



**HERMÈS**

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL JUIN 2017**

<b>CHIFFRES CLÉS</b>	<b>3</b>
<b>RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ</b>	<b>5</b>
<b>COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2017</b>	<b>11</b>
<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE</b>	<b>35</b>
<b>DÉCLARATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	<b>37</b>



RAPPORT  
FINANCIER  
SEMESTRIEL  
JUIN 2017



# CHIFFRES CLÉS

## PRINCIPALES DONNÉES CONSOLIDÉES DU PREMIER SEMESTRE 2017

<i>En millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2017</b>	<b>Exercice 2016</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2016</b>
Chiffre d'affaires	2 713,1	5 202,2	2 440,4
Résultat opérationnel courant	931,3	1 696,5	826,8
Résultat net - Part du groupe	605,2	1 100,3	545,4
Capacité d'autofinancement	794,2	1 438,7	699,4
Investissements (hors placements financiers)	105,2	285,4	107,6
Capitaux propres - Part du groupe <sup>1</sup>	4 564,5	4 382,6	3 863,3
Trésorerie nette	2 434,3	2 319,8	1 513,4
Trésorerie nette retraitée <sup>2</sup>	2 530,4	2 345,3	1 625,4
Effectifs (en nombre de personnes)	13 059	12 834	12 510

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

(2) *La trésorerie nette retraitée inclut les placements financiers non liquides au sens de la norme IAS 39 et les emprunts.*



# 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 2017	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 2017 s'élève à 2 713 M€ et progresse de + 11 % à taux de change courants et de + 10 % à taux de change constants. Le résultat opérationnel, en croissance de 13 % s'élève à 931 M€ (34,3 % des ventes) et le résul-

tat net atteint 605 M€, en progression de 11 %. À fin juin, l'évolution des parités monétaires est favorable et représente un impact positif de 35 M€ sur le chiffre d'affaires.

## ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE

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

Au premier semestre 2017, le chiffre d'affaires progresse dans toutes les régions du monde :

- ♦ l'Asie hors Japon (+ 14 %), poursuit sa belle progression, tirée notamment par la Chine continentale, qui bénéficie d'une dynamique favorable ;
- ♦ le Japon (+ 3 %) réalise une croissance robuste, malgré le renforcement du yen ;
- ♦ l'Amérique (+ 9 %) se développe dans un environnement contrasté, avec une base de comparaison particulièrement élevée au deuxième trimestre ;
- ♦ l'Europe (+ 7 %) confirme une solide performance, qui s'appuie notamment sur les ouvertures et agrandissements des magasins de Rome en octobre, Londres et Munich en mars. La France en particulier montre une belle progression dans les magasins du groupe.

La performance du premier semestre confirme la dynamique positive des métiers Vêtement et Accessoires, et Soie et Textiles.

La progression de la Maroquinerie-Sellerie (+ 12 %) a été soutenue grâce au succès des collections et à la diversité des modèles. Son dévelop-

pement a été porté par le rythme soutenu de la production ainsi que par l'augmentation des capacités des trois nouveaux sites en Charente, en Isère et en Franche-Comté. Le groupe a inauguré en juin deux nouveaux sites de production, la maroquinerie de Normandie et la Ganterie-Marroquinerie de Saint-Junien.

La division Vêtement et Accessoires (+ 10 %) réalise une très belle performance, portée par le succès des collections de prêt-à-porter, ainsi que des accessoires bijoux et des chaussures.

Le métier Soie et Textiles (+ 6 %) poursuit sa dynamique positive. Il bénéficie d'une demande soutenue et de la diversité de ses créations.

Les Parfums (+ 8 %), tirés au second trimestre 2016 par les lancements de *Galop d'Hermès*, *Eau de néroli doré* et *Eau de rhubarbe écarlate*, sont en progression.

L'Horlogerie (- 1 %), pénalisée par un marché toujours difficile, montre une légère amélioration au deuxième trimestre.

Les Autres métiers Hermès (+ 13 %), qui regroupent la Bijouterie, l'Art de vivre et les Arts de la Table Hermès, poursuivent leur développement.

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016	Évolution publiée	Évolution à taux de change constants
France	360,7	352,3	2,4 %	2,4 %
Europe (hors France)	475,5	433,8	9,6 %	10,7 %
<b>Total Europe</b>	<b>836,2</b>	<b>786,1</b>	<b>6,4 %</b>	<b>7,0 %</b>
Japon	348,7	329,8	5,7 %	3,4 %
Asie-Pacifique (hors Japon)	998,5	856,1	16,6 %	14,3 %
<b>Total Asie</b>	<b>1 347,2</b>	<b>1 185,9</b>	<b>13,6 %</b>	<b>11,2 %</b>
Amériques	482,4	431,6	11,8 %	8,8 %
Autres	47,2	36,7	28,6 %	28,6 %
<b>TOTAL</b>	<b>2 713,1</b>	<b>2 440,4</b>	<b>11,2 %</b>	<b>9,7 %</b>



En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016	Évolution publiée	Évolution à taux de change constants
Maroquinerie et Sellerie <sup>1</sup>	1 404,0	1 231,2	14,0 %	12,2 %
Vêtement et Accessoires <sup>2</sup>	579,2	517,5	11,9 %	10,4 %
Soie et Textiles	246,3	230,3	7,0 %	5,8 %
Autres métiers Hermès <sup>3</sup>	172,3	150,6	14,4 %	13,0 %
Parfums	134,4	124,6	7,9 %	7,7 %
Horlogerie	75,0	74,6	0,5 %	(1,2) %
Autres produits <sup>4</sup>	101,9	111,8	(8,9) %	(8,7) %
<b>TOTAL</b>	<b>2 713,1</b>	<b>2 440,4</b>	<b>11,2 %</b>	<b>9,7 %</b>

(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

Le taux de marge brute atteint 70,1 %, en hausse de 1,7 point par rapport au premier semestre 2016, essentiellement en raison de l'impact favorable des couvertures de change sur les premiers mois de l'année.

Les frais administratifs et commerciaux, qui représentent 807,1 M€ contre 724,2 M€ à fin juin 2016, incluent notamment 119,6 M€ de dépenses de communication (contre 99,6 M€ au semestre précédent).

Les autres produits et charges s'élèvent à 164,8 M€. Ils intègrent 82,8 M€ de dotations aux amortissements, dont la progression résulte du rythme soutenu des investissements dans l'extension et la rénovation du réseau de distribution. Ce poste comprend également la charge relative aux plans d'actions gratuites à hauteur de 38,7 M€ (contre 21,1 M€ au premier semestre 2016).

Le résultat opérationnel courant progresse de 13 % pour atteindre 931,3 M€ contre 826,8 M€ au premier semestre 2016. La rentabilité opérationnelle représente 34,3 % du chiffre d'affaires, en hausse par rapport au niveau atteint fin juin 2016 (33,9 %).

