



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

JUIN 2021

SOMMAIRE

1	CHIFFRES CLÉS	3			
	Principales données consolidées du premier semestre 2021	3			
2	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	5			
2.1	Faits marquants du semestre	5			
2.2	Chiffre d'affaires et activité du premier semestre	5			
	Activité à fin juin par zone géographique	5			
	Activité à fin juin par métier	6			
2.3	Commentaires sur les comptes consolidés	7			
	2.3.1 Compte de résultat	7			
	2.3.2 Flux de trésorerie et investissements	8			
	2.3.3 Situation financière	8			
2.4	Perspectives	8			
2.5	Risques et incertitudes	8			
2.6	Transactions avec les parties liées	9			
3	COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2021	11			
3.1	Compte de résultat consolidé	11			
3.2	État du résultat global consolidé	11			
3.3	Bilan consolidé	12			
3.4	État de variation des capitaux propres consolidés	13			
3.5	État des flux de trésorerie consolidés	14			
3.6	Annexe aux comptes semestriels consolidés résumés	15			
	Note 1 Principes et méthodes comptables	16			
	Note 2 Variations du périmètre de consolidation	16			
	Note 3 Indicateurs alternatifs de performance	17			
	Note 4 Saisonnalité	18			
	Note 5 Information sectorielle	18			
	Note 6 Coût des ventes	18			
	Note 7 Frais administratifs et commerciaux	19			
	Note 8 Autres produits et charges	19			
	Note 9 Résultat financier	19			
	Note 10 Impôt sur les résultats	20			
	Note 11 Résultat par action	20			
	Note 12 Goodwill	20			
	Note 13 Immobilisations incorporelles	21			
	Note 14 Contrats de location	21			
	Note 15 Immobilisations corporelles	22			
	Note 16 Immeubles de placement	23			
	Note 17 Immobilisations financières	23			
	Note 18 Participations dans les entreprises associées	23			
	Note 19 Prêts et dépôts	23			
	Note 20 Stocks et en-cours	24			
	Note 21 Créances clients et autres débiteurs	24			
	Note 22 Trésorerie et équivalents de trésorerie	25			
	Note 23 Capitaux propres	25			
	Note 24 Intérêts ne conférant pas le contrôle	27			
	Note 25 Exposition aux risques de marché	27			
	Note 26 Provisions	27			
	Note 27 Effectifs	28			
	Note 28 Engagements de retraites et autres avantages consentis au personnel	28			
	Note 29 Fournisseurs et autres créditeurs	29			
	Note 30 Engagements hors bilan	29			
	Note 31 Transactions avec les parties liées	29			
	Note 32 Paiements en actions	29			
	Note 33 Événements postérieurs à la clôture	29			
4	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE				31
5	DÉCLARATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL				35



RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL
JUN 2021

1. CHIFFRES CLÉS

1

PRINCIPALES DONNÉES CONSOLIDÉES DU PREMIER SEMESTRE 2021

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2021	Exercice 2020	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019
Chiffre d'affaires	4 235	6 389	2 488	3 284
Croissance à taux courant vs n-1	70,2 %	(7,2) %	(24,2) %	15,1 %
Croissance à taux constant vs n-1 ¹	76,7 %	(6,0) %	(24,9) %	12,0 %
Résultat opérationnel courant ²	1 722	1 981	535	1 144
en % du chiffre d'affaires	40,7 %	31,0 %	21,5 %	34,8 %
Résultat opérationnel	1 722	2 073	535	1 144
en % du chiffre d'affaires	40,7 %	32,4 %	21,5 %	34,8 %
Résultat net - part du groupe	1 174	1 385	335	754
en % du chiffre d'affaires	27,7 %	21,7 %	13,5 %	23,0 %
Capacité d'autofinancement	1 487	1 993	634	971
Investissements opérationnels	214	448	162	170
Cash flow disponible ajusté ³	1 236	995	27	618
Capitaux propres - part du groupe	8 024	7 380	6 340	5 763
Trésorerie nette ⁴	5 326	4 717	3 742	3 532
Trésorerie nette retraitée ⁵	5 521	4 904	3 922	3 740
Effectifs (en nombre de personnes)	16 966	16 600	15 698	14 751

- (1) La croissance à taux constants est calculée en appliquant au chiffre d'affaires de la période, pour chaque devise, les taux de change moyens de la période précédente.
- (2) Le résultat opérationnel courant est l'un des principaux indicateurs de performance suivi par la direction générale du groupe. Il correspond au résultat opérationnel hors éléments non récurrents ayant un impact significatif de nature à affecter la compréhension de la performance économique du groupe.
- (3) Le cash flow disponible ajusté correspond aux flux de trésorerie liés à l'activité diminués des investissements opérationnels et du remboursement des dettes de loyers comptabilisées en application de la norme IFRS 16 (agrégats de l'état des flux de trésorerie consolidés).
- (4) La trésorerie nette comprend la trésorerie et les équivalents de trésorerie présentés à l'actif du bilan, minorés des découverts bancaires qui figurent dans les emprunts et dettes financières à court terme au passif du bilan. La trésorerie nette n'inclut pas les dettes de loyers comptabilisées en application d'IFRS 16.
- (5) La trésorerie nette retraitée correspond à la trésorerie nette majorée des placements de trésorerie qui ne répondent pas aux critères IFRS d'équivalents de trésorerie en raison notamment de leur maturité supérieure à trois mois à l'origine et diminuée des emprunts et dettes financières.

2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

2.1 FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe au premier semestre 2021 s'élève à 4 235 M€, en croissance de 77 % à taux de change constants et de 70 % à taux de change courants par rapport à 2020. Cette progression atteint 33 % à taux constants par rapport à 2019, au premier comme au deuxième trimestre. Le résultat opérationnel courant s'élève à 1 722 M€ (41 % des ventes) à fin juin. Le résultat net part du groupe atteint 1 174 M€ (28 % des ventes).

L'évolution des ventes au deuxième trimestre (+ 127 % à taux de change constants et + 119 % à taux de change courants) témoigne de la très forte dynamique des ventes, dans la continuité du premier trimestre.

Axel Dumas, Gérant d'Hermès, a déclaré : « Les résultats de ce premier semestre ont un caractère exceptionnel. Mais cette performance reflète aussi la dynamique et la résilience de notre modèle, centré sur l'humain, source de créativité et d'innovation, et sur une exigence de qualité absolue. Ce sont les facteurs clés de notre démarche artisanale et de la désirabilité de nos objets. Nous restons mobilisés pour faire face aux incertitudes en étant fidèles à nos valeurs. »

2

2.2 CHIFFRE D'AFFAIRES ET ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE

ACTIVITÉ À FIN JUIN PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

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

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020	Évolution vs. 2020		Évolution vs. 2019	
			publiée	à taux de change constants	à taux de change constants	
France	341	252	35 %	35 %	(16) %	
Europe (hors France)	522	349	50 %	52 %	(3) %	
Total Europe	863	601	44 %	45 %	(8) %	
Japon	469	322	46 %	59 %	22 %	
Asie-Pacifique (hors Japon)	2 153	1 184	82 %	87 %	70 %	
Total Asie	2 622	1 506	74 %	81 %	59 %	
Amériques	668	337	98 %	115 %	25 %	
Autres	82	44	86 %	87 %	28 %	
TOTAL	4 235	2 488	70 %	77 %	33 %	

Au premier semestre 2021, grâce à la poursuite des tendances du premier trimestre, toutes les zones géographiques confirment une forte croissance, avec une accélération en Amérique et un redressement en Europe. Les ventes dans les magasins du groupe sont en hausse de 81 % à taux de change constants par rapport à l'année dernière, et de 41 % par rapport à 2019. Le réseau a poursuivi son développement avec les ouvertures et extensions de magasins, et les ventes en ligne se sont renforcées partout dans le monde. Les activités de vente en gros (+ 46 %) se redressent mais restent pénalisées notamment par les ventes aux voyageurs.

Les ventes en Asie hors Japon (+ 87 % et + 70 % sur deux ans) bénéficient d'une forte dynamique dans l'ensemble de la région. Elles ont été portées par la performance soutenue de la Grande Chine et par l'accélération des ventes à Singapour et en Thaïlande, en dépit des nouvelles restrictions dans certains pays au deuxième trimestre. Un magasin a été ouvert à Macao en avril, et les magasins de *China World* à Pékin et de Brisbane en Australie ont rouvert après rénovation et agrandissement. La première édition de l'évènement *HermèsFit*, qui joue avec les accessoires Hermès autour de la thématique du sport, s'est tenue à Chengdu en Chine en juin.

Le Japon (+ 59 % et + 22 % sur deux ans) montre une performance remarquable, en dépit des nouvelles mesures résultant de l'état d'urgence sanitaire, grâce à la fidélité de la clientèle locale. Le nouveau magasin d'Omoteshando à Tokyo confirme son succès après son ouverture en février.

L'Amérique (+ 115 % et + 25 % sur deux ans) rebondit au deuxième trimestre (+ 35 % par rapport à la même période en 2019), en dépit des contraintes locales. Le magasin de Troy, près de Détroit, a ouvert ses portes en juin, dans une région riche d'histoire.

