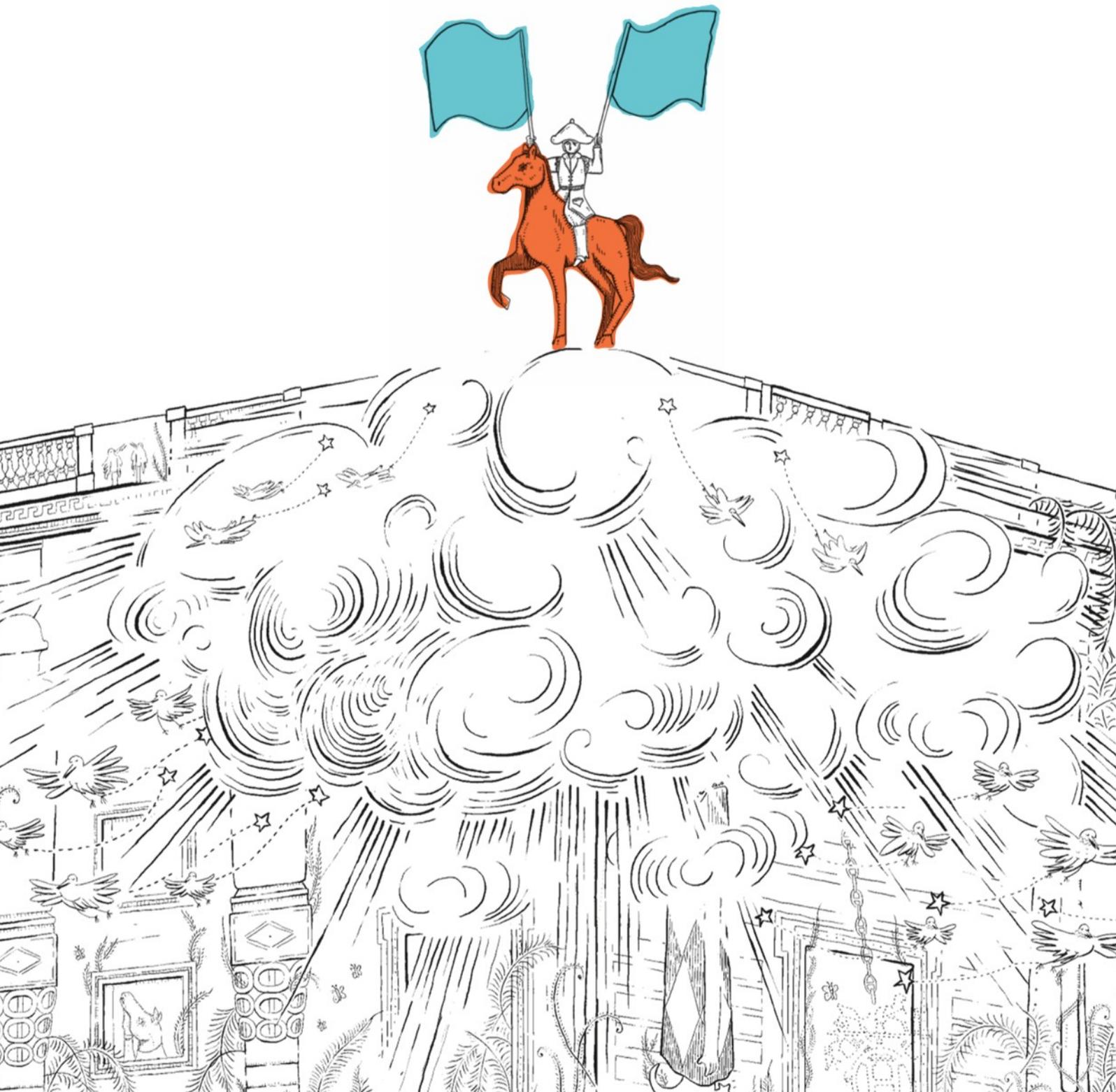


RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

juin 2024



SOMMAIRE

1	CHIFFRES CLÉS	3
	Principales données consolidées du premier semestre 2024	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
	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
3	COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS	
	AU 30 JUIN 2024	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
4	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR	
	L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	29
5	DÉCLARATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER	
	SEMESTRIEL	33



RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL
JUIN 2024

1. CHIFFRES CLÉS

1

PRINCIPALES DONNÉES CONSOLIDÉES DU PREMIER SEMESTRE 2024

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	Exercice 2023
Chiffre d'affaires	7 504	6 698	13 427
Croissance à taux courants vs n-1	12 %	22 %	16 %
Croissance à taux constants vs n-1 ¹	15 %	25 %	21 %
Résultat opérationnel courant ²	3 148	2 947	5 650
en % du chiffre d'affaires	42,0 %	44,0 %	42,1 %
Résultat opérationnel	3 148	2 947	5 650
en % du chiffre d'affaires	42,0 %	44,0 %	42,1 %
Résultat net – part du groupe	2 368	2 226	4 311
en % du chiffre d'affaires	31,6 %	33,2 %	32,1 %
Capacité d'autofinancement	2 829	2 615	5 123
Investissements opérationnels	319	249	859
Cash flow disponible ajusté ³	1 776	1 720	3 192
Capitaux propres – part du groupe	15 052	13 249	15 201
Trésorerie nette ⁴	9 477	9 326	10 625
Trésorerie nette retraitée ⁵	10 033	9 848	11 164
Effectifs (en nombre de personnes) ⁶	23 242	20 607	22 037

(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) Les effectifs correspondent aux salariés en CDI et à ceux en CDD d'une durée supérieure à neuf mois.

2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

2.1 FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe au premier semestre 2024 s'élève à 7,5 Mds€, en croissance de 15 % à taux de change constants et de 12 % à taux de change courants par rapport à la même période en 2023. Toutes les régions sont en croissance à deux chiffres. Le résultat opérationnel courant s'établit à 3,1 Mds € (42 % des ventes) et le résultat net part du groupe atteint 2,4 Mds € (32 % des ventes).

Les ventes du deuxième trimestre atteignent 3,7 Mds € et progressent de 13 % à taux de change constants. Dans un contexte plus difficile,

toutes les régions ont poursuivi une dynamique remarquable, à l'exception de l'Asie en raison d'une inflexion du trafic en Grande Chine. Cette croissance s'appuie sur la fidélité de nos clients partout dans le monde.

Axel Dumas, gérant d'Hermès, a déclaré : « La solidité des résultats du premier semestre, dans un contexte économique et géopolitique plus complexe, reflète la force du modèle Hermès. Confiant dans l'avenir, le groupe poursuit ses investissements, ses projets d'intégration verticale et ses créations d'emplois, tout en restant fidèle à ses valeurs. »

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 comparables, sauf indication explicite)

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	Évolution vs. 2023	
			publiée	à taux de change constants
France	680	593	15 %	15 %
Europe (hors France)	970	836	16 %	18 %
Japon	693	636	9 %	22 %
Asie-Pacifique (hors Japon)	3 521	3 297	7 %	10 %
Amériques	1 329	1 185	12 %	13 %
Autres (Moyen-Orient)	311	151	105 %	105 %
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ	7 504	6 698	12 %	15 %

À fin juin 2024, toutes les régions affichent de belles progressions, malgré une base de comparaison particulièrement élevée au deuxième trimestre en Asie. Le réseau de distribution exclusif se développe avec des ouvertures et des extensions de magasins.

- L'Asie hors Japon (+10 %), est en croissance dans tous les pays de la région. Pour mémoire, la performance au deuxième trimestre 2023 était exceptionnelle, après la levée des mesures sanitaires en Chine. La stratégie de valeur de la maison a soutenu l'activité, en dépit d'une baisse du trafic observée à l'issue du Nouvel An chinois au premier trimestre en Grande Chine. En juin, le magasin de Lee Gardens à Hong Kong a rouvert après agrandissement, après la réouverture en mai du magasin rénové de Beijing SKP en Chine. En avril, le magasin de Mumbai Jio World Plaza a ouvert ses portes, la troisième adresse de la maison en Inde.

