



RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

JUIN 2010

Sommaire

- 5** Rapport semestriel d'activité
- 11** Comptes semestriels consolidés résumés
- 37** Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010
- 39** Attestation des responsables du rapport financier semestriel

Rapport semestriel d'activité

- 6 Faits marquants du semestre
- 6 Activité du premier semestre
- 8 Évolution des résultats semestriels
- 8 Investissements
- 8 Situation financière
- 9 Événements postérieurs au 30 juin 2010
- 9 Perspectives du groupe au second semestre
- 9 Risques et incertitudes
- 9 Transactions avec les parties liées

FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Hermès exerce ses activités à travers deux réseaux de distribution distincts dont la performance au premier semestre 2010 demeure contrastée: d'une part les magasins détenus par le groupe et, 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).

Au premier semestre, le chiffre d'affaires du groupe s'élève à 1 074,7 millions d'euros et progresse de 20,0% à taux de change constants. Après prise en compte de l'impact favorable des parités monétaires, la croissance atteint 22,8%.

Le renforcement du yen, du dollar et des monnaies liées par rapport à l'euro représente un impact positif de 25 millions d'euros sur le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre ainsi que sur le résultat opérationnel. Aucun autre fait marquant n'a impacté de manière significative l'activité et les résultats semestriels du groupe Hermès.

Le groupe Hermès n'a procédé à aucun rachat d'actions au 1^{er} semestre 2010 (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 quatre nouvelles succursales dont un premier magasin Hermès dédié à l'univers masculin inauguré en début d'année sur Madison

Avenue à New-York, deux en Chine et une au Japon, et la reprise de deux concessions au Japon. L'activité a été particulièrement soutenue dans les magasins du groupe (+ 25% à taux de change constants) et les métiers Hermès affichent une forte progression. Les ventes en gros, affectées en 2009 par les opérations de réduction des stocks des distributeurs (horlogerie et parfums notamment) renouent avec la croissance.

En Europe, les ventes du premier semestre, bénéficiant d'une activité au détail particulièrement dynamique dans tous les pays de la zone, progressent de 17%. Dans la zone Amérique, le rebond observé fin 2009 s'est poursuivi tout au long du semestre pour atteindre 26% à fin juin. En Asie hors Japon, les ventes continuent de progresser à un rythme très soutenu (+ 45%) alors que le chiffre d'affaires est en légère baisse au Japon (- 2%).

Par métier, la Soie & Textiles réalise une excellente performance (+ 17%), grâce au succès des nouvelles collections de soie féminine dont l'offre s'est enrichie de produits d'exception en cachemire et soie. Sous l'impulsion de la petite maroquinerie et des sacs en cuir, l'activité Maroquinerie et Sellerie conserve un niveau de croissance très élevé (+ 23%) ainsi que la division Vêtement et Accessoires dont les ventes progressent de 18% grâce notamment au succès des accessoires de mode.

L'activité des Parfums (+ 25%) a été dynamisée par le lancement réussi de *Voyage d'Hermès* au cours du mois de mars et par le succès confirmé de *Terre d'Hermès*.

Après une année 2009 difficile, l'Horlogerie se redresse fortement (+ 33%) et les Arts de la Table marquent une amélioration sensible (+ 8%).

en millions d'euros

	30 juin 2010	30 juin 2009	Évolution publiée	Évolution à taux de change constants
Soie et Textiles	117,3	98,4	19,2%	16,6%
Maroquinerie et Sellerie ⁽¹⁾	547,7	433,8	26,3%	22,6%
Vêtement et Accessoires ⁽²⁾	201,0	166,2	21,0%	18,3%
Autres Métiers Hermès ⁽³⁾	34,9	34,6	0,9%	(1,0)%
Distribution dans le seul réseau Hermès	901,0	733,0	22,9%	19,7%
Parfums	67,0	53,3	25,7%	25,2%
Horlogerie	45,5	33,5	35,8%	33,1%
Arts de la Table	19,1	17,5	8,8%	7,6%
Distribution élargie aux réseaux spécialisés	131,6	104,3	26,1%	24,8%
Autres ⁽⁴⁾	42,1	37,6	12,0%	11,0%
TOTAL	1 074,7	874,9	22,8%	20,0%

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

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

(3) Les Autres Métiers Hermès regroupent la bijouterie et les produits du département art de vivre.

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

en millions d'euros

	30 juin 2010	30 juin 2009	Évolution publiée	Évolution à taux de change constants
France	192,3	168,9	13,8%	13,8%
Europe (hors France)	205,1	169,1	21,3%	19,9%
Total Europe	397,3	338,0	17,6%	16,9%
Japon	203,7	198,0	2,9%	(1,7)%
Asie-Pacifique (hors Japon)	291,4	193,3	50,8%	45,0%
Total Asie	495,2	391,2	26,6%	21,4%
Amériques	165,7	129,7	27,7%	25,9%
Autres ⁽¹⁾	16,5	16,0	3,2%	2,9%
TOTAL	1 074,7	874,9	22,8%	20,0%

(1) Y compris les ventes aux compagnies aériennes.

ÉVOLUTION DES RÉSULTATS SEMESTRIELS

Le taux de marge brute atteint 66,4 %, en hausse de 2,8 points par rapport au 1^{er} semestre 2009 en raison de l'impact favorable des devises et d'une activité plus soutenue dans les sites de production. Les frais administratifs et commerciaux, qui représentent 369,8 millions d'euros contre 315,7 millions d'euros à fin juin 2009, incluent notamment 52,5 millions d'euros de dépenses de communication.

Les autres produits et charges s'élèvent à 39,7 millions d'euros. Ils intègrent 38,5 millions d'euros de dotations aux amortissements, dont la progression résulte du rythme soutenu des investissements et en particulier du nombre d'ouvertures et de rénovations de succursales au cours des deux dernières années.

Le résultat opérationnel progresse de 52,4 % pour atteindre 304,5 millions d'euros contre 199,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009. La rentabilité opérationnelle atteint 28,3 % des ventes contre 22,8 % à fin juin 2009.

Le résultat financier représente une charge de - 3,9 millions d'euros contre - 4,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009.

La part revenant aux intérêts minoritaires représente 5,2 millions d'euros contre 2,8 millions d'euros en 2009.

Après prise en compte d'une charge d'impôt de 99,1 millions d'euros et du résultat des entreprises associées (charge de 1,6 million d'euros), le résultat net consolidé du groupe atteint 194,6 millions d'euros contre 125,4 millions d'euros à fin juin 2009, en hausse de 55,2 %. À taux de change constants, le résultat net progresse de 41,9 %.

Le résultat net par action semestriel est en croissance de 55,1 % par rapport au 1^{er} semestre 2009.

Enfin, la capacité d'autofinancement progresse de +42,4 % et atteint 241,3 millions d'euros contre 169,5 millions d'euros à fin juin 2009.