L'Europe hors France (+ 52 % et - 3 % sur deux ans), et la France (+ 35 % et - 16 % sur deux ans), restent pénalisées par les restrictions dans certains pays et par la réduction des flux touristiques, en partie compensée par la fidélité de la clientèle locale et par la croissance des ventes en ligne. Le magasin de Zurich a rouvert en mai, rénové et agrandi, dans un bâtiment classé dans le cœur culturel et financier de la ville.

ACTIVITÉ À FIN JUIN PAR MÉTIER

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

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020	Évolution vs. 2020		Évolution vs. 2019
			publiée	à taux de change constants	à taux de change constants
Maroquinerie – Sellerie ¹	1 999	1 280	56 %	63 %	25 %
Vêtement et Accessoires ²	1 025	537	91 %	98 %	40 %
Soie et Textiles	274	165	66 %	72 %	6 %
Autres métiers Hermès ³	462	239	93 %	100 %	92 %
Parfum et Beauté	184	113	63 %	65 %	17 %
Horlogerie	159	74	114 %	121 %	80 %
Autres produits ⁴	132	79	66 %	69 %	17 %
TOTAL	4 235	2 488	70 %	77 %	33 %

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

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

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

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

À fin juin 2021, tous les métiers confirment leur croissance, avec une progression remarquable des Vêtements et Accessoires, de l'Horlogerie et des Autres métiers Hermès (Bijouterie et produits de la Maison).

Les ventes de la Maroquinerie-Sellerie (+ 63 % et + 25 % sur deux ans) sont en belle progression, après un début d'année porté par les fortes livraisons de fin 2020. La demande est soutenue, tant sur les classiques réinventés que sur les nouveaux modèles comme le sac *Hermès Della Cavalleria*, qui allie maroquinerie et orfèvrerie autour de l'univers équestre. La maroquinerie de Montereau (Seine-et-Marne) a été inaugurée en juin. L'augmentation des capacités de production se poursuit, avec l'ouverture de la maroquinerie de Guyenne (Gironde) prévue en septembre, la maroquinerie de Louviers (Eure) en 2022, le nouveau site dans les Ardennes à l'horizon 2023 et la seconde maroquinerie en Auvergne pour 2024. Hermès poursuit le renforcement de son ancrage territorial en France et le développement de l'emploi.

Le métier Vêtement et Accessoires (+ 98 % et + 40 % sur deux ans) poursuit sa forte dynamique, grâce au succès des collections de prêt-à-porter et des accessoires de mode. Les collections de prêt-à-porter féminin et masculin ont été présentées en alliant format digital et physique respectivement en mars à la Garde républicaine et en juin au Mobilier national à Paris.

Le métier Soie et Textiles (+ 72 % et + 6 % sur deux ans) réalise une belle performance grâce à la diversité des créations, des matières et des formats qui rencontrent un vif succès. Une nouvelle ligne d'impression innovante a été inaugurée dans le cadre du développement du site lyonnais.

Le métier Parfum et Beauté (+ 65 % et + 17 % sur deux ans) est en croissance et bénéficie du succès du nouveau parfum masculin *H24*. Un an après le lancement de *Rouge Hermès*, la Beauté poursuit son développement avec le lancement de *Rose Hermès*, une collection de fards à joue et d'embellisseurs naturels, rechargeables et durables.

L'Horlogerie (+ 121 % et + 80 % sur deux ans) confirme son excellente performance, qui reflète le savoir-faire horloger, la technicité et la créativité des collections avec le succès de la nouvelle montre masculine *Hermès H08*, à l'esprit sportif et aux lignes géométriques.

Les Autres métiers Hermès (+ 100 % et + 92 % sur deux ans) poursuivent leur forte dynamique, grâce à l'univers de la Maison et à la Bijouterie. La nouvelle collection de joaillerie baptisée *Kellymorphose*, inspirée du modèle du sac *Kelly* qui devient bijoux d'exception, a été présentée au magasin du Faubourg Saint-Honoré à Paris.

2.3 COMMENTAIRES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

2.3.1 COMPTE DE RÉSULTAT

<i>En millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2021	1^{er} semestre 2020	1^{er} semestre 2019
Chiffre d'affaires	4 235	2 488	3 284
Coût des ventes	(1 207)	(871)	(1 029)
Marge brute	3 028	1 617	2 255
Frais administratifs et commerciaux	(935)	(769)	(842)
Autres produits et charges	(371)	(314)	(269)
Résultat opérationnel courant	1 722	535	1 144
Autres produits et charges non courants	-	-	-
Résultat opérationnel	1 722	535	1 144
Résultat financier	(47)	(43)	(16)
Résultat avant impôt	1 675	491	1 128
Impôt sur les résultats	(511)	(161)	(383)
Part dans le résultat des entreprises associées	13	3	13
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	1 177	334	757
Intérêts ne conférant pas le contrôle	(3)	1	(3)
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE	1 174	335	754
Résultat de base par action (<i>en euros</i>)	11,22	3,21	7,24
Résultat dilué par action (<i>en euros</i>)	11,19	3,20	7,19

Après un premier semestre 2020 marqué par les fermetures de magasins et sites de production au cours duquel le groupe a maintenu les emplois et les salaires de ses collaborateurs partout dans le monde, le premier semestre 2021 bénéficie du fort rebond des ventes.

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'élève à 4 235 M€ sur la période, soit une hausse de 77 % à taux de change constants et de 70 % à taux de change courants. Cette progression atteint 33 % à taux constants sur deux ans.

Le taux de marge brute atteint 71 %, en hausse de 6 points par rapport au premier semestre 2020. Cette hausse provient notamment d'excellents taux d'écoulement des stocks, d'une amélioration de la productivité et d'un effet relatif du change. À fin juin 2019, le taux de marge brute atteignait 69 %.

Les frais administratifs et commerciaux représentent 935 M€ contre 769 M€ à fin juin 2020 et 842 M€ à fin juin 2019. Ils incluent notamment 145 M€ de dépenses de communication (contre 107 M€ au semestre précédent), soit un montant proche de celui du premier semestre 2019.

Les autres produits et charges s'élèvent à 371 M€ (contre 314 M€ au semestre précédent et 269 M€ à fin juin 2019). Ils intègrent à hauteur de 244 M€ les amortissements (232 M€ au premier semestre 2020 et

193 M€ au premier semestre 2019), dont la moitié concerne les immobilisations corporelles et incorporelles et l'autre moitié les droits d'utilisation. La hausse régulière des amortissements reflète la poursuite des investissements dans l'extension et la rénovation du réseau de distribution, le digital et les systèmes d'information. Les autres charges comprennent par ailleurs 65 M€ liés aux plans d'actions gratuites.

Le résultat opérationnel courant atteint 1 722 M€ contre 535 M€ au premier semestre 2020 et 1 144 M€ sur la même période de 2019. La rentabilité opérationnelle s'élève à 41 % contre 22 % au premier semestre 2020 et 35 % au premier semestre 2019.

Le résultat financier, qui inclut notamment les intérêts sur les dettes de loyers, les produits financiers de placement de la trésorerie et la charge relative aux opérations de couverture de change, représente une charge nette de 47 M€.

Le taux d'impôt estimé pour l'année 2021 s'élève à 30,5 %.

Après prise en compte du résultat des entreprises associées (produit de 13 M€) et des intérêts ne conférant pas le contrôle (charge de 3 M€) le résultat net consolidé part du groupe s'élève à 1 174 M€ contre 335 M€ à fin juin 2020 et 754 M€ à fin juin 2019.

2.3.2 FLUX DE TRÉSORERIE ET INVESTISSEMENTS

en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019
Capacité d'autofinancement	1 487	634	971
Variation du besoin en fonds de roulement	65	(325)	(88)
Variation de trésorerie liée à l'activité	1 552	310	883
Investissements opérationnels	(214)	(162)	(170)
Remboursements des dettes de loyers	(102)	(120)	(95)
Cash Flow disponible ajusté ¹	1 236	27	618
Investissements financiers	(0)	(9)	(1)
Dividendes versés	(489)	(490)	(486)
Rachats d'actions propres nets de cessions (hors contrat de liquidité)	(162)	(123)	(33)
Autres mouvements	33	(46)	27
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE RETRAITÉE ¹	617	(640)	125
Trésorerie nette retraitée à la clôture	5 521	3 922	3 740
Trésorerie nette retraitée à l'ouverture	4 904	4 562	3 615

(1) Indicateur alternatif de performance défini et réconcilié en note 3 de l'annexe aux comptes consolidés.

La capacité d'autofinancement atteint 1 487 M€ contre 634 M€ à fin juin 2020 et 971 M€ à fin juin 2019. L'amélioration de la variation du besoin en fonds de roulement de 65 M€ sur le premier semestre 2021 contraste fortement avec la dégradation de 325 M€ du premier semestre 2020 marqué notamment par la hausse des stocks dans le contexte de crise sanitaire.

