59,7	56,3	58,6
Passifs d'impôts différés (note 8.2)	17,4	12,1	11,8
Autres créditeurs non courants (note 26)	34,1	30,1	20,1
<b>Passifs courants</b>	<b>606,1</b>	<b>624,6</b>	<b>595,1</b>
Emprunts et dettes financières	32,2	26,0	43,3
Provisions (note 23)	25,8	31,0	14,4
Engagements de retraites et autres avantages au personnel (note 25)	6,1	6,2	3,1
Fournisseurs et comptes rattachés (note 26)	206,8	234,6	164,1
Juste valeur des instruments financiers (note 22)	15,5	30,1	117,0
Dettes d'impôts exigibles (note 26)	93,0	76,3	54,2
Autres créditeurs courants (note 26)	226,8	220,3	199,0
<b>TOTAL PASSIFS</b>	<b>2 973,4</b>	<b>2 918,6</b>	<b>2 632,3</b>

## États de variation des capitaux propres consolidés

	Capital (note 20)	Primes	Actions d'autocontrôle (note 20)
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>53,8</b>	<b>49,6</b>	<b>(32,5)</b>
Résultat net - part du groupe	-	-	-
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-
<i>Sous-total</i>	-	-	-
Variation de capital et primes associées	-	-	-
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	(0,5)
Païement en actions	-	-	-
Distributions effectuées	-	-	-
Autres	-	-	-
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>53,8</b>	<b>49,6</b>	<b>(33,0)</b>
Résultat net - part du groupe	-	-	-
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-
<i>Sous-total</i>	-	-	-
Variation de capital et primes associées	-	-	-
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	(59,8)
Païement en actions	-	-	-
Distributions effectuées	-	-	-
Autres	-	-	-
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>53,8</b>	<b>49,6</b>	<b>(92,8)</b>

	Capital (note 20)	Primes	Actions d'autocontrôle (note 20)
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>53,8</b>	<b>49,6</b>	<b>(32,5)</b>
Résultat net - part du groupe	-	-	-
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-
<i>Sous-total</i>	-	-	-
Variation de capital et primes associées	-	-	-
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	0,8
Païement en actions	-	-	-
Distributions effectuées	-	-	-
Autres	-	-	-
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>53,8</b>	<b>49,6</b>	<b>(31,7)</b>

en millions d'euros

Réserves consolidées et résultat net - part du groupe	Instruments dérivés (note 20)	Écarts de conversion (note 20)	Écarts actuariels (note 25)	Capitaux propres part du groupe	Intérêts non contrôlés (note 21)	Capitaux propres	N <sup>bre</sup> d'actions en circulation (note 20)
<b>1 757,9</b>	<b>10,0</b>	<b>(31,4)</b>	<b>(17,6)</b>	<b>1 789,9</b>	<b>14,0</b>	<b>1 803,9</b>	<b>105 569 412</b>
421,7	-	-	-	421,7	10,0	431,7	-
1,3	(15,9)	74,1	(5,8)	53,7	1,8	55,5	-
423,0	(15,9)	74,1	(5,8)	475,4	11,8	487,1	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(0,5)	-	(0,5)	-
9,1	-	-	-	9,1	-	9,1	-
(112,0)	-	-	-	(112,0)	(7,0)	(119,1)	-
(11,6)	-	-	-	(11,6)	(5,9)	(17,5)	-
<b>2 066,4</b>	<b>(5,9)</b>	<b>42,7</b>	<b>(23,4)</b>	<b>2 150,3</b>	<b>12,9</b>	<b>2 163,2</b>	<b>105 569 412</b>
290,9	-	-	-	290,9	4,4	295,3	-
0,8	23,6	(34,3)	(0,4)	(10,4)	(0,9)	(11,3)	-
291,7	23,6	(34,3)	(0,4)	280,5	3,5	284,0	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(59,8)	-	(59,8)	-
6,2	-	-	-	6,2	-	6,2	-
(160,0)	-	-	-	(160,0)	(3,6)	(163,7)	-
0,7	-	-	-	0,7	(0,4)	0,3	-
<b>2 205,0</b>	<b>17,7</b>	<b>8,4</b>	<b>(23,8)</b>	<b>2 217,9</b>	<b>12,4</b>	<b>2 230,3</b>	<b>105 569 412</b>

Réserves consolidées et résultat net - part du groupe	Instruments dérivés (note 20)	Écarts de conversion (note 20)	Écarts actuariels (note 25)	Capitaux propres part du groupe	Intérêts non contrôlés (note 21)	Capitaux propres	N <sup>bre</sup> d'actions en circulation (note 20)
<b>1 757,9</b>	<b>10,0</b>	<b>(31,4)</b>	<b>(17,6)</b>	<b>1 789,9</b>	<b>14,0</b>	<b>1 803,9</b>	<b>105 569 412</b>
194,6	-	-	-	194,6	5,2	199,8	-
0,4	(49,5)	78,1	(3,8)	25,3	2,7	28,0	-
195,0	(49,5)	78,1	(3,8)	219,9	7,9	227,8	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	0,8	-	0,8	-
2,8	-	-	-	2,8	-	2,8	-
(112,1)	-	-	-	(112,1)	(3,1)	(115,1)	-
-	-	-	-	-	(0,4)	(0,4)	-
<b>1 843,7</b>	<b>(39,4)</b>	<b>46,7</b>	<b>(21,4)</b>	<b>1 901,4</b>	<b>18,4</b>	<b>1 919,9</b>	<b>105 569 412</b>

