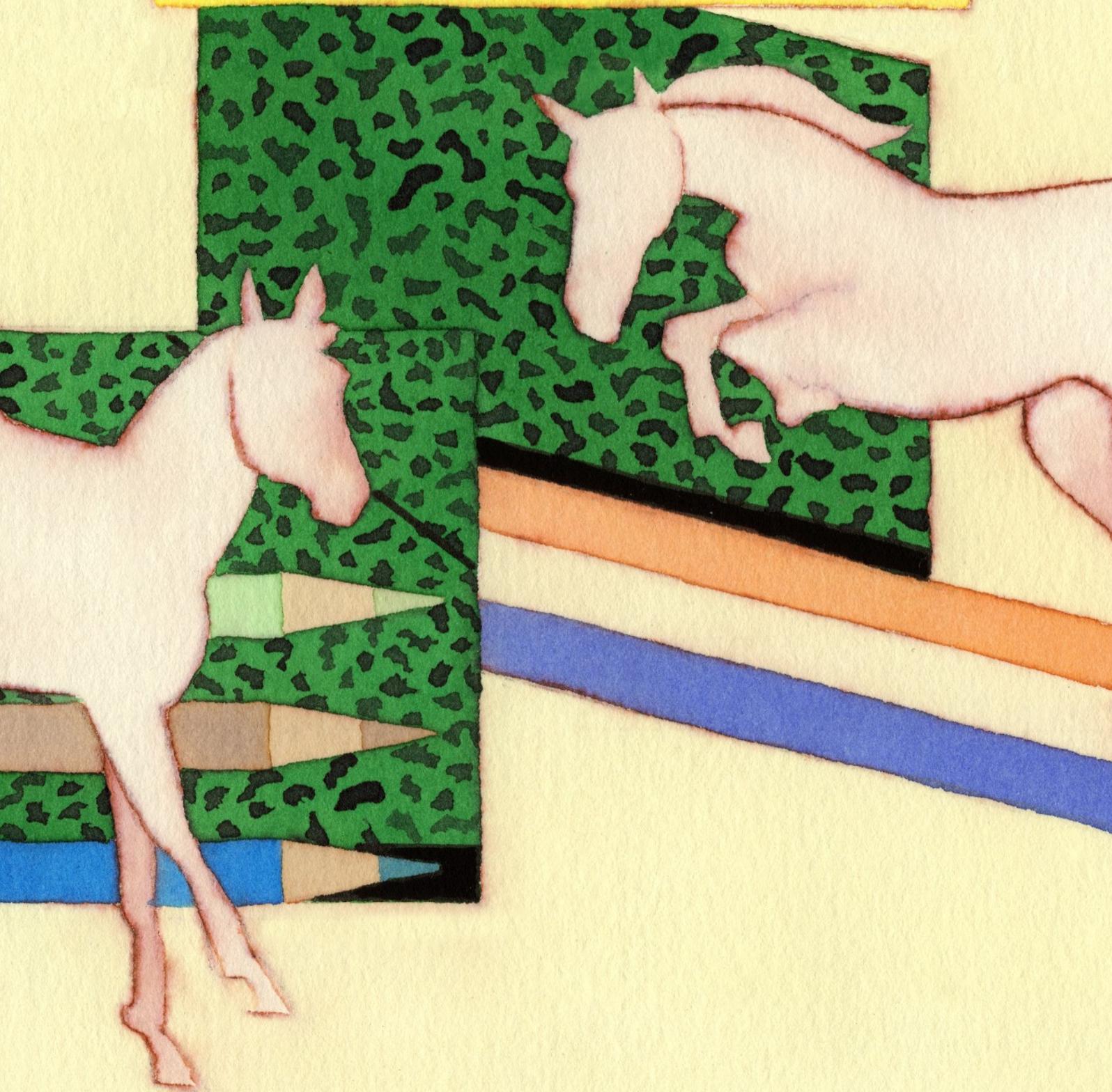


RAPPORT  
FINANCIER SEMESTRIEL  
JUN 2025



# SOMMAIRE

<b>1</b>	<b>CHIFFRES CLÉS</b>	<b>3</b>
	Principales données consolidées du premier semestre 2025	3
<b>2</b>	<b>RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ</b>	<b>5</b>
	2.1 Faits marquants du semestre	5
	2.2 Chiffre d'affaires et activité du premier semestre	5
	2.2.1 Activité à fin juin par zone géographique	5
	2.2.2 Activité à fin juin par métier	6
	2.3 Commentaires sur les comptes semestriels consolidés résumés	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	9
	2.5 Risques et incertitudes	9
	2.6 Transactions avec les parties liées	9
<b>3</b>	<b>COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2025</b>	<b>11</b>
	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
<b>4</b>	<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE</b>	<b>29</b>
<b>5</b>	<b>DÉCLARATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	<b>33</b>



RAPPORT  
FINANCIER  
SEMESTRIEL  
JUIN 2025



# 1. CHIFFRES CLÉS

1

## PRINCIPALES DONNÉES CONSOLIDÉES DU PREMIER SEMESTRE 2025

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024	Exercice 2024
Chiffre d'affaires	8 034	7 504	15 170
Croissance à taux courants vs n-1	7 %	12 %	13 %
Croissance à taux constants vs n-1 <sup>1</sup>	8 %	15 %	15 %
Résultat opérationnel courant <sup>2</sup>	3 327	3 148	6 150
en % du chiffre d'affaires	41,4 %	42,0 %	40,5 %
Résultat opérationnel	3 327	3 148	6 150
en % du chiffre d'affaires	41,4 %	42,0 %	40,5 %
Résultat net – part du groupe	2 246	2 368	4 603
en % du chiffre d'affaires *	28,0 %	31,6 %	30,3 %
Capacité d'autofinancement	2 733	2 829	5 378
Investissements opérationnels	316	319	1 067
Cash flow disponible ajusté <sup>3</sup>	1 847	1 776	3 767
Capitaux propres – part du groupe	16 602	15 052	17 327
Trésorerie nette <sup>4</sup>	10 319	9 477	11 642
Trésorerie nette retraitée <sup>5</sup>	10 723	10 033	12 039
Effectifs (en nombre de personnes) <sup>6</sup>	25 697	23 874	25 185

(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 suivis 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.

(6) CDI + CDD sans condition d'ancienneté conformément à la définition des effectifs de la CSRD . Proforma S1 2024 présenté selon cette définition.

\* 31,2% au 1<sup>er</sup> semestre 2025 après retraitement de la contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France.



## 2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

### 2.1 FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe au premier semestre 2025 s'élève à 8 Mds €, en croissance de 8 % à taux de change constants et de 7 % à taux de change courants par rapport à la même période en 2024. Toutes les régions sont en croissance. Le résultat opérationnel courant s'établit à 3,3 Mds € (41,4 % des ventes), en hausse de 6 %.

Les ventes du deuxième trimestre atteignent 3,9 Mds € et progressent de 9 % à taux de change constants, en amélioration par rapport au premier trimestre. Toutes les régions sont en progression.

Axel Dumas, gérant d'Hermès, a déclaré : « La solidité des résultats du premier semestre dans toutes les régions reflète la force du modèle Hermès. Je tiens à remercier nos clients pour leur confiance et tous nos collaborateurs pour leur engagement. Nous allons continuer à investir et à recruter pour faire perdurer le succès de la maison. »

2

### 2.2 CHIFFRE D'AFFAIRES ET ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE

#### 2.2.1 ACTIVITÉ À FIN JUIN PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

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

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024	Évolution vs. 2024	
			publiée	à taux de change constants
France	740	680	9 %	9 %
Europe (hors France)	1 088	970	12 %	13 %
Japon	815	693	18 %	16 %
Asie-Pacifique (hors Japon)	3 574	3 521	2 %	3 %
Amériques	1 455	1 329	10 %	12 %
Autres (Moyen-Orient)	362	311	16 %	17 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ</b>	<b>8 034</b>	<b>7 504</b>	<b>7 %</b>	<b>8 %</b>

À fin juin 2025, toutes les régions sont en croissance. Le développement qualitatif du réseau de distribution exclusif s'est poursuivi.