INVESTISSEMENTS

Au cours du 1^{er} semestre 2010, Hermès a maintenu des investissements opérationnels soutenus avec 50,7 millions d'euros investis et autofinancés. Le développement du réseau de distribution s'est poursuivi avec l'ouverture, ou la rénovation, de dix succursales.

	en millions d'euros	
	30 juin 2010	30 juin 2009
Investissements opérationnels	50,7	43,1
Investissements financiers	-	9,0
Placements financiers ⁽¹⁾	181,7	30,0
Total investissements	232,4	82,1

(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.

SITUATION FINANCIÈRE

La capacité d'autofinancement (241,3 millions d'euros) a permis de financer l'ensemble des investissements opérationnels (50,7 millions d'euros) et des dividendes (115,1 millions d'euros).

Après prise en compte de la variation du besoin en fonds de roulement et des placements financiers dont la maturité est supérieure à 3 mois, la trésorerie s'élève à 355,0 millions d'euros au 30 juin 2010 contre 507,6 millions d'euros fin 2009.

La trésorerie nette retraitée (après prise en compte des placements financiers et des emprunts financiers) s'élève à 594,4 millions d'euros au 30 juin 2010,

contre 576,4 millions d'euros au 31 décembre 2009. Parallèlement, le renforcement des fonds propres a été poursuivi grâce aux résultats dégagés. Ils s'élèvent à 1 901,4 millions d'euros au 30 juin 2010 (part du groupe) contre 1 789,9 millions d'euros au 31 décembre 2009.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS AU 30 JUIN 2010

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

PERSPECTIVES DU GROUPE AU SECOND SEMESTRE

Le taux de croissance du premier semestre ne peut être extrapolé sur la seconde partie de l'année car la base de comparaison est plus élevée. L'objectif annuel de progression des ventes à taux constants pourrait être de l'ordre de 12%. Cet objectif ne tient pas compte d'éventuels événements conjoncturels qui pourraient modifier sensiblement l'environnement économique.

Pour l'ensemble de l'année, la marge opérationnelle courante, exprimée en pourcentage des ventes, devrait s'améliorer d'au moins un point par rapport à 2009, en fonction de l'évolution des parités monétaires.

La stratégie à long terme, basée sur la maîtrise des savoir-faire et le contrôle du réseau de distribution, sera maintenue. En 2010, Hermès poursuivra

ses investissements dans le développement de son réseau de distribution, avec l'ouverture et la rénovation d'une vingtaine de succursales. Un nouveau magasin situé rue de Sèvres à Paris sera inauguré en fin d'année.

Animée en 2010 par le thème « Conte et Raconte », l'activité d'Hermès sera portée par une création ambitieuse et par la vitalité de ses savoir-faire artisanaux. Cet élan, relayé par la mobilisation du réseau sur la mise en valeur de la richesse des collections et sur le service aux clients, constitue notre meilleur atout pour assurer la croissance du groupe.

RISQUES ET INCERTITUDES

Les résultats du groupe Hermès sont soumis aux risques et incertitudes détaillés dans le Document de référence 2009. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du premier semestre 2010 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 2010, aucune transaction inhabituelle n'est intervenue au cours de la période autres que celles définies dans le Document de référence 2009.

Comptes semestriels consolidés résumés

- 13 Compte de résultat consolidé du premier semestre 2010
- 13 État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres
- 14 Bilan consolidé au 30 juin 2010
- 16 Tableaux de variation des capitaux propres consolidés
- 18 Tableau des flux de trésorerie consolidés du premier semestre 2010
- 19 Annexes aux comptes consolidés du premier semestre 2010

Compte de résultat consolidé du premier semestre 2010

	en millions d'euros		
	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Produits des activités ordinaires (note 4)	1 074,7	1 914,3	874,9
Coût des ventes	(360,7)	(701,7)	(318,8)
Marge brute	714,0	1 212,6	556,2
Frais administratifs et commerciaux (note 5)	(369,8)	(660,6)	(315,7)
Autres produits et charges (note 6)	(39,7)	(89,1)	(40,7)
Résultat opérationnel courant (note 4)	304,5	462,9	199,8
Autres produits et charges non courants	-	-	-
Résultat opérationnel	304,5	462,9	199,8
Résultat financier (note 7)	(3,9)	(12,7)	(4,4)
Résultat avant impôt	300,6	450,2	195,4
Impôt sur les résultats (note 8)	(99,1)	(148,2)	(64,5)
Part dans le résultat net des entreprises associées (note 15)	(1,6)	(6,5)	(2,7)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	199,8	295,4	128,2
Part revenant aux intérêts minoritaires (note 21)	(5,2)	(6,7)	(2,8)
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE (note 4)	194,6	288,8	125,4
Résultat net par action (en euros) (note 9)	1,85	2,75	1,19
Résultat net dilué par action (en euros) (note 9)	1,85	2,74	1,19

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

	en millions d'euros		
	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Résultat net de l'ensemble consolidé	199,8	295,4	128,2
Écarts actuariels (note 20.4)	(5,8)	(9,9)	0,3
Écarts de conversion (note 20.4)	80,8	(5,5)	(11,0)
Instruments dérivés - part des capitaux propres (note 20.4)	(73,8)	37,3	31,0
Plus ou moins-values sur cessions d'actions propres (note 20.4)	0,6	(0,3)	(0,3)
Effet d'impôt (note 20.4)	26,1	(8,7)	(10,1)
Résultat global net	227,8	308,4	138,0
dont part du groupe	219,9	301,6	135,4
dont part des minoritaires	7,9	6,8	2,6

Bilan consolidé au 30 juin 2010

ACTIF

en millions d'euros

	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Actifs non courants	1 454,9	1 175,6	1 024,6
<i>Goodwill</i> (note 10)	37,4	34,8	34,6
Immobilisations incorporelles (note 11)	65,4	61,2	55,5
Immobilisations corporelles (note 12)	754,3	685,1	660,1
Immeubles de placement (note 13)	94,2	95,3	10,0
Immobilisations financières (note 14)	277,7	118,6	88,5
Participation dans les entreprises associées (note 15)	14,7	15,0	15,0
Prêts et dépôts (note 16)	24,8	21,0	19,6
Actifs d'impôts différés (note 8.2)	186,2	143,1	141,1
Autres débiteurs non courants (note 18)	0,3	1,6	0,3
Actifs courants	1 177,4	1 264,9	1 202,9
Stocks et en-cours (note 17)	517,5	485,8	544,7
Créances clients et comptes rattachés (note 18)	135,5	132,3	107,2
Créances d'impôts exigibles (note 18)	4,5	3,5	7,5
Autres débiteurs (note 18)	65,6	55,6	71,7
Juste valeur des instruments financiers	64,7	58,2	62,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 19)	389,5	529,5	409,6
TOTAL ACTIFS	2 632,3	2 440,5	2 227,4