Au cours du premier semestre 2021, les investissements opérationnels s'élèvent à 214 M€ contre respectivement 162 M€ et 170 M€ en 2020 et 2019, en lien avec la poursuite des projets stratégiques du groupe.

Après déduction des remboursements des dettes de loyers comptabilisés conformément à IFRS 16 pour 102 M€, le cash flow disponible ajusté atteint 1 236 M€ contre 27 M€ au premier semestre 2020 et contre 618 M€ au premier semestre 2019.

Après versement du dividende ordinaire (476 M€) et rachats d'actions (162 M€), la trésorerie nette retraitée progresse de 617 M€ et atteint 5 521 M€ contre 4 904 M€ au 31 décembre 2020.

2.3.3 SITUATION FINANCIÈRE

Le total du bilan consolidé du groupe Hermès à fin juin 2021 s'élève à 11 885 M€ contre 11 051 M€ à fin 2020. Cette progression résulte principalement de la hausse de la trésorerie.

Grâce au résultat du semestre, les fonds propres part du groupe se renforcent et atteignent 8 024 M€ au 30 juin 2021, contre 7 380 M€ fin 2020, confortant ainsi la structure financière solide du groupe.

2.4 PERSPECTIVES

Pour 2021, les impacts de la pandémie de Covid-19 sont encore aujourd'hui difficiles à évaluer. Le modèle artisanal fortement intégré, le réseau de distribution équilibré, la créativité de nos collections et la fidélité de notre clientèle nous rendent confiants dans l'avenir.

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

Grâce à son modèle d'entreprise unique, Hermès poursuit sa stratégie de développement à long terme fondée sur la créativité, la maîtrise des savoir-faire et une communication originale.

2.5 RISQUES ET INCERTITUDES

Les résultats du groupe Hermès sont soumis aux risques et incertitudes détaillés dans le document d'enregistrement universel 2020. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du premier

semestre 2021 et aucun nouveau risque n'a été identifié à la date de la publication du présent rapport.

2.6 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les informations sur les principales transactions entre parties liées relatives au semestre clos le 30 juin 2021 figurent en note 31 de l'annexe aux comptes consolidés résumés du premier semestre 2021.

3. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2021

3.1 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En millions d'euros	Notes	1 ^{er} semestre 2021	Exercice 2020	1 ^{er} semestre 2020
Chiffre d'affaires	4 et 5	4 235,1	6 389,4	2 488,0
Coût des ventes	6	(1 207,2)	(2 013,3)	(870,7)
Marge brute		3 027,9	4 376,2	1 617,3
Frais administratifs et commerciaux	7	(935,0)	(1 698,5)	(768,5)
Autres produits et charges	8	(371,1)	(696,2)	(314,2)
Résultat opérationnel courant	5	1 721,7	1 981,4	534,7
Autres produits et charges non courants		-	91,1	-
Résultat opérationnel		1 721,7	2 072,5	534,7
Résultat financier	9	(47,0)	(86,1)	(43,4)
Résultat avant impôt		1 674,7	1 986,4	491,3
Impôt sur les résultats	10	(510,8)	(613,0)	(160,7)
Part dans le résultat des entreprises associées	18	12,9	16,1	3,0
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		1 176,8	1 389,6	333,6
Intérêts ne conférant pas le contrôle	24	(3,3)	(4,1)	1,4
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE		1 173,6	1 385,4	335,0
Résultat de base par action (en euros)	11	11,22	13,27	3,21
Résultat dilué par action (en euros)	11	11,19	13,21	3,20

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

3.2 ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

En millions d'euros	Notes	1 ^{er} semestre 2021	Exercice 2020	1 ^{er} semestre 2020
Résultat net de l'ensemble consolidé		1 176,8	1 389,6	333,6
Variation des écarts de conversion ¹	23.4	34,8	(103,0)	(22,9)
Couvertures des flux de trésorerie futurs en devises ^{1,2}	23.4	(43,9)	54,7	19,2
♦ variation de juste valeur		(18,5)	36,3	(11,6)
♦ recyclage en résultat		(25,4)	18,3	30,8
Actifs évalués à la juste valeur ²	23.4	87,2	-	-
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels ²	23.4	-	(1,8)	-
Résultat global net		1 255,0	1 339,4	329,9
♦ dont part du groupe		1 251,6	1 337,2	332,9
♦ dont intérêts ne conférant pas le contrôle		3,4	2,2	(3,0)

(1) Transférable en résultat.

(2) Net d'impôts.

3.3 BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF

En millions d'euros	Notes	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
Goodwill	12	41,8	42,4	19,2
Immobilisations incorporelles	13	236,4	221,3	194,5
Droits d'utilisation	14.1	1 405,4	1 446,1	1 346,3
Immobilisations corporelles	15	1 664,5	1 646,1	1 553,4
Immeubles de placement	16	75,2	73,3	72,2
Immobilisations financières	17	431,2	367,7	351,9
Participations dans les entreprises associées	18	49,4	48,8	79,1
Prêts et dépôts	19	56,5	55,9	58,2
Actifs d'impôts différés	10.2	539,1	475,2	528,6
Autres débiteurs non courants	21	23,0	23,9	6,3
Actifs non courants		4 522,5	4 400,8	4 209,7
Stocks et en-cours	20	1 393,7	1 289,4	1 275,4
Créances clients et comptes rattachés	21	297,7	249,7	192,1
Créances d'impôts exigibles	21	11,5	63,5	43,5
Autres débiteurs	21	228,0	193,1	193,2
Instrument financiers dérivés	25	79,8	121,4	69,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3, 22.1	5 351,6	4 732,7	3 750,3
Actifs courants		7 362,3	6 649,7	5 523,8
TOTAL ACTIF		11 884,8	11 050,5	9 733,5

PASSIF

En millions d'euros	Notes	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
Capital social	23	53,8	53,8	53,8
Primes		49,6	49,6	49,6
Actions d'autocontrôle	23	(552,1)	(463,7)	(464,7)
Réserves		7 077,5	6 211,9	6 179,0
Écarts de conversion	23.2	72,3	37,6	117,3
Écarts de réévaluation	23.3	148,8	105,5	70,0
Résultat de l'exercice – part du groupe		1 173,6	1 385,4	335,0
Capitaux propres – part du groupe		8 023,5	7 380,1	6 340,1
Intérêts ne conférant pas le contrôle	24	10,4	10,9	0,4
Capitaux propres		8 034,0	7 391,0	6 340,5
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	3	18,0	18,4	29,5
Dettes de loyers à plus d'un an	14.2	1 405,4	1 447,5	1 300,2
Provisions non courantes	26	21,1	21,7	31,2
Engagements de retraites et autres avantages au personnel à plus d'un an	28	284,2	275,2	279,6
Passifs d'impôts différés	10.2	16,5	21,9	22,5
Autres créditeurs non courants	29	36,0	36,2	30,2
Passifs non courants		1 781,2	1 820,9	1 693,2
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	3	25,4	24,5	16,3
Dettes de loyers à moins d'un an	14.2	226,7	195,6	206,1
Provisions courantes	26	107,9	99,9	85,1
Engagements de retraites et autres avantages au personnel à moins d'un an	28	28,3	28,3	18,2
Fournisseurs et comptes rattachés	29	383,2	448,2	333,1
Instrument financiers dérivés	25	67,0	29,3	41,9
Passifs d'impôts exigibles	29	310,9	217,8	264,9
Autres créditeurs courants	29	920,1	794,9	734,1
Passifs courants		2 069,6	1 838,6	1 699,8
TOTAL PASSIF		11 884,8	11 050,5	9 733,5