- ♦ L'Asie hors Japon (+3 %) est en progression au deuxième trimestre dans l'ensemble des pays de la zone, malgré le contexte difficile. La région a bénéficié de la loyauté de la clientèle locale et de la stratégie de valeur. En juin, le magasin, rénové et agrandi, de Macao dans le Four Seasons a rouvert ses portes après la réouverture fin mars du magasin de Taichung à Taiwan. En Thaïlande, le magasin, rénové et agrandi du mall Central Embassy à Bangkok a rouvert en janvier. L'événement itinérant *Hermès in the Making* a fait escale à Shenzhen en mai, permettant à nos clients de découvrir les savoir-faire et matières d'exception de la maison.
- ♦ Le Japon (+16 %) poursuit sa croissance remarquable, fort de la fidélité de sa clientèle locale et de son réseau de distribution qualitatif.
- ♦ L'Amérique (+12 %) confirme sa belle dynamique dans un contexte plus volatil, portée par une croissance à deux chiffres aux États-Unis. En juin, New York a accueilli l'événement *Mystery at the Grooms'*, une expérience ludique et interactive illustrant la créativité des 16 métiers de la maison.
- ♦ L'Europe hors France (+13 %) réalise une progression solide, soutenue par la fidélité de la clientèle locale et par la dynamique des flux touristiques. La France (+9 %) a bénéficié d'une belle croissance dans les magasins du groupe. Le Saut Hermès a célébré lors de sa 15<sup>e</sup> édition son retour au Grand Palais à Paris avec la victoire de nos cavaliers partenaires. En Italie, le magasin de Florence, rénové et agrandi, a rouvert en février.
- ♦ La zone Autres (+17 %), qui comprend essentiellement le Moyen-Orient, affiche une performance particulièrement solide.

## 2.2.2 ACTIVITÉ À FIN JUIN PAR MÉTIER

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

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024	Évolution vs. 2024	
			publiée	à taux de change constants
Maroquinerie – Sellerie <sup>1</sup>	3 578	3 215	11 %	12 %
Vêtement et Accessoires <sup>2</sup>	2 255	2 162	4 %	6 %
Soie et Textiles	447	436	3 %	4 %
Autres métiers Hermès <sup>3</sup>	1 056	967	9 %	10 %
Parfum et Beauté	248	259	(4) %	(4) %
Horlogerie	281	308	(9) %	(8) %
Autres produits <sup>4</sup>	168	157	7 %	8 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ</b>	<b>8 034</b>	<b>7 504</b>	<b>7 %</b>	<b>8 %</b>

(1) Le métier « Maroquinerie – Sellerie » comprend les sacs féminins et masculins, les articles de voyage, la petite maroquinerie et les accessoires, les selles, les brides, et l'ensemble des objets et vêtements d'équitation.

(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 2025, la Maroquinerie-Sellerie et les Autres métiers Hermès, réalisent des progressions notables.

- ♦ La Maroquinerie-Sellerie (+12 %) affiche une progression solide, en ligne avec sa trajectoire annuelle, grâce à l'augmentation des capacités de production et à une demande soutenue dans toutes les régions. Les collections se sont enrichies de nouveaux formats avec les sacs *Faubourg Express*, *P'tit Arçon*, *Médor* et *Bolide Messenger*. L'augmentation des capacités de production se poursuit avec l'inauguration prévue en septembre de la maroquinerie de L'Isle-d'Espagnac (Charente), et la poursuite des travaux des maroquineries de Loupes (Gironde) et de Charleville-Mézières (Ardennes) à horizon 2026 et 2027. La maison a également annoncé la création d'un 10<sup>e</sup> pôle maroquinier en Normandie, avec l'ouverture d'un nouveau site à Colombelles (Calvados) en 2028. Hermès continue ainsi de renforcer son ancrage en France en développant l'emploi et la formation.
- ♦ Le métier Vêtement et Accessoires (+6 %) a bénéficié du succès des dernières collections de prêt-à-porter. La collection femme automne-hiver 2025 a été présentée avec succès début mars à la Garde républicaine, suivie par le second chapitre de la collection en juin à Shanghai. Présenté en juin au Palais d'Iéna, à Paris, le défilé homme été 2026 a été très bien accueilli.
- ♦ Le métier Soie et Textiles (+4 %) poursuit sa croissance, porté par la dynamique des formats, la richesse des matières et la diversité des créations.
- ♦ Le métier Parfum et Beauté (-4 %) se compare à un deuxième trimestre 2024 qui avait bénéficié des lancements des parfums *Barénia*, *Hermessence Oud Alezan* et *H24 Herbes Vives*. Les collections Parfum se sont enrichies avec la création *Terre d'Hermès Eau de Parfum Intense*, et la Beauté Hermès a accueilli le nouveau rouge à lèvres *Rouge Brillant Silky*.
- ♦ Dans un environnement toujours difficile, l'Horlogerie (-8 %) a poursuivi son développement avec notamment le succès des nouvelles versions de la ligne *Hermès H08* et de *l'Arceau Le temps voyageur*. La maison a également dévoilé au salon *Watches & Wonders* à Genève en avril, deux nouvelles expressions de sa complication emblématique *Le temps suspendu*, sur les lignes *Arceau* et *Hermès Cut*. Hermès a par ailleurs annoncé début juillet le renforcement de ses capacités de production avec l'extension de son site horloger du Noirmont à horizon 2028.
- ♦ Les Autres métiers Hermès (+10 %) qui regroupent la Bijouterie et l'univers de la Maison, enregistrent une croissance solide, portée par l'identité singulière et la dynamique créative propre à la maison, avec notamment la ligne de bijoux *Adage* en or blanc. Les collections Maison ont rayonné lors du *Salone del Mobile* mi-avril, révélant la singularité et l'excellence des savoir-faire de la maison. Hermès a également annoncé fin mai la pose de la première pierre de la nouvelle manufacture de Couzeix, dédiée aux Arts de la Table.

## 2.3 COMMENTAIRES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

### 2.3.1 COMPTE DE RÉSULTAT

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>8 034</b>	<b>7 504</b>
Coût des ventes	(2 356)	(2 206)
<b>Marge brute</b>	<b>5 678</b>	<b>5 298</b>
Frais administratifs et commerciaux	(1 832)	(1 682)
Autres produits et charges	(519)	(467)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>3 327</b>	<b>3 148</b>
Autres produits et charges non courants	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>3 327</b>	<b>3 148</b>
Résultat financier	148	141
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>3 475</b>	<b>3 289</b>
Impôt sur les résultats	(1 230)	(927)
Part dans le résultat des entreprises associées	26	16
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>2 271</b>	<b>2 378</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle	(25)	(10)
<b>RÉSULTAT NET – PART DU GROUPE</b>	<b>2 246</b>	<b>2 368</b>
Résultat de base par action (en euros)	21,43	22,61
Résultat dilué par action (en euros)	21,39	22,58

Au premier semestre 2025, le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'élève à 8,0 Mds €, en hausse de 8 % à taux de change constants et de 7 % à taux de change courants par rapport au premier semestre 2024.

Le taux de marge brute atteint 71 %, stable par rapport à juin 2024.

Les frais administratifs et commerciaux représentent 1,8 Mds € (1,7 Mds € à fin juin 2024). Ils comprennent principalement les salaires du personnel de vente et des fonctions support ainsi que les loyers variables pour 1,5 Mds € (1,4 Mds € à fin juin 2024). Ils incluent par ailleurs 0,3 Md € de dépenses de communication, comme au semestre précédent.

Les autres produits et charges s'élèvent à 0,5 Md € comme à fin juin 2024. Ils intègrent à hauteur de 0,4 Md € les amortissements qui concernent pour moitié les immobilisations corporelles et incorporelles et pour l'autre moitié les droits d'utilisation.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 3,3 Mds € contre 3,1 Mds € au premier semestre 2024, en hausse de 6 %. La rentabilité opérationnelle courante atteint 41 % des ventes contre 42 % à fin juin 2024.