PASSIF

en millions d'euros

	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Capitaux propres	1 919,9	1 803,9	1 635,3
Capital social (note 20)	53,8	53,8	53,8
Primes	49,6	49,6	49,6
Actions d'autocontrôle (note 20)	(31,7)	(32,5)	(31,5)
Réserves	1 627,8	1 451,6	1 455,1
Différence de conversion (note 20.3)	46,7	(31,4)	(36,6)
Instruments dérivés - part capitaux propres (note 20.2)	(39,4)	10,0	5,8
Résultat de l'exercice - part du groupe (note 4)	194,6	288,8	125,4
Intérêts minoritaires (note 21)	18,4	14,0	13,7
Passifs non courants	117,3	115,4	103,2
Emprunts et dettes financières	19,5	19,4	21,1
Provisions (note 22)	7,3	7,5	3,4
Engagements de retraites et autres avantages au personnel (note 24)	58,6	54,6	50,4
Passifs d'impôts différés (note 8.2)	11,8	10,0	10,5
Autres créditeurs non courants (note 25)	20,1	23,9	17,8
Passifs courants	595,1	521,2	488,9
Emprunts et dettes financières	43,3	45,4	80,2
Provisions (note 22)	14,4	13,8	9,4
Engagements de retraites et autres avantages au personnel (note 24)	3,1	4,2	3,0
Fournisseurs et comptes rattachés (note 25)	164,1	198,3	149,7
Juste valeur des instruments financiers	117,0	36,8	43,8
Dettes d'impôts exigibles (note 25)	54,2	39,4	34,1
Autres créditeurs courants (note 25)	199,0	183,3	168,6
TOTAL PASSIFS	2 632,3	2 440,5	2 227,4

Tableaux de variation des capitaux propres consolidés

	Capital (note 20)	Primes	Actions d'autocontrôle (note 20)
Au 31 décembre 2008	53,8	48,6	(36,8)
Résultat net - part du groupe	-	-	-
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-
<i>Sous-total</i>	-	-	-
Variation de capital et primes associées	-	1,0	-
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	4,3
Paie ment en actions	-	-	-
Distributions effectuées	-	-	-
Autres	-	-	-
Au 31 décembre 2009	53,8	49,6	(32,5)
Résultat net - part du groupe	-	-	-
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-
<i>Sous-total</i>	-	-	-
Variation de capital et primes associées	-	-	-
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	0,8
Paie ment en actions	-	-	-
Distributions effectuées	-	-	-
Autres	-	-	-
Au 30 juin 2010	53,8	49,6	(31,7)

	Capital (note 20)	Primes	Actions d'autocontrôle (note 20)
Au 31 décembre 2008	53,8	48,6	(36,8)
Résultat net - part du groupe	-	-	-
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-
<i>Sous-total</i>	-	-	-
Variation de capital et primes associées	-	1,0	-
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	5,3
Paie ment en actions	-	-	-
Distributions effectuées	-	-	-
Autres	-	-	-
Au 30 juin 2009	53,8	49,6	(31,5)

en millions d'euros

Réserves consolidées et résultat net - part du groupe	Instruments dérivés (note 20)	Écarts de conversion (note 20)	Écarts actuariels (note 24)	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires (note 21)	Capitaux propres	N ^{bre} d'actions en circulation (note 20)
1 574,7	(15,1)	(25,7)	(11,1)	1 588,5	14,0	1 602,5	105 550 012
288,8	-	-	-	288,8	6,7	295,4	-
(0,2)	25,1	(5,6)	(6,5)	12,8	0,1	12,9	-
288,6	25,1	(5,6)	(6,5)	301,6	6,8	308,4	-
-	-	-	-	1,0	-	1,0	19 400
-	-	-	-	4,3	-	4,3	-
4,9	-	-	-	4,9	-	4,9	-
(109,9)	-	-	-	(109,9)	(6,3)	(116,2)	-
(0,3)	-	-	-	(0,3)	(0,6)	(0,8)	-
1 757,9	10,0	(31,4)	(17,6)	1 789,9	14,0	1 803,9	105 569 412
194,6	-	-	-	194,6	5,2	199,8	-
0,4	(49,5)	78,1	(3,8)	25,3	2,7	28,0	-
195,0	(49,5)	78,1	(3,8)	219,9	7,9	227,8	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	0,8	-	0,8	-
2,8	-	-	-	2,8	-	2,8	-
(112,1)	-	-	-	(112,1)	(3,1)	(115,1)	-
-	-	-	-	-	(0,4)	(0,4)	-
1 843,7	(39,4)	46,7	(21,4)	1 901,4	18,4	1 919,9	105 569 412

Réserves consolidées et résultat net - part du groupe	Instruments dérivés (note 20)	Écarts de conversion (note 20)	Écarts actuariels (note 24)	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires (note 21)	Capitaux propres	N ^{bre} d'actions en circulation (note 20)
1 574,7	(15,1)	(25,7)	(11,1)	1 588,5	14,0	1 602,5	105 550 012
125,4	-	-	-	125,4	2,8	128,2	-
(0,2)	20,9	(10,9)	0,2	10,0	(0,1)	9,8	-
125,2	20,9	(10,9)	0,2	135,4	2,6	138,0	-
-	-	-	-	1,0	-	1,0	19 400
-	-	-	-	5,3	-	5,3	-
2,1	-	-	-	2,1	-	2,1	-
(110,4)	-	-	-	(110,4)	(3,0)	(113,4)	-
(0,2)	-	-	-	(0,2)	0,1	(0,1)	-
1 591,3	5,8	(36,6)	(10,9)	1 621,6	13,7	1 635,3	105 569 412

Tableau des flux de trésorerie consolidés du premier semestre 2010

	en millions d'euros		
	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			
Résultat net - part du groupe (note 4)	194,6	288,8	125,4
Dotations aux amortissements	44,9	81,7	39,7
Pertes de valeur (notes 11 et 12)	1,4	2,8	1,3
Mark-to-market instruments dérivés	4,7	3,9	2,8
Gains / (pertes) de change sur variations de juste valeur	(16,6)	2,1	(0,7)
Mouvements des provisions	(7,1)	7,4	(2,6)
Part dans le résultat net des entreprises associées (note 15)	1,6	6,5	2,7
Intérêts minoritaires (note 21)	5,2	6,7	2,8
Plus ou moins-values de cessions	1,1	2,0	(0,1)
Charge d'impôts différés	8,6	(5,7)	(4,0)
Charges et produits cumulés liés au paiement en actions	2,8	4,9	2,1
Autres	0,1	0,2	-
Capacité d'autofinancement	241,3	401,1	169,5
Coût de l'endettement financier net	3,1	4,2	3,9
Charge d'impôt courante	96,3	161,2	77,4
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et de la charge d'impôt	340,7	566,5	250,7
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(34,3)	59,2	(50,9)
Coût de l'endettement financier net	(3,1)	(4,2)	(3,9)
Impôt sur le résultat payé	(89,4)	(164,0)	(89,1)
Variation de la trésorerie liée aux activités opérationnelles	213,9	457,5	106,8
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles (note 11)	(7,8)	(19,2)	(7,1)
Acquisitions d'immobilisations corporelles (note 12)	(42,9)	(178,5)	(36,1)
Acquisitions de titres de participation (note 14.1)	-	(9,5)	(8,2)
Acquisitions d'autres immobilisations financières (note 14.1)	(181,7)	(69,8)	(30,8)
Dettes sur immobilisations	(15,4)	(1,7)	(14,6)
Cessions d'immobilisations opérationnelles	0,2	0,8	0,3
Cessions d'autres immobilisations financières	25,7	-	-
Variation de la trésorerie liée aux activités d'investissement	(221,9)	(277,9)	(96,4)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Distribution mise en paiement (note 20)	(115,1)	(116,2)	(113,4)
Rachats d'actions propres	0,8	4,3	5,3
Souscriptions d'emprunts	0,3	9,1	8,2
Remboursements d'emprunts	(20,5)	(25,7)	(21,9)
Autres augmentations / (diminutions) des capitaux propres	-	1,0	1,0
Variation de la trésorerie liée aux activités de financement	(134,5)	(127,5)	(120,8)
Variation de périmètre (note 19)	(0,2)	0,9	-
Variation de change sur opérations intragroupe	(25,3)	6,7	16,7
Variation de change (note 19)	15,5	(2,6)	(3,0)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (note 19)	(152,6)	57,1	(96,7)
Trésorerie nette à l'ouverture (note 19)	507,6	450,5	450,5
Trésorerie nette à la clôture (note 19)	355,0	507,6	353,8
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (note 19)	(152,6)	57,1	(96,7)

