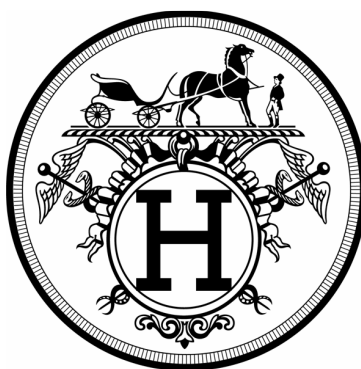


# RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

JUIN 2009



<b>I.</b>	<b>RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE .....</b>	<b>2</b>
	FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE.....	2
	ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE .....	2
	ÉVOLUTION DES RESULTATS SEMESTRIELS .....	3
	INVESTISSEMENTS .....	4
	SITUATION FINANCIERE .....	4
	ÉVÉNEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2009.....	5
	PERSPECTIVES DU GROUPE AU DEUXIEME SEMESTRE.....	5
	RISQUES ET INCERTITUDES.....	5
	TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES .....	5
<b>II.</b>	<b>COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES .....</b>	<b>6</b>
	COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE DU PREMIER SEMESTRE 2009 .....	6
	ETAT DU RESULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES .....	6
	BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2009 .....	7
	TABLEAUX DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES.....	8
	TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2009 .....	9
	NOTE 1. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES .....	10
	NOTE 2. ANALYSE DES PRINCIPALES VARIATIONS DE PERIMETRE .....	11
	NOTE 3. SAISONNALITE .....	11
	NOTE 4. INFORMATIONS SECTORIELLES .....	11
	NOTE 5. FRAIS ADMINISTRATIFS ET COMMERCIAUX.....	13
	NOTE 6. AUTRES PRODUITS ET CHARGES .....	14
	NOTE 7. RESULTAT FINANCIER.....	14
	NOTE 8. IMPOTS.....	14
	NOTE 9. RESULTAT NET PAR ACTION .....	15
	NOTE 10. GOODWILL.....	15
	NOTE 11. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES .....	16
	NOTE 12. IMMOBILISATIONS CORPORELLES.....	16
	NOTE 13. IMMEUBLES DE PLACEMENT .....	17
	NOTE 14. IMMOBILISATIONS FINANCIERES .....	17
	NOTE 15. PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES .....	18
	NOTE 16. PRETS ET DEPOTS.....	18
	NOTE 17. STOCKS ET EN-COURS .....	18
	NOTE 18. CREANCES CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS .....	19
	NOTE 19. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE .....	19
	NOTE 20. CAPITAUX PROPRES, PART DU GROUPE.....	19
	NOTE 21. INTERETS MINORITAIRES .....	21
	NOTE 22. PROVISIONS.....	21
	NOTE 23. EFFECTIFS.....	22
	NOTE 24. ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET AUTRES AVANTAGES CONSENTIS AU PERSONNEL.....	22
	NOTE 25. FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS.....	24
	NOTE 26. PAIEMENTS EN ACTIONS .....	24
	NOTE 27. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE .....	24
<b>III.</b>	<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009.....</b>	<b>25</b>
<b>IV.</b>	<b>ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	<b>26</b>

## I. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

### Faits marquants du semestre

Hermès exerce ses activités à travers deux réseaux de distribution distincts dont la performance au premier semestre est très contrastée : d'une part les magasins détenus par le groupe, d'autre part les concessionnaires et les réseaux spécialisés dont les ventes sont principalement constituées de produits de parfumerie, d'horlogerie et d'arts de la table (ventes en gros).

A fin juin, le chiffre d'affaires du groupe s'élève à 874,9 M€ et progresse de 7,6 % à taux de change courants. A taux de change constants, malgré l'environnement économique difficile, le chiffre d'affaires est stable par rapport à celui du premier semestre 2008.

Par ailleurs, l'évolution des taux de change, et plus particulièrement du yen, du dollar et des monnaies liées, continue d'influer fortement l'activité du groupe et représente un impact positif de 65 millions d'euros sur le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre et de 7 millions d'euros sur le résultat opérationnel. Aucun autre fait marquant n'a impacté de manière significative l'activité et les résultats semestriels du groupe Hermès.

Enfin, le groupe Hermès n'a procédé à aucun rachat d'actions au 1<sup>er</sup> semestre 2009 (hors mouvements réalisés dans le cadre du contrat de liquidité).

### Activité du premier semestre

**(données à taux de change comparables, sauf indication explicite)**

Le développement du réseau s'est poursuivi avec l'ouverture de cinq nouvelles succursales dont deux aux États-Unis, une en Angleterre, en Chine et en Corée, et la reprise d'une concession au Japon.

Dans les magasins du groupe, le chiffre d'affaires est en croissance de 19 % à taux de change courants et de 9 % à taux de change constants, grâce à une croissance dans toutes les zones géographiques à l'exception du Japon (-4 %).

Les ventes en gros reculent de -22 % en raison de la réduction des achats des réseaux spécialisés horlogerie, parfumerie et arts de la table.

Le chiffre d'affaires consolidé est en léger recul en Europe (hors France), en Amérique et au Japon. Il est en hausse en France et en Asie hors Japon, dont l'activité bénéficie du fort développement en Chine et en Corée.

Par métiers, l'activité a été tirée par les carrés en soie, les accessoires de mode et la division Maroquinerie & Sellerie dont la demande est restée soutenue. Malgré une légère amélioration au deuxième trimestre, principalement pour les parfums, le chiffre d'affaires des autres métiers est en baisse, avec un recul plus marqué pour l'Horlogerie et les Arts de la Table dont les ventes, réalisées en dehors des magasins du groupe, sont toujours fortement pénalisées par le déstockage des distributeurs.

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008	Évolution publiée	Évolution à taux de change constants
Soie et Textiles	98,4	91,1	8,0%	1,2%
Maroquinerie et Sellerie <sup>(1)</sup>	433,8	340,0	27,6%	15,7%
Vêtement et Accessoires <sup>(2)</sup>	166,2	155,4	6,9%	(0,5)%
Autres Métiers Hermès <sup>(3)</sup>	34,6	34,8	(0,3)%	(7,2)%
<b>Distribution dans le seul réseau Hermès</b>	<b>733,0</b>	<b>621,2</b>	<b>18,0%</b>	<b>8,3%</b>
Parfums	53,3	63,5	(16,1)%	(17,3)%
Horlogerie	33,5	42,0	(20,2)%	(27,2)%
Arts de la Table	17,5	24,5	(28,4)%	(31,1)%
<b>Distribution élargie aux réseaux spécialisés</b>	<b>104,3</b>	<b>129,9</b>	<b>(19,7)%</b>	<b>(23,1)%</b>
Autres <sup>(4)</sup>	37,6	62,0	(39,3)%	(40,0)%
<b>TOTAL</b>	<b>874,9</b>	<b>813,2</b>	<b>7,6%</b>	<b>(0,4)%</b>

<sup>1)</sup> Le métier « Maroquinerie et Sellerie » intègre les sacs, l'équitation, les agendas et la petite maroquinerie.

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

<sup>3)</sup> Les Autres Métiers Hermès regroupent la bijouterie et les produits du département art de vivre.