Le résultat financier est un produit net de 0,1 Md €, quasi stable par rapport à 2024. Il comprend principalement le coût des couvertures de change, les intérêts sur dettes locatives et la rémunération de la trésorerie.

Le taux d'impôt de 35,4 % intègre la contribution exceptionnelle sur les bénéficiaires des grandes entreprises en France (cf. note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés).

Après prise en compte du résultat des entreprises associées et des intérêts ne conférant pas le contrôle, le résultat net consolidé part du groupe s'élève à 2,2 Mds € contre 2,4 Mds € au premier semestre 2024, soit une baisse de 5 %. Retraité de la contribution exceptionnelle sur les bénéficiaires des grandes entreprises en France, le résultat net s'élève à 2,5 Mds € et progresse de 6%.

### 2.3.2 FLUX DE TRÉSORERIE ET INVESTISSEMENTS

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
Capacité d'autofinancement	2 733	2 829
Variation du besoin en fonds de roulement	(403)	(584)
<b>Variation de trésorerie liée à l'activité</b>	<b>2 330</b>	<b>2 244</b>
Investissements opérationnels	(316)	(319)
Remboursements des dettes de loyers	(167)	(149)
<b>Cash flow disponible ajusté <sup>1</sup></b>	<b>1 847</b>	<b>1 776</b>
Investissements financiers	(102)	(247)
Dividendes versés	(2 764)	(2 650)
Rachats d'actions propres nets de cessions (hors contrat de liquidité)	(6)	(0)
Autres mouvements	(297)	(27)
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>(1 322)</b>	<b>(1 147)</b>
Trésorerie nette à la clôture	10 319	9 477
Trésorerie nette à l'ouverture	11 642	10 625

(1) Indicateur alternatif de performance défini et réconcilié en note 2 de l'annexe aux comptes consolidés.

La capacité d'autofinancement s'élève à 2,7 Mds € contre 2,8 Mds € au premier semestre 2024. Retraite de la contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France, elle progresse de 6 % et atteint 3,0 Mds €.

La variation de trésorerie liée à l'activité s'élève à 2,3 Mds € contre 2,2 Mds € au premier semestre 2024 grâce à une moindre hausse du besoin en fonds de roulement, principalement sur les stocks.

Après prise en compte des investissements opérationnels (0,3 Md €) et des remboursements des dettes de loyers comptabilisés conformément à IFRS 16, le cash flow disponible ajusté atteint 1,8 Mds €, en légère hausse par rapport au premier semestre 2024.

Les investissements financiers du semestre s'élèvent à 0,1 Md €.

2,8 Mds € de dividendes ont été distribués dont 2,7 Mds € aux actionnaires d'Hermès International au titre des dividendes ordinaire (16 € par action) et exceptionnel (10 € par action).

La forte dépréciation des devises par rapport à l'euro sur le semestre, notamment le dollar, impacte négativement la trésorerie pour 0,3 Mds €.

La trésorerie nette IFRS atteint 10,3 Mds € à fin juin 2025 contre 11,6 Mds € au 31 décembre 2024. Après prise en compte des placements de trésorerie qui ne répondent pas aux critères IFRS d'équivalents de trésorerie, la trésorerie nette retraitée s'élève à 10,7 Mds € contre 12,0 Mds € au 31 décembre 2024 (cf. Indicateur alternatif de performance en note 2 de l'annexe aux comptes consolidés).

### 2.3.3 SITUATION FINANCIÈRE

Le total du bilan consolidé du groupe Hermès à fin juin 2025 s'élève à 21,8 Mds €. La trésorerie représente plus de 47 % du total de l'actif et les capitaux propres, qui s'élèvent à 16,6 Mds €, représentent plus de 76 % du passif. Le groupe pérennise une structure financière solide qui lui permet de préserver son indépendance et de poursuivre sa stratégie à long terme.

## 2.4 PERSPECTIVES

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

Dans un contexte économique et géopolitique plus incertain, le groupe poursuit son développement avec confiance, fort de son modèle

artisanal fortement intégré, de son réseau de distribution équilibré, de la créativité de ses collections et de la fidélité de sa clientèle.

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 2024. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du

premier semestre 2025 et aucun nouveau risque n'a été identifié à la date de la publication du présent rapport.

2

## 2.6 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les informations sur les principales transactions entre parties liées relatives au semestre clos le 30 juin 2025 figurent en note 12 de l'annexe aux comptes consolidés résumés du premier semestre 2025.



# 3. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2025

## 3.1 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En millions d'euros	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 et 4</b>	<b>8 034</b>	<b>7 504</b>
Coût des ventes		(2 356)	(2 206)
<b>Marge brute</b>		<b>5 678</b>	<b>5 298</b>
Frais administratifs et commerciaux	4.3	(1 832)	(1 682)
Autres produits et charges	4.4	(519)	(467)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>3</b>	<b>3 327</b>	<b>3 148</b>
Autres produits et charges non courants		-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>3</b>	<b>3 327</b>	<b>3 148</b>
Résultat financier	8.1	148	141
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>3 475</b>	<b>3 289</b>
Impôt sur les résultats	1.2	(1 230)	(927)
Part dans le résultat des entreprises associées	7	26	16
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>		<b>2 271</b>	<b>2 378</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle		(25)	(10)
<b>RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE</b>		<b>2 246</b>	<b>2 368</b>
Résultat de base par action (en euros)	10.6	21,43	22,61
Résultat dilué par action (en euros)	10.6	21,39	22,58

## 3.2 ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

En millions d'euros	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>		<b>2 271</b>	<b>2 378</b>
Variation des écarts de conversion		(501)	42
Couvertures des flux de trésorerie futurs en devises <sup>1</sup>	10.5	250	(17)
<b>Éléments recyclables en résultat</b>		<b>(250)</b>	<b>25</b>
Actifs évalués à la juste valeur <sup>1</sup>	10.5	(25)	30
Gains et pertes actuariels <sup>1</sup>		-	-
<b>Éléments non recyclables en résultat</b>		<b>(25)</b>	<b>30</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>		<b>(275)</b>	<b>55</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL NET</b>		<b>1 996</b>	<b>2 433</b>
♦ dont part du groupe		1 976	2 423
♦ dont intérêts ne conférant pas le contrôle		21	10

(1) Net d'impôts.

### 3.3 BILAN CONSOLIDÉ

#### ACTIF

En millions d'euros	Notes	30/06/2025	31/12/2024
Goodwill	6.1	203	228
Immobilisations incorporelles	6.2	229	237
Droits d'utilisation	6.3	1 724	1 786
Immobilisations corporelles	6.2	2 945	2 980
Immobilisations financières	8.2	1 059	1 050
Participations dans les entreprises associées	7	229	238
Actifs d'impôts différés		887	929
Autres débiteurs non courants		183	159
<b>Actifs non courants</b>		<b>7 458</b>	<b>7 608</b>
Stocks et en-cours	4.5	2 732	2 797
Créances clients et comptes rattachés		461	478
Créances d'impôts exigibles		45	28
Autres débiteurs		366	398
Instruments financiers dérivés	9	446	132
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.3 et 8.3	10 321	11 642
<b>Actifs courants</b>		<b>14 370</b>	<b>15 476</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>21 828</b>	<b>23 084</b>