3.4 ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En millions d'euros	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions d'auto-contrôle	Réserves consolidées et résultat net - part du groupe	Écarts actuariels	Écarts de conversion	Écarts de réévaluation			Intérêts ne conférant pas le contrôle	Capitaux propres
								Investissements et placements financiers	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	Capitaux propres part du groupe		
Notes	23	23		23		23,4	23,2	23,3	23,3		24	23
Au 31 décembre 2019	105 569 412	53,8	49,6	(508,8)	6 917,0	(133,0)	138,7	100,3	(49,5)	6 568,1	7,8	6 575,9
Résultat net du 1 ^{er} semestre 2020	-	-	-	-	335,0	-	-	-	-	335,0	(1,4)	333,6
Autres éléments du résultat global du 1 ^{er} semestre 2020	-	-	-	-	-	-	(21,3)	-	19,2	(2,2)	(1,6)	(3,8)
Résultat global du 1^{er} semestre 2020	-	-	-	-	335,0	-	(21,3)	-	19,2	332,9	(3,0)	329,9
Variation de capital et primes associées	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisition ou cession de titres d'auto-contrôle	-	-	-	44,0	(166,6)	-	-	-	-	(122,6)	-	(122,6)
Paiement en actions	-	-	-	-	46,8	-	-	-	-	46,8	-	46,8
Distributions effectuées	-	-	-	-	(485,1)	-	-	-	-	(485,1)	(4,4)	(489,5)
Autres	-	-	-	-	0,0	-	-	-	-	0,0	0,0	0,0
AU 30 JUIN 2020	105 569 412	53,8	49,6	(464,7)	6 647,1	(133,0)	117,3	100,3	(30,3)	6 340,1	0,4	6 340,5
Résultat net du 2 ^e semestre 2020	-	-	-	-	1 050,4	-	-	-	-	1 050,4	5,5	1 055,9
Autres éléments du résultat global du 2 ^e semestre 2020	-	-	-	-	-	(1,8)	(79,8)	-	35,5	(46,1)	(0,2)	(46,3)
Résultat global du 2^e semestre 2020	-	-	-	-	1 050,4	(1,8)	(79,8)	-	35,5	1 004,3	5,3	1 009,6
Variation de capital et primes associées	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisition ou cession de titres d'auto-contrôle	-	-	-	1,1	0,2	-	-	-	-	1,3	-	1,3
Paiement en actions	-	-	-	-	32,2	-	-	-	-	32,2	-	32,2
Distributions effectuées	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,1)	(0,1)
Autres	-	-	-	-	2,2	-	-	-	-	2,2	5,2	7,4
Au 31 décembre 2020	105 569 412	53,8	49,6	(463,7)	7 732,1	(134,8)	37,6	100,3	5,2	7 380,1	10,9	7 391,0
Résultat net du 1 ^{er} semestre 2021	-	-	-	-	1 173,6	-	-	-	-	1 173,6	3,3	1 176,8
Autres éléments du résultat global du 1 ^{er} semestre 2021	-	-	-	-	-	-	34,7	87,2	(43,9)	78,1	0,1	78,2
Résultat global du 1^{er} semestre 2021	-	-	-	-	1 173,6	-	34,7	87,2	(43,9)	1 251,6	3,4	1 255,0
Variation de capital et primes associées	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisition ou cession de titres d'auto-contrôle	-	-	-	(88,4)	(69,5)	-	-	-	-	(157,9)	-	(157,9)
Paiement en actions	-	-	-	-	31,9	-	-	-	-	31,9	-	31,9
Distributions effectuées	-	-	-	-	(485,0)	-	-	-	-	(485,0)	(3,8)	(488,8)
Autres	-	-	-	-	2,7	-	-	-	-	2,7	-	2,7
AU 30 JUIN 2021	105 569 412	53,8	49,6	(552,1)	8 385,8	(134,8)	72,3	187,6	(38,7)	8 023,5	10,4	8 034,0

3.5 ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

En millions d'euros	Notes	1 ^{er} semestre 2021	Exercice 2020	1 ^{er} semestre 2020
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'ACTIVITÉ				
Résultat net – part du groupe		1 173,6	1 385,4	335,0
Amortissements des immobilisations	13, 15, 16	148,2	271,0	128,4
Amortissements des droits d'utilisation	14.1	120,3	243,2	125,6
Pertes de valeur	13, 15, 16	41,1	54,3	5,2
Mark-to-Market instruments financiers		(0,6)	0,6	0,0
Gains et pertes de change sur variations de juste valeur		(11,8)	29,7	16,2
Mouvements des provisions		16,6	26,3	(3,8)
Part dans le résultat net des entreprises associées	18	(12,9)	(16,1)	(3,0)
Part revenant aux intérêts ne conférant pas le contrôle	24	3,3	4,1	(1,4)
Plus ou moins-values de cession et incidence des variations de périmètre		1,0	(89,9)	0,4
Charge d'impôts différés		(13,8)	5,4	(14,9)
Charges et produits cumulés liés au paiement en actions		31,9	79,0	46,8
Produits de dividendes		(9,9)	(0,1)	(0,1)
Autres		(0,2)	(0,3)	(0,1)
Capacité d'autofinancement		1 486,7	1 992,7	634,3
Variation du besoin en fonds de roulement	22.2	65,0	(350,3)	(324,8)
Variation de la trésorerie liée à l'activité (A)		1 551,7	1 642,4	309,5
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT				
Investissements opérationnels	13, 15	(214,4)	(448,4)	(162,2)
Acquisitions de titres consolidés	2	(0,0)	(71,6)	(4,3)
Acquisitions d'autres immobilisations financières	17	(4,4)	(36,1)	(4,3)
Cessions d'immobilisations opérationnelles	13, 15	2,5	0,2	0,0
Cession de titres consolidés et incidence des pertes de contrôle	2	-	81,4	-
Cessions d'autres immobilisations financières	17	3,4	10,0	10,2
Variation des dettes et créances liées aux opérations d'investissement	21, 29	(30,0)	10,8	(39,4)
Dividendes reçus		25,6	21,4	5,5
Variation de la trésorerie liée aux opérations d'investissement (B)		(217,3)	(432,2)	(194,4)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT				
Dividendes versés		(488,8)	(489,6)	(489,5)
Remboursements de dettes de loyers	14.2	(101,8)	(198,7)	(120,1)
Rachats d'actions propres nets de cessions		(158,5)	(122,1)	(123,1)
Souscriptions d'emprunts		-	8,2	2,0
Remboursements d'emprunts		(7,9)	(7,9)	(0,2)
Variation de la trésorerie liée aux opérations de financement (C)		(756,9)	(810,2)	(730,9)
Variation de change (D)		32,0	(54,6)	(13,9)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (A) + (B) + (C) + (D)	22.1	609,5	345,3	(629,8)
Trésorerie nette à l'ouverture	22.1	4 716,9	4 371,6	4 371,6
Trésorerie nette à la clôture	22.1	5 326,4	4 716,9	3 741,8
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE	22.1	609,5	345,3	(629,8)

3.6 ANNEXE AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

SOMMAIRE DÉTAILLÉ

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

Les comptes consolidés semestriels résumés tels qu'ils sont présentés ont été arrêtés le 29 juillet 2021 par la Gérance après avoir été examinés par le Comité d'audit et des risques qui s'est réuni le 28 juillet 2021.

NOTE 1 PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe Hermès ont été préparés conformément à la norme IAS 34 *Information financière intermédiaire* telle qu'adoptée par l'Union européenne. Les notes annexes ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent donc être lues conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice 2020.

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 2020, à l'exception de l'évaluation de la charge d'impôt semestrielle et des avantages au personnel, qui font l'objet d'évaluations spécifiques (note 1.1).

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

1.1 Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires

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

Sauf événement particulier, l'engagement relatif aux avantages postérieurs à l'emploi ne fait pas l'objet d'une évaluation actuarielle au premier semestre. La charge semestrielle comptabilisée correspond à la moitié de la charge calculée pour l'exercice 2021, sur la base des données et hypothèses actuarielles utilisées au 31 décembre 2020.

1.2 Évolutions normatives

1.1.1 IAS 19 : PÉRIODE D'ATTRIBUTION DU SERVICE COST

L'IAS Board a validé la décision de l'IFRIC d'avril 2021 relative à IAS 19, qui propose de modifier la manière de calculer les engagements relatifs

à certains régimes à prestations définies. La nouvelle méthodologie de calcul consiste à étaler l'acquisition des droits, non plus sur la carrière complète du salarié/bénéficiaire dans le régime, mais sur la durée nécessaire à l'obtention des droits plafonnés et précédant l'âge de retraite. Les impacts sont en cours d'analyse par le groupe Hermès.

1.1.2 RÉFORME DES TAUX D'INTÉRÊT DE RÉFÉRENCE

Dans le cadre de la deuxième phase de la réforme des taux d'intérêt de référence, l'IASB a publié des amendements aux normes IFRS 9 et IFRS 7 relatives aux instruments financiers, applicables à partir du 1^{er} janvier 2021. Leur application dans les comptes du groupe est sans impact, le risque de taux ne faisant pas l'objet de la mise en place d'instruments de couverture par le groupe au 30 juin 2021.

NOTE 2 VARIATIONS DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Aucune variation de périmètre n'est intervenue sur le premier semestre 2021.

NOTE 3 INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE

L'objet de la présente note consiste à présenter les principaux indicateurs alternatifs de performance (« IAP ») suivis par la direction générale du groupe ainsi que leur réconciliation, lorsque nécessaire, avec les agrégats des états financiers consolidés IFRS.

3.1 Croissance du chiffre d'affaires à taux de change constants

- ♦ Croissance du chiffre d'affaires à taux de change constants : calculée en appliquant au chiffre d'affaires de la période, pour chaque devise, les taux de change moyens de la période précédente.

	1 ^{er} semestre 2021 à taux courants	1 ^{er} semestre 2021 à taux constants	1 ^{er} semestre 2020	Variation à taux courants	Variation à taux constants	Effet de change
Chiffre d'affaires en millions d'euros	4 235,1	4 395,6	2 488,0	1 747,1	1 907,6	(160,4)
Variation en %				70,2 %	76,7 %	(6,4) %

3.2 Résultat opérationnel courant

- ♦ Résultat opérationnel courant : résultat opérationnel hors éléments non récurrents ayant un impact significatif de nature à affecter la compréhension de la performance économique du groupe.