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

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008	Évolution publiée	Évolution à taux de change constants
France	168,9	167,7	0,7%	0,7%
Europe (hors France)	168,8	181,8	(7,1)%	(6,1)%
<b>Total Europe</b>	<b>337,7</b>	<b>349,5</b>	<b>(3,4)%</b>	<b>(2,8)%</b>
Japon	198,0	174,8	13,2%	(9,9)%
Asie-Pacifique (hors Japon)	193,3	147,7	30,8%	22,0%
<b>Total Asie</b>	<b>391,2</b>	<b>322,5</b>	<b>21,3%</b>	<b>4,7%</b>
Amériques	129,7	118,3	9,7%	(1,9)%
Autres <sup>(1)</sup>	16,3	22,9	(28,9)%	(29,3)%
<b>TOTAL</b>	<b>874,9</b>	<b>813,2</b>	<b>7,6%</b>	<b>(0,4)%</b>

<sup>1)</sup> Y compris les ventes aux compagnies aériennes.

## Évolution des résultats semestriels

Le taux de marge brute atteint 63,6 % en baisse de 0,7 point par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008 en raison de la baisse d'activité dans certains sites de production.

Les frais administratifs et commerciaux, qui représentent 315,7 millions d'euros contre 286,5 millions d'euros au 30 juin 2008, incluent notamment les dépenses de communication qui atteignent 40,2 millions d'euros.

Les autres produits et charges s'élèvent à 40,7 millions d'euros. Ils incluent notamment 34,7 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 2 dernières années.

Le résultat opérationnel atteint 199,8 millions d'euros contre 203,8 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2008, en léger recul de -2,0 % (-5,4 % à taux de change constants). Il représente 22,8 % des ventes, contre 25,1 % à fin juin 2008.

Le résultat financier représente une charge de -4,4 millions d'euros contre un profit de 5,7 millions d'euros au 30 juin 2008. La variation résulte d'une part de l'impact de la revalorisation des instruments de couverture et, d'autre part, d'une baisse des taux de rémunération des placements financiers.

La charge d'impôt est de 64,5 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2009 contre 72,3 millions d'euros en 2008. La part revenant aux intérêts minoritaires représente 2,8 millions d'euros, contre 2,3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre précédent.

Après prise en compte d'une charge de -2,7 millions d'euros dans le résultat des entreprises associées, le résultat net consolidé du groupe est en recul de 7,0 % (-10,1 % à taux de change constants) et atteint 125,4 millions d'euros contre 134,9 millions d'euros en juin 2008.

Le résultat net par action est également en baisse de -7,0 % entre le 1<sup>er</sup> semestre 2009 et 2008.

Enfin, la capacité d'autofinancement est stable et atteint 169,5 millions d'euros contre 169,8 millions d'euros à fin juin 2008.

### Investissements

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009, Hermès a maintenu une politique d'investissements active avec 82,1 millions d'euros investis et autofinancés.

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

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
Investissements opérationnels <sup>(1)</sup>	43,1	82,2
Investissements financiers	9,0	7,7
Placements financiers <sup>(2)</sup>	30,0	-
<b>Total investissements</b>	<b>82,1</b>	<b>89,9</b>

<sup>1)</sup> Les investissements opérationnels réalisés en 2008 comprenaient l'acquisition, pour 45 M€, d'un immeuble situé au 39, rue du Rhône à Genève.

<sup>2)</sup> Les placements financiers correspondent à un placement de 30 M€ d'une maturité de 3 ans.

### Situation financière

La capacité d'autofinancement (169,5 millions d'euros) a permis de financer l'ensemble des investissements opérationnels (43,1 millions d'euros) et des dividendes (113,4 millions d'euros).

Après prise en compte de la variation du besoin en fonds de roulement, la trésorerie s'élève à 353,8 millions d'euros au 30 juin 2009 contre 450,5 millions d'euros au 31 décembre 2008.

La trésorerie nette retraitée (après prise en compte des placements financiers au delà d'un an et des emprunts financiers) s'élève à 380,9 millions d'euros au 30 juin 2009, contre 432,4 millions d'euros au 31 décembre 2008.

Parallèlement, le renforcement des fonds propres a été poursuivi grâce aux résultats dégagés, passant de 1 588,5 millions d'euros (part du groupe) au 31 décembre 2008 à 1 621,6 millions d'euros au 30 juin 2009.

## **Événements postérieurs au 30 juin 2009**

Aucun autre événement significatif n'est intervenu depuis l'arrêté des comptes semestriels.

## **Perspectives du groupe au deuxième semestre**

La tendance observée sur le premier semestre est en ligne avec l'objectif annuel de stabilité du chiffre d'affaires à taux constants et de légère baisse du résultat opérationnel courant.

La stratégie à long terme, basée sur la maîtrise des savoir-faire et le contrôle du réseau de distribution, sera poursuivie. Le programme d'investissement restera soutenu au second semestre avec l'ouverture ou la rénovation de plus d'une dizaine de magasins, notamment en Asie et aux États-Unis.

L'activité d'Hermès restera portée par une création ambitieuse et séduisante et par la vitalité de ses savoir-faire artisanaux. Cet élan sera relayé par la mobilisation de notre réseau sur la mise en valeur de la richesse des collections et sur le service aux clients.

## **Risques et incertitudes**

Les résultats du groupe Hermès sont soumis aux risques et incertitudes détaillés dans le Document de référence 2008. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du premier semestre 2009 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 2009, aucune transaction inhabituelle n'est intervenue au cours de la période autres que celles définies dans le Document de référence 2008.

## II. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES

### COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE DU PREMIER SEMESTRE 2009

(en millions d'euros)	Note	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
<b>Produits des activités ordinaires</b>	4	<b>874,9</b>	<b>813,2</b>
Coût des ventes		(318,8)	(290,1)
<b>Marge brute</b>		<b>556,2</b>	<b>523,1</b>
Frais administratifs et commerciaux	5	(315,7)	(286,5)
Autres produits et charges	6	(40,7)	(32,8)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	4	<b>199,8</b>	<b>203,8</b>
Autres produits et charges non courants		-	-
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>199,8</b>	<b>203,8</b>
Résultat financier	7	(4,4)	5,7
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>195,4</b>	<b>209,5</b>
Impôt sur les résultats	8	(64,5)	(72,3)
Part dans le résultat des entreprises associées	15	(2,7)	-
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>128,2</b>	<b>137,2</b>
Part revenant aux intérêts minoritaires	21	(2,8)	(2,3)
<b>RESULTAT NET - PART DU GROUPE</b>	4	<b>125,4</b>	<b>134,9</b>
Résultat net par action (en euros)	9	1,19	1,28
Résultat net dilué par action (en euros)	9	1,19	1,28

### ETAT DU RESULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

(en millions d'euros)	Note	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	4	<b>128,2</b>	<b>137,2</b>
Écarts actuariels	24	0,3	(1,3)
Écarts de conversion	20	(11,0)	(18,5)
Instruments dérivés - part des capitaux propres	20	31,0	4,6
Plus ou moins-values sur cessions d'actions propres		(0,3)	0,8
Effet d'impôt	20	(10,1)	(1,7)
<b>Résultat global net</b>		<b>138,0</b>	<b>121,2</b>
dont part du groupe		135,4	120,3
dont part des minoritaires		2,6	0,9

**BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2009**

en millions d'euros	Note	30/06/2009	31/12/2008 publié	31/12/2008 retraité <sup>(1)</sup>
<b>Actifs non courants</b>		<b>1 024,6</b>	<b>998,0</b>	<b>999,2</b>
Goodwill	10	34,6	35,7	35,7
Immobilisations incorporelles	11	55,5	53,2	53,2
Immobilisations corporelles	12	660,1	672,1	672,1
Immeubles de placements	13	10,0	10,1	10,1
Immobilisations financières	14	88,5	49,7	49,7
Participation dans les entreprises associées	15	15,0	15,7	15,7
Prêts et dépôts	16	19,6	19,8	19,8
Actifs d'impôts différés	8	141,1	140,0	141,2
Autres débiteurs non courants	18	0,3	1,6	1,6
<b>Actifs courants</b>		<b>1 202,9</b>	<b>1 329,9</b>	<b>1 326,3</b>
Stocks et en-cours	17	544,7	523,6	521,6
Créances clients et comptes rattachés	18	107,2	153,4	153,4
Créances d'impôts exigibles	18	7,5	5,0	5,0
Autres débiteurs	18	71,7	67,4	65,9
Juste valeur des instruments financiers	19	62,2	94,8	94,8
Trésorerie et équivalent de trésorerie	19	409,6	485,8	485,8
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>2 227,4</b>	<b>2 327,9</b>	<b>2 325,5</b>
<b>Capitaux propres</b>		<b>1 635,3</b>	<b>1 604,8</b>	<b>1 602,5</b>
Capital social	20	53,8	53,8	53,8
Primes		49,6	48,6	48,6
Actions d'autocontrôle	20	(31,5)	(36,8)	(36,8)
Réserves	20	1 455,1	1 275,8	1 273,4
Différence de conversion	20	(36,6)	(25,7)	(25,7)
Instruments dérivés - part capitaux propres	20	5,8	(15,1)	(15,1)
Résultat de l'exercice - part du groupe	4	125,4	290,2	290,2
Intérêts minoritaires	21	13,7	14,0	14,0
<b>Passifs non courants</b>		<b>103,2</b>	<b>107,7</b>	<b>107,7</b>
Emprunts et dettes financières		21,1	24,5	24,5
Provisions	22	3,4	2,8	2,8
Engagements de retraites et autres avantages au personnel	24	50,4	48,9	48,9
Passifs d'impôts différés	8	10,5	9,6	9,6
Autres créditeurs non courants	25	17,8	21,9	21,9
<b>Passifs courants</b>		<b>488,9</b>	<b>615,4</b>	<b>615,4</b>
Emprunts et dettes financières		80,2	71,0	71,0
Provisions	22	9,4	15,0	15,0
Engagements de retraites et autres avantages au personnel	24	3,0	3,0	3,0
Fournisseurs et comptes rattachés	25	149,7	210,8	210,8
Juste valeur des instruments financiers		43,8	105,3	105,3
Dettes d'impôts exigibles	25	34,1	44,5	44,5
Autres créditeurs courants	25	168,6	165,8	165,8
<b>TOTAL PASSIFS</b>		<b>2 227,4</b>	<b>2 327,9</b>	<b>2 325,5</b>

<sup>1)</sup> Suite à l'application des amendements portés sur la norme IAS 38 *Immobilisations incorporelles* et relatifs au traitement des échantillons sur le lieu de vente, des dépenses de publicité et des catalogues (voir note 1), les périodes comparatives du bilan consolidé ont été retraitées.



## TABLEAUX DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>en millions d'euros</i>	Capital	Primes	Actions d'auto-contrôle	Réserves consolidées et résultat net - part du groupe	Instruments dérivés	Écarts de conversion	Écarts actuariels	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres	Nombre d'actions en circulation
<i>Note</i>	20		20	20	20	20	24		21		9
<b>Au 31 décembre 2008 publié</b>	<b>53,8</b>	<b>48,6</b>	<b>(36,8)</b>	<b>1 577,0</b>	<b>(15,1)</b>	<b>(25,7)</b>	<b>(11,1)</b>	<b>1 590,8</b>	<b>14,0</b>	<b>1 604,9</b>	<b>105 550 012</b>
Impact lié à l'application de la note IAS 38	-	-	-	(2,3)	-	-	-	(2,3)	-	(2,3)	-
<b>Au 31 décembre 2008 retraité</b>	<b>53,8</b>	<b>48,6</b>	<b>(36,8)</b>	<b>1 574,7</b>	<b>(15,1)</b>	<b>(25,7)</b>	<b>(11,1)</b>	<b>1 588,5</b>	<b>14,0</b>	<b>1 602,5</b>	<b>105 550 012</b>
Résultat net - part du groupe	-	-	-	125,4	-	-	-	125,4	2,8	128,2	-
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	(0,2)	20,9	(10,9)	0,2	10,0	(0,1)	9,8	-
<i>Sous-total</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>125,2</i>	<i>20,9</i>	<i>(10,9)</i>	<i>0,2</i>	<i>135,4</i>	<i>2,6</i>	<i>138,0</i>	<i>-</i>
Variation de capital et primes associées	-	1,0	-	-	-	-	-	1,0	-	1,0	19 400
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	5,3	-	-	-	-	5,3	-	5,3	-
Paiement en actions	-	-	-	2,1	-	-	-	2,1	-	2,1	-
Distributions effectuées	-	-	-	(110,4)	-	-	-	(110,4)	(3,0)	(113,4)	-
Autres	-	-	-	(0,2)	-	-	-	(0,2)	0,1	(0,1)	-
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>53,8</b>	<b>49,6</b>	<b>(31,5)</b>	<b>1 591,3</b>	<b>5,8</b>	<b>(36,6)</b>	<b>(10,9)</b>	<b>1 621,6</b>	<b>13,7</b>	<b>1 635,3</b>	<b>105 569 412</b>

<i>en millions d'euros</i>	Capital	Primes	Actions d'auto-contrôle	Réserves consolidées et résultat net - part du groupe	Instruments dérivés	Écarts de conversion	Écarts actuariels	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres	Nombre d'actions en circulation
<b>Au 31 décembre 2007 publié</b>	<b>54,1</b>	<b>43,5</b>	<b>(33,8)</b>	<b>1 436,5</b>	<b>17,0</b>	<b>(45,2)</b>	<b>(9,7)</b>	<b>1 462,4</b>	<b>12,7</b>	<b>1 475,1</b>	<b>106 089 214</b>
Impact lié à l'application de la note IAS 38	-	-	-	(2,5)	-	-	-	(2,5)	-	(2,5)	-
<b>Au 31 décembre 2007 retraité</b>	<b>54,1</b>	<b>43,5</b>	<b>(33,8)</b>	<b>1 434,0</b>	<b>17,0</b>	<b>(45,2)</b>	<b>(9,7)</b>	<b>1 459,9</b>	<b>12,7</b>	<b>1 472,6</b>	<b>106 089 214</b>
Résultat net - part du groupe	-	-	-	134,9	-	-	-	134,9	2,3	137,2	-
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	0,5	2,8	(17,1)	(0,8)	(14,6)	(1,4)	(16,0)	-
<i>Sous-total</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>135,5</i>	<i>2,8</i>	<i>(17,1)</i>	<i>(0,8)</i>	<i>120,3</i>	<i>0,9</i>	<i>121,2</i>	<i>-</i>
Variation de capital et primes associées	-	1,7	-	-	-	-	-	1,7	-	1,7	36 000
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	(48,4)	-	-	-	-	(48,4)	-	(48,4)	-
Paiement en actions	-	-	-	2,2	-	-	-	2,2	-	2,2	-
Distributions effectuées	-	-	-	(106,2)	-	-	-	(106,2)	(2,3)	(108,5)	-
Autres	-	-	-	(0,2)	-	-	-	(0,2)	2,1	1,9	-
<b>Au 30 juin 2008 retraité</b>	<b>54,1</b>	<b>45,2</b>	<b>(82,2)</b>	<b>1 465,3</b>	<b>19,8</b>	<b>(62,3)</b>	<b>(10,5)</b>	<b>1 429,4</b>	<b>13,4</b>	<b>1 442,8</b>	<b>106 125 214</b>