Le résultat financier qui inclut notamment des produits financiers de placement de la trésorerie et le résultat de change représente une charge de -9,8 M€ contre -20,3 M€ au premier semestre 2016.

La part revenant aux intérêts non contrôlés représente 1,4 M€ contre 1,7 M€ à fin juin 2016.

Après prise en compte d'une charge d'impôt de 322,5 M€ et du résultat des entreprises associées (produit de 7,6 M€), le résultat net consolidé (part du groupe) s'élève à 605,2 M€ contre 545,4 M€ à fin juin 2016, en progression de 11 %.

## INVESTISSEMENTS

Au cours du premier semestre 2017, les investissements opérationnels s'élèvent à 104,8 M€.

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Exercice 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2016
Investissements opérationnels	104,8	262,1	107,6
Investissements financiers	0,4	23,3	-
<b>Sous total investissements (hors placements financiers)</b>	<b>105,2</b>	<b>285,4</b>	<b>107,6</b>
Placements financiers <sup>1</sup>	84,4	13,0	86,8
<b>TOTAL INVESTISSEMENTS</b>	<b>189,6</b>	<b>298,4</b>	<b>194,4</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 à l'origine.

## SITUATION FINANCIÈRE

La capacité d'autofinancement atteint 794,2 M€, en croissance de 13,5 %. Elle a permis de financer l'intégralité des investissements opérationnels (104,8 M€), le besoin en fonds de roulement (40,5 M€) ainsi que la distribution du dividende ordinaire (392,0 M€). Au premier semestre, Hermès International a procédé au rachat de 24 687 actions pour 10,4 M€, hors mouvements réalisés dans le cadre du contrat de liquidité.

La trésorerie nette atteint 2 434,3 M€ au 30 juin 2017 contre 2 319,8 M€ fin 2016. La trésorerie nette retraitée (après prise en compte des placements financiers de plus de trois mois et des emprunts financiers) s'élève à 2 530,4 M€ au 30 juin 2017 contre 2 345,3 M€ au 31 décembre 2016.

Après distribution du dividende ordinaire, les fonds propres atteignent 4 564,5 M€ au 30 juin 2017 (part du groupe) contre 4 382,6 M€ au 31 décembre 2016.

## ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS AU 30 JUIN 2017

À la date d'arrêté des comptes par la Gérance le 13 septembre 2017, aucun événement significatif n'est intervenu.

## 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.

La performance des résultats à fin juin, qui bénéficie de l'impact non récurrent des couvertures de change issues de l'année 2016, ne peut être extrapolée sur l'ensemble de l'année 2017.

2017 est l'occasion de célébrer le « Sens de l'objet ». Hermès, par la richesse de ses créations et la radicalité de son style, accompagne les hommes et les femmes dans leur vie de tous les jours. C'est cette ambition qui donne à nos objets tout leur sens.

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.

## RISQUES ET INCERTITUDES

Les résultats du groupe Hermès sont soumis aux risques et incertitudes détaillés dans le document de référence 2016. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du premier semestre 2017 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 2017, les relations entre le groupe Hermès et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2016. 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 2017

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	12
ÉTAT DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	13
ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE	14
ÉTATS DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	16
ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	18
ANNEXES AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS	19

*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

<i>En millions d'euros</i>	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Exercice 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2016
<b>Produits des activités ordinaires</b>	4	<b>2 713,1</b>	<b>5 202,2</b>	<b>2 440,4</b>
Coût des ventes	5	(809,9)	(1 681,9)	(770,3)
<b>Marge brute</b>		<b>1 903,2</b>	<b>3 520,3</b>	<b>1 670,1</b>
Frais administratifs et commerciaux	6	(807,1)	(1 545,3)	(724,2)
Autres produits et charges	7	(164,8)	(278,5)	(119,1)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	4	<b>931,3</b>	<b>1 696,5</b>	<b>826,8</b>
Autres produits et charges non courants		-	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>931,3</b>	<b>1 696,5</b>	<b>826,8</b>
Résultat financier	8	(9,8)	(47,8)	(20,3)
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>921,5</b>	<b>1 648,8</b>	<b>806,5</b>
Impôt sur les résultats	9	(322,5)	(555,5)	(267,8)
Part dans le résultat des entreprises associées	16	7,6	10,9	8,4
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>		<b>606,5</b>	<b>1 104,2</b>	<b>547,1</b>
Part revenant aux intérêts non contrôlés	22	(1,4)	(3,9)	(1,7)
<b>RÉSULTAT NET – PART DU GROUPE</b>		<b>605,2</b>	<b>1 100,3</b>	<b>545,4</b>
Résultat net par action <i>en euros</i>	10	5,79	10,53	5,22
Résultat net dilué par action <i>en euros</i>	10	5,75	10,47	5,20

## ÉTAT DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

En millions d'euros	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Exercice 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2016
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>606,5</b>	<b>1 104,2</b>	<b>547,1</b>
Variation des écarts de conversion	21.4	(84,6)	(2,3)	(16,5)
Couvertures des flux de trésorerie <sup>1</sup>	21.4	47,6	(19,4)	(16,0)
♦ <i>variation de juste valeur</i>		44,8	2,8	(38,2)
♦ <i>recyclage en résultat</i>		2,8	(22,2)	22,2
Actifs disponibles à la vente <sup>1</sup>		-	-	-
♦ <i>variation de juste valeur</i>		-	-	-
♦ <i>recyclage en résultat</i>		-	-	-
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres transférables en résultat</b>		<b>(37,1)</b>	<b>(21,6)</b>	<b>(32,5)</b>
Autres éléments <sup>1</sup>	21.4	-	-	-
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels <sup>1</sup>	21.4	-	(11,3)	-
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres non transférables en résultat</b>		<b>-</b>	<b>(11,3)</b>	<b>-</b>
<b>Résultat global net</b>		<b>569,5</b>	<b>1 071,2</b>	<b>514,6</b>
♦ <i>dont part du groupe</i>		567,7	1 067,5	512,9
♦ <i>dont part des intérêts non contrôlés</i>		1,8	3,7	1,7

(1) Net d'impôts.

## ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

### ACTIF

<i>En millions d'euros</i>	Notes	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
<b>Actifs non courants</b>		<b>2 220,8</b>	<b>2 185,8</b>	<b>2 181,3</b>
Goodwill	11	35,9	36,6	40,0
Immobilisations incorporelles	12	125,0	122,1	126,4
Immobilisations corporelles	13	1 282,4	1 334,6	1 297,0
Immeubles de placement	14	83,6	85,8	88,7
Immobilisations financières	15	99,7	31,9	106,0
Participations dans les entreprises associées	16	89,7	87,3	84,9
Prêts et dépôts	17	46,9	47,5	53,8
Actifs d'impôts différés	9.2	424,7	430,4	381,8
Autres débiteurs non courants	19	33,0	9,5	2,8
<b>Actifs courants</b>		<b>3 940,0</b>	<b>3 812,9</b>	<b>3 066,3</b>
Stocks et en-cours	18	930,9	915,1	993,6
Créances clients et comptes rattachés	19	257,1	307,2	263,6
Créances d'impôts exigibles	19	37,0	22,7	23,4
Autres débiteurs	19	172,1	198,4	196,9
Instruments financiers dérivés	23	100,6	40,5	60,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20	2 442,3	2 328,9	1 527,9
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>6 160,8</b>	<b>5 998,7</b>	<b>5 247,6</b>



## PASSIF

Avant répartition

<i>En millions d'euros</i>	Notes	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
<b>Capitaux propres</b>		<b>4 570,2</b>	<b>4 384,8</b>	<b>3 867,3</b>
Capital social		53,8	53,8	53,8
Primes		49,6	49,6	49,6
Actions d'autocontrôle		(277,5)	(287,8)	(231,7)
Réserves		4 004,7	3 300,5	3 291,0
Différence de conversion	21.2	78,3	163,3	149,0
Instruments financiers – part des capitaux propres	21.3	50,4	2,8	6,2
Résultat de l'exercice – part du groupe		605,2	1 100,3	545,4
Intérêts non contrôlés	22	5,7	2,2	4,0
<b>Passifs non courants</b>		<b>362,3</b>	<b>323,8</b>	<b>281,5</b>
Emprunts et dettes financières		22,3	20,8	16,3
Provisions	24	3,2	3,5	2,6
Engagements de retraites et autres avantages au personnel		191,3	183,4	167,5
Passifs d'impôts différés	9.2	48,7	49,0	32,1
Autres créiteurs non courants	27	96,9	67,3	62,9
<b>Passifs courants</b>		<b>1 228,2</b>	<b>1 290,0</b>	<b>1 098,9</b>
Emprunts et dettes financières		17,6	20,2	21,1
Provisions	24	132,9	94,7	60,9
Engagements de retraites et autres avantages au personnel		5,6	5,6	4,8
Fournisseurs et comptes rattachés	27	381,1	463,7	374,1
Instruments financiers dérivés	23	25,7	53,8	68,5
Dettes d'impôts exigibles	27	148,1	128,3	133,0
Autres créiteurs courants	27	517,1	523,8	436,3
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>6 160,8</b>	<b>5 998,7</b>	<b>5 247,6</b>

## ÉTATS DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>En millions d'euros</i>	Capital	Primes	Actions d'autocontrôle	Réserves consolidées et résultat net - part du groupe
<b>Notes</b>				
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>	<b>53,8</b>	<b>49,6</b>	<b>(271,8)</b>	<b>3 805,4</b>
Résultat net du 1 <sup>er</sup> semestre 2016	-	-	-	545,4
Autres éléments du résultat global du 1 <sup>er</sup> semestre 2016	-	-	-	-
<b>Résultat global du 1<sup>er</sup> semestre 2016</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>545,4</b>
Variation de capital et primes associées	-	-	-	-
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	40,2	(92,8)
Paieement en actions	-	-	-	20,5
Distributions effectuées	-	-	-	(356,0)
Autres	-	-	-	(3,7)
<b>AU 30 JUIN 2016</b>	<b>53,8</b>	<b>49,6</b>	<b>(231,7)</b>	<b>3 918,9</b>
Résultat net du 2 <sup>nd</sup> semestre 2016	-	-	-	554,9
Autres éléments du résultat global du 2 <sup>nd</sup> semestre 2016	-	-	-	-
<b>Résultat global du 2<sup>nd</sup> semestre 2016</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>554,9</b>
Variation de capital et primes associées	-	-	-	-
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	(56,1)	0,4
Paieement en actions	-	-	-	33,3
Distributions effectuées	-	-	-	0,0
Autres	-	-	-	(12,8)
<b>Au 31 décembre 2016</b>	<b>53,8</b>	<b>49,6</b>	<b>(287,8)</b>	<b>4 494,6</b>
Résultat net du 1 <sup>er</sup> semestre 2017	-	-	-	605,2
Autres éléments du résultat global du 1 <sup>er</sup> semestre 2017	-	-	-	-
<b>Résultat global du 1<sup>er</sup> semestre 2017</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>605,2</b>
Variation de capital et primes associées	-	-	-	-
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	10,2	(21,8)
Paieement en actions	-	-	-	32,3
Distributions effectuées	-	-	-	(399,3)
Autres	-	-	-	(7,2)
<b>AU 30 JUIN 2017</b>	<b>53,8</b>	<b>49,6</b>	<b>(277,5)</b>	<b>4 703,8</b>

Instruments financiers	Écarts de conversion	Écarts actuariels	Capitaux propres part du groupe	Intérêts non contrôlés	Capitaux propres	Nombre d'actions
21,3	21,2	21,4		22		21
<b>22,2</b>	<b>165,3</b>	<b>(82,5)</b>	<b>3 742,0</b>	<b>6,7</b>	<b>3 748,7</b>	<b>105 569 412</b>
-	-	-	545,4	1,7	547,1	-
(16,0)	(16,5)	-	(32,5)	(0,0)	(32,5)	-
<b>(16,0)</b>	<b>(16,5)</b>	<b>-</b>	<b>512,9</b>	<b>1,7</b>	<b>514,6</b>	<b>-</b>
-	-	-	0,0	-	-	-
-	-	-	(52,6)	-	(52,6)	-
-	-	-	20,5	-	20,5	-
-	-	-	(356,0)	(3,5)	(359,6)	-
-	0,1	-	(3,6)	(0,8)	(4,3)	-
<b>6,2</b>	<b>149,0</b>	<b>(82,5)</b>	<b>3 863,3</b>	<b>4,0</b>	<b>3 867,3</b>	<b>105 569 412</b>
-	-	-	554,9	2,2	557,0	-
(3,4)	14,4	(11,3)	(0,3)	(0,2)	(0,4)	-
<b>(3,4)</b>	<b>14,4</b>	<b>(11,3)</b>	<b>554,6</b>	<b>2,0</b>	<b>556,6</b>	<b>-</b>
-	-	-	0,0	-	-	-
-	-	-	(55,7)	-	(55,7)	-
-	-	-	33,3	-	33,3	-
-	-	-	0,0	(0,5)	(0,5)	-
-	(0,1)	-	(12,9)	(3,3)	(16,2)	-
<b>2,8</b>	<b>163,3</b>	<b>(93,8)</b>	<b>4 382,6</b>	<b>2,2</b>	<b>4 384,8</b>	<b>105 569 412</b>
-	-	-	605,2	1,4	606,5	-
47,6	(85,0)	-	(37,4)	0,5	(37,0)	-
<b>47,6</b>	<b>(85,0)</b>	<b>-</b>	<b>567,7</b>	<b>1,8</b>	<b>569,5</b>	<b>-</b>
-	-	-	0,0	-	-	-
-	-	-	(11,5)	-	(11,5)	-
-	-	-	32,3	-	32,3	-
-	-	-	(399,3)	(2,6)	(401,9)	-
-	-	-	(7,2)	4,3	(2,9)	-
<b>50,4</b>	<b>78,3</b>	<b>(93,8)</b>	<b>4 564,5</b>	<b>5,7</b>	<b>4 570,2</b>	<b>105 569 412</b>

## ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

En millions d'euros	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Exercice 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2016
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>				
Résultat net – part du groupe		605,2	1 100,3	545,4
Dotations aux amortissements	12, 13, 14	100,3	201,8	92,0
Pertes de valeur	11, 12, 13	16,7	30,3	15,1
Mark-to-Market instruments financiers		0,6	7,2	0,5
Gains/(pertes) de change sur variations de juste valeur		13,7	30,4	44,1
Mouvements des provisions		49,0	70,1	10,9
Part dans le résultat net des entreprises associées	16	(7,6)	(10,9)	(8,4)
Part revenant aux intérêts non contrôlés	22	1,4	3,9	1,7
Plus ou moins-values de cession		(0,9)	(18,8)	(1,9)
Charge d'impôts différés		(16,4)	(29,3)	(20,3)
Charges et produits cumulés liés au paiement en actions	28	32,3	53,8	20,5
Autres		(0,1)	(0,1)	(0,1)
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>794,2</b>	<b>1 438,7</b>	<b>699,4</b>
Produits de dividendes		(18,0)	(11,6)	(11,5)
Charges et produits d'intérêts financiers		(4,2)	(3,4)	(9,2)
Charge d'impôt courante		353,2	612,5	295,3
<b>Capacité d'autofinancement avant intérêts financiers, dividendes et impôts</b>		<b>1 125,2</b>	<b>2 036,2</b>	<b>974,1</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		(27,1)	22,5	(142,7)
Charges et produits d'intérêts financiers		4,2	3,4	9,2
Impôt sur le résultat payé		(366,6)	(588,2)	(270,5)
<b>Variation de la trésorerie liée aux activités opérationnelles</b>		<b>735,7</b>	<b>1 473,9</b>	<b>570,1</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	12	(21,2)	(46,9)	(23,0)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	13 et 14	(83,7)	(215,2)	(84,5)
Acquisitions de titres de participation		(0,4)	(23,3)	-
Acquisitions d'autres immobilisations financières	15	(84,4)	(13,0)	(86,8)
Dettes sur immobilisations		(7,8)	2,8	(17,5)
Cessions d'immobilisations opérationnelles		3,5	18,1	0,1
Cessions de titres de participation		-	9,5	9,1
Cessions d'autres immobilisations financières	15	11,4	22,8	22,8
Dividendes reçus		21,6	25,7	14,9
<b>Variation de la trésorerie liée aux activités d'investissement</b>		<b>(160,8)</b>	<b>(219,6)</b>	<b>(164,9)</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				
Distribution mise en paiement		(401,9)	(360,1)	(359,6)
Rachats d'actions propres nets de cessions		(11,9)	(108,8)	(52,7)
Souscriptions d'emprunts		1,1	3,6	-
Remboursements d'emprunts		(3,1)	(5,8)	(6,4)
Autres augmentations/(diminutions) des capitaux propres		-	(0,0)	-
<b>Variation de la trésorerie liée aux activités de financement</b>		<b>(415,7)</b>	<b>(471,2)</b>	<b>(418,6)</b>
Variation de périmètre		0,0	(0,0)	(0,0)
Variation de change sur opérations intragroupe		(6,2)	(27,6)	(31,1)
Variation de change	20	(38,5)	(6,9)	(13,3)
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE</b>		<b>114,5</b>	<b>748,6</b>	<b>(57,8)</b>
Trésorerie nette à l'ouverture	20	2 319,8	1 571,2	1 571,2
Trésorerie nette à la clôture	20	2 434,3	2 319,8	1 513,4
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>20</b>	<b>114,5</b>	<b>748,6</b>	<b>(57,8)</b>

## ANNEXES AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

### SOMMAIRE DÉTAILLÉ

---

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

---

Les comptes consolidés semestriels résumés tels qu'ils sont présentés ont été arrêtés le 13 septembre 2017 par la Gérance après avoir été examinés par le Comité d'audit qui s'est tenu le 6 septembre 2017.

## 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 2016.

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 2016, 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 1.3).

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).

### 1.1 Normes, amendements et interprétations obligatoires en 2017

Aucune nouvelle norme susceptible d'avoir un impact significatif sur les comptes du groupe n'est entrée en vigueur en 2017.

### 1.2 Normes, amendements et interprétations d'application postérieures au 1<sup>er</sup> janvier 2017

Le groupe suit l'évolution des normes qui ne sont pas encore applicables au 30 juin 2017, notamment :

- ◆ la norme IFRS 9 *Instruments financiers* qui établit les principes de comptabilisation et d'information financière en matière d'actifs financiers et de passifs financiers. Ces principes, applicables en 2018, viendront remplacer ceux actuellement énoncés par la norme IAS 39 *Instruments financiers*. Les effets de l'application de cette norme sont en cours d'analyse et de chiffrage ;
- ◆ la norme IFRS 15 *Reconnaissance des revenus* qui viendra remplacer la norme IAS 18 *Produits des activités ordinaires*, applicable

en 2018. Compte tenu de la nature des activités du groupe, l'application de cette norme aura des effets peu significatifs sur les états financiers consolidés ;

- ◆ la norme IFRS 16 *Contrats de location*, applicable en 2019. Compte tenu de l'activité « retail » du groupe, les impacts attendus liés à l'application de cette norme seront significatifs. Ces impacts sont en cours d'analyse.

### 1.3 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 2017, sur la base des données et hypothèses actuarielles utilisées au 31 décembre 2016.

## NOTE 2 ANALYSE DES PRINCIPALES VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE

Le groupe n'a réalisé aucune acquisition ou cession significative sur le premier semestre 2017.

## NOTE 3 SAISONNALITÉ

L'activité du groupe demeure globalement équilibrée sur l'ensemble de l'année (en 2016, 47 % du chiffre d'affaires du groupe a été réalisé au cours du premier semestre et 53 % 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

### INFORMATIONS PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

Les informations ci-dessous sont présentées après éliminations et retraitements :

En millions d'euros	Juin 2017							Total
	France	Europe (hors France)	Japon	Asie-Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres	Holding	
Produits des activités ordinaires	360,7	475,5	348,7	998,5	482,4	47,2	-	2 713,1
Résultat opérationnel	116,5	143,6	130,2	458,4	157,5	7,5	(82,4)	931,2
Rentabilité opérationnelle par secteurs	32,3 %	30,2 %	37,3 %	45,9 %	32,6 %	-	-	34,3 %
Investissements opérationnels	47,3	15,8	1,0	18,9	17,2	-	4,6	104,8
Actifs non courants <sup>1</sup>	793,1	187,7	171,3	275,1	228,0	32,9	35,5	1 723,7