3.3 Trésorerie nette et trésorerie nette retraitée

- ♦ Trésorerie nette : comprend la trésorerie et équivalents de trésorerie présentés à l'actif du bilan, minorés des découverts bancaires qui figurent dans les emprunts et dettes financières à court terme au passif du bilan. La trésorerie nette n'inclut pas les dettes de loyers comptabilisées en application d'IFRS 16.
- ♦ Trésorerie nette retraitée : correspond à la trésorerie nette majorée des placements de trésorerie qui ne répondent pas aux critères IFRS d'équivalents de trésorerie en raison notamment de leur maturité supérieure à trois mois à l'origine et diminuée des emprunts et dettes financières.

Les emprunts et dettes financières au bilan se décomposent de la manière suivante :

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2021	Exercice 2020	1 ^{er} semestre 2020
Découverts bancaires	25,3	16,4	8,5
Autres dettes financières	0,5	8,3	8,7
Engagements de rachat des intérêts minoritaires	17,5	18,2	28,7
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES AU BILAN	43,3	42,9	45,8

Le rapprochement des indicateurs de trésorerie nette et trésorerie nette retraitée avec les comptes du bilan consolidé est présenté ci-après :

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2021	Exercice 2020	1 ^{er} semestre 2020
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 351,6	4 732,7	3 750,3
Retraitement du <i>Mark-to-Market</i> sur liquidités	-	0,6	0,0
Découverts bancaires	(25,3)	(16,4)	(8,5)
TRÉSORERIE NETTE	5 326,4	4 716,9	3 741,8
Placements de trésorerie de maturité supérieure à 3 mois à l'origine	195,0	195,0	180,0
Dettes financières ⁽¹⁾	(0,5)	(8,3)	0,0
TRÉSORERIE NETTE RETRAITÉE	5 520,9	4 903,5	3 921,8

(1) Les dettes financières sont retraitées de la trésorerie nette à partir de l'exercice 2020. Le montant des dettes financières au 1^{er} semestre 2020 était de 8,7 M€.

3.4 Cash flow disponible ajusté

Dans le cadre de la gestion de ses activités, le groupe Hermès analyse l'ensemble des paiements au titre des contrats de location comme des éléments affectant les activités opérationnelles. Or, la norme IFRS 16 considère les paiements relatifs aux loyers fixes des contrats de location comme la somme du remboursement d'une dette et du paiement d'intérêts financiers. Par conséquent, le groupe suit l'IAP suivant :

- ♦ Cash flow disponible ajusté : correspond aux flux de trésorerie liés à l'activité diminués des investissements opérationnels et du remboursement des dettes de loyers comptabilisées en application de la norme IFRS 16 (agrégats de l'état des flux de trésorerie consolidés).

La réconciliation de cet indicateur avec le tableau des flux de trésorerie consolidés présenté en 3.5 est la suivante :

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2021	Exercice 2020	1 ^{er} semestre 2020
Capacité d'autofinancement	1 486,7	1 992,7	634,3
+ Variation du besoin en fonds de roulement	65,0	(350,3)	(324,8)
- Investissements opérationnels	(214,4)	(448,4)	(162,2)
- Remboursement des dettes de loyers	(101,8)	(198,7)	(120,1)
CASH FLOW DISPONIBLE AJUSTÉ	1 235,6	995,3	27,2

NOTE 4 SAISONNALITÉ

L'activité du groupe est historiquement équilibrée sur l'ensemble de l'année. Ainsi, en 2019, 48 % du chiffre d'affaires du groupe a été réalisé au cours du premier semestre et 52 % au cours du second semestre.

Compte tenu de la crise sanitaire, la saisonnalité a été plus marquée en 2020, exercice au cours duquel 39 % du chiffre d'affaires du groupe a été réalisé au premier semestre et 61 % au second semestre.

NOTE 5 INFORMATION SECTORIELLE

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

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2021							Total
	France	Europe (hors France)	Japon	Asie-Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres	Holding	
Chiffre d'affaires	341,2	521,9	469,0	2 153,0	667,9	82,3	-	4 235,1
Résultat opérationnel courant	98,7	126,2	193,9	1 107,9	262,7	26,8	(94,4)	1 721,7
<i>Rentabilité opérationnelle courante</i>	28,9 %	24,2 %	41,3 %	51,5 %	39,3 %	32,6 %	-	40,7 %
Autres produits et charges non courants	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat opérationnel	98,7	126,2	193,9	1 107,9	262,7	26,8	(94,4)	1 721,7
Investissements opérationnels	92,7	21,2	9,9	43,5	27,5	-	19,5	214,4
Actifs non courants ¹	811,1	459,7	240,2	775,1	701,7	31,5	964,2	3 983,5

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

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2020							Total
	France	Europe (hors France)	Japon	Asie-Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres	Holding	
Chiffre d'affaires	252,2	348,9	322,2	1 183,7	336,8	44,1	-	2 488,0
Résultat opérationnel courant	39,4	16,4	80,2	474,8	2,9	8,4	(87,4)	534,7
<i>Rentabilité opérationnelle courante</i>	15,6 %	4,7 %	24,9 %	40,1 %	0,8 %	19,1 %	-	21,5 %
Autres produits et charges non courants	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat opérationnel	39,4	16,4	80,2	474,8	2,9	8,4	(87,4)	534,7
Investissements opérationnels	88,2	10,6	2,9	27,5	21,9	-	11,1	162,2
Actifs non courants ¹	1 045,0	520,9	241,7	632,5	700,1	32,2	171,2	3 343,6

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

NOTE 6 COÛT DES VENTES

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

NOTE 7 FRAIS ADMINISTRATIFS ET COMMERCIAUX

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2021	Exercice 2020	1 ^{er} semestre 2020
Communication	(145,1)	(278,7)	(106,7)
Autres frais administratifs et commerciaux	(789,9)	(1 419,8)	(661,8)
TOTAL	(935,0)	(1 698,5)	(768,5)

NOTE 8 AUTRES PRODUITS ET CHARGES

En millions d'euros	Notes	1 ^{er} semestre 2021	Exercice 2020	1 ^{er} semestre 2020
Amortissement des immobilisations		(124,6)	(226,9)	(108,0)
Amortissement des droits d'utilisation		(119,1)	(240,8)	(124,4)
Dotations aux amortissements		(243,7)	(467,7)	(232,3)
Mouvement net des provisions		(10,6)	(15,6)	4,8
Coût des régimes de retraite et autres avantages à long terme	28	(12,1)	(17,6)	(10,1)
Sous total		(22,7)	(33,2)	(5,3)
Pertes de valeur		(41,1)	(54,3)	(5,2)
Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés	32	(64,9)	(117,8)	(66,7)
Autres charges ¹		(14,3)	(75,8)	(27,8)
Autres produits		15,6	52,5	23,3
Sous total		(104,7)	(195,4)	(76,5)
TOTAL		(371,1)	(696,2)	(314,2)

(1) Au 1^{er} semestre 2020, cette ligne comprend un don de 20 M€ fait à l'AP-HP (Assistance Publique – Hôpitaux de Paris).

Le total des dotations aux amortissements des immobilisations incluses dans les charges opérationnelles (« Autres produits et charges » et « Coût des ventes ») s'élève à 148,2 M€ au premier semestre 2021, contre 128,4 M€ à fin juin 2020.

Le total des dotations aux amortissements des droits d'utilisation inclus dans les charges opérationnelles (« Autres produits et charges » et « Coût des ventes ») s'élève à 120,3 M€ en 2021, contre 125,6 M€ à fin juin 2020.

NOTE 9 RÉSULTAT FINANCIER

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2021	Exercice 2020	1 ^{er} semestre 2020
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	9,0	10,6	6,0
Coût de l'endettement financier brut	(1,4)	(3,6)	(3,5)
♦ dont résultats des couvertures de taux et de change	0,4	(2,4)	(2,6)
Coût de l'endettement financier net	7,6	7,0	2,4
Charges d'intérêts sur dettes de loyers	(15,8)	(28,7)	(17,9)
Autres produits et charges financiers	(38,8)	(64,4)	(27,9)
♦ dont part inefficace de la couverture des flux de trésorerie	(47,9)	(61,7)	(28,7)
TOTAL	(47,0)	(86,1)	(43,4)

La part inefficace des couvertures de flux de trésorerie comprend (1,2) M€ de sur-couverture au premier semestre 2021, contre 4,4 M€ de sur-couverture à fin juin 2020. L'impact de la part efficace des couvertures dans les capitaux propres est présenté en note 23.3.

NOTE 10 IMPÔT SUR LES RÉSULTATS**10.1 Taux d'impôt**

Le taux d'imposition estimé pour le groupe en 2021 ressort à 30,5 % (30,9 % sur l'exercice 2020), sur la base d'un taux d'imposition attendu en France de 28,41 % en 2021 et de 25,83 % en 2022.