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2009**

(en millions d'euros)	Note	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>			
Résultat net - Part du groupe	4	125,4	134,9
Dotations aux amortissements		39,7	34,1
Pertes de valeur	11 et 12	1,3	0,6
Mark-to-Market instruments dérivés		2,8	3,6
Gains / (pertes) de change sur variations de juste valeur		(0,7)	(5,8)
Mouvements des provisions		(2,6)	(4,5)
Part dans le résultat des entreprises associées	15	2,7	-
Intérêts minoritaires	21	2,8	2,3
Plus ou moins-values de cessions		(0,1)	0,3
Charge d'impôts différés		(4,0)	2,2
Charges et produits cumulés liés au paiement en actions		2,1	2,0
Autres		-	0,1
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>169,5</b>	<b>169,8</b>
Coût de l'endettement financier net		3,9	(6,5)
Charge d'impôt courante		77,4	78,8
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et de la charge d'impôt</b>		<b>250,7</b>	<b>242,2</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité <sup>(1)</sup>		(50,9)	(79,0)
Coût de l'endettement financier net		(3,9)	6,5
Impôt sur le résultat payé		(89,1)	(78,6)
<b>Variation de la trésorerie liée aux activités opérationnelles</b>		<b>106,8</b>	<b>91,0</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	11	(7,1)	(3,5)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	12	(36,1)	(78,8)
Acquisitions de titres de participation		(8,2)	(4,9)
Acquisitions d'autres immobilisations financières		(30,8)	(2,8)
Dettes sur immobilisations		(14,6)	(17,6)
Cessions d'immobilisations opérationnelles		0,3	0,1
<b>Variation de la trésorerie liée aux activités d'investissement</b>		<b>(96,4)</b>	<b>(107,5)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>			
Distribution mise en paiement	20	(113,4)	(108,5)
Rachats d'actions propres		5,3	(48,3)
Souscriptions d'emprunts		8,2	19,3
Remboursements d'emprunts		(21,9)	(7,8)
Autres augmentations / (diminutions) des capitaux propres		1,0	2,5
<b>Variation de la trésorerie liée aux activités de financement</b>		<b>(120,8)</b>	<b>(142,9)</b>
Variation de périmètre	19	-	0,1
Variation de change sur opérations intragroupe <sup>(1)</sup>		16,7	12,3
Variation de change	19	(3,0)	(4,0)
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE</b>	<b>19</b>	<b>(96,7)</b>	<b>(151,0)</b>
Trésorerie nette à l'ouverture	19	450,5	480,5
Trésorerie nette à la clôture	19	353,8	329,5
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE</b>	<b>19</b>	<b>(96,7)</b>	<b>(151,0)</b>

<sup>1)</sup> Certaines opérations (comme les prêts internes) sont réalisés à des conditions particulières susceptibles de générer des écarts de change. Par convention, ces écarts étaient maintenus dans la variation du besoin en fonds de roulement. Au 31 décembre 2008, ces écarts ont été isolés afin de ne pas fausser l'analyse du tableau des flux de trésorerie. Les données au 30 juin 2008 ont ainsi été corrigées.

## NOTE 1. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe Hermès ont été préparés conformément à la norme IAS 34 *Information financière intermédiaire*.

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 2008, à l'exception de l'évaluation de la charge d'impôt semestrielle, évaluée conformément à IAS 34.

Depuis la clôture au 31 décembre 2008, le groupe a appliqué pour la première fois « le projet annuel d'améliorations aux IFRS » conformément au règlement (CE) n° 70/2009, comprenant 35 amendements aux normes comptables internationales. Ces amendements portent d'une part sur des modifications résultant de changements dans la présentation, la comptabilisation et l'évaluation et d'autre part sur des changements d'ordre terminologique ou rédactionnel.

La révision de la norme IAS 1 *Présentation des états financiers* applicable sur les comptes consolidés semestriels a eu un impact quant à la présentation du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres.

L'application de la norme IAS 38 *Immobilisations incorporelles* amendée, relative au traitement des échantillons sur le lieu de vente, des dépenses de publicité et des catalogues, a eu un impact sur les comptes consolidés publiés au 30 juin 2009. A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, toutes ces dépenses, auparavant constatées au bilan, sont enregistrées directement en résultat. Conformément à la norme, les capitaux propres, part du groupe ont été retraités, à hauteur de 2,3 M€ au 31 décembre 2008 et de 2,5 M€ au 31 décembre 2007. En revanche, l'impact sur le résultat net, part du groupe au 30 juin 2008 ayant été jugé non significatif, le compte de résultat de cette période n'a pas été retraité.

Par ailleurs, le groupe a appliqué pour la première fois la norme IFRS 8 *Secteurs opérationnels*. Cette norme est applicable à l'ouverture de l'exercice 2009 conformément au règlement (CE) n° 1126/2008 et concerne la publication d'une information sectorielle correspondant aux indicateurs suivis en interne par la direction pour évaluer la performance du groupe. Les secteurs d'activité répondant aux critères de la nouvelle norme sont les mêmes que ceux déterminés auparavant selon IAS 14 *Information sectorielle*. L'application de la norme IFRS 8 n'a eu aucune incidence sur la situation financière du groupe. L'information est donnée dans la note 4.

Enfin, la norme IAS 23 « Coût d'emprunts » et l'interprétation IFRIC 13 « Programmes de fidélisation de la clientèle », applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2009, n'ont pas eu d'impact dans la publication des comptes consolidés au 30 juin 2009.

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).

Les comptes consolidés semestriels tels qu'ils sont présentés ont été arrêtés le 27 août 2009 par la Gérance après avoir été examinés par le Comité d'audit qui s'est tenu le 26 août 2009.

**NOTE 2. ANALYSE DES PRINCIPALES VARIATIONS DE PERIMETRE**

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009, les principales variations de périmètre à signaler sont les suivantes :

	Intérêt		Méthode	
	2009	2008	2009	2008
<i>Entrées de périmètre</i>				
Hermès Istanbul	100,00%	-	IG	-

**Création de la société Hermès Istanbul**

Afin de développer l'activité du groupe en Turquie, une structure dédiée à cet effet a été créée au premier semestre 2009. Son capital, composé de 260 000 actions, est détenu à 99,99% par Hermès International, soit 259 999 actions, et à 0,01% par Hermès Sellier, soit 1 action.

**NOTE 3. SAISONNALITE**

L'activité du groupe demeure équilibrée sur l'ensemble de l'année : en 2008, 46% du chiffre d'affaires du groupe ont été réalisés au cours du 1<sup>er</sup> semestre et 54% au cours du 2<sup>ème</sup> semestre. Une répartition équivalente devrait être conservée sur l'année 2009. L'activité et les résultats du groupe ne sont donc pas soumis à des phénomènes de saisonnalité significatifs.