Annexe aux comptes consolidés du premier semestre 2010

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

NOTE 1 - PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe Hermès ont été préparés conformément à la norme IAS 34 *Information financière intermédiaire* telle qu'adoptée par l'Union Européenne, qui permet de présenter une sélection de notes explicatives. Les notes annexes ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent donc être lues conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice 2009.

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 2009, à l'exception de l'évaluation de la charge d'impôt semestrielle, évaluée conformément à IAS 34.

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

Les normes, amendements et interprétations applicables obligatoirement aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2010 sont les suivants :

- ◆ IFRS 3 révisée sur les regroupements d'entreprises ;
- ◆ IAS 27 révisée sur les états financiers individuels et consolidés ;
- ◆ amendement d'IAS 39 relatif aux éléments éligibles à la comptabilité de couverture ;
- ◆ amendement d'IAS 32 relatif au classement des droits de souscription émis (applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} février 2010) ;
- ◆ amendement d'IFRS 2 relatif aux transactions

intragroupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie ;

- ◆ interprétation IFRIC 12 – *Accords de concessions de services* ;
- ◆ interprétation IFRIC 15 – *Accords pour la construction de biens immobiliers* ;
- ◆ interprétation IFRIC 16 – *Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger* ;
- ◆ interprétation IFRIC 18 – *Transferts d'actifs de la part des clients* ;
- ◆ amendement d'IFRS 5 publié en mai 2008 dans le cadre de la procédure annuelle d'amélioration des IFRS, portant sur la cession partielle de titres ;
- ◆ interprétation IFRIC 17 – *Distributions d'actifs non monétaires aux actionnaires* ;
- ◆ amendement d'IAS 17 relatif aux locations de terrain.

Ces normes, amendements et interprétations ne trouvent pas à s'appliquer au Groupe ou n'ont pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés du Groupe. En particulier, IAS 27 et IFRS 3 révisées étant appliquées de manière prospective, les écarts d'acquisition comptabilisés au 31 décembre 2009 au titre des engagements d'achat d'intérêts minoritaires ont été maintenus à l'actif du bilan, la variation du montant de ces engagements nets d'intérêts minoritaires restant enregistrée en écart d'acquisition.

Les comptes consolidés semestriels tels qu'ils sont présentés ont été arrêtés le 30 août 2010 par la Gérance après avoir été examinés par le Comité d'audit qui s'est tenu le 27 août 2010.

NOTE 2 - ANALYSE DES PRINCIPALES VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE

Au cours du 1^{er} semestre 2010, les principales variations de périmètre à signaler sont les suivantes :

	Intérêt		Méthode	
	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2010	31 déc. 2009
Sorties de périmètre				
Erbé Maroquinier	–	99,77 %	–	IG
WHY S.A.M.	–	55,00 %	–	MEE
Autres variations du pourcentage d'intérêt				
Créations Métaphores	100,00 %	80,00 %	IG	IG
Créations Métaphores Inc.	100,00 %	80,00 %	IG	IG

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

Transmission universelle de patrimoine de la société Erbé Maroquinier au bénéfice de la société Hermès Sellier

Afin de simplifier la structure existante, la société Erbé Maroquinier a apporté l'ensemble de ses actifs et passifs au profit de son unique actionnaire, la société Hermès Sellier, en date du 12 janvier 2010.

Cette opération n'a eu aucun impact sur les comptes consolidés du groupe.

Cession de la participation d'Hermès International dans WHY S.A.M.

La société H.W., devenue WHY S.A.M., a été créée en juillet 2008. En mars 2009, Hermès a acquis 10% du capital de Wally Yachts S.A., société actionnaire de la *joint-venture* WHY S.A.M. En février 2010, compte tenu de la complexité des études techniques et de la maîtrise de l'ingénierie nautique requise, il a été décidé de confier la conduite du projet à un maître d'œuvre unique. Ce rôle est revenu naturellement à Wally Yachts S.A., et

Hermès a cédé l'intégralité de ses participations dans Wally Yachts S.A. et WHY S.A.M.

La cession est intervenue en février 2010. L'impact sur les comptes consolidés du groupe en 2010 est non significatif.

Augmentation du pourcentage d'intérêt de Créations Métaphores et Créations Métaphores Inc.

Avec effet au 1^{er} janvier 2010, Hermès International a exercé son option d'achat portant sur l'acquisition de 87 292 actions de la société Créations Métaphores pour un montant de 1 € et portant ainsi le pourcentage de détention du groupe à 100%. La société Créations Métaphores Inc. étant détenue à 100% par Créations Métaphores, le pourcentage de détention a également été porté à 100%.

Cette opération n'a eu aucun impact sur les comptes consolidés du groupe.

NOTE 3 - SAISONNALITÉ

L'activité du groupe demeure globalement équilibrée sur l'ensemble de l'année : en 2009, 46% du chiffre d'affaires du groupe a été réalisé au cours du 1^{er} semestre et 54%

au cours du 2^e semestre. Toutefois, les ventes du 2^e semestre sont fortement liées à l'activité commerciale lors des fêtes de fin d'année.

NOTE 4 - INFORMATIONS SECTORIELLES

4.1 - Informations par secteur d'activité

L'activité du groupe Hermès 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.