#### PASSIF

En millions d'euros	Notes	30/06/2025	31/12/2024
Capital social	10	54	54
Primes		50	50
Actions d'autocontrôle	10	(675)	(670)
Réserves		14 375	12 464
Écarts de conversion		(145)	355
Écarts de réévaluation	10.5	697	471
Résultat net – part du groupe		2 246	4 603
<b>Capitaux propres – part du groupe</b>		<b>16 602</b>	<b>17 327</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle		16	7
<b>Capitaux propres</b>		<b>16 617</b>	<b>17 334</b>
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	2.3	30	61
Dettes de loyers à plus d'un an	6.3	1 695	1 781
Provisions non courantes	11.1	34	33
Engagements de retraites et autres avantages au personnel à plus d'un an	5.1	181	173
Passifs d'impôts différés		5	5
Autres créditeurs non courants		76	69
<b>Passifs non courants</b>		<b>2 021</b>	<b>2 120</b>
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	2.3	2	0
Dettes de loyers à moins d'un an	6.3	334	332
Provisions courantes	11.1	88	96
Engagements de retraites et autres avantages au personnel à moins d'un an	5.1	16	16
Fournisseurs et comptes rattachés		659	832
Instruments financiers dérivés	9	143	161
Passifs d'impôts exigibles		715	773
Autres créditeurs courants		1 235	1 419
<b>Passifs courants</b>		<b>3 190</b>	<b>3 629</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>21 828</b>	<b>23 084</b>

### 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		Capitaux propres part du groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Capitaux propres
								Investissements et placements financiers	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises			
Notes	10	10		10		5.1		10.5	10.5			10
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>105 569 412</b>	<b>54</b>	<b>50</b>	<b>(698)</b>	<b>15 130</b>	<b>(75)</b>	<b>189</b>	<b>521</b>	<b>32</b>	<b>15 201</b>	<b>2</b>	<b>15 203</b>
Résultat net	-	-	-	-	4 603	-	-	-	-	4 603	28	4 631
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	(18)	166	30	(111)	67	2	69
<b>Résultat global</b>	-	-	-	-	<b>4 603</b>	<b>(18)</b>	<b>166</b>	<b>30</b>	<b>(111)</b>	<b>4 670</b>	<b>29</b>	<b>4 700</b>
Variation de capital et primes associées	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	-	28	(64)	-	-	-	-	(36)	-	(36)
Paiements en actions	-	-	-	-	142	-	-	-	-	142	-	142
Distributions effectuées	-	-	-	-	(2 642)	-	-	-	-	(2 642)	(63)	(2 705)
Autres	-	-	-	-	(7)	(2)	-	-	-	(9)	39	30
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>105 569 412</b>	<b>54</b>	<b>50</b>	<b>(670)</b>	<b>17 163</b>	<b>(95)</b>	<b>355</b>	<b>551</b>	<b>(80)</b>	<b>17 327</b>	<b>7</b>	<b>17 334</b>
Résultat net du 1 <sup>er</sup> semestre 2025	-	-	-	-	2 246	-	-	-	-	2 246	25	2 271
Autres éléments du résultat global du 1 <sup>er</sup> semestre 2025	-	-	-	-	-	-	(497)	(25)	250	(271)	(4)	(275)
<b>Résultat global du 1<sup>er</sup> semestre 2025</b>	-	-	-	-	<b>2 246</b>	-	<b>(497)</b>	<b>(25)</b>	<b>250</b>	<b>1 976</b>	<b>21</b>	<b>1 996</b>
Variation de capital et primes associées	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	-	(5)	(2)	-	-	-	-	(7)	-	(7)
Paiement en actions	-	-	-	-	66	-	-	-	-	66	-	66
Distributions effectuées	-	-	-	-	(2 753)	-	-	-	-	(2 753)	(12)	(2 764)
Autres	-	-	-	-	(5)	-	(3)	-	-	(8)	0	(8)
<b>AU 30 JUIN 2025</b>	<b>105 569 412</b>	<b>54</b>	<b>50</b>	<b>(675)</b>	<b>16 717</b>	<b>(95)</b>	<b>(145)</b>	<b>526</b>	<b>171</b>	<b>16 602</b>	<b>16</b>	<b>16 617</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>105 569 412</b>	<b>54</b>	<b>50</b>	<b>(698)</b>	<b>15 130</b>	<b>(75)</b>	<b>189</b>	<b>521</b>	<b>32</b>	<b>15 201</b>	<b>2</b>	<b>15 203</b>
Résultat net du 1 <sup>er</sup> semestre 2024	-	-	-	-	2 368	-	-	-	-	2 368	10	2 378
Autres éléments du résultat global du 1 <sup>er</sup> semestre 2024	-	-	-	-	-	(0)	42	30	(17)	55	1	56
<b>Résultat global du 1<sup>er</sup> semestre 2024</b>	-	-	-	-	<b>2 368</b>	<b>(0)</b>	<b>42</b>	<b>30</b>	<b>(17)</b>	<b>2 423</b>	<b>10</b>	<b>2 433</b>
Variation de capital et primes associées	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	-	(0)	0	-	-	-	-	0	-	0
Paiement en actions	-	-	-	-	69	-	-	-	-	69	-	69
Distributions effectuées	-	-	-	-	(2 641)	-	-	-	-	(2 641)	(9)	(2 650)
Autres	-	-	-	-	(0)	-	-	-	-	(0)	23	22
<b>Au 30 Juin 2024</b>	<b>105 569 412</b>	<b>54</b>	<b>50</b>	<b>(698)</b>	<b>14 925</b>	<b>(75)</b>	<b>231</b>	<b>551</b>	<b>14</b>	<b>15 052</b>	<b>26</b>	<b>15 078</b>

### 3.5 ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

En millions d'euros	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
Résultat net – part du groupe		2 246	2 368
Amortissements des immobilisations, droits d'utilisation et pertes de valeur	6.2 et 6.3	463	383
Gains et pertes de change sur variations de juste valeur		23	(19)
Mouvements des provisions		7	2
Part dans le résultat net des entreprises associées	7	(26)	(16)
Part revenant aux intérêts ne conférant pas le contrôle		25	10
Plus ou moins-values de cession et incidence des variations de périmètre		(3)	52
Variation des impôts différés		(41)	(5)
Charges et produits cumulés liés au paiement en actions		66	69
Produits de dividendes		(27)	(16)
Autres		(0)	(0)
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>2 733</b>	<b>2 829</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	4.5	(403)	(584)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'ACTIVITÉ (A)</b>		<b>2 330</b>	<b>2 244</b>
Investissements opérationnels	6.2	(316)	(319)
Acquisitions de titres consolidés		(56)	(218)
Acquisitions d'autres immobilisations financières	8.2	(46)	(28)
Cessions d'immobilisations opérationnelles	6.2	1	0
Cessions de titres consolidés et incidence des pertes de contrôle		-	-
Cessions d'autres immobilisations financières	8.2	7	-
Variation de dettes et de créances liées aux opérations d'investissement		(26)	(80)
Dividendes reçus		51	19
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (B)</b>		<b>(384)</b>	<b>(626)</b>
Dividendes versés	10.4	(2 764)	(2 650)
Remboursement des dettes de loyers	6.2	(167)	(149)
Rachats d'actions propres nets de cessions	10.3	(6)	(0)
Souscriptions d'emprunts		9	-
Remboursements d'emprunts		(9)	(1)
Autres		1	2
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (C)</b>		<b>(2 937)</b>	<b>(2 799)</b>
<b>Variation de change (D)</b>		<b>(331)</b>	<b>33</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (A) + (B) + (C) + (D)</b>	<b>8.3</b>	<b>(1 322)</b>	<b>(1 147)</b>
Trésorerie nette à l'ouverture	8.3	11 642	10 625
Trésorerie nette à la clôture	8.3	10 319	9 477

## 3.6 ANNEXE AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

### SOMMAIRE DÉTAILLÉ

---

NOTE 1	PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES	16
NOTE 2	INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE	16
NOTE 3	INFORMATION SECTORIELLE	18
NOTE 4	ÉLÉMENTS RELATIFS À L'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE	19
NOTE 5	AVANTAGES AU PERSONNEL	21
NOTE 6	GOODWILL, IMMOBILISATIONS INCORPORELLES, CORPORELLES ET CONTRATS DE LOCATION	22
NOTE 7	PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES	24
NOTE 8	ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS – TRÉSORERIE NETTE	25
NOTE 9	GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ ET INSTRUMENTS DÉRIVÉS	26
NOTE 10	CAPITAUX PROPRES – RÉSULTAT PAR ACTION	26
NOTE 11	PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN	27
NOTE 12	TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES	27
NOTE 13	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	27

---

**NOTE 1 PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES****1.1 Base de préparation**

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. S'agissant de comptes résumés, les notes annexes ne comportent pas l'intégralité des informations requises par le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) pour l'établissement des états financiers annuels complets et doivent donc être lues conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice 2024. L'ensemble des normes adoptées par l'Union européenne est consultable sur le site <https://eur-lex.europa.eu/FR/legal-content/summary/international-accounting-standards-adopted-within-the-european-union.html>. L'application de la modification d'IAS 21 - Absence de convertibilité, entrée en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2025, n'a pas eu d'impact sur les comptes d'Hermès.