## État des flux de trésorerie consolidés du premier semestre 2011

en millions d'euros

	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>			
Résultat net - part du groupe (note 4)	290,9	421,7	194,6
Dotations aux amortissements	50,1	97,1	44,9
Pertes de valeur (notes 11 et 12)	0,8	3,8	1,4
Mark-to-market instruments dérivés	(0,9)	7,1	4,7
Gains / (pertes) de change sur variations de juste valeur	9,0	(8,3)	(16,6)
Mouvements des provisions	4,4	23,2	(7,1)
Part dans le résultat net des entreprises associées (note 15)	5,3	3,1	1,6
Intérêts non contrôlés (note 21)	4,4	10,0	5,2
Plus ou moins-values de cessions	(29,8)	2,0	1,1
Charge d'impôts différés	(11,5)	2,8	8,6
Charges et produits cumulés liés au paiement en actions	6,2	9,1	2,8
Autres	0,1	-	0,1
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>328,9</b>	<b>571,5</b>	<b>241,3</b>
Coût de l'endettement financier net	1,8	3,5	3,1
Charge d'impôt courante	150,5	226,5	96,3
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et de la charge d'impôt</b>	<b>481,1</b>	<b>801,5</b>	<b>340,7</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(56,8)	59,5	(34,3)
Coût de l'endettement financier net	(1,8)	(3,5)	(3,1)
Impôt sur le résultat payé	(130,5)	(193,6)	(89,4)
<b>Variation de la trésorerie liée aux activités opérationnelles</b>	<b>291,9</b>	<b>663,8</b>	<b>213,9</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles (note 11)	(6,1)	(23,9)	(7,8)
Acquisitions d'immobilisations corporelles (note 12)	(50,7)	(114,4)	(42,9)
Acquisitions de titres de participation (note 2)	(27,5)	(15,5)	-
Acquisitions d'autres immobilisations financières (note 14.1)	(22,1)	(62,5)	(181,7)
Dettes sur immobilisations	(16,2)	2,0	(15,4)
Cessions d'immobilisations opérationnelles	0,1	0,4	0,2
Cessions d'autres immobilisations financières	110,3	25,7	25,7
<b>Variation de la trésorerie liée aux activités d'investissement</b>	<b>(12,2)</b>	<b>(188,1)</b>	<b>(221,9)</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			
Distribution mise en paiement (note 20)	(163,7)	(119,1)	(115,1)
Rachats d'actions propres	(59,8)	(0,5)	0,8
Souscriptions d'emprunts	6,1	1,8	0,3
Remboursements d'emprunts	(6,0)	(23,1)	(20,5)
Autres augmentations / (diminutions) des capitaux propres	-	-	-
<b>Variation de la trésorerie liée aux activités de financement</b>	<b>(223,3)</b>	<b>(140,9)</b>	<b>(134,5)</b>
Variation de périmètre (note 19)	0,1	0,1	(0,2)
Variation de change sur opérations intragroupe	(1,6)	(26,5)	(25,3)
Variation de change (note 19)	(10,4)	12,5	15,5
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (note 19)</b>	<b>44,3</b>	<b>320,9</b>	<b>(152,6)</b>
Trésorerie nette à l'ouverture (note 19)	828,5	507,6	507,6
Trésorerie nette à la clôture (note 19)	872,8	828,5	355,0
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (note 19)</b>	<b>44,3</b>	<b>320,9</b>	<b>(152,6)</b>

---

## Annexe aux comptes consolidés du premier semestre 2011

---

- 24 Note 1 - Principes et méthodes comptables
- 25 Note 2 - Analyse des principales variations de périmètre
- 26 Note 3 - Saisonnalité
- 26 Note 4 - Informations sectorielles
- 29 Note 5 - Frais administratifs et commerciaux
- 29 Note 6 - Autres produits et charges
- 30 Note 7 - Résultat financier
- 30 Note 8 - Impôts
- 31 Note 9 - Résultat net par action
- 32 Note 10 - *Goodwill*
- 32 Note 11 - Immobilisations incorporelles
- 33 Note 12 - Immobilisations corporelles
- 33 Note 13 - Immeubles de placement
- 34 Note 14 - Immobilisations financières
- 35 Note 15 - Participations dans les entreprises associées
- 35 Note 16 - Prêts et dépôts
- 36 Note 17 - Stocks et en-cours
- 36 Note 18 - Créances clients et autres débiteurs
- 37 Note 19 - Trésorerie et équivalents de trésorerie
- 37 Note 20 - Capitaux propres - part du groupe
- 39 Note 21 - Intérêts non contrôlés
- 40 Note 22 - Expositions aux risques de marchés
- 40 Note 23 - Provisions
- 41 Note 24 - Effectifs
- 41 Note 25 - Engagements de retraites et autres avantages consentis au personnel
- 43 Note 26 - Fournisseurs et autres créditeurs
- 43 Note 27 - Paiements en actions
- 43 Note 28 - Engagements hors bilan
- 43 Note 29 - Parties liées
- 43 Note 30 - Événements postérieurs à la clôture

Les comptes consolidés semestriels tels qu'ils sont présentés ont été arrêtés le 30 août 2011 par la Gérance après avoir été examinés par le Comité d'audit qui s'est tenu le 25 août 2011.

---

## 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, qui permet de présenter une sélection de notes explicatives. 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 2010.

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 2010, à l'exception de l'évaluation de la charge d'impôt semestrielle, évaluée conformément à IAS 34.

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

### **NOTE 1.1. - NORMES ET INTERPRÉTATIONS OBLIGATOIRES**

Les normes et interprétations suivantes, dont l'application est obligatoire au 30 juin 2011, n'ont pas eu d'impact dans la publication des comptes consolidés, en particulier :

- ◆ améliorations annuelles des IFRS (2009-2011);
- ◆ amendement d'IAS 32 relatif au classement des droits de souscription émis (applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> février 2010);
- ◆ amendement d'IAS 24 relatif aux informations à fournir quant aux parties liées;
- ◆ interprétation IFRIC 19 – *Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres*;
- ◆ amendements d'IFRIC 14 – *Paiements d'avance d'exigences de financement minimal*.

### **NOTE 1.2. - NORMES ET INTERPRÉTATIONS OPTIONNELLES**

Le groupe n'a pas anticipé les normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 30 juin 2011, en particulier :

- ◆ amendement d'IFRS 7 relatif aux informations à fournir quant aux instruments financiers.

Ces normes et interprétations ne devraient pas avoir d'impact matériel sur l'évaluation des données financières.

### **NOTE 1.3. - DIFFÉRENCES ENTRE LE RÉFÉRENTIEL UTILISÉ ET LES IFRS DE L'IASB**

Certaines normes et interprétations, bien que publiées par l'IASB, n'ont pas été adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2011, notamment :

- ◆ IAS 12 sur le recouvrement des actifs sous-jacents;
- ◆ IFRS 9 sur les instruments financiers;
- ◆ IFRS 10 sur les états financiers consolidés;
- ◆ IFRS 11 sur les partenariats;
- ◆ IFRS 12 sur les informations à fournir sur les participations dans d'autres entités;
- ◆ IFRS 13 sur l'évaluation à la juste valeur;
- ◆ IAS 27R sur les états financiers individuels;
- ◆ IAS 28R sur les participations dans des entreprises associées et des co-entreprises.



## NOTE 2 - ANALYSE DES PRINCIPALES VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011, les principales variations de périmètre à signaler sont les suivantes :

	Intérêt		Méthode	
	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2011	31 déc. 2010
<b>Entrées de périmètre</b>				
Hermès Rus	99,90 %	–	IG	–
Stoleshnikov 12	100,00 %	–	IG	–
Faubourg Italia	60,00 %	–	IG	–
<b>Sorties de périmètre</b>				
Gaulme	–	45,00%	–	MEE
<b>Autres variations du pourcentage d'intérêt</b>				
Hermès Singapore (Retail)	100,00 %	80,00%	IG	IG

Méthode de consolidation IG : intégrée globalement. MEE : mise en équivalence

### Création de la société Hermès Rus et acquisition de la société Stoleshnikov 12

Après 10 ans de partenariat avec un concessionnaire exploitant 2 magasins situés à Moscou, Hermès a choisi d'opérer directement en Russie. Dans ce cadre, les opérations suivantes ont été réalisées :

#### Création de la société Hermès Rus

Créée le 17 janvier 2011, son capital est détenu à hauteur de 99,90% par la société Compagnie Hermès de Participation.

#### Acquisition de la société Stoleshnikov 12

Le 9 mai 2011, le groupe a acquis l'intégralité du capital de la société Stoleshnikov 12. A la date d'acquisition, Hermès International et la Compagnie Hermès de Participation ont acquis l'intégralité des 32 actions composant le capital, leurs conférant ainsi 100 % des droits de vote.