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

30 juin 2010	Réseau Hermès	Réseaux Spécialisés	Autres	Total
Produits des activités ordinaires	901,0	131,6	42,1	1 074,7
Frais administratifs et commerciaux	(288,8)	(39,9)	(41,2)	(369,8)
Amortissements	(24,5)	(5,8)	(8,2)	(38,5)
Provisions d'exploitation	(3,3)	(0,8)	5,6	1,5
Pertes de valeur	-	(1,4)	-	(1,4)
Résultat opérationnel	312,8	26,3	(34,6)	304,5
<i>Rentabilité opérationnelle par secteur</i>	34,7%	20,0%		28,3%
Résultat financier			(3,9)	(3,9)
Part dans le résultat des entreprises associées			(1,6)	(1,6)
Impôt sur les résultats			(99,1)	(99,1)
Part revenant aux intérêts minoritaires			(5,2)	(5,2)
Résultat net	312,8	26,3	(144,5)	194,6

en millions d'euros

30 juin 2009	Réseau Hermès	Réseaux Spécialisés	Autres	Total
Produits des activités ordinaires	733,0	104,3	37,6	874,9
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)
Résultat opérationnel	223,2	17,7	(41,1)	199,8
<i>Rentabilité opérationnelle par secteur</i>	30,4%	17,0%		22,8%
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)
Résultat net	223,2	17,7	(115,5)	125,4

4.2 - Informations par zone géographique

en millions d'euros

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

(1) Y compris les ventes aux compagnies aériennes.

en millions d'euros

30 juin 2009	France	Europe (hors France)	Japon	Asie- Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres ⁽¹⁾	Holding	Total
Produits des activités ordinaires	168,9	169,1	198,0	193,3	129,7	16,0	-	874,9
Frais administratifs et commerciaux	(53,7)	(53,6)	(71,5)	(55,4)	(50,7)	(5,3)	(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)
Résultat opérationnel	42,0	35,8	56,4	68,5	28,0	2,0	(33,0)	199,8
<i>Rentabilité opérationnelle par secteur</i>	24,9%	21,2%	28,5%	35,5%	21,5%	12,6%		22,8%
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)
Résultat net	42,0	35,8	56,4	68,5	28,0	2,0	(107,4)	125,4

(1) Y compris les ventes aux compagnies aériennes.

Annexe aux comptes consolidés du premier semestre 2010

NOTE 5 - FRAIS ADMINISTRATIFS ET COMMERCIAUX

	en millions d'euros		
	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Communication	(52,5)	(91,4)	(40,2)
Autres frais administratifs et commerciaux	(317,4)	(569,2)	(275,6)
Total	(369,8)	(660,6)	(315,7)

NOTE 6 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES

	en millions d'euros		
	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Amortissements (note 4)	(38,5)	(70,7)	(34,7)
Mouvement net des provisions courantes	(1,5)	(10,3)	(1,5)
Coût des régimes à prestations définies (note 24)	(4,8)	(7,8)	(4,3)
Pertes de valeur (note 4)	(1,4)	(2,8)	(1,3)
Autres produits / (charges)	6,5	2,5	1,2
Total	(39,7)	(89,1)	(40,7)

NOTE 7 - RÉSULTAT FINANCIER

	en millions d'euros		
	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0	5,3	3,4
Coût de l'endettement financier brut	(0,3)	0,3	0,4
– dont résultats des couvertures de taux et de change	0,2	1,5	1,1
Coût de l'endettement financier net	1,7	5,6	3,8
Autres produits et charges financiers	(5,7)	(18,3)	(8,2)
– dont part inefficace de la couverture des flux de trésorerie	(4,8)	(9,5)	(7,5)
Total	(3,9)	(12,7)	(4,4)

NOTE 8 - IMPÔTS

8.1 - Impôt sur les résultats

Conformément à la norme IAS 34, la charge d'impôt semestrielle est calculée sur la base d'un taux moyen annuel estimé. Le taux d'imposition attendu en 2010 ressort à 33,0% contre 32,9% au 31 décembre 2009.

8.2 - Impôts différés

en millions d'euros

	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Solde d'impôt différé actif au 1 ^{er} janvier	143,1	141,2	141,2
Solde d'impôt différé passif au 1 ^{er} janvier	10,0	9,6	9,6
Situation nette d'impôt différé active au 1^{er} janvier	133,1	131,6	131,6
Effet résultat	(2,8)	13,0	12,9
Effet change	17,8	(2,8)	(3,6)
Autres ⁽¹⁾	26,3	(8,7)	(10,2)
Situation nette d'impôt différé active en fin de période	174,4	133,1	130,6
Solde d'impôt différé actif en fin de période	186,2	143,1	141,1
Solde d'impôt différé passif en fin de période	11,8	10,0	10,5

(1) Les autres éléments sont relatifs aux impôts différés liés aux mouvements sur la part de la réévaluation des instruments financiers enregistrés en capitaux propres (part recyclable) et sur les gains et pertes actuariels relatifs aux engagements du personnel. Ces mouvements sont sans impact sur le résultat de la période.

Au 30 juin 2010 les impôts différés portent principalement sur les retraitements suivants :

en millions d'euros

	30 juin 2010
Marges internes en stocks et provisions sur stocks	110,0
Engagements sociaux	28,1
Instruments dérivés	17,0
Pertes de valeur	5,4
Plans d'action	1,7
Provisions réglementées	(14,6)
Autres	26,8
Total	174,4

Annexe aux comptes consolidés du premier semestre 2010

NOTE 9 - RÉSULTAT NET PAR ACTION

	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Numérateur (en millions d'euros)			
Résultat net de base	194,6	288,8	125,4
Ajustements	-	-	-
Résultat net dilué	194,6	288,8	125,4
Dénominateur (en nombre d'actions)			
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	105 152 919	105 128 870	105 109 662
Résultat de base par action	1,85	2,75	1,19
Nombre moyen pondéré d'actions découlant d'options	486 934	202 483	220 567
Nombre moyen pondéré d'actions qui auraient été émises à la juste valeur	(339 397)	(120 129)	(112 231)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	105 300 456	105 211 224	105 217 997
Résultat dilué par action	1,85	2,74	1,19
Cours moyen semestriel/annuel d'une action	101,77 €	92,91 €	86,39 €
Prix d'exercice moyen des actions découlant d'options	70,94 €	55,12 €	43,96 €

NOTE 10 - GOODWILL

	en millions d'euros						
	30 juin 2009	31 déc. 2009	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2010
<i>Goodwill</i>	67,8	68,2	-	(0,4)	8,7	-	76,5
Total valeurs brutes	67,8	68,2	-	(0,4)	8,7	-	76,5
Amortissements pratiqués antérieurs au 1 ^{er} janvier 2004	33,0	33,2	-	-	5,0	-	38,2
Pertes de valeur	0,2	0,2	0,7	-	-	-	0,9
Total amortissements et pertes de valeur	33,2	33,4	0,7	-	5,0	-	39,1
Total valeurs nettes	34,6	34,8	(0,7)	(0,4)	3,7	-	37,4