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 2024, à l'exception de la charge d'impôt semestrielle et de l'engagement relatif aux avantages au personnel, qui font l'objet d'évaluations spécifiques (note 1.2).

Les comptes consolidés semestriels résumés tels qu'ils sont présentés ont été arrêtés le 29 juillet 2025 par la Gérance après avoir été examinés par le Comité d'audit et des risques qui s'est réuni le 28 juillet 2025.

Les comptes consolidés et annexes aux comptes consolidés sont présentés en euros. Sauf mention contraire, les valeurs figurant dans les tableaux sont exprimées en millions d'euros et arrondies au million le plus proche. Par conséquent, le jeu des arrondis peut dans certains cas conduire à un écart non significatif au niveau des totaux ou variations. Par ailleurs, les ratios et écarts sont calculés à partir des montants sous-jacents et non à partir des montants arrondis.

**1.2 Traitement et effet de la contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France**

Hors contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée pour les comptes consolidés semestriels en appliquant au résultat comptable de la période le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours, qui ressort à 28,0 % pour l'année 2025, contre 28,7 % sur l'exercice 2024.

En tenant compte de la contribution exceptionnelle, le taux d'impôt moyen annuel estimé s'élèverait à 33,2 % pour l'année 2025. Au premier semestre, le groupe a appliqué les dispositions d'IAS 34 selon lesquelles les conséquences fiscales liées à un événement ponctuel sont prises en compte dans le calcul de la charge d'impôt au cours de la période intermédiaire concernée. Ainsi, la part de la contribution exceptionnelle assise sur l'impôt sur les sociétés 2024 a été comptabilisée en intégralité sur le semestre. Par conséquent, le taux effectif d'impôt au 30 juin 2025 ressort à 35,4%.

**NOTE 2 INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE**

L'objet de cette 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.

**2.1 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.

	<b>1<sup>er</sup> semestre 2025 à taux courants</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2025 à taux constants</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2024</b>	<b>Variation à taux courants</b>	<b>Variation à taux constants</b>	<b>Effet de change</b>
Chiffre d'affaires en millions d'euros	8 034	8 111	7 504	530	607	(77)
Variation en %				7 %	8 %	(1) %

## 2.2 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.

## 2.3 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. Les dettes de loyers comptabilisées en application d'IFRS 16 sont exclues de la trésorerie nette.
- ◆ 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	30/06/2025	31/12/2024
Découverts bancaires	2	0
Autres dettes financières	1	1
Options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	29	60
<b>EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES AU BILAN</b>	<b>32</b>	<b>61</b>

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	30/06/2025	31/12/2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 321	11 642
Découverts bancaires	(2)	(0)
<b>TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>10 319</b>	<b>11 642</b>
Placements de trésorerie de maturité supérieure à 3 mois à l'origine	404	398
Dettes financières	(1)	(1)
<b>TRÉSORERIE NETTE RETRAITÉE</b>	<b>10 723</b>	<b>12 039</b>

## 2.4 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 :

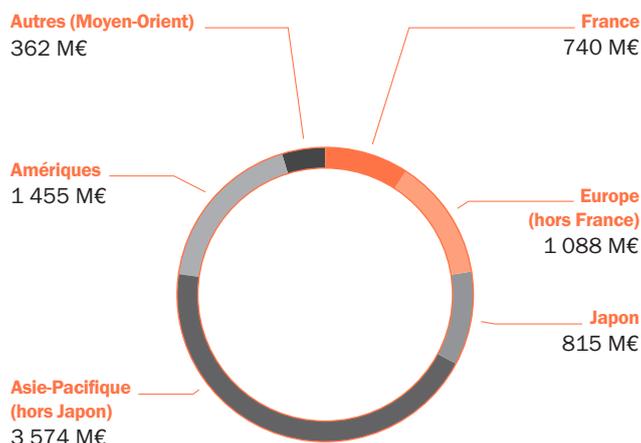
En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
Capacité d'autofinancement	2 733	2 829
+ Variation du besoin en fonds de roulement	(403)	(584)
- Investissements opérationnels	(316)	(319)
- Remboursement des dettes de loyers	(167)	(149)
<b>CASH FLOW DISPONIBLE AJUSTÉ</b>	<b>1 847</b>	<b>1 776</b>

## NOTE 3 INFORMATION SECTORIELLE

Compte tenu de la structure actuelle du groupe, organisée en zones géographiques placées sous la responsabilité de dirigeants opérationnels en charge d'appliquer la stratégie définie par le Comité exécutif (principal décideur opérationnel), le groupe a déterminé que les secteurs géographiques constituent les secteurs opérationnels par référence au principe fondamental d'IFRS 8.

L'information sectorielle est présentée après éliminations et retraitements.

Le chiffre d'affaires par zone géographique de destination se répartit comme suit :

1<sup>er</sup> semestre 2025

En millions d'euros	France	Europe (hors France)	Japon	Asie-Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres (Moyen-Orient)	Non alloué	Total
Chiffre d'affaires	740	1 088	815	3 574	1 455	362	-	8 034
Résultat opérationnel courant	271	353	328	1 724	527	149	(25)	3 327
Rentabilité opérationnelle courante	37 %	32 %	40 %	48 %	36 %	41 %	-	41 %
Autres produits et charges non courants	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat opérationnel	271	353	328	1 724	527	149	(25)	3 327
Investissements opérationnels	147	50	13	44	36	11	14	316
Actifs non courants	1 332	623	243	938	834	337	2 264	6 571
Passifs non courants	262	283	120	499	553	29	271	2 016

Le résultat opérationnel « non alloué » comprend la charge liée aux plans d'actions gratuites, les coûts centraux et les facturations internes non affectés.

L'ensemble des actifs et passifs non courants figurant au bilan consolidé sont présentés dans l'information sectorielle, à l'exception des actifs et passifs d'impôts différés. Les actifs non courants sont

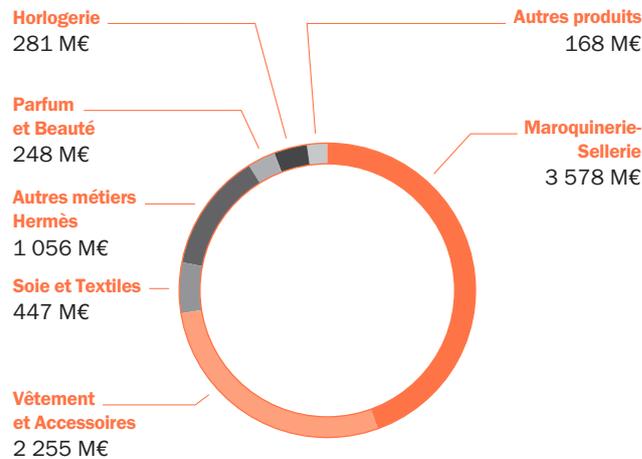
majoritairement constitués des immobilisations corporelles et incorporelles, des droits d'utilisation et des immobilisations financières. Les actifs non courants « non alloués » incluent principalement des placements financiers (cf. note 8.2). Les passifs non courants comprennent les dettes de loyers.