**NOTE 4. INFORMATIONS SECTORIELLES****NOTE 4.1. INFORMATIONS PAR SECTEUR D'ACTIVITE**

L'activité du groupe Hermès comprend deux branches principales d'activité (distribution dans le seul réseau Hermès et distribution élargie aux réseaux spécialisés). Ces deux activités principales relèvent de stratégies et de structures distinctes et sont exposées à des risques ainsi qu'à une rentabilité différente.

La distribution dans le seul réseau Hermès regroupe les métiers suivants :

- Soie et Textiles ;
- Maroquinerie et Sellerie (qui intègre les sacs et bagages, l'équitation, les agendas et la petite maroquinerie) ;
- Vêtement et Accessoires (qui comprend le vêtement masculin et féminin, les ceintures, les accessoires bijoux, les gants, les chapeaux et les chaussures Hermès) ;
- Autres Métiers Hermès (qui regroupe la bijouterie et les produits du département art de vivre).

La distribution élargie aux réseaux spécialisés regroupe les activités :

- Parfum ;
- Horlogerie ;
- Arts de la Table.

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Notes annexes aux comptes semestriels consolidés résumés

Les autres produits non affectés à ces deux activités 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)	1 <sup>er</sup> semestre 2009			
	Réseau Hermès	Réseaux Spécialisés	Autres	Total
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>733,0</b>	<b>104,3</b>	<b>37,6</b>	<b>874,9</b>
Frais administratifs et commerciaux	(244,4)	(34,7)	(36,7)	(315,7)
Amortissements	(22,0)	(5,3)	(7,4)	(34,7)
Provisions d'exploitation	(2,4)	(1,5)	(1,9)	(5,8)
Pertes de valeur	-	(0,6)	(0,8)	(1,3)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>213,6</b>	<b>17,7</b>	<b>(31,5)</b>	<b>199,8</b>
<i>Rentabilité opérationnelle par secteur</i>	<i>29,1%</i>	<i>17,0%</i>		<i>22,8%</i>
Résultat financier			(4,4)	(4,4)
Part dans le résultat des entreprises associées			(2,7)	(2,7)
Impôt sur les résultats			(64,5)	(64,5)
Part revenant aux intérêts minoritaires			(2,8)	(2,8)
<b>Résultat net</b>	<b>213,6</b>	<b>17,7</b>	<b>(105,9)</b>	<b>125,4</b>

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2008			
	Réseau Hermès	Réseaux Spécialisés	Autres	Total
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>621,2</b>	<b>130,0</b>	<b>62,0</b>	<b>813,2</b>
Frais administratifs et commerciaux	(211,5)	(39,7)	(35,3)	(286,5)
Amortissements	(18,1)	(5,8)	(5,4)	(29,3)
Provisions d'exploitation	-	(0,6)	(1,6)	(2,2)
Pertes de valeur	-	(0,4)	(0,2)	(0,6)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>194,7</b>	<b>31,9</b>	<b>(22,8)</b>	<b>203,8</b>
<i>Rentabilité opérationnelle par secteur</i>	<i>31,3%</i>	<i>24,5%</i>		<i>25,1%</i>
Résultat financier			5,7	5,7
Impôt sur les résultats			(72,3)	(72,3)
Part revenant aux intérêts minoritaires			(2,3)	(2,3)
<b>Résultat net</b>	<b>194,7</b>	<b>31,9</b>	<b>(91,7)</b>	<b>134,9</b>

## NOTE 4.2. INFORMATIONS PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2009							Total
	France	Europe (hors France)	Japon	Asie- Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres <sup>(1)</sup>	Holding	
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>168,9</b>	<b>168,8</b>	<b>198,0</b>	<b>193,3</b>	<b>129,7</b>	<b>16,3</b>	-	<b>874,9</b>
Frais administratifs et commerciaux	(53,8)	(53,7)	(71,5)	(55,5)	(50,5)	(5,2)	(25,5)	(315,7)
Amortissements	(3,4)	(6,7)	(6,1)	(7,8)	(6,1)	(0,2)	(4,3)	(34,7)
Provisions d'exploitation	(1,1)	(0,9)	(1,6)	(0,8)	0,2	(0,1)	(1,4)	(5,8)
Pertes de valeur	(1,1)	(0,2)	-	-	-	-	-	(1,3)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>42,0</b>	<b>35,6</b>	<b>50,8</b>	<b>67,2</b>	<b>25,7</b>	<b>2,0</b>	<b>(23,4)</b>	<b>199,8</b>
<i>Rentabilité opérationnelle par secteur</i>	<i>24,8%</i>	<i>21,1%</i>	<i>25,6%</i>	<i>34,7%</i>	<i>19,8%</i>	<i>12,5%</i>		<i>22,8%</i>
Résultat financier							(4,4)	(4,4)
Part dans le résultat des entreprises associées							(2,7)	(2,7)
Impôt sur les résultats							(64,5)	(64,5)
Part revenant aux intérêts minoritaires							(2,8)	(2,8)
<b>Résultat net</b>	<b>42,0</b>	<b>35,6</b>	<b>50,8</b>	<b>67,2</b>	<b>25,7</b>	<b>2,0</b>	<b>(97,8)</b>	<b>125,4</b>

<sup>1)</sup> Y compris les ventes aux compagnies aériennes.

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2008							Total
	France	Europe (hors France)	Japon	Asie- Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres <sup>(1)</sup>	Holding	
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>167,7</b>	<b>181,8</b>	<b>174,8</b>	<b>147,7</b>	<b>118,3</b>	<b>22,9</b>	-	<b>813,2</b>
Frais administratifs et commerciaux	(52,0)	(52,8)	(62,0)	(45,4)	(43,4)	(5,8)	(25,2)	(286,5)
Amortissements	(3,1)	(6,6)	(5,5)	(5,9)	(4,8)	(0,2)	(3,1)	(29,3)
Provisions d'exploitation	1,1	(0,4)	(1,1)	(0,4)	-	(0,1)	(1,3)	(2,2)
Pertes de valeur	(0,4)	(0,2)	-	-	-	-	-	(0,6)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>45,0</b>	<b>41,8</b>	<b>53,7</b>	<b>52,0</b>	<b>32,4</b>	<b>7,1</b>	<b>(28,2)</b>	<b>203,8</b>
<i>Rentabilité opérationnelle par secteur</i>	<i>26,8%</i>	<i>23,0%</i>	<i>30,7%</i>	<i>35,2%</i>	<i>27,4%</i>	<i>31,0%</i>		<i>25,1%</i>
Résultat financier							5,7	5,7
Impôt sur les résultats							(72,3)	(72,3)
Part revenant aux intérêts minoritaires							(2,3)	(2,3)
<b>Résultat net</b>	<b>45,0</b>	<b>41,8</b>	<b>53,7</b>	<b>52,0</b>	<b>32,4</b>	<b>7,1</b>	<b>(97,1)</b>	<b>134,9</b>

<sup>1)</sup> Y compris les ventes aux compagnies aériennes.