Les actions ont été cédées au profit du groupe Hermès pour la somme de 25 M€, étant précisé que les frais d'acquisition ne sont pas matériels. À la date d'acquisition, les actifs et passifs intégrés dans les comptes consolidés du groupe Hermès s'élèvent à 25 M€, principalement constitués d'un droit de concession et d'un droit au bail.

Conformément à la norme IFRS 3 *Regroupements d'entreprises*, cette prise de contrôle a été comptabilisée

selon la méthode de l'acquisition. Ainsi, les actifs et passifs de l'entreprise acquise ont été évalués à leur juste valeur, conformément aux prescriptions des IFRS et aux principes d'évaluation en vigueur au sein du groupe Hermès. Cette évaluation pourra éventuellement être modifiée dans un délai n'excédant pas un an à partir de la date d'acquisition.

#### Création de la société Faubourg Italia

Aux côtés de ses collections pour la table et l'art de vivre, Hermès développe aujourd'hui un univers complet pour la maison, qui intègre désormais des tissus d'ameublement et des papiers peints.

Pour le développement de ses collections de tissus d'ameublement et de papiers peints, Hermès a choisi de s'associer à un acteur incontournable du secteur, qui maîtrise à la fois l'édition et la distribution internationale. Une filiale commune a ainsi été créée avec l'éditeur de tissus italien Dedar : Faubourg Italia. Son capital est composé de 100 actions au nominal de 1 000 €, détenu par Hermès International à hauteur de 60 %.

#### Cession de la participation de Compagnie Hermès de Participation dans le groupe Gaulme

Entré en 1999 dans le capital de la maison Jean Paul Gaultier, Hermès a cédé le 3 mai 2011, l'intégralité de sa participation de 45 %. Le prix de cession des titres

---

## Annexe aux comptes consolidés du premier semestre 2011

de participation (16,5 M€) ainsi que le remboursement des prêts consentis et obligations souscrites (14,0 M€) génèrent une plus-value de cession brute d'un montant de 29,5 M€, enregistrée en résultat financier dans les comptes consolidés semestriels.

### Augmentation du pourcentage d'intérêt de Hermès Singapore (Retail).

Le 25 avril 2011, la société Hermès South East Asia a augmenté sa détention dans la société Hermès

Singapore (Retail) pour la porter de 80 % à 100 % du capital. L'opération a été réalisée moyennant le paiement de 4,4 MSGD (soit environ 2,5 M€).

Conformément aux normes IFRS 3 révisée et IAS 27 révisée, et s'agissant d'une transaction de participation ne se traduisant pas par une modification du contrôle, la différence entre le prix payé et la valeur comptable antérieure de la participation non contrôlée a été comptabilisée directement dans les capitaux propres soit 0,4 M€.

---

## NOTE 3 - SAISONNALITÉ

L'activité du groupe demeure globalement équilibrée sur l'ensemble de l'année : en 2010, 45 % du chiffre d'affaires du groupe a été réalisé au cours du 1<sup>er</sup> semestre

et 55 % au cours du 2<sup>e</sup> semestre. Toutefois, les ventes du 2<sup>e</sup> semestre sont fortement liées à l'activité commerciale lors des fêtes de fin d'année.

---

## NOTE 4 - INFORMATIONS SECTORIELLES

### 4.1 - Informations par secteur d'activité

L'activité du groupe Hermès est suivie par le principal décideur opérationnel (« Comité exécutif ») par zones géographiques et par secteurs d'activité (distribution dans le seul réseau Hermès et distribution élargie aux réseaux spécialisés).

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, le groupe a déterminé que les secteurs géographiques constituent les secteurs opérationnels par référence au principe fondamental d'IFRS 8.

L'information par secteurs d'activités est présentée ci-après :

en millions d'euros

Premier semestre 2011	France	Europe (hors France)	Japon	Asie- Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres <sup>(1)</sup>	Holding	Total
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>232,2</b>	<b>249,3</b>	<b>215,2</b>	<b>375,6</b>	<b>212,2</b>	<b>20,9</b>	<b>-</b>	<b>1 305,5</b>
Frais administratifs et commerciaux	(80,0)	(73,1)	(77,9)	(99,7)	(68,9)	(6,1)	(29,8)	(435,4)
Amortissements	(4,7)	(8,4)	(6,0)	(11,6)	(7,1)	(0,2)	(4,9)	(42,8)
Provisions d'exploitation	(1,4)	0,2	(1,3)	(0,6)	(0,5)	0,1	(2,3)	(6,0)
Pertes de valeur	(0,6)	(0,1)	-	-	-	-	-	(0,7)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>56,0</b>	<b>76,2</b>	<b>80,0</b>	<b>166,5</b>	<b>73,8</b>	<b>6,1</b>	<b>(40,5)</b>	<b>418,1</b>
<i>Rentabilité opérationnelle par secteur</i>	24,1 %	30,6 %	37,2 %	44,3 %	34,8 %	29,2 %		32,0%
Autres produits et charges non courants							-	-
Résultat financier							17,3	17,3
Part dans le résultat des entreprises associées							(5,3)	(5,3)
Impôt sur les résultats							(134,8)	(134,8)
Part revenant aux intérêts non contrôlés							(4,4)	(4,4)
<b>Résultat net</b>	<b>56,0</b>	<b>76,2</b>	<b>80,0</b>	<b>166,5</b>	<b>73,8</b>	<b>6,1</b>	<b>(167,7)</b>	<b>290,9</b>

(1) Les produits non affectés correspondent pour l'essentiel aux ventes aux compagnies aériennes, au Moyen-Orient et en Afrique.

en millions d'euros

Exercice 2010	France	Europe (hors France)	Japon	Asie- Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres <sup>(1)</sup>	Holding	Total
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>437,2</b>	<b>463,4</b>	<b>453,2</b>	<b>630,9</b>	<b>384,7</b>	<b>31,3</b>	<b>-</b>	<b>2 400,8</b>
Frais administratifs et commerciaux	(139,5)	(140,0)	(161,8)	(172,2)	(126,8)	(10,6)	(51,4)	(802,2)
Amortissements	(8,7)	(17,0)	(13,4)	(20,0)	(15,8)	(0,4)	(9,3)	(84,5)
Provisions d'exploitation	(4,8)	(10,4)	(9,7)	(3,9)	(1,1)	(0,1)	5,1	(25,0)
Pertes de valeur	(3,5)	(0,3)	-	-	-	-	-	(3,8)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>102,0</b>	<b>110,0</b>	<b>152,0</b>	<b>248,1</b>	<b>115,3</b>	<b>3,1</b>	<b>(62,2)</b>	<b>668,2</b>
<i>Rentabilité opérationnelle par secteur</i>	23,3%	23,7%	33,5%	39,3%	30,0%	10,0%		27,8%
Autres produits et charges non courants							-	-
Résultat financier							(12,5)	(12,5)
Part dans le résultat des entreprises associées							(3,1)	(3,1)
Impôt sur les résultats							(220,9)	(220,9)
Part revenant aux intérêts non contrôlés							(10,0)	(10,0)
<b>Résultat net</b>	<b>102,0</b>	<b>110,0</b>	<b>152,0</b>	<b>248,1</b>	<b>115,3</b>	<b>3,1</b>	<b>(308,7)</b>	<b>421,7</b>