1<sup>er</sup> semestre 2024

En millions d'euros	France	Europe (hors France)	Japon	Asie-Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres (Moyen-Orient)	Non alloué	Total
Chiffre d'affaires	680	970	693	3 521	1 329	311	-	7 504
Résultat opérationnel courant	263	313	298	1 730	492	108	(55)	3 148
Rentabilité opérationnelle courante	39 %	32 %	43 %	49 %	37 %	35 %	-	42 %
Autres produits et charges non courants	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat opérationnel	263	313	298	1 730	492	108	(55)	3 148
Investissements opérationnels	165	31	12	42	40	2	26	319
Actifs non courants	1 339	546	202	1 011	904	249	2 045	6 296
Passifs non courants	288	282	86	573	624	30	266	2 149

## NOTE 4 ÉLÉMENTS RELATIFS À L'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE

### 4.1 Chiffre d'affaires par métier



En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2025	Mix	1 <sup>er</sup> semestre 2024	Variation à taux courants	Variation à taux constants
Maroquinerie-Sellerie	3 578	45 %	3 215	11 %	12 %
Vêtement et Accessoires	2 255	28 %	2 162	4 %	6 %
Soie et Textiles	447	6 %	436	3 %	4 %
Autres métiers Hermès	1 056	13 %	967	9 %	10 %
Parfum et Beauté	248	3 %	259	(4) %	(4) %
Horlogerie	281	3 %	308	(9) %	(8) %
Autres produits	168	2 %	157	7 %	8 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>8 034</b>	<b>100 %</b>	<b>7 504</b>	<b>7 %</b>	<b>8 %</b>

### 4.2 Saisonnalité

L'activité du groupe est historiquement équilibrée sur l'ensemble de l'année. En 2024, 49 % du chiffre d'affaires du groupe a été réalisé au cours du premier semestre et 51 % au cours du second semestre.

### 4.3 Frais administratifs et commerciaux

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
Communication	(294)	(272)
Autres frais administratifs et commerciaux	(1 539)	(1 410)
<b>TOTAL</b>	<b>(1 832)</b>	<b>(1 682)</b>

Les autres frais administratifs et commerciaux regroupent les coûts habituellement supportés par l'entreprise dans le cadre de son fonctionnement et qui ne sont pas rattachés à la production. Il s'agit

principalement des frais du personnel de vente et des fonctions support, des frais de locaux variables et d'autres frais administratifs (honoraires, assurances, voyages...).

## 4.4 Autres produits et charges

En millions d'euros	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
Amortissement des immobilisations		(184)	(175)
Amortissement des droits d'utilisation		(170)	(164)
<b>Sous-total dotations aux amortissements</b>		<b>(354)</b>	<b>(339)</b>
Pertes de valeur		(70)	(12)
Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés	5.2	(111)	(93)
Mouvement net des provisions <sup>1</sup>		(18)	(14)
Autres produits et charges		34	(10)
<b>TOTAL</b>		<b>(519)</b>	<b>(467)</b>

(1) Dont coût des régimes de retraite et autres avantages à long terme pour 14 M€ en 2025 (13 M€ en juin 2024), cf. note 5.1.

Le total des dotations aux amortissements des immobilisations incluses dans les charges opérationnelles (« Autres produits et charges » et « Coût des ventes ») s'élève à 218 M€ au premier semestre 2025, contre 205 M€ au premier semestre 2024.

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 172 M€ au premier semestre 2025, contre 165 M€ au premier semestre 2024.

## 4.5 Besoin en fonds de roulement

### 4.5.1 STOCKS ET EN-COURS

En millions d'euros	30/06/2025	31/12/2024
Marchandises, produits intermédiaires et finis	2 726	2 694
Matières premières et en-cours	1 360	1 320
<b>Valeurs brutes</b>	<b>4 086</b>	<b>4 014</b>
Provisions pour dépréciation	(1 354)	(1 217)
<b>TOTAL</b>	<b>2 732</b>	<b>2 797</b>
(Charge)/produit net de dépréciation des stocks de marchandises, produits intermédiaires et finis	(153)	(266)
(Charge)/produit net de dépréciation des stocks de matières premières et en-cours	(26)	(61)

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

### 4.5.2 VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
Stocks et en-cours	(21)	(327)
Créances clients et comptes rattachés	(67)	(79)
Fournisseurs et comptes rattachés	(109)	(78)
Autres créances et dettes	(206)	(101)
<b>TOTAL</b>	<b>(403)</b>	<b>(584)</b>

Le poste « Autres créances et dettes » de la variation du besoin en fonds de roulement comprend majoritairement les créances et dettes fiscales et sociales.

## NOTE 5 AVANTAGES AU PERSONNEL

### 5.1 Engagements de retraite et autres avantages consentis au personnel

#### 5.1.1 INFORMATION PAR NATURE DE RÉGIME

La provision présentée au bilan comprend les régimes postérieurs à l'emploi à prestations définies ainsi que les autres avantages à long terme :

<i>En millions d'euros</i>	<b>30/06/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Régimes à prestations définies	175	167
Autres avantages à long terme	22	22
<b>PROVISIONS EN FIN DE PÉRIODE</b>	<b>197</b>	<b>189</b>

#### 5.1.2 TABLEAU DE RÉCONCILIATION DES ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET ASSIMILÉS

<i>En millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2025</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2024</b>
<b>Provision au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>189</b>	<b>167</b>
Charge de l'exercice	14	13
Prestations / cotisations versées	(2)	(3)
Écarts actuariels reconnus en autres éléments du résultat global	-	-
Écarts de conversion	(4)	(4)
Autres mouvements	0	3
<b>PROVISION AU 30 JUIN</b>	<b>197</b>	<b>176</b>

### 5.2 Paiements en actions

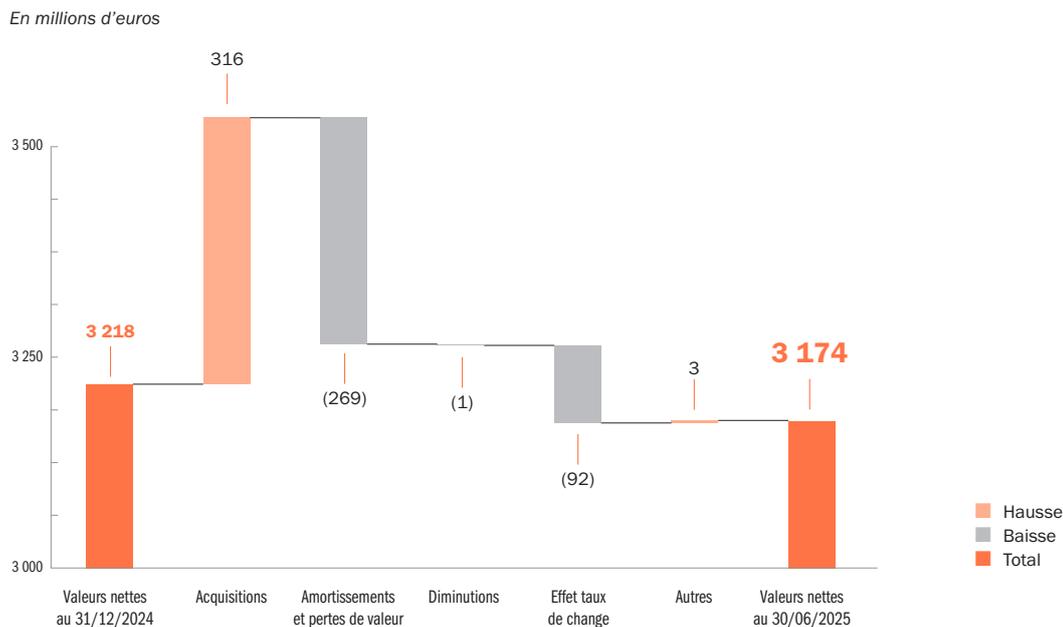
La charge supportée au premier semestre 2025 au titre de l'ensemble des plans d'attribution d'actions gratuites (y compris contributions sociales) s'est élevée à 111 M€ contre 93 M€ au premier semestre 2024.