## NOTE 5. FRAIS ADMINISTRATIFS ET COMMERCIAUX

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
Communication	(40,2)	(45,0)
Autres frais administratifs et commerciaux	(275,5)	(241,5)
<b>TOTAL</b>	<b>(315,7)</b>	<b>(286,5)</b>

## NOTE 6. AUTRES PRODUITS ET CHARGES

(en millions d'euros)	Note	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
Amortissements		(34,7)	(29,3)
Mouvement net des provisions courantes		(1,5)	1,4
Coût des régimes à prestations définies	24	(4,3)	(3,6)
Pertes de valeur sur actifs immobilisés		(1,3)	(0,6)
Autres produits / (charges)		1,2	(0,7)
<b>TOTAL</b>		<b>(40,7)</b>	<b>(32,8)</b>

## NOTE 7. RESULTAT FINANCIER

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	3,4	7,8
Coût de l'endettement financier brut	0,4	2,9
- dont résultats des couvertures de taux et de change	1,1	2,6
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>3,8</b>	<b>10,7</b>
Autres produits et charges financiers	(8,2)	(5,0)
- dont variations de valeur d'actifs et de passifs financiers de trading	(7,5)	(4,5)
<b>TOTAL</b>	<b>(4,4)</b>	<b>5,7</b>

## NOTE 8. IMPOTS

### NOTE 8.1. IMPOTS SUR LES RESULTATS

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 2009 ressort à 33% contre 34,5% en 2008.

### NOTE 8.2. IMPOTS DIFFERES

en millions d'euros	2009	2008
Solde d'impôt différé actif au 1 <sup>er</sup> janvier <sup>(1)</sup>	141,2	109,7
Solde d'impôt différé passif au 1 <sup>er</sup> janvier	9,6	8,1
<b>Situation nette d'impôt différé active au 1er janvier</b>	<b>131,6</b>	<b>101,6</b>
Effet résultat	12,9	6,5
Effet change	(3,6)	(3,1)
Autres <sup>(2)</sup>	(10,2)	(1,9)
<b>Situation nette d'impôt différé active au 30 juin</b>	<b>130,6</b>	<b>103,1</b>
Solde d'impôt différé actif au 30 juin	141,1	112,6
Solde d'impôt différé passif au 30 juin	10,5	9,5

<sup>1)</sup> Les informations publiées ont été retraitées afin de prendre en compte les impacts de l'application de la norme IAS 38 *Immobilisations incorporelles*, à hauteur de 1,2 M€ au 1<sup>er</sup> janvier 2009 et de 1,3 M€ au 1<sup>er</sup> janvier 2008 (voir note 1).

<sup>2)</sup> 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 2009, les impôts différés portent principalement sur les retraitements de marges internes en stocks et les provisions sur stocks (94,1 M€), les provisions réglementées (-12,4 M€), les engagements sociaux (26,4 M€) et les autres différences temporaires (22,5 M€).

**NOTE 9. RESULTAT NET PAR ACTION**

	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
<b>Numérateur (en millions d'euros)</b>		
Résultat net de base	125,4	134,9
Ajustements	-	-
Résultat net dilué	125,4	134,9
<b>Dénominateur (en nombre d'actions)</b>		
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	105 109 662	105 111 525
Résultat de base par action	1,19	1,28
Nombre moyen pondéré d'actions découlant d'options	220 567	371 675
Nombre moyen pondéré d'actions qui auraient été émises à la juste valeur	(112 231)	(284 368)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	105 217 997	105 198 832
Résultat dilué par action	1,19	1,28

**NOTE 10. GOODWILL**

en millions d'euros	31/12/2008	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	30/06/2009
Goodwill	70,2	-	-	(2,4)	67,8
<b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>	<b>70,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2,4)</b>	<b>67,8</b>
Amortissements pratiqués antérieurs au 1 <sup>er</sup> janvier 2004	34,3	-	-	(1,3)	33,0
Perte de valeur	0,2	-	-	-	0,2
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR</b>	<b>34,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1,3)</b>	<b>33,2</b>
<b>TOTAL VALEURS NETTES</b>	<b>35,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1,1)</b>	<b>34,6</b>



## NOTE 11. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

en millions d'euros	31/12/2008	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2009
Droit au bail	44,4	1,7	-	-	-	46,2
Concessions, brevets, licences et logiciels	23,3	0,5	-	(0,4)	0,3	23,7
Autres immobilisations incorporelles	45,8	0,8	-	(0,3)	0,9	47,1
Immobilisations en cours	10,9	4,0	-	-	(1,3)	13,6
<b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>	<b>124,4</b>	<b>7,1</b>	<b>-</b>	<b>(0,7)</b>	<b>-</b>	<b>130,7</b>
Amortissements droits au bail	19,5	0,7	-	-	-	20,1
Amortissements concessions, brevets, licences et logiciels	19,4	1,2	-	(0,4)	-	20,2
Amortissements autres immobilisations incorporelles	31,5	2,9	-	(0,2)	(0,1)	34,0
Pertes de valeur	0,8	-	-	-	-	0,8
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR</b>	<b>71,1</b>	<b>4,7</b>	<b>-</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>75,2</b>
<b>TOTAL VALEURS NETTES</b>	<b>53,2</b>	<b>2,4</b>	<b>-</b>	<b>(0,1)</b>	<b>0,1</b>	<b>55,5</b>

## NOTE 12. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

en millions d'euros	31/12/2008	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2009
Terrains	139,7	0,5	-	(7,1)	-	133,2
Constructions	380,5	1,9	(0,1)	(7,6)	0,3	374,9
Installations techniques, matériel et outillage	132,3	3,7	(1,0)	1,2	1,6	137,9
Autres immobilisations corporelles	466,7	17,9	(1,0)	(3,7)	5,9	486,0
Immobilisations en cours	29,0	12,1	-	(0,1)	(7,1)	33,9
<b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>	<b>1 148,3</b>	<b>36,1</b>	<b>(2,0)</b>	<b>(17,2)</b>	<b>0,8</b>	<b>1 165,8</b>
Amortissements constructions	119,3	8,5	(0,1)	(2,8)	-	125,0
Amortissements installations techniques, matériel et outillage	88,0	4,2	(0,8)	0,3	-	91,7
Amortissements autres immobilisations corporelles	253,3	22,2	(0,9)	(2,4)	(0,1)	272,2
Pertes de valeur	15,5	1,3	-	0,2	-	16,9
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR</b>	<b>476,1</b>	<b>36,2</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(4,7)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>505,7</b>
<b>TOTAL VALEURS NETTES</b>	<b>672,1</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(12,6)</b>	<b>0,9</b>	<b>660,1</b>

Les investissements réalisés au cours du premier semestre 2009 sont essentiellement liés à l'ouverture et à la rénovation de magasins ainsi qu'au développement de l'outil de production.

**NOTE 13. IMMEUBLES DE PLACEMENT**

en millions d'euros	31/12/2008	Augmentations	Diminutions	30/06/2009
Terrains	3,2	-	-	3,2
Bâtiments	7,9	-	-	7,9
<b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>	<b>11,1</b>	-	-	<b>11,1</b>
Amortissement	1,0	0,1	-	1,1
<b>TOTAL VALEURS NETTES</b>	<b>10,1</b>	<b>(0,1)</b>	-	<b>10,0</b>

**NOTE 14. IMMOBILISATIONS FINANCIERES****NOTE 14.1. TITRES DISPONIBLES A LA VENTE**

en millions d'euros	31/12/2008	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2009
Placements financiers à terme <sup>(1)</sup>	24,3	30,0	-	-	0,2	54,5
Contrat de liquidité	6,9	0,8	-	-	-	7,7
Autres immobilisations financières	6,5	-	(0,1)	(0,3)	-	6,1
Autres titres non consolidés <sup>(2)</sup>	1,2	8,2	-	-	-	9,3
<b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>	<b>38,9</b>	<b>38,9</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>0,2</b>	<b>77,7</b>
Dépréciations	0,8	1,7	-	-	-	2,5
<b>TOTAL</b>	<b>38,1</b>	<b>37,2</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>0,2</b>	<b>75,2</b>

<sup>1)</sup> Les placements financiers à terme, non liquides, correspondent à des dépôts à terme souscrits auprès d'organismes bancaires ou d'assurance et dont la durée de détention est supérieure à 3 mois. Ces placements sont assimilables à une obligation de premier rang.