10.2 Impôts différés

La variation nette des impositions différées (situations active et passive) s'analyse comme suit :

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2021	Exercice 2020	1 ^{er} semestre 2020
Solde d'impôts différés actif au 1 ^{er} janvier	475,2	510,8	510,8
Solde d'impôts différés passif au 1 ^{er} janvier	21,9	24,6	24,6
Situation nette d'impôts différés active au 1^{er} janvier	453,3	486,2	486,2
Effet résultat	22,9	5,1	33,8
Effet périmètre	-	(1,1)	-
Effet change	4,1	(15,5)	(2,5)
Effet capitaux propres ¹	42,3	(21,4)	(11,4)
SITUATION NETTE D'IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIVE EN FIN DE PÉRIODE	522,6	453,3	506,1
Solde d'impôts différés actif en fin de période	539,1	475,2	528,6
Solde d'impôts différés passif en fin de période	16,5	21,9	22,5

(1) L'effet capitaux propres concerne principalement la variation des impôts différés liés aux réévaluations enregistrées en capitaux propres (investissements et placements financiers et couverture de flux de trésorerie futurs). Ces mouvements sont sans impact sur le résultat du premier semestre (se référer à la note 23.4).

NOTE 11 RÉSULTAT PAR ACTION

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

	1 ^{er} semestre 2021	Exercice 2020	1 ^{er} semestre 2020
Numérateur (en millions d'euros)			
Résultat net, part du groupe	1 173,6	1 385,4	335,0
Dénominateur (en nombre d'actions)			
Nombre moyen d'actions en circulation sur la période	105 569 412	105 569 412	105 569 412
Nombre moyen d'actions d'autocontrôle sur la période	(966 749)	(1 138 640)	(1 308 816)
Nombre moyen d'actions avant dilution	104 602 664	104 430 772	104 260 596
Résultat par action (en euros)	11,22	13,27	3,21
Effet dilutif des plans d'actions gratuites	307 366	457 739	369 168
Nombre moyen d'actions après dilution	104 910 029	104 888 511	104 629 763
Résultat dilué par action (en euros)	11,19	13,21	3,20
Cours moyen d'une action sur la période	1 006,29 €	729,42 €	681,13 €

NOTE 12 GOODWILL

En millions d'euros	30/06/2020	31/12/2020	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2021
Goodwill	144,4	168,6	-	-	(0,9)	-	167,7
TOTAL VALEURS BRUTES	144,4	168,6	-	-	(0,9)	-	167,7
Amortissements pratiqués antérieurs au 1 ^{er} janvier 2004	32,7	30,8	-	-	(0,3)	-	30,4
Pertes de valeur	92,6	95,4	-	-	0,0	-	95,5
TOTAL AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR	125,3	126,2	-	-	(0,3)	-	125,9
TOTAL VALEURS NETTES	19,2	42,4	-	-	(0,6)	-	41,8

NOTE 13 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

En millions d'euros	30/06/2020	31/12/2020	Augmentations ¹	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2021
Concessions, brevets, licences et logiciels	389,6	451,2	37,7	(2,2)	(0,3)	17,9	504,2
Autres immobilisations incorporelles	135,4	134,1	2,5	(0,6)	0,2	2,7	139,0
Immobilisations en cours	38,6	36,8	15,5	-	(0,1)	(19,2)	33,1
TOTAL VALEURS BRUTES	563,7	622,1	55,7	(2,9)	(0,2)	1,4	676,3
Amortissements concessions, brevets, licences et logiciels	243,3	276,2	37,1	(2,2)	(0,4)	0,4	311,0
Amortissements autres immobilisations incorporelles	105,0	101,8	3,0	(0,6)	0,4	8,1	112,6
Pertes de valeur	20,9	22,9	2,0	-	0,1	(8,7)	16,2
TOTAL AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR	369,2	400,8	42,1	(2,9)	0,1	(0,3)	439,9
TOTAL VALEURS NETTES	194,5	221,3	13,6	(0,0)	(0,2)	1,7	236,4

(1) Les investissements réalisés sont essentiellement liés à l'acquisition, la mise en place et/ou le développement de logiciels et d'ERP.

NOTE 14 CONTRATS DE LOCATION

14.1 Droits d'utilisation

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

En millions d'euros	30/06/2020 Net	31/12/2020 Net	Brut	Amortissements et pertes de valeur	30/06/2021 Net
Magasins	1 129,1	1 230,7	1 952,6	(748,3)	1 204,3
Bureaux et autres	217,2	215,4	366,4	(165,4)	201,0
TOTAL	1 346,3	1 446,1	2 319,0	(913,6)	1 405,4

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

En millions d'euros	Magasins	Bureaux et autres	Total
Valeur brute au 1^{er} janvier	1 914,8	361,0	2 275,8
Mise en place de nouveaux contrats et révisions	40,1	17,9	58,0
Fins et résiliations anticipées des contrats	(48,4)	(14,5)	(62,9)
Effet taux de change	45,8	1,6	47,4
Autres mouvements et reclassements	0,3	0,4	0,7
VALEUR BRUTE EN FIN DE PÉRIODE	1 952,6	366,4	2 319,0

En millions d'euros	Magasins	Bureaux et autres	Total
Amortissements et pertes de valeur au 1^{er} janvier	(684,1)	(145,5)	(829,7)
Amortissements et pertes de valeur	(93,9)	(29,8)	(123,7)
Fins et résiliations anticipées des contrats	46,9	10,7	57,6
Effet taux de change	(17,2)	(0,7)	(17,9)
Autres mouvements et reclassements	-	(0,1)	(0,1)
AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR EN FIN DE PÉRIODE	(748,3)	(165,4)	(913,6)

14.2 Dettes de loyers

En millions d'euros	30/06/2020	31/12/2020	30/06/2021
TOTAL DETTES DE LOYERS	1 506,2	1 643,1	1 632,1

La variation de la dette au cours du semestre se décompose comme suit :

En millions d'euros		
Dettes de loyers au 1^{er} janvier		1 643,1
Mise en place de nouveaux contrats et révisions		58,0
Fins et résiliations anticipées des contrats		(2,5)
Remboursements		(101,8)
Effet taux de change		36,5
Autres mouvements et reclassements		(1,2)
DETTES DE LOYERS EN FIN DE PÉRIODE		1 632,1

Les loyers qui résultent des contrats de location non capitalisés correspondent aux loyers dont les paiements sont variables à hauteur de 180,9 M€ au titre du premier semestre 2021 (contre 96,2 M€ au titre du premier semestre 2020) et aux loyers exemptés (locations correspondant à un actif de faible valeur unitaire ou d'une durée

inférieure à 12 mois) à hauteur de 3,8 M€ (contre 1,8 M€ au premier semestre 2020).

Les charges financières relatives aux dettes de loyers sont présentées en note 9.

NOTE 15 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En millions d'euros	30/06/2020	31/12/2020	Augmentations ¹	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2021
Terrains	164,8	171,6	0,6	-	(3,8)	(0,0)	168,4
Constructions	958,8	1 011,0	14,6	(3,0)	(2,5)	18,4	1 038,6
Installations techniques, matériel et outillage	378,9	424,3	6,6	(6,1)	1,4	22,3	448,6
Agencements et mobiliers des magasins	1 018,8	1 044,2	30,4	(29,2)	20,1	53,1	1 118,6
Autres immobilisations corporelles	420,1	443,3	11,2	(3,8)	1,1	11,2	463,0
Immobilisations en cours	181,3	175,6	95,2	(0,1)	1,6	(105,6)	166,7
TOTAL VALEURS BRUTES	3 122,7	3 270,1	158,6	(42,2)	17,9	(0,7)	3 403,8
Amortissements constructions	391,6	395,3	20,9	(0,7)	(2,4)	0,9	414,0
Amortissements installations techniques, matériel et outillage	228,0	257,1	15,9	(5,6)	0,7	2,7	270,7
Amortissements agencements et mobiliers des magasins	573,4	574,5	51,0	(29,1)	10,5	1,4	608,3
Amortissements autres immobilisations corporelles	266,3	278,3	19,1	(3,7)	1,0	(2,3)	292,5
Pertes de valeur ²	109,9	118,7	36,5	(0,7)	0,7	(1,3)	153,8
TOTAL AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR	1 569,3	1 623,9	143,4	(39,9)	10,5	1,4	1 739,3
TOTAL VALEURS NETTES	1 553,4	1 646,1	15,2	(2,3)	7,5	(2,0)	1 664,5

(1) Les investissements réalisés au cours du premier semestre 2021 sont essentiellement liés à l'ouverture et à la rénovation de magasins ainsi qu'au développement de l'outil de production.

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

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

NOTE 16 IMMEUBLES DE PLACEMENT

En millions d'euros	30/06/2020	31/12/2020	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2021
Terrains	28,9	29,3	-	-	1,3	-	30,6
Bâtiments	68,4	71,6	-	-	2,9	-	74,5
TOTAL VALEURS BRUTES	97,2	100,8	-	-	4,2	-	105,0
Amortissements	25,0	27,5	1,1	-	1,2	-	29,8
TOTAL VALEURS NETTES	72,2	73,3	(1,1)	-	3,0	-	75,2

Il est précisé que le groupe et ses filiales ne sont pas liés par une quelconque obligation contractuelle d'acheter, de construire ou de développer des immeubles de placement, existants ou non. Par ailleurs, les coûts encourus pour l'entretien, la maintenance et l'amélioration des actifs de placement ne sont pas significatifs ni susceptibles, en l'état de nos connaissances actuelles, d'évoluer de façon matérielle pour les exercices à venir.