NOTE 6 **GOODWILL, IMMOBILISATIONS INCORPORELLES, CORPORELLES ET CONTRATS DE LOCATION**

## 6.1 Goodwill

	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	30/06/2025
UGT Distribution	205	-	-	(25)	180
Autres UGT	24	14	(13)	(0)	24
<b>TOTAL VALEURS NETTES</b>	<b>228</b>	<b>14</b>	<b>(13)</b>	<b>(25)</b>	<b>203</b>

## 6.2 Immobilisations incorporelles et corporelles



## 6.2.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

En millions d'euros

	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2025
Logiciels, licences, site e-commerce et brevets	781	28	(0)	(1)	10	818
Autres immobilisations incorporelles	141	4	-	2	(3)	145
Immobilisations en cours	32	30	-	(0)	(11)	50
<b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>	<b>954</b>	<b>62</b>	<b>(0)</b>	<b>1</b>	<b>(4)</b>	<b>1 012</b>
Amortissements logiciels, licences, site e-commerce et brevets	579	52	(0)	(1)	0	630
Amortissements autres immobilisations incorporelles	115	3	-	2	1	121
Pertes de valeur	22	10	-	(0)	(1)	31
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR</b>	<b>717</b>	<b>65</b>	<b>(0)</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>783</b>
<b>TOTAL VALEURS NETTES</b>	<b>237</b>	<b>(3)</b>	<b>(0)</b>	<b>(1)</b>	<b>(4)</b>	<b>229</b>

## 6.2.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En millions d'euros	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2025
Terrains	689	0	(0)	(5)	2	687
Constructions	1 466	6	(9)	(30)	25	1 458
Installations techniques, matériel et outillage	636	10	(6)	(1)	13	652
Agencements et mobiliers des magasins	1 790	24	(8)	(125)	50	1 731
Autres immobilisations corporelles	714	15	(3)	(9)	14	732
Immobilisations en cours	370	199	-	(14)	(89)	466
<b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>	<b>5 666</b>	<b>254</b>	<b>(26)</b>	<b>(183)</b>	<b>15</b>	<b>5 727</b>
Amortissements constructions	586	27	(5)	(12)	9	605
Amortissements installations techniques, matériel et outillage	353	21	(5)	(1)	1	371
Amortissements agencements et mobiliers des magasins	1 027	85	(8)	(68)	0	1 036
Amortissements autres immobilisations corporelles	406	30	(3)	(6)	(1)	426
Pertes de valeur	313	41	(5)	(4)	(1)	344
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR</b>	<b>2 685</b>	<b>204</b>	<b>(25)</b>	<b>(91)</b>	<b>8</b>	<b>2 782</b>
<b>TOTAL VALEURS NETTES</b>	<b>2 980</b>	<b>49</b>	<b>(1)</b>	<b>(92)</b>	<b>7</b>	<b>2 945</b>

Les investissements réalisés au cours du premier semestre 2025 sont liés principalement à l'ouverture et à la rénovation de magasins, ainsi qu'au développement de l'outil de production.

Les pertes de valeur concernent principalement 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.

3

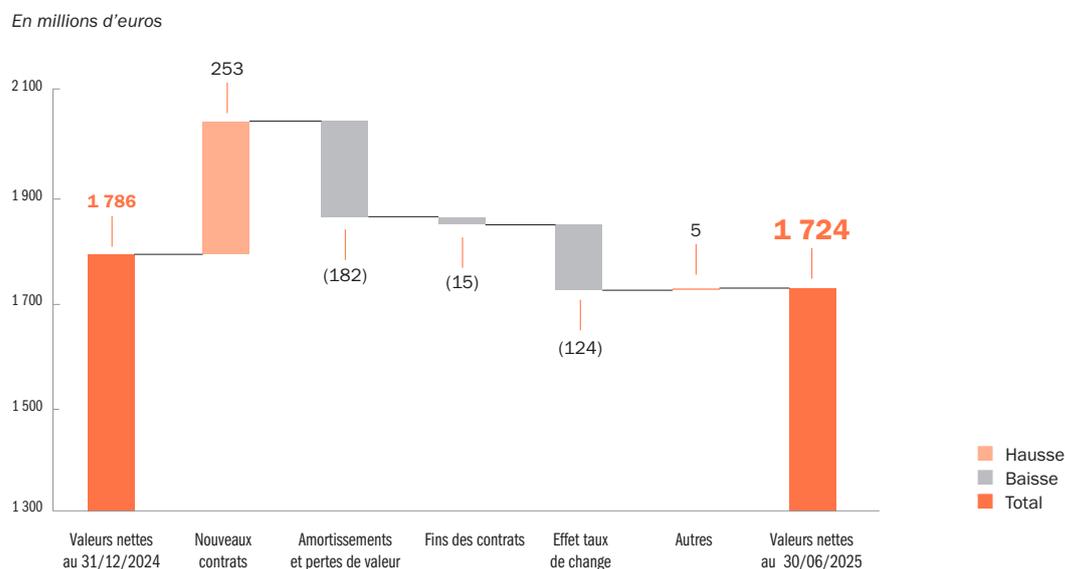
## 6.3 Contrats de location

### 6.3.1 DROITS D'UTILISATION

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

En millions d'euros	31/12/2024		30/06/2025	
	Net	Valeurs Brutes	Amortissements et pertes de valeur	Net
Magasins	1 314	2 346	1 122	1 224
Bureaux et autres	472	786	286	500
<b>TOTAL</b>	<b>1 786</b>	<b>3 132</b>	<b>1 408</b>	<b>1 724</b>

La variation des droits d'utilisation au cours du semestre se constitue comme suit :



<i>En millions d'euros</i>	<b>Magasins</b>	<b>Bureaux et autres</b>	<b>2025</b>
<b>Valeurs nettes des droits d'utilisation au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>1 314</b>	<b>472</b>	<b>1 786</b>
Mise en place de nouveaux contrats et révisions	149	104	253
Amortissements et pertes de valeur	(127)	(54)	(182)
Fins et résiliations anticipées des contrats	(14)	(1)	(15)
Effet taux de change	(101)	(23)	(124)
Autres mouvements et reclassements	4	1	5
<b>VALEURS NETTES DES DROITS D'UTILISATION AU 30 JUIN</b>	<b>1 224</b>	<b>500</b>	<b>1 724</b>

### 6.3.2 DETTES DE LOYERS

<i>En millions d'euros</i>	<b>2025</b>
<b>Dettes de loyers au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>2 113</b>
Mise en place de nouveaux contrats et révisions	257
Fins et résiliations anticipées des contrats	(17)
Remboursements	(167)
Effet taux de change	(154)
Autres mouvements et reclassements	(4)
<b>DETTES DE LOYERS AU 30 JUIN</b>	<b>2 029</b>

## NOTE 7 PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

<i>En millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2025</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2024</b>
<b>Participations dans les entreprises associées au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>238</b>	<b>200</b>
Incidence des variations de périmètre	(5)	0
Part dans le résultat des entreprises associées	26	16
Dividendes versés	(25)	(4)
Variation des cours de change	(5)	(0)
Autres	(1)	(2)
<b>PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES AU 30 JUIN</b>	<b>229</b>	<b>211</b>

La ligne « Autres » comprend, le cas échéant, le reclassement en « Provisions » de la quote-part du groupe dans les pertes des entreprises associées, lorsque celle-ci excède la valeur comptable des participations concernées.