- Le Japon (+22 %), fort de sa clientèle locale, poursuit sa forte croissance. Un nouveau magasin a été inauguré à Tokyo dans le quartier de Ginza en juin, après celui situé dans le quartier d'Azabudai Hills en février.

- L'Amérique (+13 %) confirme une solide progression, grâce à la dynamique qui s'est poursuivie aux États-Unis. Un nouveau magasin a été inauguré à Princeton dans le New Jersey en avril. Le second chapitre de la collection femme automne-hiver 2024 a été présenté en juin à New York autour de l'événement *Manhattan Rocabar*.

- Les ventes en Europe hors France (+18 %) et en France (+15 %) ont été particulièrement solides, grâce à la fidélité de la clientèle locale et à la dynamique des flux touristiques. En France, le magasin de Nantes a rouvert après rénovation et agrandissement en juin.

2.2.2 ACTIVITÉ À FIN JUIN PAR MÉTIER

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

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	Évolution vs. 2023	
			publiée	à taux de change constants
Maroquinerie – Sellerie ¹	3 215	2 780	16 %	19 %
Vêtement et Accessoires ²	2 162	1 922	12 %	15 %
Soie et Textiles	436	444	(2) %	1 %
Autres métiers Hermès ³	967	836	16 %	19 %
Parfum et Beauté	259	249	4 %	5 %
Horlogerie	308	317	(3) %	0 %
Autres produits ⁴	157	150	5 %	7 %
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ	7 504	6 698	12 %	15 %

(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 2024, les métiers affichent des progressions solides, dans un contexte plus complexe.

- ♦ La Maroquinerie-Sellerie (+19 %), forte de la hausse des capacités de production et d'une demande particulièrement soutenue, réalise une performance remarquable. Les collections se sont enrichies de nouveaux formats avec notamment le modèle Hermès *Della Cavalleria Élan*, et de nouveaux savoir-faire avec le *Kelly Mini clouté*. L'univers du voyage se déploie quant à lui autour d'une valise *R.M.S. Cargo* et de sacs de week-end. L'augmentation des capacités de production se poursuit avec l'ouverture de la maroquinerie de Riom (Puy-de-Dôme) en septembre 2024 et la pose de la première pierre pour deux nouvelles maroquineries : l'Isle-d'Espagnac (Charente) en avril et Loupes (Gironde) en mai, qui ouvriront respectivement en 2025 et 2026. Elles viendront renforcer les neuf pôles d'expertise répartis sur l'ensemble du territoire national. Hermès développe l'emploi et la formation et continue de renforcer son ancrage en France.
- ♦ La division Vêtement et Accessoires (+15 %) poursuit sa belle dynamique. Le défilé homme printemps-été 2025 présenté au palais d'Iéna en juin a reçu un très bel accueil. Les chaussures et les accessoires de mode révèlent des modèles alliant les multiples savoir-faire de la maison à une créativité foisonnante.
- ♦ Le métier Soie et Textiles (+1 %) est en croissance, malgré une base de comparaison élevée au deuxième trimestre, grâce à la diversité des créations, des matières et des formats tant dans les collections féminines que masculines.
- ♦ Les Parfum et Beauté (+5 %) sont en progression. La collection Hermessence a accueilli *Oud Alezan* en février, et la ligne masculine *H24* s'est enrichie d'*Herbes Vives* en avril, deux propositions rechargeables. Le *Bain Hermès* a célébré en juin ses 10 ans avec le renouvellement de l'ensemble de la collection, Cologne et Parfum-Jardin, autour d'une gamme durable désormais en verre.
- ♦ L'Horlogerie est stable et a dévoilé avec succès au salon *Watches & Wonders* de Genève mi-avril *Hermès Cut*, une nouvelle ligne d'esprit sportif dotée d'un mouvement de manufacture.
- ♦ Les Autres métiers Hermès (+19 %) qui regroupent la Bijouterie et l'univers de la Maison, poursuivent leur forte croissance, mettant en lumière toute la singularité et la force créative de la maison, avec notamment le lancement de la huitième collection de Haute Bijouterie *Les formes de la couleur* en juin à Paris au musée des Arts décoratifs. Les collections Maison, présentées lors de la *Milan Design Week* ont été très bien reçues, mettant en avant la singularité des savoir-faire exceptionnels de la maison.