<sup>2)</sup> Les autres titres non consolidés disponibles à la vente n'incluent pas de titres cotés.

**NOTE 14.2. TITRES DETENUS JUSQU'A L'ECHEANCE**

en millions d'euros	31/12/2008	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2009
Obligations convertibles Gaulme et intérêts courus	8,2	-	(0,2)	-	-	8,0
Prêt participatif Vaucher	3,4	2,0	-	(0,1)	-	5,2
<b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>	<b>11,6</b>	<b>2,0</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,1)</b>	-	<b>13,2</b>
Dépréciations	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>11,6</b>	<b>2,0</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,1)</b>	-	<b>13,2</b>

## NOTE 15. PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES

### NOTE 15.1. VALEUR DES TITRES DES ENTREPRISES ASSOCIEES

en millions d'euros	30/06/2009	31/12/2008
Vaucher Manufacture Fleurier	6,6	7,2
Groupe Perrin	7,2	7,2
Leica Camera Japan Co	1,2	1,3
Gaulme	-	-
H.W.	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>15,0</b>	<b>15,7</b>

### NOTE 15.2. VARIATION DES PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES

en millions d'euros	2009	2008
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>15,7</b>	<b>21,8</b>
Dépréciation	-	2,7
Incidence des variations de périmètre	-	1,6
Part dans le résultat des entreprises associées	(2,7)	-
Dividendes versés	-	(0,1)
Variation des cours de change	(0,3)	0,2
Autres <sup>(1)</sup>	2,4	-
<b>Solde au 30 juin</b>	<b>15,0</b>	<b>26,2</b>

<sup>1)</sup> Reclassement de quote-part de situations nettes négatives.

## NOTE 16. PRETS ET DEPOTS

en millions d'euros	31/12/2008	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	30/06/2009
Prêts et dépôts <sup>(1)</sup>	21,1	1,3	(0,3)	(0,7)	21,4
Dépréciations	1,3	0,5	-	-	1,8
<b>TOTAL</b>	<b>19,8</b>	<b>0,8</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>19,6</b>

Au 30 juin 2009, les dépôts de garantie s'élèvent à 17,5 M€ contre 17,1 M€ au 31 décembre 2008.

## NOTE 17. STOCKS ET EN-COURS

en millions d'euros	30/06/2009			31/12/2008
	Brut	Dépréciation	Net	Net
Marchandises, produits intermédiaires et finis	497,8	140,4	357,4	332,2
Matières premières et en-cours	234,6	47,3	187,3	189,4
<b>TOTAL</b>	<b>732,4</b>	<b>187,7</b>	<b>544,7</b>	<b>521,6</b>

La charge nette des dotations aux provisions sur les stocks s'est élevée à 21,8 M€ à fin juin 2009.

**NOTE 18. CREANCES CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS**

en millions d'euros	30/06/2009			31/12/2008
	Brut	Dépréciation	Net	Net
Créances clients et comptes rattachés	112,2	5,0	107,2	153,4
Créances d'impôts exigibles	7,5	-	7,5	5,0
Autres débiteurs	72,0	0,3	71,7	65,9
Autres débiteurs non courants	0,3	-	0,3	1,6
<b>TOTAL</b>	<b>192,0</b>	<b>5,3</b>	<b>186,7</b>	<b>225,9</b>

A l'exception des autres débiteurs non courants, l'ensemble des créances ont une échéance inférieure à 1 an. 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 environ 4% de la valeur brute au 30 juin 2009 contre moins de 3% à fin 2008. Il n'existe pas de concentration notable du risque de crédit.

**NOTE 19. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE****NOTE 19.1. VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE**

en millions d'euros	31/12/2008	Flux de trésorerie	Effet de change	Autres	30/06/2009
Liquidités et équivalent de liquidités	119,8	(1,4)	(3,0)	0,4	115,8
Valeurs mobilières de placement <sup>(1)</sup>	365,6	(71,1)	(0,7)	-	293,8
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>485,4</i>	<i>(72,5)</i>	<i>(3,7)</i>	<i>0,4</i>	<i>409,6</i>
Découverts bancaires et comptes courants passifs	(34,9)	(21,6)	0,7	-	(55,8)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>450,5</b>	<b>(94,1)</b>	<b>(3,0)</b>	<b>0,4</b>	<b>353,8</b>

<sup>1)</sup> Essentiellement investies sur les marchés monétaires euro.

Les valeurs mobilières de placements sont investies essentiellement sur les marchés monétaires euro. L'ensemble des disponibilités a une échéance inférieure à 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 2009. 412 000 de ces actions sont des actions d'autocontrôle.

Au cours du premier semestre 2009, le seul mouvement qui soit intervenu sur le capital concerne une augmentation de capital de 10 K€ (soit 19 400 actions) du fait des levées d'options de souscription d'actions réservées au personnel du groupe Hermès.

Il est précisé qu'aucune action n'est réservée pour une émission dans le cadre d'option 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 en capitaux propres des instruments financiers ainsi que les écarts actuariels.

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.

#### NOTE 20.1. DIVIDENDES

Au cours du premier semestre 2009, un dividende de 1,03 € par action a été mis en paiement après avoir été approuvé par l'Assemblée Générale qui s'est tenue le 2 juin 2009 et statuant sur les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2008.

#### NOTE 20.2. INSTRUMENTS DERIVES – PART DES CAPITAUX PROPRES

Les mouvements du premier semestre 2009 sur les instruments dérivés se décomposent comme suit (avant impôts) :

en millions d'euros	2009	2008
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>(15,1)</b>	<b>17,0</b>
Montant recyclé au cours de l'exercice au titre des instruments dérivés	14,4	(15,9)
Montant recyclé au cours de l'exercice au titre des placements financiers	0,7	(1,1)
Réévaluation des instruments dérivés à la clôture	6,3	20,2
Réévaluation en juste valeur du mark-to-market sur placements financiers	(0,5)	(0,5)
<b>Solde au 30 juin</b>	<b>5,8</b>	<b>19,8</b>

#### NOTE 20.3. ÉCARTS DE CONVERSION

La variation des différences de conversion au cours du premier semestre 2009 se décomposent comme suit :

en millions d'euros	2009	2008
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>(25,7)</b>	<b>(45,2)</b>
Yen	(7,3)	(1,3)
Franc suisse	(2,9)	2,5
Dollar américain	(2,1)	(5,7)
Dollar Hong Kong	(1,7)	(2,1)
Dollar Singapour	(1,4)	(1,5)
Dollar Australien	0,8	0,2
Livre Sterling	1,5	(1,4)
Won sud-coréen	1,5	(8,1)
Autres monnaies	0,8	0,3
<b>Solde au 30 juin</b>	<b>(36,6)</b>	<b>(62,2)</b>

#### NOTE 20.4. PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

Les produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres au cours du premier semestre 2009 se présentent comme suit :