(1) Les produits non affectés correspondent pour l'essentiel aux ventes aux compagnies aériennes, au Moyen-Orient et en Afrique.

en millions d'euros

Premier semestre 2010	France	Europe (hors France)	Japon	Asie- Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres <sup>(1)</sup>	Holding	Total
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>192,3</b>	<b>205,1</b>	<b>203,7</b>	<b>291,4</b>	<b>165,7</b>	<b>16,5</b>	<b>-</b>	<b>1 074,7</b>
Frais administratifs et commerciaux	(62,7)	(64,2)	(73,6)	(76,6)	(58,4)	(4,7)	(29,7)	(369,8)
Amortissements	(3,7)	(7,5)	(5,9)	(9,2)	(6,8)	(0,2)	(5,2)	(38,5)
Provisions d'exploitation	(1,9)	(0,5)	(0,4)	(1,8)	(0,2)	-	6,3	1,5
Pertes de valeur	(1,4)	(0,2)	0,2	-	-	-	-	(1,4)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>44,7</b>	<b>50,4</b>	<b>70,9</b>	<b>113,9</b>	<b>48,3</b>	<b>3,3</b>	<b>(27,0)</b>	<b>304,5</b>
<i>Rentabilité opérationnelle par secteur</i>	23,3 %	24,6 %	34,8 %	39,1 %	29,2 %	19,9 %		28,3%
Autres produits et charges non courants							-	-
Résultat financier							(3,9)	(3,9)
Part dans le résultat des entreprises associées							(1,6)	(1,6)
Impôt sur les résultats							(99,1)	(99,1)
Part revenant aux intérêts non contrôlés							(5,2)	(5,2)
<b>Résultat net</b>	<b>44,7</b>	<b>50,4</b>	<b>70,9</b>	<b>113,9</b>	<b>48,3</b>	<b>3,3</b>	<b>(136,9)</b>	<b>194,6</b>

(1) Les produits non affectés correspondent pour l'essentiel aux ventes aux compagnies aériennes, au Moyen-Orient et en Afrique.

#### 4.2 - Informations par zones géographiques

La répartition des ventes par zones géographiques de destination est la suivante :

en millions d'euros

	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
France	232,2	437,2	192,3
Europe (hors France)	249,3	463,4	205,1
Japon	215,2	453,2	203,7
Asie Pacifique (hors Japon)	375,6	630,9	291,4
Amériques	212,2	384,7	165,7
Autres pays	20,9	31,3	16,5
<b>Ventes</b>	<b>1 305,5</b>	<b>2 400,8</b>	<b>1 074,7</b>

La répartition des actifs non-courants<sup>(1)</sup> par zones géographiques se présente ainsi :

en millions d'euros

	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
France	486,4	481,6	452,1
Europe (hors France)	165,1	150,4	140,9
Japon	194,3	211,8	215,1
Asie Pacifique (hors Japon)	117,5	123,1	124,6
Amériques	63,3	68,0	76,1
Autres pays	-	-	-
<b>Actifs non courants<sup>(1)</sup></b>	<b>1 026,6</b>	<b>1 034,9</b>	<b>1 008,7</b>

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

## NOTE 5 - FRAIS ADMINISTRATIFS ET COMMERCIAUX

en millions d'euros

	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Communication	(55,6)	(126,4)	(52,5)
Autres frais administratifs et commerciaux	(379,9)	(675,8)	(317,4)
<b>Total</b>	<b>(435,4)</b>	<b>(802,2)</b>	<b>(369,8)</b>

## NOTE 6 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES

en millions d'euros

	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Amortissements (note 4)	(42,8)	(84,5)	(38,5)
Mouvement net des provisions courantes	(0,7)	(23,2)	(1,5)
Coût des régimes à prestations définies (note 25)	(5,3)	(9,9)	(4,8)
Pertes de valeur (note 4)	(0,8)	(3,8)	(1,4)
Autres produits / (charges)	1,9	6,0	6,5
<b>Total</b>	<b>(47,6)</b>	<b>(115,4)</b>	<b>(39,7)</b>

Le total des dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles incluses dans les charges opérationnelles (autres produits et charges et

coût des ventes) s'élève à 50,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011, contre 44,9 M€ à fin juin 2010.

## NOTE 7 - RÉSULTAT FINANCIER

en millions d'euros

	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	6,4	5,1	2,0
Coût de l'endettement financier brut	–	(0,3)	(0,3)
– dont résultats des couvertures de taux et de change	0,2	0,6	0,2
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>6,4</b>	<b>4,8</b>	<b>1,7</b>
Autres produits et charges financiers <sup>(1)</sup>	11,0	(17,3)	(5,7)
– dont part inefficace de la couverture des flux de trésorerie	(5,5)	(9,3)	(4,8)
<b>Total</b>	<b>17,3</b>	<b>(12,5)</b>	<b>(3,9)</b>

(1) Dont 29,5 M€ au titre de la plus-value brute consécutive à la cession de la participation dans la société Gaulme (se référer à la note 2).

## NOTE 8 - IMPÔTS

**8.1 - Impôt sur les résultats**

Conformément à la norme IAS 34, la charge d'impôt semestrielle est calculée sur la base d'un taux moyen annuel estimé. Le taux d'imposition attendu en 2011 ressort à 31,0 % contre 33,7 % au 31 décembre 2010.

Cette variation de taux s'explique par la cession de la participation dans le groupe Gaulme dont la plus-value n'est pas imposable.

**8.2 - Impôts différés**

en millions d'euros

	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Solde d'impôt différé actif au 1 <sup>er</sup> janvier	178,1	143,1	143,1
Solde d'impôt différé passif au 1 <sup>er</sup> janvier	12,1	10,0	10,0
<b>Situation nette d'impôt différé active au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>165,9</b>	<b>133,1</b>	<b>133,1</b>
Effet résultat	15,6	5,5	(2,8)
Effet périmètre	5,2	–	–
Effet change	(7,0)	15,6	17,8
Autres <sup>(1)</sup>	(24,2)	11,7	26,3
<b>Situation nette d'impôt différé active en fin de période</b>	<b>155,5</b>	<b>165,9</b>	<b>174,4</b>
Solde d'impôt différé actif en fin de période	173,0	178,1	186,2
Solde d'impôt différé passif en fin de période	17,4	12,1	11,8

(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) et sur les gains et pertes actuariels relatifs aux engagements du personnel. Ces mouvements sont sans impact sur le résultat de la période.

Au 30 juin 2011 les impôts différés portent principalement sur les retraitements suivants :

en millions d'euros

	<b>30 juin 2011</b>
Marges internes en stocks et provisions sur stocks	107,4
Engagements sociaux	31,0
Instruments dérivés	(4,2)
Pertes de valeur	4,8
Plans d'action	4,7
Provisions réglementées	(16,1)
Autres	27,9
<b>Total</b>	<b>155,5</b>

## NOTE 9 - RÉSULTAT NET PAR ACTION

Le résultat net par action est calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant l'exercice.