2.3 COMMENTAIRES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

2.3.1 COMPTE DE RÉSULTAT

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Chiffre d'affaires	7 504	6 698
Coût des ventes	(2 206)	(1 863)
Marge brute	5 298	4 834
Frais administratifs et commerciaux	(1 682)	(1 485)
Autres produits et charges	(467)	(403)
Résultat opérationnel courant	3 148	2 947
Autres produits et charges non courants	-	-
Résultat opérationnel	3 148	2 947
Résultat financier	141	75
Résultat avant impôt	3 289	3 021
Impôt sur les résultats	(927)	(831)
Part dans le résultat des entreprises associées	16	43
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	2 378	2 234
Intérêts ne conférant pas le contrôle	(10)	(8)
RÉSULTAT NET – PART DU GROUPE	2 368	2 226
Résultat de base par action (<i>en euros</i>)	22,61	21,29
Résultat dilué par action (<i>en euros</i>)	22,58	21,26

Au premier semestre 2024, le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'élève à 7,5 Mds €, en hausse de 15 % à taux de change constants et de 12 % à taux de change courants par rapport au premier semestre 2023.

Le taux de marge brute atteint 71 %, en recul de 1,6 points. Pour rappel, le taux de marge du premier semestre 2023 bénéficiait à la fois d'un impact positif des couvertures de change, d'un effet de levier sur les frais fixes de production et de taux d'écoulement des collections particulièrement élevés.

Les frais administratifs et commerciaux, qui représentent 1,7 Mds € contre 1,5 Mds € à fin juin 2023, incluent notamment 0,3 Md € de dépenses de communication comme au semestre précédent. Les autres frais administratifs et commerciaux, qui comprennent principalement les salaires du personnel de vente et des fonctions support ainsi que les loyers variables, s'élèvent à 1,4 Mds € contre 1,2 Mds €.

Les autres produits et charges s'élèvent à 0,5 Md € contre 0,4 Md € à fin juin 2023. Ils intègrent à hauteur de 0,3 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 3,1 Mds € contre 2,9 Mds € au premier semestre 2023, en hausse de 7 %. La rentabilité opérationnelle courante atteint 42 % des ventes contre 44 % à fin juin 2023.

Le résultat financier est un produit net de 0,1 Md €. Il comprend principalement le coût des couvertures de change, les intérêts sur dettes locatives et la rémunération de la trésorerie, qui, en lien avec la hausse des taux, atteint 0,2 Md €.

Le taux d'impôt estimé pour l'année 2024 s'élève à 28 %, proche de celui de l'année 2023.

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 2,4 Mds € contre 2,2 Mds € au premier semestre 2023, soit une progression de 6 %.

2.3.2 FLUX DE TRÉSORERIE ET INVESTISSEMENTS

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Capacité d'autofinancement	2 829	2 615
Variation du besoin en fonds de roulement	(584)	(509)
Variation de trésorerie liée à l'activité	2 244	2 106
Investissements opérationnels	(319)	(249)
Remboursements des dettes de loyers	(149)	(137)
Cash flow disponible ajusté ¹	1 776	1 720
Investissements financiers	(247)	(97)
Dividendes versés	(2 650)	(1 384)
Rachats d'actions propres nets de cessions (hors contrat de liquidité)	(0)	4
Autres mouvements	(27)	(140)
Variation de la trésorerie nette	(1 147)	103
Trésorerie nette à la clôture	9 477	9 326
Trésorerie nette à l'ouverture	10 625	9 223

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

La capacité d'autofinancement s'élève à 2,8 Mds € et progresse de 8 % par rapport au premier semestre 2023, à un rythme proche de celui du résultat opérationnel.

La variation du besoin en fonds de roulement à fin juin 2024 représente une consommation de trésorerie de (0,6) Md €, similaire à celle du premier semestre 2023. Celle-ci résulte principalement de la progression des stocks. La variation de trésorerie liée à l'activité atteint ainsi 2,2 Mds € contre 2,1 Mds € au premier semestre 2023.