En millions d'euros	Juin 2016							Total
	France	Europe (hors France)	Japon	Asie-Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres	Holding	
Produits des activités ordinaires	352,3	433,8	329,8	856,1	431,6	36,7	-	2 440,4
Résultat opérationnel	112,8	113,3	129,7	380,4	139,6	8,2	(57,2)	826,8
Rentabilité opérationnelle par secteurs	32,0 %	26,1 %	39,3 %	44,4 %	32,3 %	-	-	33,9 %
Investissements opérationnels	56,0	12,0	0,7	21,9	12,5	-	4,4	107,6
Actifs non courants <sup>1</sup>	761,9	181,7	183,7	281,6	204,8	38,3	42,0	1 694,0

(1) Actifs non courants autres que des instruments financiers et des 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 <sup>er</sup> semestre 2017	Exercice 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2016
Communication	(119,6)	(242,3)	(99,6)
Autres frais administratifs et commerciaux	(687,5)	(1 303,0)	(624,7)
<b>TOTAL</b>	<b>(807,1)</b>	<b>(1 545,3)</b>	<b>(724,2)</b>

## NOTE 7 AUTRES PRODUITS ET CHARGES

En millions d'euros	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Exercice 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2016
Amortissements		(82,8)	(168,1)	(77,0)
Mouvement net des provisions courantes		(12,5)	(23,2)	(4,8)
Coût des régimes à prestations définies	26	(10,6)	(16,6)	(9,9)
<b>Sous-total</b>		<b>(23,2)</b>	<b>(39,8)</b>	<b>(14,6)</b>
Pertes de valeur (y compris pertes de valeur des <i>goodwill</i> )		(16,7)	(30,3)	(15,1)
Charge relative aux plans d'actions gratuites et taxes liées	28	(38,7)	(60,6)	(21,1)
Autres charges		(18,5)	(12,9)	(3,0)
Autres produits		15,1	33,1	11,8
<b>Sous-total</b>		<b>(58,8)</b>	<b>(70,6)</b>	<b>(27,4)</b>
<b>TOTAL</b>		<b>(164,8)</b>	<b>(278,5)</b>	<b>(119,1)</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 100,3 M€ au premier semestre 2017 contre 92,0 M€ à fin juin 2016.

## NOTE 8 RÉSULTAT FINANCIER

En millions d'euros	Note	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Exercice 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2016
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		3,6	5,6	2,7
Coût de l'endettement financier brut		0,6	(1,5)	(0,7)
♦ dont résultats des couvertures de taux et de change		1,6	0,6	0,1
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>4,2</b>	<b>4,2</b>	<b>2,0</b>
Autres produits et charges financiers		(14,0)	(51,9)	(22,3)
♦ dont part inefficace de la couverture des flux de trésorerie	23	(31,5)	(52,7)	(32,1)
<b>TOTAL</b>		<b>(9,8)</b>	<b>(47,8)</b>	<b>(20,3)</b>



## NOTE 9 IMPÔTS

### 9.1 Taux d'impôt

Le taux d'imposition attendu en 2017 ressort à 35 % (33,7 % sur l'exercice 2016).

### 9.2 Impôts différés

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Exercice 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2016
Solde d'impôt différé actif au 1 <sup>er</sup> janvier	430,4	360,3	360,3
Solde d'impôt différé passif au 1 <sup>er</sup> janvier	49,0	50,7	50,7
<b>Situation nette d'impôt différé active au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>381,4</b>	<b>309,6</b>	<b>309,6</b>
Effet résultat	30,7	57,0	27,5
Effet périmètre	-	-	-
Effet change	(11,3)	4,1	4,3
Autres <sup>1</sup>	(24,7)	10,7	8,2
<b>SITUATION NETTE D'IMPÔT DIFFÉRÉ ACTIVE EN FIN DE PÉRIODE</b>	<b>376,0</b>	<b>381,4</b>	<b>349,7</b>
Solde d'impôt différé actif en fin de période	424,7	430,4	381,8
Solde d'impôt différé passif en fin de période	48,7	49,0	32,1

(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 21.4).

Les impôts différés portent principalement sur les retraitements suivants :

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Exercice 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2016
Marges internes en stocks et provisions sur stocks	271,6	263,0	248,9
Engagements sociaux	64,5	63,1	63,2
Instruments dérivés	(10,7)	12,1	13,4
Pertes de valeur	22,5	17,1	14,3
Provisions réglementées	(40,9)	(40,8)	(44,1)
Autres	69,0	66,9	54,0
<b>TOTAL</b>	<b>376,0</b>	<b>381,4</b>	<b>349,7</b>

## NOTE 10 RÉSULTAT NET PAR ACTION

Conformément aux définitions énoncées à la note 1.20 du document de référence 2016, le calcul et le rapprochement entre le résultat par action et le résultat dilué par action se présentent comme suit :

	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Exercice 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2016
<b>Numérateur en millions d'euros</b>			
Résultat net, part du groupe	605,2	1 100,3	545,4
Ajustements	-	-	-
Résultat net, part du groupe, dilué	605,2	1 100,3	545,4
<b>Dénominateur en nombre d'actions</b>			
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires</b>	<b>104 505 864</b>	<b>104 518 900</b>	<b>104 498 788</b>
<b>Résultat de base par action</b>	<b>5,79</b>	<b>10,53</b>	<b>5,22</b>
Effet dilutif des plans d'options	-	-	-
Effet dilutif des plans d'actions gratuites	677 456	600 449	442 024
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées</b>	<b>105 183 320</b>	<b>105 119 349</b>	<b>104 940 812</b>
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>5,75</b>	<b>10,47</b>	<b>5,20</b>
Cours moyen d'une action	427,9 €	345,5 €	314,5 €

## NOTE 11 GOODWILL

En millions d'euros	30/06/2016	31/12/2016	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2017
Goodwill	147,6	146,1	-	-	(2,8)	-	143,2
<b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>	<b>147,6</b>	<b>146,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2,8)</b>	<b>-</b>	<b>143,2</b>
Amortissements antérieurs au 1 <sup>er</sup> janvier 2004	33,9	32,9	-	-	(1,6)	-	31,4
Pertes de valeur	73,8	76,5	-	-	(0,6)	-	75,9
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR</b>	<b>107,6</b>	<b>109,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2,2)</b>	<b>-</b>	<b>107,3</b>
<b>TOTAL VALEURS NETTES</b>	<b>40,0</b>	<b>36,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0,7)</b>	<b>-</b>	<b>35,9</b>

Au 30 juin 2017, la valeur nette des *goodwill* s'élève à 35,9 M€ et concerne pour l'essentiel l'UGT des entités de Distribution (26,6 M€) et les UGT de Production du groupe (9,3 M€).