Les produits locatifs nets provenant des immeubles de placement s'élèvent à 3,7 M€ au cours du premier semestre 2021 (contre 4,2 M€ au cours du premier semestre 2020).

NOTE 17 IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

En millions d'euros	30/06/2020	31/12/2020	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres ¹	30/06/2021
Placements financiers et intérêts courus	323,9	338,9	0,0	(0,0)	-	59,6	398,4
Contrat de liquidité	11,8	14,0	4,3	-	-	-	18,3
Autres immobilisations financières	49,2	63,5	0,5	(1,0)	(0,1)	0,1	63,0
TOTAL VALEURS BRUTES	384,8	416,3	4,9	(1,0)	(0,1)	59,6	479,7
Dépréciations	32,9	48,6	-	-	(0,1)	-	48,5
TOTAL VALEURS NETTES	351,9	367,7	4,9	(1,0)	0,0	59,6	431,2

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

NOTE 18 PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2021	Exercice 2020	1 ^{er} semestre 2020
Solde au 1^{er} janvier	48,8	79,3	79,3
Incidence des variations de périmètre ¹	-	(28,7)	-
Part dans le résultat des entreprises associées	12,9	16,1	3,0
Dividendes versés	(15,7)	(21,4)	(5,4)
Variation des cours de change	0,5	(2,3)	(1,2)
Autres ²	2,9	5,8	3,3
SOLDE EN FIN DE PÉRIODE	49,4	48,8	79,1

(1) La participation d'Hermès dans J3L a été intégrée globalement à compter de juillet 2020.

(2) Comprend le reclassement en « Provisions » de la quote-part dans les pertes des sociétés mises en équivalence, lorsque celle-ci excède la valeur comptable des participations concernées.

NOTE 19 PRÊTS ET DÉPÔTS

En millions d'euros	30/06/2020	31/12/2020	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2021
Prêts et dépôts ¹	79,2	79,6	4,7	(2,6)	0,6	0,8	83,0
Dépréciations	21,0	23,6	-	-	(0,1)	3,0	26,5
TOTAL	58,2	55,9	4,7	(2,6)	0,7	(2,2)	56,5

(1) Les dépôts de garantie s'élèvent à 54,9 M€ au 30 juin 2021, contre 54,3 M€ au 31 décembre 2020.

NOTE 20 STOCKS ET EN-COURS

En millions d'euros	30/06/2021			31/12/2020	30/06/2020
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Marchandises, produits intermédiaires et finis	1 434,7	518,8	916,0	837,5	823,8
Matières premières et en-cours	784,4	306,7	477,7	451,9	451,6
TOTAL	2 219,1	825,5	1 393,7	1 289,4	1 275,4
(Charge)/produit net de dépréciation des stocks de marchandises, produits intermédiaires et finis	-	3,6	-	-	(10,6)
(Charge)/produit net de dépréciation des stocks de matières premières et en-cours	-	(9,6)	-	-	(12,4)

Aucun stock n'a été donné en tant que garantie de dettes financières.

NOTE 21 CRÉANCES CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS

En millions d'euros	30/06/2021			31/12/2020	30/06/2020
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Créances clients et comptes rattachés	302,2	(4,4)	297,7	249,7	192,1
dont : ♦ non échus	202,6	-	202,6	136,4	154,9
♦ échus ¹	99,5	(4,4)	95,1	113,3	37,2
Créances d'impôts exigibles	11,5	-	11,5	63,5	43,5
Autres débiteurs	228,7	(0,7)	228,0	193,1	193,2
Autres débiteurs non courants	23,3	(0,3)	23,0	23,9	6,3
TOTAL	565,6	(5,4)	560,2	530,2	435,1

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

	30/06/2021			31/12/2020	30/06/2020
	Brut	Dépréciation	Net	Net	Net
Inférieur à 3 mois	85,1	0,5	84,7	105,6	26,4
Entre 3 et 6 mois	2,1	0,4	1,7	2,6	9,2
Supérieur à 6 mois	12,3	3,6	8,7	5,2	1,6
TOTAL	99,5	4,4	95,1	113,3	37,2

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

La politique du groupe est de souscrire une couverture d'assurance client dans la mesure où les conditions locales le permettent. En conséquence, le risque attendu de non-recouvrement est faible,

comme le montre le niveau de dépréciation des créances clients, qui représente 1,5 % de la valeur brute au 30 juin 2021 (2,4 % fin 2020). Il n'existe pas de concentration notable du risque de crédit.

Le risque client n'a pas été significativement affecté par la crise sanitaire.

NOTE 22 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

22.1 Variation de la trésorerie nette

Le rapprochement entre le montant de la trésorerie et équivalents de trésorerie apparaissant au bilan et le montant de la trésorerie nette figurant dans le tableau de variation de trésorerie s'établit de la façon suivante :

En millions d'euros	30/06/2020	31/12/2020	Flux de trésorerie	Effet taux de change	Effet périmètre	30/06/2021
Liquidités	1 004,2	1 312,8	(158,3)	4,3	-	1 158,7
Valeurs mobilières de placement ¹	2 746,0	3 419,8	742,4	30,6	-	4 192,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	3 750,3	4 732,7	584,1	34,8	-	5 351,6
Retraitement du <i>Mark-to-Market</i> sur liquidités	0,0	0,6	(0,6)	-	-	-
Découverts bancaires	(8,5)	(16,4)	(8,8)	(0,0)	-	(25,3)
TRÉSORERIE NETTE DE L'ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE	3 741,8	4 716,9	574,7	34,8	-	5 326,4

(1) Principalement investies sur des OPCVM monétaires, comptes à terme, dépôts à terme et autres équivalents de trésorerie dont la durée est inférieure à trois mois.

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

Les différents supports de trésorerie et équivalents de trésorerie sont disponibles pour les besoins du groupe sans être soumis à des restrictions particulières.

22.2 Variation du besoin en fonds de roulement

En millions d'euros	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
Stocks et en-cours nets	(92,6)	(157,9)	(146,8)
Créances clients et comptes rattachés	(29,0)	38,4	108,7
Fournisseurs et comptes rattachés	(37,3)	(23,7)	(106,1)
Autres créances et dettes	224,0	(207,1)	(180,7)
TOTAL	65,0	(350,3)	(324,8)

NOTE 23 CAPITAUX PROPRES

Le capital d'Hermès International est composé de 105 569 412 actions entièrement libérées de 0,51 € de valeur nominale chacune au 30 juin 2021, dont 925 769 sont des actions d'autocontrôle.

Au cours du premier semestre 2021, les mouvements suivants sont intervenus sur l'autocontrôle :

- ♦ rachat de 142 131 actions pour 161,9 M€, hors mouvements réalisés dans le cadre du contrat de liquidité ;
- ♦ revente de 4 319 actions dans le cadre du contrat de liquidité ;
- ♦ livraison de 178 836 actions gratuites réservées au personnel du groupe Hermès.

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

Dans le cadre de sa gestion, le groupe Hermès utilise la notion de « capitaux propres – part du groupe » telle que présentée dans le tableau de variation des capitaux propres consolidés. En particulier, les capitaux propres incluent la réévaluation des instruments financiers ainsi que les écarts actuariels, conformément aux définitions énoncées aux notes 1.11 et 1.19 du document d'enregistrement universel 2020.

Les objectifs, politiques et procédures appliqués par le groupe en termes de gestion du capital se font en accord avec les principes d'une gestion saine, qui permettent notamment de maintenir l'équilibre financier des opérations et de limiter le recours à l'endettement. Du fait de sa situation excédentaire de trésorerie, le groupe dispose d'une certaine souplesse, et n'utilise pas dans sa gestion du capital les ratios prudentiels comme le *return on equity*. Aucun changement n'est intervenu depuis l'exercice précédent quant aux objectifs ou à la politique de gestion du capital.

23.1 Dividendes

L'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2020 a approuvé, le 4 mai 2021, le versement d'un dividende ordinaire de 4,55 € par action au titre de l'exercice, soit une distribution identique à celle de l'année précédente.

Compte tenu d'un acompte en numéraire de 1,50 € par action versé le 4 mars 2021, un solde en numéraire de 3,05 € a été mis en paiement le 10 mai 2021.

Le montant du dividende ordinaire versé s'établit à 476 M€.