NOTE 11 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

en millions d'euros

	30 juin 2009	31 déc. 2009	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2010
Droit au bail	46,2	48,0	0,9	(0,3)	1,1	-	49,7
Concessions, brevets, licences et logiciels	23,7	24,8	0,7	(1,5)	1,6	0,7	26,2
Autres immobilisations incorporelles	47,1	59,4	0,7	(0,1)	1,4	0,4	61,9
Immobilisations en cours ⁽¹⁾	13,6	10,9	5,6	-	0,3	(0,9)	15,9
Total valeurs brutes	130,7	143,2	7,8	(1,9)	4,5	0,2	153,7
Amortissements droit au bail	20,1	21,8	0,8	-	0,3	-	22,9
Amortissements concessions, brevets, licences et logiciels	20,2	21,2	1,0	(1,5)	1,4	-	22,1
Amortissements autres immobilisations incorporelles	34,0	37,4	3,4	(0,1)	1,0	-	41,7
Pertes de valeur	0,8	1,6	-	-	-	-	1,6
Total amortissements et pertes de valeur	75,2	82,0	5,2	(1,6)	2,7	-	88,3
Total valeurs nettes	55,5	61,2	2,7	(0,3)	1,8	0,2	65,4

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

NOTE 12 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

en millions d'euros

	30 juin 2009	31 déc. 2009	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2010
Terrains	133,2	135,0	1,9	-	24,0	-	160,9
Constructions	374,9	396,2	0,7	(1,9)	32,8	(1,6)	426,2
Installations techniques, matériel et outillage	137,9	141,3	3,1	(0,3)	2,8	1,3	148,3
Autres immobilisations corporelles	486,0	517,9	16,1	(5,7)	43,7	5,8	577,8
Immobilisations en cours	33,9	24,0	21,0	(0,1)	0,7	(5,7)	40,0
Total valeurs brutes	1 165,8	1 214,4	42,9	(8,0)	103,9	(0,1)	1 353,1
Amortissements constructions	125,0	132,9	8,7	(1,6)	11,0	(0,5)	150,4
Amortissements installations techniques, matériel et outillage	91,7	93,7	4,8	(0,2)	1,6	-	99,9
Amortissements autres immobilisations corporelles	272,2	286,9	25,0	(4,4)	23,8	(0,2)	331,1
Pertes de valeur	16,9	15,8	1,4	(0,7)	0,8	-	17,4
Total amortissements et pertes de valeur	505,7	529,3	39,9	(6,9)	37,2	(0,7)	598,8
Total valeurs nettes	660,1	685,1	3,0	(1,0)	66,7	0,6	754,3

Les investissements réalisés au cours du premier semestre 2010 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

	30 juin 2009	31 déc. 2009	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2010
Terrains	3,2	29,0	-	-	-	-	29,0
Bâtiments	7,9	68,2	-	-	-	-	68,2
Total valeurs brutes	11,1	97,2	-	-	-	-	97,2
Amortissements	1,1	1,9	1,1	-	-	-	3,0
Total valeurs nettes	10,0	95,3	(1,1)	-	-	-	94,2

NOTE 14 - IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

14.1 - Titres disponibles à la vente

en millions d'euros

	30 juin 2009	31 déc. 2009	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2010
Placements financiers à terme et intérêts courus ⁽¹⁾	54,5	95,4	180,4	(25,0)	-	0,5	251,3
Contrat de liquidité	7,7	6,7	2,0	-	-	-	8,7
Autres immobilisations financières	6,1	6,9	0,2	-	0,6	-	7,7
Autres titres non consolidés ⁽²⁾	9,3	8,6	-	(8,2)	-	-	0,5
Total valeurs brutes	77,7	117,7	182,6	(33,2)	0,6	0,5	268,2
Dépréciations	2,5	12,5	0,1	(8,2)	-	-	4,5
Total	75,2	105,1	182,5	(25,0)	0,6	0,5	263,7

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

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

14.2 - Titres détenus jusqu'à l'échéance

en millions d'euros

	30 juin 2009	31 déc. 2009	Augmen- tations	Dimi- nutions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2010
Obligations convertibles Gaulme et intérêts courus	8,0	8,1	-	(0,1)	-	-	8,0
Avance en compte courant Gaulme convertible	-	-	1,2	-	-	-	1,2
Prêt participatif Vaucher	5,2	5,4	-	-	0,6	-	6,0
Total valeurs brutes	13,2	13,5	1,2	(0,1)	0,6	-	15,3
Dépréciations	-	0,1	1,2	-	-	-	1,3
Total	13,2	13,4	-	(0,1)	0,6	-	14,0

NOTE 15 - PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

15.1 - Valeur des titres des entreprises associées

en millions d'euros

	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Vaucher Manufacture Fleurier	5,3	6,1	6,6
Groupe Perrin	7,4	7,4	7,1
Leica Camera Japan Co	1,9	1,4	1,2
Gaulme	-	-	-
Maroquinerie Thierry	0,1	0,1	0,1
Total	14,7	15,0	15,0

15.2 - Variation des participations dans les entreprises associées

en millions d'euros

	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Solde au 1^{er} janvier	15,0	15,7	15,7
Dépréciations	-	-	-
Incidence des variations de périmètre	-	-	-
Part dans le résultat des entreprises associées	(1,6)	(6,5)	(2,7)
Dividendes versés	-	(0,1)	-
Variation des cours de change	0,9	(0,1)	(0,3)
Autres ⁽¹⁾	0,4	6,0	2,4
Solde en fin de période	14,7	15,0	15,0

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

NOTE 16 - PRÊTS ET DÉPÔTS

en millions d'euros

	30 juin 2009	31 déc. 2009	Augmen- tations	Dimin- utions	Effet taux de change	Autres	30 juin 2010
Prêts et dépôts ⁽¹⁾	21,4	23,0	1,9	(0,5)	3,0	-	27,3
Dépréciations	1,8	2,0	0,5	-	0,1	-	2,6
Total	19,6	21,0	1,4	(0,5)	2,8	-	24,8

(1) Au 30 juin 2010, les dépôts de garantie s'élevaient à 23,1 M€ contre 18,9 M€ au 31 décembre 2009.

Annexe aux comptes consolidés du premier semestre 2010

NOTE 17 - STOCKS ET EN-COURS

en millions d'euros

	30 juin 2010			31 déc. 2009	30 juin 2009
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Marchandises, produits intermédiaires et finis	509,0	166,3	342,8	317,7	357,4
Matières premières et en-cours	239,2	64,5	174,8	168,1	187,3
Total	748,3	230,7	517,5	485,8	544,7
Charge nette de dépréciation des stocks		(18,6)		(31,0)	(21,4)

NOTE 18 - CRÉANCES CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS

en millions d'euros

	30 juin 2010			31 déc. 2009	30 juin 2009
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Créances clients et comptes rattachés	140,7	5,2	135,5	132,3	107,2
Créances d'impôts exigibles	4,5	-	4,5	3,5	7,5
Autres débiteurs	65,8	0,2	65,6	55,6	71,7
Autres débiteurs non courants	0,3	-	0,3	1,6	0,3
Total	211,3	5,4	205,9	193,0	186,7

À 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 moins de 4% de la valeur brute au 30 juin 2010, comme à fin 2009. Il n'existe pas de concentration notable du risque de crédit.