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant l'exercice ainsi que ceux des exercices antérieurs sont ajustés pour tenir compte, s'il y a lieu, des opérations de distribution d'actions gratuites et de réduction de nominal de l'action ayant eu lieu au cours de l'exercice ainsi que des actions détenues par voie d'autocontrôle.

Le résultat dilué par action est retraité des actions à créer dans le cadre de plans de souscription d'actions décidés par la Gérance.

Conformément aux définitions énoncées à la note 1.20 du Document de Référence 2010, le calcul et le rapprochement entre le résultat par action de base et le résultat dilué par action se présentent comme suit :

	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 déc. 2010</b>	<b>30 juin 2010</b>
<b>Numérateur (en millions d'euros)</b>			
Résultat net de base	290,9	421,7	194,6
Ajustements	-	-	-
Résultat net dilué	290,9	421,7	194,6
<b>Dénominateur (en nombre d'actions)</b>			
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires</b>	<b>105 110 749</b>	<b>105 162 445</b>	<b>105 152 919</b>
<b>Résultat de base par action</b>	<b>2,77</b>	<b>4,01</b>	<b>1,85</b>
Nombre moyen pondéré d'actions découlant d'options	808 110	654 730	486 934
Nombre moyen pondéré d'actions qui auraient été émises à la juste valeur	(341 745)	(389 022)	(339 397)
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées</b>	<b>105 577 114</b>	<b>105 428 153</b>	<b>105 300 456</b>
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>2,76</b>	<b>4,00</b>	<b>1,85</b>
Cours moyen semestriel/annuel d'une action	161,94 €	125,67 €	101,77 €
Prix d'exercice moyen des actions découlant d'options	68,49 €	74,67 €	70,94 €

## Annexe aux comptes consolidés du premier semestre 2011

### NOTE 10 - GOODWILL

en millions d'euros

	30 juin 2010	31 déc. 2010	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2011
<i>Goodwill</i>	76,5	75,6	0,8	–	(3,3)	–	73,1
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>76,5</b>	<b>75,6</b>	<b>0,8</b>	<b>–</b>	<b>(3,3)</b>	<b>–</b>	<b>73,1</b>
Amortissements pratiqués antérieurs au 1 <sup>er</sup> janvier 2004	38,2	37,5	–	–	(1,9)	–	35,6
Pertes de valeur	0,9	1,0	–	–	–	0,7	1,7
<b>Total amortissements et pertes de valeur</b>	<b>39,1</b>	<b>38,5</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(1,9)</b>	<b>0,7</b>	<b>37,3</b>
<b>Total valeurs nettes</b>	<b>37,4</b>	<b>37,2</b>	<b>0,8</b>	<b>–</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>35,8</b>

Au 30 juin 2011, les principaux *goodwill* portent sur Hermès Japon et sur Hermès Cuir Précieux pour des valeurs nettes respectives de 17,0 M€ et 14,2 M€. Il est précisé que les unités génératrices de trésorerie (UGT) sur lesquelles les pertes de valeur ont été

comptabilisées ne sont pas individuellement significatives en regard de l'activité totale du groupe. Par ailleurs, aucun *goodwill* à durée de vie indéfinie n'est affecté à plusieurs UGT.

### NOTE 11 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

en millions d'euros

	30 juin 2010	31 déc. 2010	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2011
Droit au bail	49,7	53,7	0,1	(0,6)	0,1	6,0	59,3
Concessions, brevets, licences et logiciels	26,2	31,7	0,5	–	(0,4)	0,2	32,1
Autres immobilisations incorporelles	61,9	72,0	1,8	(0,1)	(0,1)	29,0	102,5
Immobilisations en cours <sup>(1)</sup>	15,9	10,7	3,8	–	–	(7,0)	7,5
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>153,7</b>	<b>168,1</b>	<b>6,1</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>28,2</b>	<b>201,4</b>
Amortissements droit au bail	22,9	24,2	1,4	(0,6)	(0,1)	(0,2)	24,8
Amortissements concessions, brevets, licences et logiciels	22,1	23,3	1,2	–	(0,4)	–	24,0
Amortissements autres immobilisations incorporelles	41,7	44,5	10,3	(0,1)	(0,3)	–	54,5
Pertes de valeur	1,6	1,0	–	–	–	–	1,0
<b>Total amortissements et pertes de valeur</b>	<b>88,3</b>	<b>93,0</b>	<b>12,9</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>104,3</b>
<b>Total valeurs nettes</b>	<b>65,4</b>	<b>75,2</b>	<b>(6,8)</b>	<b>–</b>	<b>0,4</b>	<b>28,4</b>	<b>97,1</b>

(1) Les investissements réalisés sont essentiellement liés à la mise en place de progiciels de gestion intégrés au sein de certaines de nos filiales.



## NOTE 12 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

en millions d'euros

	30 juin 2010	31 déc. 2010	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2011
Terrains	160,9	160,1	-	-	(8,6)	-	151,6
Constructions	426,2	446,0	3,5	(0,1)	(7,3)	0,3	442,5
Installations techniques, matériel et outillage	148,3	153,9	2,8	(0,4)	(1,4)	2,2	157,0
Autres immobilisations corporelles	577,8	586,2	15,0	(1,3)	(15,4)	5,5	590,0
Immobilisations en cours	40,0	43,8	29,4	-	(0,4)	(9,0)	63,7
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>1 353,1</b>	<b>1 390,0</b>	<b>50,7</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(33,1)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>1 404,7</b>
Amortissements constructions	150,4	162,4	8,9	(0,1)	(3,9)	-	167,3
Amortissements installations techniques, matériel et outillage	99,9	104,5	5,4	(0,4)	(0,9)	-	108,6
Amortissements autres immobilisations corporelles	331,1	332,5	27,0	(1,1)	(8,6)	0,7	350,4
Pertes de valeur	17,4	16,4	0,8	(0,8)	(0,2)	-	16,2
<b>Total amortissements et pertes de valeur</b>	<b>598,8</b>	<b>615,7</b>	<b>42,1</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(13,6)</b>	<b>0,6</b>	<b>642,5</b>
<b>Total valeurs nettes</b>	<b>754,3</b>	<b>774,2</b>	<b>8,6</b>	<b>0,6</b>	<b>(19,5)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>762,2</b>

Les investissements réalisés au cours du premier semestre 2011 sont essentiellement liés à l'ouverture et à la rénovation de magasins ainsi qu'au développement de l'outil de production.