## NOTE 12 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

En millions d'euros	30/06/2016	31/12/2016	Augmentations <sup>1</sup>	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2017
Droit au bail	70,0	67,2	-	-	(0,7)	-	66,5
Concessions, brevets, licences et logiciels	76,9	178,6	11,1	(2,6)	(0,7)	6,6	193,0
Autres immobilisations incorporelles	167,8	85,5	0,5	(0,3)	(1,1)	(0,4)	84,4
Immobilisations en cours	17,9	22,1	9,5	-	(0,1)	(7,1)	24,5
<b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>	<b>332,6</b>	<b>353,5</b>	<b>21,2</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>368,4</b>
Amortissements droit au bail	40,9	41,2	1,2	-	(0,4)	-	42,0
Amortissements concessions, brevets, licences et logiciels	56,6	116,0	11,9	(2,6)	(0,6)	0,2	124,8
Amortissements autres immobilisations incorporelles	100,4	63,9	3,5	(0,2)	(0,9)	(0,1)	66,1
Pertes de valeur	8,3	10,3	0,2	(0,0)	0,0	(0,0)	10,4
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR</b>	<b>206,2</b>	<b>231,4</b>	<b>16,8</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(1,9)</b>	<b>0,1</b>	<b>243,4</b>
<b>TOTAL VALEURS NETTES</b>	<b>126,4</b>	<b>122,1</b>	<b>4,4</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>125,0</b>

(1) Les investissements réalisés sont essentiellement liés à l'acquisition et/ou la mise en place de progiciels de gestion intégrés conformément à la norme IAS 38.

## NOTE 13 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En millions d'euros	30/06/2016	31/12/2016	Augmentations <sup>1</sup>	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2017
Terrains	176,9	170,0	-	-	(5,1)	-	164,9
Constructions	809,2	819,3	6,3	(6,6)	(15,3)	28,9	832,6
Installations techniques, matériel et outillage	284,4	299,5	9,1	(4,7)	(1,9)	0,2	302,3
Agencements et mobiliers des magasins	719,4	752,3	17,5	(18,9)	(32,8)	35,5	753,6
Autres immobilisations corporelles	332,2	344,4	10,9	(4,4)	(3,0)	(12,2)	335,7
Immobilisations en cours	72,0	68,7	39,9	-	(1,3)	(54,2)	53,1
<b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>	<b>2 394,0</b>	<b>2 454,2</b>	<b>83,6</b>	<b>(34,6)</b>	<b>(59,4)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>2 442,2</b>
Amortissements constructions	290,1	298,2	16,3	(4,4)	(5,3)	(3,8)	301,0
Amortissements installations techniques, matériel et outillage	165,2	167,9	11,5	(4,7)	(0,8)	(2,5)	171,6
Amortissements agencements et mobiliers des magasins	395,8	385,1	38,7	(18,4)	(16,3)	17,2	406,2
Amortissements autres immobilisations corporelles	199,3	211,6	16,1	(4,2)	(2,1)	(11,4)	209,8
Pertes de valeur <sup>2</sup>	46,6	56,9	16,8	(0,3)	(1,7)	(0,5)	71,2
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR</b>	<b>1 097,0</b>	<b>1 119,6</b>	<b>99,4</b>	<b>(32,0)</b>	<b>(26,0)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>1 159,8</b>
<b>TOTAL VALEURS NETTES</b>	<b>1 297,0</b>	<b>1 334,6</b>	<b>(15,7)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(33,3)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>1 282,4</b>

(1) Les investissements réalisés au cours du premier semestre 2017 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 en regard de la valeur totale des immobilisations.

## NOTE 14 IMMEUBLES DE PLACEMENT

En millions d'euros	30/06/2016	31/12/2016	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2017
Terrains	31,6	30,6	-	-	(0,1)	(0,0)	30,5
Bâtiments	74,8	72,3	-	-	(0,3)	0,5	72,6
<b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>	<b>106,4</b>	<b>103,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0,4)</b>	<b>0,5</b>	<b>103,1</b>
Amortissements	17,6	17,1	1,1	-	1,1	0,2	19,5
<b>TOTAL VALEURS NETTES</b>	<b>88,7</b>	<b>85,8</b>	<b>(1,1)</b>	<b>-</b>	<b>(1,5)</b>	<b>0,3</b>	<b>83,6</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 sus-

ceptibles, 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 3,1 M€ au cours du premier semestre 2017 (comparé à 3,4 M€ au cours du premier semestre 2016).

## NOTE 15 IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

En millions d'euros	30/06/2016	31/12/2016	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2017
Placements financiers et intérêts courus <sup>1</sup>	98,7	28,8	84,4	(10,8)	(4,8)	-	97,6
Contrat de liquidité	8,9	10,9	-	(0,7)	-	-	10,3
Autres titres non consolidés <sup>2</sup>	0,6	0,6	-	-	-	(0,4)	0,3
<b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>	<b>108,3</b>	<b>40,3</b>	<b>84,4</b>	<b>(11,4)</b>	<b>(4,8)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>108,2</b>
Dépréciations	2,3	8,5	-	-	-	0,0	8,5
<b>TOTAL VALEURS NETTES</b>	<b>106,0</b>	<b>31,9</b>	<b>84,4</b>	<b>(11,4)</b>	<b>(4,8)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>99,7</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 à l'origine.

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

## NOTE 16 PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

La variation des participations dans les entreprises associées se décompose comme suit :

En millions d'euros	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>87,3</b>	<b>85,4</b>	<b>85,4</b>
Incidence des variations de périmètre	-	4,6	(6,3)
Part dans le résultat des entreprises associées	7,6	10,9	8,4
Dividendes versés	(3,6)	(14,1)	(3,5)
Variation des cours de change	(1,5)	0,6	0,9
Autres	(0,1)	-	-
<b>Solde en fin de période</b>	<b>89,7</b>	<b>87,3</b>	<b>84,9</b>

## NOTE 17 PRÊTS ET DÉPÔTS

En millions d'euros	30/06/2016	31/12/2016	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2017
Prêts et dépôts <sup>1</sup>	60,4	62,2	2,9	(1,7)	(2,2)	0,0	61,3
Dépréciations	6,6	14,7	-	-	(0,2)	-	14,5
<b>TOTAL</b>	<b>53,8</b>	<b>47,5</b>	<b>2,9</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(2,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>46,9</b>

(1) Au 30 juin 2017, les dépôts de garantie s'élevaient à 38,6 M€, contre 39,3 M€ au 31 décembre 2016.