NOTE 19 - TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

19.1 - Variation de la trésorerie nette

en millions d'euros

	30 juin 2009	31 déc. 2009	Flux de trésorerie	Effet taux de change	Effet périmètre	Autres	30 juin 2010
Liquidités et équivalents de liquidités	115,8	148,7	(37,0)	13,7	-	0,3	125,5
Valeurs mobilières de placement ⁽¹⁾	293,8	380,7	(119,9)	3,3	-	-	264,1
<i>Sous-total</i>	<i>409,6</i>	<i>529,4</i>	<i>(156,9)</i>	<i>16,9</i>	<i>-</i>	<i>0,3</i>	<i>389,7</i>
Découverts bancaires et comptes courants passifs	(55,9)	(21,8)	(11,2)	(1,5)	(0,2)	-	(34,7)
Trésorerie nette	353,8	507,6	(168,1)	15,5	(0,2)	0,3	355,0

(1) 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 2010. 409 775 de ces actions sont des actions d'autocontrôle.

Aucun mouvement n'est intervenu sur le capital au cours du premier semestre 2010.

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 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.

20.1 - Dividendes

Au cours du premier semestre 2010, un dividende de 1,05 € par action a été mis en paiement, représentant un montant de 112 millions d'euros, après avoir été

approuvé par l'Assemblée Générale qui s'est tenue le 7 juin 2010 et statuant sur les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2009.

20.2 - Instruments dérivés - part des capitaux propres

Les mouvements du premier semestre 2010 sur les instruments dérivés se décomposent comme suit (après impôts) :

	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Solde au 1^{er} janvier	10,0	(15,1)	(15,1)
Montant recyclé au cours de l'exercice au titre des instruments dérivés	(10,4)	14,4	14,4
Montant recyclé au cours de l'exercice au titre des placements financiers	0,4	0,7	0,7
Réévaluation des instruments dérivés à la clôture	(39,5)	10,4	6,3
Réévaluation en juste valeur du <i>mark-to-market</i> sur placements financiers	0,1	(0,4)	(0,5)
Solde en fin de période	(39,4)	10,0	5,8

Annexe aux comptes consolidés du premier semestre 2010

20.3 - Écarts de conversion

La variation des différences de conversion au cours du premier semestre 2010 se décompose comme suit :

	en millions d'euros		
	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Solde au 1^{er} janvier	(31,4)	(25,7)	(25,7)
Yen	21,6	(5,6)	(7,3)
Dollar américain	19,1	(4,4)	(2,1)
Dollar Hong Kong	11,0	(1,9)	(1,7)
Franc suisse	10,5	0,6	(2,9)
Dollar Singapour	7,0	(0,2)	(1,4)
Yuan	3,6	(0,4)	-
Livre sterling	1,5	0,9	1,5
Dollar australien	0,6	1,3	0,8
Won sud-coréen	(1,3)	4,8	1,5
Autres monnaies	4,4	(0,8)	0,8
Solde en fin de période	46,7	(31,4)	(36,6)

20.4 - Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres

Les produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres au cours du premier semestre 2010 se présentent comme suit :

	en millions d'euros		
	Impact brut	Effet d'impôt	Impact net
Écarts actuariels (note 24)	(5,8)	2,0	(3,8)
Écarts de conversion (notes 20.3 et 21)	80,8	-	80,8
Instruments dérivés - part des capitaux propres (note 20.2)	(73,8)	24,3	(49,5)
Plus ou moins-values sur cessions d'actions propres	0,6	(0,2)	0,4
Solde au 30 juin 2010	1,9	26,1	28,0
Écarts actuariels (note 24)	(9,9)	3,4	(6,5)
Écarts de conversion (notes 20.3 et 21)	(5,5)	-	(5,5)
Instruments dérivés - part des capitaux propres (note 20.2)	37,3	(12,2)	25,1
Plus ou moins-values sur cessions d'actions propres	(0,3)	0,1	(0,2)
Solde au 31 décembre 2009	21,6	(8,7)	12,9
Écarts actuariels (note 24)	0,3	(0,1)	0,2
Écarts de conversion (notes 20.3 et 21)	(11,0)	-	(11,0)
Instruments dérivés - part des capitaux propres (note 20.2)	31,0	(10,1)	20,9
Plus ou moins-values sur cessions d'actions propres	(0,3)	0,1	(0,2)
Solde au 30 juin 2009	20,0	(10,1)	9,8

NOTE 21 - INTÉRÊTS MINORITAIRES

en millions d'euros

	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Solde au 1^{er} janvier	14,0	14,0	14,0
Quote-part des intérêts minoritaires dans le résultat net	5,2	6,7	2,8
Quote-part des intérêts minoritaires dans les dividendes distribués	(3,1)	(6,3)	(3,0)
Différence de conversion sur les sociétés étrangères	2,7	0,1	(0,1)
Autres variations	(0,4)	(0,6)	0,1
Solde en fin de période	18,4	14,0	13,7

NOTE 22 - PROVISIONS

en millions d'euros

	30 juin 2009	31 déc. 2009	Dotations	Reprises ⁽¹⁾	Effet taux de change	Autres et reclassements	30 juin 2010
Provisions courantes	9,4	13,8	3,9	(5,7)	1,1	1,3	14,4
Provisions non courantes	3,4	7,5	0,7	(1,3)	0,1	0,2	7,3
Total	12,8	21,3	4,6	(7,0)	1,2	1,5	21,6

(1) Dont 4,1 M€ de reprises consommées et 2,9 M€ de reprises non consommées.

NOTE 23 - EFFECTIFS

Les effectifs inscrits se répartissent géographiquement comme suit :

	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
France	5 029	5 024	5 029
Europe (hors France)	825	825	817
Autres zones géographiques	2 319	2 208	2 142
Total	8 173	8 057	7 988

Par catégorie, ils se divisent comme suit :

	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Production	3 543	3 561	3 593
Ventes	3 272	3 172	3 070
Autres (création, communication, administration)	1 358	1 324	1 325
Total	8 173	8 057	7 988

Les charges du personnel s'élèvent à 259,1 M€ au titre du premier semestre 2010.

NOTE 24 - ENGAGEMENTS DE RETRAITES ET AUTRES AVANTAGES CONSENTIS AU PERSONNEL

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

des salariés. S'ils ne sont pas entièrement préfinancés, ils donnent lieu à constitution d'une provision.

Une description de ces régimes ainsi que les principales hypothèses retenues pour l'évaluation des engagements de retraites sont présentés en note 25 des comptes consolidés, page 161 et suivantes du Document de Référence 2009.