## NOTE 8 ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS – TRÉSORERIE NETTE

### 8.1 Résultat financier

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	157	206
Résultat des couvertures de taux et de change	9	3
<b>Produits de trésorerie nets</b>	<b>166</b>	<b>209</b>
Charges d'intérêts sur dettes de loyers	(26)	(29)
Autres produits et charges financiers	8	(40)
♦ dont coût des couvertures de flux de trésorerie	(33)	(53)
♦ dont part inefficace des couvertures	8	(2)
<b>TOTAL</b>	<b>148</b>	<b>141</b>

### 8.2 Immobilisations financières

En millions d'euros	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2025
Placements financiers et intérêts courus	976	6	(1)	-	(25)	956
Contrat de liquidité	23	-	(7)	-	-	17
Autres immobilisations financières	143	41	(0)	0	(0)	184
<b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>	<b>1 143</b>	<b>46</b>	<b>(7)</b>	<b>0</b>	<b>(25)</b>	<b>1 157</b>
Dépréciations	93	5	(0)	0	-	98
<b>TOTAL VALEURS NETTES</b>	<b>1 050</b>	<b>41</b>	<b>(7)</b>	<b>(0)</b>	<b>(25)</b>	<b>1 059</b>

### 8.3 Trésorerie nette

Le groupe Hermès a pour politique de conserver une situation de trésorerie positive et disponible, afin de mener à bien sa stratégie de développement en toute indépendance.

Le service Trésorerie d'Hermès International gère directement les excédents et besoins de trésorerie du groupe. Il suit une politique prudente, qui vise à éviter tout risque de perte sur le capital, et à conserver une situation de liquidité satisfaisante.

Les excédents de trésorerie sont principalement investis sur des OPCVM monétaires, des pensions livrées et équivalents de trésorerie (comptes à terme, dépôts à terme) dont la sensibilité est inférieure à 0,5 % et la durée de placement recommandée est inférieure à trois mois.

La trésorerie nette se répartit ainsi :

En millions d'euros	30/06/2025	31/12/2024
<b>Actifs financiers</b>	<b>10 725</b>	<b>12 040</b>
Liquidités	1 934	1 676
Valeurs mobilières de placement	8 387	9 966
Placements de trésorerie de maturité supérieure à 3 mois à l'origine	404	398
<b>Passifs financiers <sup>1</sup></b>	<b>2</b>	<b>1</b>
Dettes financières moyen et long termes	1	1
Découverts bancaires	2	0
<b>TRÉSORERIE NETTE RETRAITÉE</b>	<b>10 723</b>	<b>12 039</b>

(1) Hors prise en compte des engagements de rachats d'intérêts ne conférant pas le contrôle.

Les gains et pertes de cessions de valeurs mobilières de placement réalisés sur le semestre et comptabilisés en résultat s'élèvent à +31 M€. Les gains ou pertes latents du semestre s'élèvent à -4 M€.

**NOTE 9 GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ ET INSTRUMENTS DÉRIVÉS**

Les résultats du groupe Hermès sont soumis aux risques et incertitudes détaillés dans le document d'enregistrement universel 2024. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du premier semestre 2025 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 2024.

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

En millions d'euros	30/06/2025	31/12/2024
Instruments financiers dérivés actifs	446	132
Instruments financiers dérivés passifs	(143)	(161)
<b>POSITION NETTE DES INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS</b>	<b>303</b>	<b>(29)</b>

Au 30 juin 2025, les méthodes de valorisation des instruments financiers sont identiques à celles retenues au 31 décembre 2024.

**NOTE 10 CAPITAUX PROPRES – RÉSULTAT PAR ACTION****10.1 Capital social**

Le capital social d'Hermès International est composé de 105 569 412 actions entièrement libérées de 0,51 € de valeur nominale chacune au 30 juin 2025, dont 732 015 sont des actions d'autocontrôle.

**10.2 Gestion du capital**

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.

**10.3 Titres d'autocontrôle**

Les titres d'autocontrôle sont enregistrés pour leur coût d'acquisition en diminution des capitaux propres. Les résultats de cession de ces titres sont imputés directement dans les capitaux propres et ne contribuent pas au résultat de l'exercice.

**10.5 Produits et charges comptabilisés dans le résultat global**

Les mouvements 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 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
<b>Écarts de réévaluation au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>471</b>	<b>553</b>
Montant recyclé au cours de l'exercice au titre des instruments dérivés	72	(69)
Réévaluation des instruments dérivés	183	34
Réévaluation des placements financiers	(25)	30
Autres pertes/gains de change différés en résultat global	(4)	17
<b>ÉCARTS DE RÉÉVALUATION AU 30 JUIN</b>	<b>697</b>	<b>565</b>

Au cours du premier semestre 2025, les mouvements suivants sont intervenus sur l'autocontrôle :

- ♦ Achat de 2 751 actions dans le cadre du contrat de liquidité ;
- ♦ livraison de 2 380 actions gratuites réservées au personnel du groupe Hermès dans le cadre des plans d'actionnariat salarié.

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

**10.4 Dividendes**

L'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2024 a approuvé, le 30 avril 2025, le versement d'un dividende ordinaire de 16,00 € par action au titre de l'exercice et le versement d'un dividende exceptionnel de 10,00 € par action.

Compte tenu d'un acompte en numéraire de 3,50 € par action versé le 19 février 2025, un solde en numéraire de 22,50 € a été mis en paiement le 5 mai 2025.

Le montant des dividendes ordinaire et exceptionnel versés en 2024 s'établit ainsi à 2 726 M€.

## 10.6 Résultat net par action

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

	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
<b>Numérateur</b> (en millions d'euros)		
Résultat net – part du groupe	2 246	2 368
<b>Dénominateur</b> (en nombre d'actions)		
Nombre moyen d'actions en circulation sur la période	105 569 412	105 569 412
Nombre moyen d'actions d'autocontrôle sur la période	(733 242)	(816 978)
<b>Nombre moyen d'actions avant dilution</b>	<b>104 836 171</b>	<b>104 752 435</b>
<b>RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION</b> (en euros)	<b>21,43</b>	<b>22,61</b>
Effet dilutif des plans d'actions gratuites	184 017	128 247
<b>Nombre moyen d'actions après dilution</b>	<b>105 020 187</b>	<b>104 880 681</b>
<b>RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION</b> (en euros)	<b>21,39</b>	<b>22,58</b>
Cours moyen d'une action (en euros)	2 477 €	2 184 €

## NOTE 11 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

### 11.1 Provisions

En millions d'euros	31/12/2024	Dotations	Reprises	Effet taux de change	Autres et reclassements	30/06/2025
Provisions courantes	96	9	(14)	(1)	(1)	88
Provisions non courantes	33	0	(0)	(3)	4	34
<b>TOTAL</b>	<b>128</b>	<b>9</b>	<b>(15)</b>	<b>(4)</b>	<b>4</b>	<b>122</b>

Les provisions courantes comprennent des provisions pour risques, litiges et contentieux, ainsi que des provisions pour quote-part de situation nette négative des entreprises associées (cf. note 7).

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

Les reprises consommées s'élèvent à 9 M€.

Les autres mouvements correspondent 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 (cf. note 6.3).

### 11.2 Engagements hors bilan

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

## NOTE 12 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Le mandat de membre du Conseil de surveillance de Mme Dominique Senequier a pris fin à l'issue de l'Assemblée générale mixte du 30 avril 2025 et n'a pas été renouvelé (cf. document d'enregistrement universel 2024, chapitre 8 « Assemblée générale mixte du 30 avril 2025 », exposé des motifs des 16<sup>e</sup>, 17<sup>e</sup> et 18<sup>e</sup> résolutions, p. 497). Par conséquent, il n'est plus nécessaire de mentionner la relation avec Ardian Holding dans le cadre des transactions avec les parties liées, selon la norme IAS 24.

Exception faite de ce changement, au cours du premier semestre 2025, les relations entre le groupe Hermès et les parties liées sont inchangées par rapport à celles de l'exercice 2024. En particulier, aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de cette période.

## NOTE 13 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun événement significatif n'est intervenu depuis la clôture au 30 juin 2025.



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

**Période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025**

Aux Actionnaires,

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

- ♦ l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Hermès International, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025, 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 du gérant. 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 29 juillet 2025

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Amélie Wattel

Grant Thornton Audit

Christophe Bonte





## 5. DÉCLARATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

Paris, le 29 juillet 2025

La Gérance

Axel Dumas

Henri-Louis Bauer

*représentant d'Émile Hermès SAS*

**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 2025

Mise en pages : **Labrador**