## NOTE 18 STOCKS ET EN-COURS

En millions d'euros	30/06/2017			31/12/2016	30/06/2016
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Marchandises, produits intermédiaires et finis	1 021,5	450,9	570,6	581,5	611,7
Matières premières et en-cours	581,4	221,1	360,3	333,6	381,9
<b>TOTAL</b>	<b>1 602,9</b>	<b>672,0</b>	<b>930,9</b>	<b>915,1</b>	<b>993,6</b>
(Charge)/produit net de dépréciation des stocks de marchandises, produits intermédiaires et finis	-	(16,3)	-	(38,5)	(32,0)
(Charge)/produit net de dépréciation des stocks de matières premières et en-cours	-	(7,6)	-	(59,8)	(3,9)

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

## NOTE 19 CRÉANCES CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS

En millions d'euros	30/06/2017			31/12/2016	30/06/2016
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Créances clients et comptes rattachés	262,3	5,2	257,1	307,2	263,6
dont : ♦ non échus	205,4	0,6	204,8	264,5	224,9
♦ échus <sup>1</sup>	56,9	4,7	52,3	42,7	38,8
Créances d'impôts exigibles	37,0	-	37,0	22,7	23,4
Autres débiteurs	172,2	0,1	172,1	198,4	196,9
Autres débiteurs non courants	33,3	0,3	33,0	9,5	2,8
<b>TOTAL</b>	<b>504,8</b>	<b>5,7</b>	<b>499,2</b>	<b>537,8</b>	<b>486,7</b>

(1) Les montants de créances clients et comptes rattachés échus se décomposent comme suit :

	30/06/2017			31/12/2016	30/06/2016
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Inférieur à 3 mois	41,1	0,5	40,6	35,4	32,0
Entre 3 et 6 mois	7,6	0,5	7,1	3,1	3,2
Supérieur à 6 mois	8,3	3,7	4,6	4,2	3,5
<b>TOTAL</b>	<b>56,9</b>	<b>4,7</b>	<b>52,3</b>	<b>42,7</b>	<b>38,8</b>

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 2017 (2 % à fin 2016). Il n'existe pas de concentration notable du risque de crédit.

## NOTE 20 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

En millions d'euros	30/06/2016	31/12/2016	Flux de trésorerie	Effet taux de change	Effet périmètre	Autres <sup>1</sup>	30/06/2017
Liquidités et équivalents de liquidités	590,8	990,3	64,6	(27,3)	0,0	0,6	1 028,3
Valeurs mobilières de placement <sup>2</sup>	937,1	1 338,0	87,5	(11,2)	-	-	1 414,2
<b>Sous-total</b>	<b>1 527,9</b>	<b>2 328,2</b>	<b>152,0</b>	<b>(38,5)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>2 442,3</b>
Découverts bancaires et comptes courants passifs	(14,5)	(8,4)	0,3	0,0	-	-	(8,1)
<b>TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>1 513,4</b>	<b>2 319,8</b>	<b>152,4</b>	<b>(38,5)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>2 434,3</b>

(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.

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

## NOTE 21 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 2017, dont 1 009 507 sont des actions d'autocontrôle.

Au cours du premier semestre 2017, les mouvements suivants sont intervenus sur l'autocontrôle :

- ♦ rachat de 24 687 actions pour 10,4 M€, hors mouvements réalisés dans le cadre du contrat de liquidité ;
- ♦ achat de 2 200 actions dans le cadre du contrat de liquidité ;
- ♦ livraison de 97 040 actions gratuites réservées au personnel du groupe Hermès.

Aucun mouvement n'est intervenu sur le capital au cours du premier semestre 2017.

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 2016.

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.

### 21.1 Dividendes

L'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2016 a décidé, le 6 juin 2017, le versement d'un dividende ordinaire de 3,75 € par action au titre de l'exercice.

Compte tenu d'un acompte en numéraire de 1,50 € par action versé le 24 février 2017, un solde en numéraire de 2,25 € a été mis en paiement le 12 juin 2017.

Le montant des dividendes ordinaires ainsi versé s'établit à 392 M€.

### 21.2 Différences de conversion

La variation des différences de conversion au cours du premier semestre 2017 se décompose comme suit :

En millions d'euros	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>163,3</b>	<b>165,3</b>	<b>165,3</b>
Yen	(3,9)	9,0	28,8
Dollar américain	(39,0)	16,0	(7,2)
Yuan	(2,7)	(3,7)	(3,7)
Dollar australien	0,1	0,1	(0,6)
Rouble	(0,6)	3,1	1,7
Livre sterling	(4,9)	(31,5)	(11,6)
Pataca de Macao	(3,5)	1,9	(1,3)
Franc suisse	(1,8)	1,5	0,2
Dollar Singapour	(9,0)	1,4	3,3
Dollar Hong Kong	(27,0)	(0,9)	(6,8)
Won sud-coréen	0,6	1,5	(5,7)
Autres monnaies	6,7	(0,5)	(13,4)
<b>Solde en fin de période</b>	<b>78,3</b>	<b>163,3</b>	<b>149,0</b>

### 21.3 Instruments financiers

Les mouvements du premier semestre 2017 sur les instruments dérivés et les placements financiers se décomposent comme suit (après impôts) :

<i>En millions d'euros</i>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>30/06/2016</b>
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>2,8</b>	<b>22,2</b>	<b>22,2</b>
Montant recyclé au cours de l'exercice au titre des instruments dérivés	6,3	(1,9)	(1,9)
Montant recyclé au cours de l'exercice au titre des placements financiers	0,0	0,0	0,0
Réévaluation des instruments dérivés à la clôture	48,3	(6,3)	(1,1)
Autres pertes/gains de change différés en résultat global	(7,0)	(11,1)	(12,9)
<b>Solde en fin de période</b>	<b>50,4</b>	<b>2,8</b>	<b>6,2</b>

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

Les produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres au cours du premier semestre 2017 se présentent comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	Notes	<b>Impact brut</b>	<b>Effet d'impôt</b>	<b>Impact net</b>
Écarts actuariels		-	-	-
Écarts de conversion	21.2	(84,6)	-	(84,6)
Instruments financiers – part des capitaux propres	21.3	72,3	(24,7)	47,6
Autres éléments		-	-	-
<b>Solde au 30 juin 2017</b>		<b>(12,4)</b>	<b>(24,7)</b>	<b>(37,1)</b>

<i>En millions d'euros</i>	Notes	<b>Impact brut</b>	<b>Effet d'impôt</b>	<b>Impact net</b>
Écarts actuariels		(14,4)	3,1	(11,3)
Écarts de conversion	21.2	(2,3)	-	(2,3)
Instruments financiers – part des capitaux propres	21.3	(29,0)	9,7	(19,4)
Autres éléments		-	-	-
<b>Solde au 31 décembre 2016</b>		<b>(45,7)</b>	<b>12,7</b>	<b>(32,9)</b>

<i>En millions d'euros</i>	Notes	<b>Impact brut</b>	<b>Effet d'impôt</b>	<b>Impact net</b>
Écarts actuariels		-	-	-
Écarts de conversion	21.2	(16,5)	-	(16,5)
Instruments financiers – part des capitaux propres	21.3	(24,3)	8,3	(16,0)
Autres éléments		-	-	-
<b>Solde au 30 juin 2016</b>		<b>(40,7)</b>	<b>8,3</b>	<b>(32,5)</b>

### NOTE 22 INTÉRÊTS NON CONTRÔLÉS

<i>En millions d'euros</i>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>30/06/2016</b>
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>2,2</b>	<b>6,7</b>	<b>6,7</b>
Quote-part des intérêts non contrôlés dans le résultat net	1,4	3,9	1,7
Quote-part des intérêts non contrôlés dans les dividendes distribués	(2,6)	(4,1)	(3,5)
Différence de conversion sur les sociétés étrangères	0,5	(0,2)	(0,0)
Autres variations	4,3	(4,2)	(0,8)
<b>Solde en fin de période</b>	<b>5,7</b>	<b>2,2</b>	<b>4,0</b>



## NOTE 23 EXPOSITION AUX RISQUES DE MARCHÉ

Les résultats du groupe Hermès sont soumis aux risques et incertitudes détaillés dans le document de référence 2016. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du premier semestre 2017 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 2016.