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

## NOTE 13 - IMMEUBLES DE PLACEMENT

en millions d'euros

	30 juin 2010	31 déc. 2010	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2011
Terrains	29,0	30,5	-	-	(1,3)	-	29,2
Bâtiments	68,2	72,1	-	-	(3,0)	-	69,1
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>97,2</b>	<b>102,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4,2)</b>	<b>-</b>	<b>98,4</b>
Amortissements	3,0	4,3	1,1	-	(0,1)	-	5,3
<b>Total valeurs nettes</b>	<b>94,2</b>	<b>98,3</b>	<b>(1,1)</b>	<b>-</b>	<b>(4,1)</b>	<b>-</b>	<b>93,1</b>

Il est précisé que le groupe et ses filiales ne sont pas liés par une quelconque obligation contractuelle d'acheter, de construire ou de développer des immeubles de placement, existants ou non. Par ailleurs, les coûts encourus pour l'entretien, la maintenance et l'amélioration des actifs de placement

ne sont pas significatifs ni 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 2,2 M€ au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011.

## NOTE 14 - IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

**14.1 - Titres disponibles à la vente**

en millions d'euros

	30 juin 2010	31 déc. 2010	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2011
Placements financiers à terme et intérêts courus <sup>(1)</sup>	251,3	132,5	21,0	(79,8)	-	(0,5)	73,2
Contrat de liquidité	8,7	9,3	2,5	-	-	-	11,9
Autres immobilisations financières <sup>(2)</sup>	7,7	7,5	-	(1,0)	(0,2)	-	6,3
Autres titres non consolidés <sup>(3)</sup>	0,5	0,4	-	-	-	-	0,4
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>268,2</b>	<b>149,8</b>	<b>23,6</b>	<b>(80,9)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>91,7</b>
Autres immobilisations financières	4,3	4,3	-	-	-	-	4,3
Autres titres non consolidés	0,2	0,2	-	-	-	-	0,2
<b>Dépréciations</b>	<b>4,5</b>	<b>4,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,5</b>
<b>Total</b>	<b>263,7</b>	<b>145,2</b>	<b>23,6</b>	<b>(80,8)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>87,2</b>

(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.

(2) Au 30 juin 2011, les autres immobilisations financières comprennent notamment 1,5 M€ d'assurance-vie au Japon.

(3) Les autres titres non consolidés disponibles à la vente n'incluent pas de titres cotés.

**14.2 - Titres détenus jusqu'à l'échéance**

en millions d'euros

	30 juin 2010	31 déc. 2010	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2011
Obligations convertibles Gaulme et intérêts courus	8,0	8,1	-	(8,1)	-	-	-
Avance en compte courant Gaulme convertible	1,2	5,0	1,0	(6,0)	-	-	-
Prêt participatif Vaucher	6,0	6,4	-	-	0,2	-	6,6
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>15,3</b>	<b>19,5</b>	<b>1,0</b>	<b>(14,1)</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>	<b>6,6</b>
Dépréciations	1,3	13,0	6,3	(13,0)	0,3	-	6,6
<b>Total</b>	<b>14,0</b>	<b>6,5</b>	<b>(5,3)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## NOTE 15 - PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

### 15.1 - Valeur nette des titres des entreprises associées

en millions d'euros

	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Vaucher Manufacture Fleurier	(0,1)	4,2	5,3
Groupe Perrin	7,6	7,8	7,4
Leica Camera Japan Co	2,2	2,2	1,9
Maroquinerie Thierry	0,2	0,1	0,1
<b>Total</b>	<b>9,9</b>	<b>14,3</b>	<b>14,7</b>

### 15.2 - Variation des participations dans les entreprises associées

en millions d'euros

	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>14,3</b>	<b>15,0</b>	<b>15,0</b>
Dépréciations	(3,5)	–	–
Incidence des variations de périmètre	1,2	(0,1)	–
Part dans le résultat des entreprises associées	(1,8)	(3,1)	(1,6)
Dividendes versés	(0,1)	(0,1)	–
Variation des cours de change	(0,2)	1,2	0,9
Autres <sup>(1)</sup>	–	1,4	0,4
<b>Solde en fin de période</b>	<b>9,9</b>	<b>14,3</b>	<b>14,7</b>

(1) Reclassement de quote-part de situations nettes négatives.

## NOTE 16 - PRÊTS ET DÉPÔTS

en millions d'euros

	30 juin 2010	31 déc. 2010	Augmen- tations	Dimin- utions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2011
Prêts et dépôts <sup>(1)</sup>	27,3	26,9	2,0	(0,3)	(1,1)	–	27,6
Dépréciations	2,6	2,6	–	–	0,1	–	2,6
<b>Total</b>	<b>24,8</b>	<b>24,3</b>	<b>2,0</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>–</b>	<b>24,9</b>

(1) Au 30 juin 2011, les dépôts de garantie s'élevaient à 23,5 M€ contre 22,8 M€ au 31 décembre 2010.

## NOTE 17 - STOCKS ET EN-COURS

en millions d'euros

	30 juin 2011			31 déc. 2010	30 juin 2010
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Marchandises, produits intermédiaires et finis	473,2	156,9	316,2	291,1	342,8
Matières premières et en-cours	273,1	76,9	196,3	177,5	174,8
<b>Total</b>	<b>746,3</b>	<b>233,8</b>	<b>512,5</b>	<b>468,6</b>	<b>517,5</b>
Charge/produit net de dépréciation des stocks de marchandises, produits intermédiaires et finis		5,8		(12,8)	(10,0)
Charge/produit net de dépréciation des stocks de matières premières et en-cours		(4,2)		(14,9)	(7,9)

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

## NOTE 18 - CRÉANCES CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS

en millions d'euros

	30 juin 2011			31 déc. 2010	30 juin 2010
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Créances clients et comptes rattachés	150,9	5,2	145,6	159,0	135,5
Créances d'impôts exigibles	0,7	–	0,7	1,1	4,5
Autres débiteurs	85,2	0,3	84,9	69,5	65,6
Autres débiteurs non courants	1,5	–	1,5	1,5	0,3
<b>Total</b>	<b>238,2</b>	<b>5,5</b>	<b>232,7</b>	<b>231,2</b>	<b>205,9</b>

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

La politique du groupe est de recommander une couverture d'assurance client dans la mesure où les

conditions locales le permettent. En conséquence, le risque de non-recouvrement est faible, comme le montre le niveau de dépréciation des créances clients, qui représente moins de 3,5 % de la valeur brute au 30 juin 2011, contre près de 3 % à fin 2010. Il n'existe pas de concentration notable du risque de crédit.

## NOTE 19 - TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

### 19.1 - Variation de la trésorerie nette

en millions d'euros

	30 juin 2010	31 déc. 2010	Flux de trésorerie	Effet taux de change	Effet périmètre	Autres <sup>(1)</sup>	30 juin 2011
Liquidités et équivalents de liquidités	125,5	165,0	(8,6)	(8,5)	0,1	(0,3)	147,7
Valeurs mobilières de placement <sup>(2)</sup>	264,1	679,3	72,4	(2,1)	-	-	749,7
<i>Sous-total</i>	389,7	844,3	63,9	(10,6)	0,1	(0,3)	897,3
Découverts bancaires et comptes courants passifs	(34,7)	(15,8)	(8,9)	0,2	-	-	(24,5)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>355,0</b>	<b>828,5</b>	<b>55,0</b>	<b>(10,4)</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,3)</b>	<b>872,8</b>

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

(2) Essentiellement investies sur les marchés monétaires euro.