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

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

en millions d'euros

	Régimes de pensions à prestations définies	Autres régimes à prestations définies	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Coûts des services rendus	3,4	0,1	3,5	6,3	3,1
Coûts financiers	1,7	–	1,7	3,1	1,5
Rendement attendu des actifs de régimes	(0,5)	–	(0,5)	(0,7)	(0,4)
Coût des services passés non encore comptabilisés	0,1	–	0,1	0,2	0,1
Écarts actuariels nets (gains)/pertes reconnus dans l'année	–	–	–	–	–
Autres	–	–	–	(1,1)	–
Coût des régimes à prestations définies	4,7	0,1	4,8	7,8	4,3

24.2 - Évolution des engagements comptabilisés au bilan

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

en millions d'euros

	Régimes de pensions à prestations définies	Autres régimes à prestations définies	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Provisions au 1^{er} janvier de la période	57,4	1,4	58,8	51,9	51,9
Écarts de conversion	3,6	–	3,6	(0,8)	(1,0)
Coût selon compte de résultat	4,7	0,1	4,8	7,8	4,3
Prestations/cotisations versées	(3,2)	–	(3,2)	(10,1)	(1,3)
Écarts actuariels/limitations d'actifs de couverture	5,8	–	5,8	9,9	(0,3)
Variation de périmètre	–	–	–	0,1	–
Ajustement capitaux propres d'ouverture	–	–	–	–	–
Autres ⁽¹⁾	(8,0)	–	(8,0)	–	(0,1)
Provisions en fin de période	60,2	1,4	61,7	58,8	53,4

(1) Il s'agit notamment d'une rétrocession du fonds de retraites.

24.3 - Évolution des écarts actuariels reconnus en capitaux propres

Les mouvements du premier semestre 2010 sur les écarts actuariels se décomposent comme suit (avant impôts) :

en millions d'euros

Écarts actuariels reconnus en capitaux propres au 31 décembre 2007	14,9
Écarts actuariels d'expérience	1,3
Écarts actuariels liés aux changements d'hypothèses	-
Autres écarts actuariels	-
Écarts actuariels reconnus en capitaux propres au 30 juin 2008	16,2
Écarts actuariels reconnus en capitaux propres au 31 décembre 2008	17,0
Écarts actuariels d'expérience	(1,1)
Écarts actuariels liés aux changements d'hypothèses	0,9
Autres écarts actuariels	(0,1)
Écarts actuariels reconnus en capitaux propres au 30 juin 2009	16,7
Écarts actuariels reconnus en capitaux propres au 31 décembre 2009	26,9
Écarts actuariels d'expérience	2,8
Écarts actuariels liés aux changements d'hypothèses	2,9
Autres écarts actuariels	0,1
Écarts actuariels reconnus en capitaux propres au 30 juin 2010	32,7

Compte tenu de l'évolution actuelle des taux, le taux d'actualisation utilisé pour valoriser les engagements en France a été ramené de 5,0% au 31 décembre 2009 à 4,5% au 30 juin 2010.

NOTE 25 - FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS

en millions d'euros

	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Fournisseurs	155,2	174,3	138,6
Dettes sur immobilisations	8,9	24,0	11,1
Fournisseurs et comptes rattachés	164,1	198,3	149,7
Dettes d'impôts exigibles	54,2	39,4	34,1
Autres créditeurs courants	199,0	183,3	168,6
Autres créditeurs non courants	20,1	23,9	17,8
Fournisseurs et autres créditeurs	437,4	444,9	370,3

NOTE 26 - PAIEMENTS EN ACTIONS

26.1 - Nouveaux plans de l'exercice

À effet du 1^{er} juin 2010, la Gérance a attribué 229 860 actions gratuites à 7 662 membres du personnel, conformément aux autorisations octroyées par les Assemblées générales des 3 juin 2008 et 2 juin 2009. La période d'acquisition de ce plan est de 4 ans pour les résidents français (à laquelle s'ajoute une période d'incessibilité de 2 ans) et de 6 ans pour les résidents étrangers. L'octroi des actions est conditionné par la présence des bénéficiaires dans le groupe à l'issue de cette période. Les principales caractéristiques du plan sont les suivantes :

- ◆ cours de l'action à la date d'octroi : 107,60 € ;
- ◆ juste valeur d'une action : 100,56 € pour les résidents français et 100,73 € pour les résidents étrangers. Il a été tenu compte notamment d'un taux de dividende de 1,1 % par an ;
- ◆ la juste valeur de l'action tient compte d'une décote d'incessibilité de 2,40 € par titre ;
- ◆ taux sans risque : 2 % ;
- ◆ taux de turnover moyen actualisé sur la période d'acquisition : 18,6 % pour les résidents français et 26,5 % pour les résidents étrangers.

La charge IFRS (hors taxe patronale) supportée au 1^{er} semestre 2010 au titre de l'émission du plan s'est élevée à 0,3 M€.

À effet du 1^{er} juin 2010, la Gérance a émis un plan d'actions gratuites sélectif et attribué 188 500 actions, conformément aux autorisations octroyées par les Assemblées générales des 3 juin 2008 et 2 juin 2009. La période d'acquisition de ce plan est de 4 ans pour les résidents français (à laquelle s'ajoute une période d'incessibilité de 2 ans) et de 6 ans pour les résidents étrangers. L'octroi des actions est conditionné d'une part par la présence des bénéficiaires dans le groupe à l'issue de cette période et, d'autre part, par l'atteinte de critères fondés notamment sur les performances du groupe en 2010 et 2011. Les principales caractéristiques du plan sont les suivantes :

- ◆ cours de l'action à la date d'octroi : 107,60 € ;
- ◆ juste valeur d'une action : 100,56 € pour les résidents français et 100,73 € pour les résidents étrangers. Il a été tenu compte notamment d'un taux de dividende de 1,1 % par an ;
- ◆ la juste valeur de l'action tient compte d'une décote de liquidité de 2,40 € par titre ;
- ◆ taux sans risque : 2 % ;
- ◆ taux de turnover moyen actualisé sur la période d'acquisition : 5,9 % pour les résidents français et 8,7 % pour les résidents étrangers.

La charge IFRS (hors taxe patronale) supportée au 1^{er} semestre 2010 au titre de l'émission du plan s'est élevée à 0,3 M€.

26.2 - Charge du premier semestre

en millions d'euros

	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Plan d'attribution d'actions gratuites	2,1	3,3	1,2
Plan d'options d'achat d'actions	0,7	1,6	0,9
Charge en fin de période	2,8	4,9	2,1

NOTE 27 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun événement significatif n'est intervenu depuis la clôture au 30 juin 2010.

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle 2010**

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

- ◆ l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Hermès International, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- ◆ la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité, est une assurance modérée moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

2. Vérification spécifique

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

À Paris et à Neuilly-sur-Seine, le 30 août 2010

Les commissaires aux comptes

Didier Kling & Associés
Didier Kling Bernard Roussel



Deloitte & Associés
David Dupont-Noel



**Attestation des responsables
du rapport financier semestriel**

Nous attestons que, à notre connaissance, les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité

présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 30 août 2010
La Gérance

Patrick Thomas

Bertrand Puech
représentant Émile Hermès SARL

UNE PUBLICATION DES ÉDITIONS HERMÈS.

MISE EN PAGES : CURSIVES.

© HERMÈS. PARIS 2010.