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

En millions d'euros	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Instruments financiers dérivés actifs	100,6	40,5	60,9
Instruments financiers dérivés passifs	(25,7)	(53,8)	(68,5)
<b>Position nette des instruments financiers dérivés</b>	<b>74,9</b>	<b>(13,2)</b>	<b>(7,6)</b>

La part inefficace des couvertures de flux de trésorerie enregistrée en résultat est de - 31,5 M€ (dont - 0,4 M€ d'impact de sur-couverture) contre - 52,7 M€ (dont - 1,1 M€ d'impact de sur-couverture) au 31 décembre 2016 et - 32,1 M€ (dont + 0,1 M€ d'impact de sur-couverture) au 30 juin 2016 (se référer à la note 8). L'impact de la part efficace des couvertures dans les capitaux propres est présenté en note 21.

Au 30 juin 2017, les méthodes de valorisation retenues pour les instruments financiers sont identiques à celles retenues au 31 décembre 2016, telles que décrites en page 194 du document de référence 2016.

## NOTE 24 PROVISIONS

En millions d'euros	30/06/2016	31/12/2016	Dotations	Reprises <sup>1</sup>	Effet taux de change	Autres et reclassements	30/06/2017
Provisions courantes	60,9	94,7	44,0	(4,8)	(1,0)	-	132,9
Provisions non courantes	2,6	3,5	0,6	(0,8)	(0,1)	-	3,2
<b>TOTAL</b>	<b>63,5</b>	<b>98,1</b>	<b>44,6</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>-</b>	<b>136,1</b>

(1) Dont 3,9 M€ de reprises consommées.

Les provisions correspondent à l'estimation des effets patrimoniaux des risques, litiges, situations contentieuses réalisées ou probables qui résultent des activités du groupe.

Les provisions courantes concernent notamment des provisions pour retours de marchandises constituées dans le cours normal des opérations. Par ailleurs, les entités du groupe, en France et à l'étranger peuvent être engagées dans des contentieux avec les administrations

fiscales, sociales ou douanières. Ces contentieux font l'objet de provisions appropriées dont le montant est revu, en lien avec nos conseils, conformément aux critères des normes IAS 37 et IAS 12.

Au 30 juin 2017, le groupe juge qu'il n'est pas soumis à des risques qui pourraient avoir individuellement un effet significatif sur sa situation financière et sa rentabilité.

## NOTE 25 EFFECTIFS

Les effectifs inscrits se répartissent géographiquement comme suit :

	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
France	8 060	7 881	7 683
Europe (hors France)	1 395	1 351	1 326
Autres zones géographiques	3 604	3 602	3 501
<b>TOTAL</b>	<b>13 059</b>	<b>12 834</b>	<b>12 510</b>

Les charges de personnel s'élèvent à 536 M€ au titre du premier semestre 2017 contre 489 M€ au premier semestre 2016.

## NOTE 26 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 présentés en note 25 des comptes consolidés, page 197 et suivantes du document de référence 2016.

En millions d'euros	Régimes de pensions à prestations définies	Autres régimes à prestations définies	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Exercice 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2016
<b>Provisions au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>176,0</b>	<b>13,0</b>	<b>189,0</b>	<b>159,8</b>	<b>159,8</b>
Écarts de conversion	(1,8)	(0,2)	(2,0)	2,2	4,5
Coût selon compte de résultat	10,8	1,1	11,8	19,1	9,9
Prestations/cotisations versées	(1,7)	(0,3)	(1,9)	(4,8)	(1,9)
Écarts actuariels/limitations d'actifs de couverture	-	-	-	14,4	-
Variation de périmètre	-	-	-	0,2	-
Autres	0,0	-	0,0	(1,9)	-
<b>Provisions en fin de période</b>	<b>183,4</b>	<b>13,6</b>	<b>196,9</b>	<b>189,0</b>	<b>172,3</b>

La charge comptabilisée au titre des régimes à prestations définies s'élève à 11,8 M€ au titre du premier semestre 2017 (contre 9,9 M€ au titre du premier semestre 2016).

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

En millions d'euros	Régimes de pensions à prestations définies	Autres régimes à prestations définies	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Exercice 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2016
Coûts des services rendus	9,9	0,9	10,8	15,7	8,6
Coûts financiers	0,8	0,2	0,9	3,1	1,1
Produits financiers sur les actifs	-	-	-	(0,8)	-
(Gains)/pertes liés à une modification de plan	-	-	-	0,3	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Écarts actuariels nets (gains)/pertes reconnus dans l'année	-	-	-	0,6	-
Frais administratifs	0,1	-	0,1	0,3	0,1
<b>Coût des régimes à prestations définies</b>	<b>10,8</b>	<b>1,1</b>	<b>11,8</b>	<b>19,1</b>	<b>9,9</b>

## NOTE 27 FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS

En millions d'euros	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Fournisseurs	350,0	423,0	353,6
Dettes sur immobilisations	31,0	40,6	20,6
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>381,1</b>	<b>463,7</b>	<b>374,1</b>
Dettes d'impôts exigibles	148,1	128,3	133,0
Autres créditeurs courants	517,1	523,8	436,3
Autres créditeurs non courants	96,9	67,3	62,9
<b>FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS</b>	<b>1 143,2</b>	<b>1 183,0</b>	<b>1 006,4</b>

## NOTE 28 PAIEMENTS EN ACTIONS

La charge supportée au premier semestre 2017 au titre de l'ensemble des plans d'attribution d'actions gratuites (y compris contributions sociales) s'est élevée à 38,7 M€ contre 60,6 M€ à fin 2016 et 21,1 M€ au premier semestre 2016.

Aucun nouveau plan n'a été mis en place au cours du premier semestre 2017.

## NOTE 29 ENGAGEMENTS HORS BILAN

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

## NOTE 30 PARTIES LIÉES

Au cours du premier semestre 2017, les relations entre le groupe Hermès et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2016. En particulier, aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de cette période.

## NOTE 31 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

À la date d'arrêté des comptes par la Gérance le 13 septembre 2017, aucun événement significatif n'est intervenu.



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

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

- ♦ l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Hermès International, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2017, 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.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 13 septembre 2017

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit  
Olivier Auberty

Didier Kling & Associés  
Didier Kling



# 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 13 septembre 2017

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 € - 572 076 396 RCS Paris

Siège social : 24, rue du Faubourg-Saint-Honoré - 75008 Paris - Tél. : + 33 (0)1 40 17 49 20 - Fax : + 33 (0)1 40 17 49 21