L'ensemble de la trésorerie et des équivalents de trésorerie a une échéance inférieure 3 mois et une sensibilité inférieure à 0,5%.

## NOTE 20 - CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE

Le capital d'Hermès International est composé de 105 569 412 actions entièrement libérées de 0,51 € de valeur nominale chacune au 30 juin 2011. 714 872 de ces actions sont des actions d'autocontrôle.

Aucun mouvement n'est intervenu sur le capital au cours du premier semestre 2011.

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 part recyclée des instruments financiers

ainsi que les écarts actuariels, conformément aux définitions énoncées aux notes 1.9 et 1.17 du Document de référence 2010.

Les objectifs, politiques et procédures appliqués par le groupe en terme 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.

### 20.1 - Dividendes

Au cours du premier semestre 2011, le dividende de 1,50 € par action a été mis en paiement, représentant un montant de 160 millions d'euros, après avoir été

approuvé par l'Assemblée Générale qui s'est tenue le 30 mai 2011 et statuant sur les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2010.

## Annexe aux comptes consolidés du premier semestre 2011

### 20.2 - Instruments dérivés - part des capitaux propres

Les mouvements du premier semestre 2011 sur les instruments dérivés se décomposent comme suit (après impôts) :

en millions d'euros

	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>(5,9)</b>	<b>10,0</b>	<b>10,0</b>
Montant recyclé au cours de l'exercice au titre des instruments dérivés	6,4	(10,4)	(10,4)
Montant recyclé au cours de l'exercice au titre des placements financiers	(0,5)	0,4	0,4
Réévaluation des instruments dérivés à la clôture	17,7	(6,4)	(39,5)
Réévaluation en juste valeur du <i>mark-to-market</i> sur placements financiers	–	0,5	0,1
<b>Solde en fin de période</b>	<b>17,7</b>	<b>(5,9)</b>	<b>(39,4)</b>

### 20.3 - Écarts de conversion

La variation des différences de conversion au cours du premier semestre 2011 se décompose comme suit :

en millions d'euros

	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
<b>Variations des différences de conversion</b>			
Yen	(6,9)	25,4	21,6
Dollar américain	(6,5)	9,0	19,1
Dollar Hong Kong	(5,8)	6,5	11,0
Franc suisse	4,4	17,4	10,5
Dollar Singapour	(1,8)	11,6	7,0
Yuan	(2,7)	2,2	3,6
Livre sterling	(5,2)	5,6	1,5
Dollar australien	(0,1)	1,5	0,6
Won sud-coréen	0,2	(1,2)	(1,3)
Autres monnaies	(10,0)	(3,9)	4,4
<b>Total</b>	<b>(34,3)</b>	<b>74,1</b>	<b>78,1</b>

#### 20.4 - Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres

Les produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 se présentent comme suit:

	en millions d'euros		
	Impact brut	Effet d'impôt	Impact net
Écarts actuariels (note 25)	(0,7)	0,2	(0,4)
Écarts de conversion (notes 20.3 et 21)	(35,2)	-	(35,2)
Instruments dérivés - part des capitaux propres (note 20.2)	36,6	(13,0)	23,6
Plus ou moins-values sur cessions d'actions propres	1,1	(0,4)	0,8
<b>Solde au 30 juin 2011</b>	<b>1,9</b>	<b>(13,2)</b>	<b>(11,3)</b>
Écarts actuariels (note 25)	(8,9)	3,0	(5,8)
Écarts de conversion (notes 20.3 et 21)	75,9	-	75,9
Instruments dérivés - part des capitaux propres (note 20.2)	(25,3)	9,4	(15,9)
Plus ou moins-values sur cessions d'actions propres	2,0	(0,7)	1,3
<b>Solde au 31 décembre 2010</b>	<b>43,7</b>	<b>11,8</b>	<b>55,5</b>
Écarts actuariels (note 25)	(5,8)	2,0	(3,8)
Écarts de conversion (notes 20.3 et 21)	80,8	-	80,8
Instruments dérivés - part des capitaux propres (note 20.2)	(73,8)	24,3	(49,5)
Plus ou moins-values sur cessions d'actions propres	0,6	(0,2)	0,4
<b>Solde au 30 juin 2010</b>	<b>1,9</b>	<b>26,1</b>	<b>28,0</b>

#### NOTE 21 - INTÉRÊTS NON CONTRÔLÉS

	en millions d'euros		
	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>12,9</b>	<b>14,0</b>	<b>14,0</b>
Quote-part des intérêts non contrôlés dans le résultat net	4,4	10,0	5,2
Quote-part des intérêts non contrôlés dans les dividendes distribués	(3,6)	(7,0)	(3,1)
Différence de conversion sur les sociétés étrangères	(0,9)	1,8	2,7
Autres variations	(0,5)	(5,9)	(0,4)
<b>Solde en fin de période</b>	<b>12,4</b>	<b>12,9</b>	<b>18,4</b>

NOTE 22 - EXPOSITIONS AUX RISQUES DE MARCHÉS

Les résultats du groupe Hermès sont soumis aux risques et incertitudes détaillés dans le Document de référence 2010. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du premier semestre 2011 et aucun nouveau risque n'a été identifié à la date de la

publication du présent rapport. Parmi ceux-ci, figure toujours en premier lieu l'évolution des parités monétaires. La politique de change du groupe est fondée sur les principes de gestion décrits dans le document de référence 2010.

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

en millions d'euros

	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Juste valeur des instruments financiers actifs	48,0	21,7	64,7
Juste valeur des instruments financiers passifs	(15,5)	(30,1)	(117,0)
<b>Position nette des instruments financiers</b>	<b>32,5</b>	<b>(8,5)</b>	<b>(52,3)</b>

La part inefficace des couvertures de flux de trésorerie enregistrée en résultat est de - 5,5 M€ (dont + 0,1 m€ d'impact de sur-couverture), contre - 9,3 M€ (dont + 1,2 M€ d'impact de sur-couverture) au

31 décembre 2010 et - 4,8 M€ au 30 juin 2010 (se référer à la note 7). L'impact de la part efficace des couvertures dans les capitaux propres est présenté en note 20.2.

NOTE 23 - PROVISIONS

en millions d'euros

	30 juin 2010	31 déc. 2010	Dotations	Reprises	Effet taux de change	Autres et reclassements	30 juin 2011
Provisions courantes	14,4	31,0	3,5	(8,0)	(0,9)	0,2	25,8
Provisions non courantes	7,3	14,4	4,7	(11,8)	-	0,3	7,7
<b>Total</b>	<b>21,6</b>	<b>45,4</b>	<b>8,2</b>	<b>(19,8)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>0,5</b>	<b>33,5</b>

Au 30 juin 2011, les provisions concernent des provisions pour retours (14,9 M€) ainsi que d'autres risques résultant d'événements passés non précisés dans leur montant ou dans leur échéance (18,6 M€).