23.2 Écarts de conversion

La variation des écarts de conversion au cours de l'exercice se décompose comme suit :

En millions d'euros	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
Solde au 1^{er} janvier	37,6	138,7	138,7
Dollar américain	25,8	(66,8)	2,8
Dollar Hong Kong	8,0	1,7	(7,8)
Livre sterling	1,4	(3,5)	(10,5)
Yen	(9,1)	(6,5)	4,5
Dollar Singapour	1,2	(13,7)	(7,4)
Yuan	10,9	(11,1)	(2,6)
Franc suisse	(1,8)	1,3	2,3
Pataca de Macao	1,2	(3,4)	1,2
Rouble	0,9	(3,1)	(1,6)
Autres devises	(3,6)	4,1	(2,2)
SOLDE EN FIN DE PÉRIODE	72,3	37,6	117,3

23.3 Écarts de réévaluation

Les mouvements du premier semestre 2021 sur les instruments dérivés (couverture de flux de trésorerie futurs en devises) et les placements financiers se décomposent comme suit (après impôts) :

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2021	Exercice 2020	1 ^{er} semestre 2020
Solde au 1^{er} janvier	105,5	50,9	50,9
Montant recyclé au cours de l'exercice au titre des instruments dérivés	(38,2)	34,8	35,0
Réévaluation des instruments dérivés	(18,5)	36,3	(11,6)
Réévaluation des placements financiers	87,2	-	-
Autres pertes/gains de change différés en résultat global	12,9	(16,5)	(4,3)
SOLDE EN FIN DE PÉRIODE	148,9	105,5	70,0

23.4 Produits et charges comptabilisés dans le résultat global

Les produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres au cours du premier semestre 2021 se présentent comme suit :

En millions d'euros	Notes	Impact brut	Effet d'impôt	Impact net
Écarts actuariels	28	-	-	-
Écarts de conversion	23.2	34,8	-	34,8
Écarts de réévaluation	23.3	3,8	39,6	43,3
SOLDE AU 30 JUIN 2021				78,2

En millions d'euros	Notes	Impact brut	Effet d'impôt	Impact net
Écarts actuariels	28	(2,3)	0,5	(1,8)
Écarts de conversion	23.2	(103,0)	-	(103,0)
Écarts de réévaluation	23.3	76,5	(21,9)	54,7
Solde au 31 décembre 2020				(50,1)

En millions d'euros	Notes	Impact brut	Effet d'impôt	Impact net
Écarts actuariels	28	-	-	-
Écarts de conversion	23.2	(22,9)	-	(22,9)
Écarts de réévaluation	23.3	30,6	(11,4)	19,2
Solde au 30 juin 2020				(3,8)

NOTE 24 INTÉRÊTS NE CONFÉRANT PAS LE CONTRÔLE

En millions d'euros	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
Solde au 1^{er} janvier	10,9	7,8	7,8
Quote-part des intérêts ne conférant pas le contrôle dans le résultat net	3,3	4,1	(1,4)
Quote-part des intérêts ne conférant pas le contrôle dans les dividendes distribués	(3,8)	(4,5)	(4,4)
Écart de conversion sur les sociétés étrangères	0,1	(1,9)	(1,6)
Autres variations	0,0	5,4	0,0
SOLDE EN FIN DE PÉRIODE	10,4	10,9	0,4

NOTE 25 EXPOSITION AUX RISQUES DE MARCHÉ

Les résultats du groupe Hermès sont soumis aux risques et incertitudes détaillés dans le document d'enregistrement universel 2020. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du premier semestre 2021 et aucun nouveau risque n'a été identifié à la date de la

publication du présent rapport. La politique de change du groupe est fondée sur les principes de gestion décrits dans le document d'enregistrement universel 2020.

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

En millions d'euros	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
Instruments financiers dérivés actifs	79,8	121,4	69,4
Instruments financiers dérivés passifs	(67,0)	(29,3)	(41,9)
POSITION NETTE DES INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS	12,8	92,1	27,5

La part inefficace des couvertures de flux de trésorerie enregistrée en résultat est de - 47,9 M€ (dont - 1,2 M€ d'impact de sur-couverture) contre - 61,7 M€ (dont 11,6 M€ d'impact de sur-couverture) au 31 décembre 2020 et - 28,7 M€ (dont 4,4 M€ d'impact de sur-couverture) au 30 juin 2020 (se référer à la note 9). L'impact de la part efficace des couvertures dans les capitaux propres est présenté en note 23.3.

Au 30 juin 2021, les méthodes de valorisation retenues pour les instruments financiers sont identiques à celles retenues au 31 décembre 2020, telles que décrites en pages 363-364 du document d'enregistrement universel 2020.

NOTE 26 PROVISIONS

En millions d'euros	30/06/2020	31/12/2020	Dotations	Reprises ¹	Effet taux de change	Autres et reclassements ²	30/06/2021
Provisions courantes	85,1	99,9	19,8	(12,9)	0,0	1,1	107,9
Provisions non courantes	31,2	21,7	0,3	(3,1)	0,3	1,9	21,1
TOTAL	116,3	121,6	20,0	(16,0)	0,3	3,1	129,0

(1) Dont 9,8 M€ de reprises consommées.

(2) Correspond essentiellement aux provisions pour remise en état constituées ou révisées au cours de l'exercice en contrepartie du droit d'utilisation, lequel est amorti sur la durée des contrats de location.

Les provisions courantes comprennent des provisions pour risques, litiges et contentieux, ainsi que des provisions pour quote-part de situation nette négative des sociétés mises en équivalence (cf. note 18).

Les provisions non courantes comprennent majoritairement des provisions pour remise en état.

NOTE 27 EFFECTIFS

Les effectifs se répartissent géographiquement comme suit :

	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
France	10 607	10 383	9 773
Europe (hors France)	1 919	1 938	1 662
Autres zones géographiques	4 440	4 279	4 263
TOTAL	16 966	16 600	15 698

Les charges de personnel s'élèvent à 711,6 M€ au titre du premier semestre 2021, contre 633,0 M€ au premier semestre 2020.

NOTE 28 ENGAGEMENTS DE RETRAITES ET AUTRES AVANTAGES CONSENTIS AU PERSONNEL

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

retraite sont présentées en note 28 des comptes consolidés, page 389 et suivantes du document d'enregistrement universel 2020.

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

En millions d'euros	Régimes post-emploi	Autres avantages à long terme	1 ^{er} semestre 2021	Exercice 2020	1 ^{er} semestre 2020
Provisions au 1^{er} janvier	287,9	15,6	303,5	288,2	288,2
Écarts de conversion	(2,2)	0,1	(2,1)	(2,3)	0,9
Charges comptabilisées au compte de résultat	11,0	1,1	12,1	17,6	10,9
Prestations / cotisations versées	(0,5)	(0,4)	(0,9)	(4,2)	(2,1)
Écarts actuariels reconnus en autres éléments du résultat global	-	-	-	2,3	-
Variation de périmètre	-	-	-	1,9	-
Autres	-	-	-	(0,1)	(0,1)
PROVISIONS EN FIN DE PÉRIODE	296,2	16,4	312,6	303,5	297,8

La charge sur engagements de retraite et avantages assimilés se détaille comme suit :

En millions d'euros	Régimes post-emploi	Autres avantages à long terme	1 ^{er} semestre 2021	Exercice 2020	1 ^{er} semestre 2020
Coûts des services rendus	10,4	1,0	11,4	18,0	10,1
Coûts financiers	0,6	0,1	0,6	1,2	0,6
Produits financiers sur les actifs	(0,0)	-	(0,0)	(0,1)	(0,0)
(Gains)/pertes liés au coût des services passés	-	-	-	(2,0)	-
Écarts actuariels nets (gains)/pertes reconnus dans l'année	-	-	-	0,4	-
Frais administratifs	0,1	-	0,1	0,2	0,1
CHARGE SUR ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET AVANTAGES ASSIMILÉS	11,0	1,1	12,1	17,6	10,9

NOTE 29 FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS

Les fournisseurs et autres créditeurs se décomposent comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
Fournisseurs	336,3	372,5	297,7
Dettes sur immobilisations	47,0	75,6	35,4
Fournisseurs et comptes rattachés	383,2	448,2	333,1
Dettes d'impôts exigibles	310,9	217,8	264,9
Autres créditeurs courants	920,1	794,9	734,1
Autres créditeurs non courants	36,0	36,2	30,2
FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS	1 650,3	1 497,1	1 362,3

Les autres créditeurs courants et non courants sont majoritairement composés de dettes fiscales et sociales.

NOTE 30 ENGAGEMENTS HORS BILAN

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

NOTE 31 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Au cours du premier semestre 2021, les relations entre le groupe Hermès et les parties liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2020. En particulier, aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de cette période.

NOTE 32 PAIEMENTS EN ACTIONS

La charge supportée au premier semestre 2021 au titre de l'ensemble des plans d'attribution d'actions gratuites (y compris contributions sociales) s'est élevée à 64,9 M€ contre 117,8 M€ à fin 2020 et 66,7 M€ au premier semestre 2020.

Aucun nouveau plan n'a été mis en place au cours du premier semestre 2021.

NOTE 33 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun évènement significatif n'est intervenu depuis la clôture au 30 juin 2021.

4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Période du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021

Aux actionnaires,

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

- ◆ l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Hermès International, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- ◆ la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

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.

4

1. CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

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

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

2. VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine, le 30 juillet 2021

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton Audit

Vincent Frambourt

PricewaterhouseCoopers Audit

Olivier Auberty

5. DÉCLARATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

Paris, le 29 juillet 2021

La Gérance

Axel Dumas

Émile Hermès SAS
représentée par Henri-Louis Bauer, Président

Hermès International

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

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

Tél. : + 33 (0)1 40 17 49 20

Une publication Hermès

© Hermès, Paris 2021

Mise en pages : **Labrador**