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

Notes annexes aux comptes semestriels consolidés résumés

(en millions d'euros)	Impact brut	Effet d'impôt	Impact net
Écarts actuariels	0,3	(0,1)	0,2
Écarts de conversion	(11,0)	-	(11,0)
Instruments dérivés - part des capitaux propres	31,0	(10,1)	20,9
Plus ou moins-values sur cessions d'actions propres	(0,3)	0,1	(0,2)
<b>Solde au 30 juin 2009</b>	<b>20,0</b>	<b>(10,1)</b>	<b>9,8</b>

(en millions d'euros)	Impact brut	Effet d'impôt	Impact net
Écarts actuariels	(1,3)	0,5	(0,8)
Écarts de conversion	(18,5)	-	(18,5)
Instruments dérivés - part des capitaux propres	4,6	(1,8)	2,8
Plus ou moins-values sur cessions d'actions propres	0,8	(0,3)	0,5
<b>Solde au 30 juin 2008</b>	<b>(14,3)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(16,0)</b>

**NOTE 21. INTERETS MINORITAIRES**

en millions d'euros	2009	2008
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>14,0</b>	<b>12,7</b>
Quote-part des intérêts minoritaires dans le résultat net	2,8	2,3
Quote-part des intérêts minoritaires dans les dividendes distribués	(3,0)	(2,3)
Différence de conversion sur les sociétés étrangères	(0,1)	(1,4)
Autres variations	0,1	2,1
<b>Solde au 30 juin</b>	<b>13,7</b>	<b>13,4</b>

**NOTE 22. PROVISIONS**

en millions d'euros	31/12/2008	Dotations	Reprises <sup>(1)</sup>	Effet taux de change	Autres	30/06/2009
Provisions courantes	15,0	2,0	(7,7)	-	0,1	9,4
Provisions non courantes	2,8	-	(0,1)	-	0,7	3,4
<b>TOTAL</b>	<b>17,8</b>	<b>2,0</b>	<b>(7,8)</b>	<b>-</b>	<b>0,8</b>	<b>12,8</b>

<sup>1)</sup> Dont 7,3 M€ de reprises consommées et 0,5 M€ de reprises non consommées.

## NOTE 23. EFFECTIFS

Les effectifs inscrits se répartissent géographiquement comme suit :

	30/06/2009	31/12/2008
France	5 029	5 004
Europe (hors France)	817	789
Autres zones géographiques	2 142	2 101
<b>TOTAL</b>	<b>7 988</b>	<b>7 894</b>

Par catégorie, ils se divisent comme suit :

	30/06/2009	31/12/2008
Production	3 593	3 539
Vente	3 070	3 004
Autre (création, communication, administration)	1 325	1 351
<b>TOTAL</b>	<b>7 988</b>	<b>7 894</b>

Les charges du personnel s'élèvent à 239,5 M€ au titre du premier semestre 2009.

## NOTE 24. ENGAGEMENTS DE RETRAITE 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 26 des comptes consolidés, page 154 et suivantes du Document de Référence 2008.

### NOTE 24.1. COUT DES REGIMES A PRESTATIONS DEFINIES COMPTABILISE AU COMPTE DE RESULTAT

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

en millions d'euros	Régimes de pensions à prestations définies	Autres régimes à prestations définies	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
Coûts des services rendus	3,1	-	3,1	2,6
Coûts financiers	1,5	-	1,5	1,1
Rendement attendu des actifs de régimes	(0,4)	-	(0,4)	(0,2)
Coût des services passés non encore comptabilisés	0,1	-	0,1	0,1
Écarts actuariels nets (gains)/pertes reconnus dans l'année	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-
<b>Coût des régimes à prestations définies</b>	<b>4,3</b>	<b>-</b>	<b>4,3</b>	<b>3,6</b>

**NOTE 24.2. ÉVOLUTION DES ENGAGEMENTS COMPTABILISÉS AU BILAN**

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

	Régimes de pensions à prestations définies	Autres régimes à prestations définies	30/06/2009	31/12/2008
en millions d'euros				
<b>Provisions au 1er janvier de la période</b>	<b>50,7</b>	<b>1,2</b>	<b>51,9</b>	<b>43,8</b>
Écarts de conversion	(1,0)	-	(1,0)	3,7
Coût selon compte de résultat	4,3	-	4,3	7,8
Prestations / cotisations versées	(1,3)	-	(1,3)	(4,8)
Écarts actuariels / limitations d'actifs de couverture	(0,3)	-	(0,3)	1,8
Variation de périmètre	-	-	-	-
Ajustement capitaux propres d'ouvertures	-	-	-	0,3
Autres	(0,1)	-	(0,1)	(0,8)
<b>Provisions en fin de période</b>	<b>52,2</b>	<b>1,2</b>	<b>53,4</b>	<b>51,9</b>

**NOTE 24.3. ÉVOLUTION DES ECARTS ACTUARIELS RECONNUS EN CAPITAUX PROPRES**

Les mouvements du premier semestre 2009 sur les écarts actuariels se décomposent comme suit (avant impôts) :

	en millions d'euros
<b>Écarts actuariels reconnus en capitaux propres au 31 décembre 2006</b>	<b>16,7</b>
Écarts actuariels d'expérience	2,4
Écarts actuariels liés aux changements d'hypothèses	(2,6)
Autres écarts actuariels	-
<b>Écarts actuariels reconnus en capitaux propres au 30 juin 2007</b>	<b>16,5</b>
<b>Écarts actuariels reconnus en capitaux propres au 31 décembre 2007</b>	<b>14,9</b>
Écarts actuariels d'expérience	1,3
Écarts actuariels liés aux changements d'hypothèses	-
Autres écarts actuariels	-
<b>Écarts actuariels reconnus en capitaux propres au 30 juin 2008</b>	<b>16,2</b>
<b>Écarts actuariels reconnus en capitaux propres au 31 décembre 2008</b>	<b>17,0</b>
Écarts actuariels d'expérience	(1,1)
Écarts actuariels liés aux changements d'hypothèses	0,9
Autres écarts actuariels	(0,1)
<b>Écarts actuariels reconnus en capitaux propres au 30 juin 2009</b>	<b>16,7</b>



**NOTE 25. FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS**

en millions d'euros	30/06/2009	31/12/2008
Fournisseurs	138,6	185,0
Dettes sur immobilisations	11,1	25,7
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>149,7</b>	<b>210,8</b>
Dettes d'impôts exigibles	34,1	44,5
Autres crédateurs courants	168,6	165,8
Autres crédateurs non courants	17,8	21,9
<b>FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS</b>	<b>370,3</b>	<b>442,9</b>

**NOTE 26. PAIEMENTS EN ACTIONS**

Aucun nouveau plan en actions n'a été émis au cours du premier semestre 2009.

La charge IFRS supportée au premier semestre 2009 au titre des plans d'options d'achats d'actions ou d'actions gratuites est de 2,1 M€ contre 2,0 M€ au premier semestre 2008.

**NOTE 27. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Aucun évènement significatif n'est intervenu depuis la clôture au 30 juin 2009.

### III. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009

*Aux actionnaires*

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Hermès International, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

#### 1. Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1 (« Principes et méthodes comptables ») de l'annexe aux comptes résumés qui expose les changements de méthode comptable et de présentation des états financiers, intervenus à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 en application d'amendements aux normes, ou de nouvelles normes.

#### 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.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 28 août 2009

Les Commissaires aux Comptes

Didier Kling et Associés

Deloitte & Associés

Didier Kling – Bernard Roussel

David Dupont-Noel

#### **IV. 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 28 août 2009

La Gérance,

Patrick Thomas / Emile Hermès SARL