## NOTE 24 - EFFECTIFS

Les effectifs inscrits se répartissent géographiquement comme suit :

	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
France	5 274	5 095	5 029
Europe (hors France)	934	857	825
Autres zones géographiques	2 521	2 414	2 319
<b>Total</b>	<b>8 729</b>	<b>8 366</b>	<b>8 173</b>

Par catégorie, ils se divisent comme suit :

	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Production	3 678	3 581	3 543
Ventes	3 596	3 405	3 272
Autres (création, communication, administration)	1 455	1 380	1 358
<b>Total</b>	<b>8 729</b>	<b>8 366</b>	<b>8 173</b>

Les charges de personnel s'élèvent à 297,7 M€ au titre du premier semestre 2011 contre 259,1 M€ à fin juin 2010.

## NOTE 25 - ENGAGEMENTS DE RETRAITES ET AUTRES AVANTAGES CONSENTIS AU PERSONNEL

Les salariés du groupe Hermès bénéficient d'avantages postérieurs attribués soit par des régimes à cotisations définies, soit par des régimes à prestations définies. Les régimes à cotisations définies se caractérisent par des versements de cotisations périodiques à des organismes extérieurs qui en assurent la gestion administrative et financière. Les régimes à prestations définies se caractérisent par une obligation

de l'employeur vis-à-vis des salariés. S'ils ne sont pas entièrement préfinancés, ils donnent lieu à constitution d'une provision.

Une description de ces régimes ainsi que les principales hypothèses retenues pour l'évaluation des engagements de retraites sont présentés en note 25 des comptes consolidés, page 167 et suivantes du Document de référence 2010.

### 25.1 - Coût des régimes à prestations définies comptabilisé au compte de résultat

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

	Régimes de pensions à prestations définies	Autres régimes à prestations définies	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Coûts des services rendus	4,1	0,1	4,2	7,3	3,4
Coûts financiers	1,9	-	1,9	3,5	1,7
Rendement attendu des actifs de régimes	(0,8)	-	(0,8)	(1,0)	(0,5)
Coût des services passés non encore comptabilisés	0,1	-	0,1	0,2	0,1
Écart actuariels nets (gains)/pertres reconnus dans l'année	-	-	-	-	-
Autres	(0,1)	-	(0,1)	-	-
<b>Coût des régimes à prestations définies</b>	<b>5,2</b>	<b>0,1</b>	<b>5,3</b>	<b>10,0</b>	<b>4,7</b>

## 25.2 - Évolution des engagements comptabilisés dans l'état de situation financière

L'évolution des engagements constatés au titre des régimes à prestations définies est la suivante :

en millions d'euros

	Régimes de pensions à prestations définies	Autres régimes à prestations définies	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
<b>Provisions au 1<sup>er</sup> janvier de la période</b>	<b>61,0</b>	<b>1,6</b>	<b>62,5</b>	<b>58,8</b>	<b>58,8</b>
Écarts de conversion	(1,3)	–	(1,3)	4,4	3,6
Coût selon compte de résultat	5,2	0,1	5,3	9,9	4,8
Prestations/cotisations versées	(1,4)	–	(1,4)	(19,0)	(3,2)
Écarts actuariels/limitations d'actifs de couverture	0,7	–	0,7	8,1	5,8
Variation de périmètre	–	–	–	–	–
Ajustement capitaux propres d'ouverture	–	–	–	–	–
Autres <sup>(1)</sup>	–	–	–	0,3	(8,0)
<b>Provisions en fin de période</b>	<b>64,2</b>	<b>1,6</b>	<b>65,8</b>	<b>62,5</b>	<b>61,7</b>

(1) Il s'agissait notamment au 30 juin 2010 d'une rétrocession du fond de retraites.

## 25.3 - Évolution des écarts actuariels reconnus en capitaux propres

Les mouvements du premier semestre 2011 sur les écarts actuariels se décomposent comme suit (avant impôts) :

en millions d'euros

<b>Écarts actuariels reconnus en capitaux propres au 31 décembre 2009</b>	<b>26,9</b>
Écarts actuariels d'expérience	2,8
Écarts actuariels liés aux changements d'hypothèses	2,9
Autres écarts actuariels	0,1
<b>Écarts actuariels reconnus en capitaux propres au 30 juin 2010</b>	<b>32,7</b>
<b>Écarts actuariels reconnus en capitaux propres au 31 décembre 2010</b>	<b>35,7</b>
Écarts actuariels d'expérience	2,2
Écarts actuariels liés aux changements d'hypothèses	(1,5)
Autres écarts actuariels	–
<b>Écarts actuariels reconnus en capitaux propres au 30 juin 2011</b>	<b>36,4</b>

Le taux d'actualisation utilisé pour valoriser les engagements en France a été maintenu à 4,5% comme au 31 décembre 2010.

---

## NOTE 26 - FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS

en millions d'euros

	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Fournisseurs	193,2	204,7	155,2
Dettes sur immobilisations	13,6	29,9	8,9
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>206,8</b>	<b>234,6</b>	<b>164,1</b>
Dettes d'impôts exigibles	93,0	76,3	54,2
Autres créditeurs courants	226,8	220,3	199,0
Autres créditeurs non courants	34,1	30,1	20,1
<b>Fournisseurs et autres créditeurs</b>	<b>560,6</b>	<b>561,3</b>	<b>437,4</b>

---

## NOTE 27 - PAIEMENTS EN ACTIONS

### 27.1 - Nouveau plan de l'exercice

Aucun nouveau plan n'a été octroyé au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011.

### 27.2 - Charge du premier semestre

en millions d'euros

	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Plan d'attribution d'actions gratuites	5,5	7,7	2,1
Plan d'options d'achat d'actions	0,7	1,4	0,7
<b>Charge en fin de période</b>	<b>6,2</b>	<b>9,1</b>	<b>2,8</b>

---

## NOTE 28 - ENGAGEMENTS HORS BILAN

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

---

## NOTE 29 - PARTIES LIÉES

Au cours du premier semestre 2011, les relations entre le groupe Hermès et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2010. En particulier,

aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de cette période.

---

## NOTE 30 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le groupe a poursuivi au troisième trimestre les rachats d'actions propres qui ont pour objet l'attribution d'actions gratuites pour les employés. Depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2011, le groupe a racheté 787 604 actions pour un montant global de 180,4 millions d'euros.



**Rapport des commissaires aux comptes  
sur l'information financière semestrielle 2011**

---

---

---

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

- ◆ l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Hermès International, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- ◆ la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

### 1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux

requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité, est une assurance modérée moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit. Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

### 2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

À Paris et à Neuilly-sur-Seine, le 30 août 2011

Les commissaires aux comptes

Didier Kling & Associés  
Christophe Bonte



PricewaterhouseCoopers Audit  
Christine Bouvry



**Attestation des responsables  
du rapport financier semestriel**

---

---

---

Nous attestons que, à notre connaissance, les comptes 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

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 30 août 2011  
La Gérance

Patrick Thomas

Bertrand Puech  
représentant Émile Hermès SARL



UNE PUBLICATION DES ÉDITIONS HERMÈS.

MISE EN PAGES : CURSIVES.

© HERMÈS. PARIS 2011.