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 € contre 1,7 Mds € au premier semestre 2023.

Les investissements financiers du semestre s'élèvent à 0,2 Md € et concernent pour l'essentiel la prise de participation majoritaire dans les activités de vente au détail aux Émirats arabes unis.

2,6 Mds € ont été distribués au titre du dividende ordinaire et du dividende exceptionnel.

La trésorerie nette atteint 9,5 Mds € à fin juin 2024 contre 10,6 Mds € au 31 décembre 2023. 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 10,0 Mds € contre 11,2 Mds € au 31 décembre 2023 (cf. Indicateur alternatif de performance en note 3 de l'annexe aux comptes consolidés).

2.3.3 SITUATION FINANCIÈRE

Le total du bilan consolidé du groupe Hermès à fin juin 2024 s'élève à 20,5 Mds €, stable par rapport à fin décembre 2023. La trésorerie représente près de 46 % du total de l'actif et les capitaux propres, qui s'élèvent à 15,1 Mds €, représentent plus de 74 % du passif. Le groupe consolide ainsi une structure financière solide qui lui permet de préserver son indépendance et de poursuivre sa stratégie à long terme.

2.4 PERSPECTIVES

Dans un contexte économique et géopolitique plus complexe, 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.

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 2023. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du

premier semestre 2024 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 2024 figurent en note 13 de l'annexe aux comptes consolidés résumés du premier semestre 2024.

3. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2024

3.1 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En millions d'euros	Notes	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Chiffre d'affaires	4 et 5	7 504	6 698
Coût des ventes		(2 206)	(1 863)
Marge brute		5 298	4 834
Frais administratifs et commerciaux	5.3	(1 682)	(1 485)
Autres produits et charges	5.4	(467)	(403)
Résultat opérationnel courant	4	3 148	2 947
Autres produits et charges non courants		-	-
Résultat opérationnel	4	3 148	2 947
Résultat financier	9.1	141	75
Résultat avant impôt		3 289	3 021
Impôt sur les résultats		(927)	(831)
Part dans le résultat des entreprises associées	8	16	43
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		2 378	2 234
Intérêts ne conférant pas le contrôle		(10)	(8)
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE		2 368	2 226
Résultat de base par action (en euros)	11.6	22,61	21,29
Résultat dilué par action (en euros)	11.6	22,58	21,26

3.2 ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

En millions d'euros	Notes	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Résultat net de l'ensemble consolidé		2 378	2 234
Variation des écarts de conversion ¹		42	(115)
Couvertures des flux de trésorerie futurs en devises ^{1 2}	11.5	(17)	72
♦ variation de juste valeur		34	123
♦ recyclage en résultat		(51)	(51)
Actifs évalués à la juste valeur ²	11.5	30	-
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels ²	6.1	(0)	(1)
Résultat global net		2 433	2 189
♦ dont part du groupe		2 423	2 180
♦ dont intérêts ne conférant pas le contrôle		10	9

(1) Transférable en résultat.

(2) Net d'impôts.

3.3 BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF

En millions d'euros	Notes	30/06/2024	31/12/2023
Goodwill	7.1	241	72
Immobilisations incorporelles	7.2	228	225
Droits d'utilisation	7.3	1 821	1 716
Immobilisations corporelles	7.2	2 455	2 340
Immeubles de placement		7	7
Immobilisations financières	9.2	1 205	1 141
Participations dans les entreprises associées	8	211	200
Prêts et dépôts		83	70
Actifs d'impôts différés		750	631
Autres débiteurs non courants		45	37
Actifs non courants		7 046	6 438
Stocks et en-cours	5.5	2 780	2 414
Créances clients et comptes rattachés		535	431
Créances d'impôts exigibles		52	51
Autres débiteurs		418	300
Instruments financiers dérivés	10	199	188
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.3 et 9.3	9 478	10 625
Actifs courants		13 462	14 008
TOTAL ACTIF		20 507	20 447

PASSIF

En millions d'euros	Notes	30/06/2024	31/12/2023
Capital social	11	54	54
Primes		50	50
Actions d'autocontrôle	11	(698)	(698)
Réserves		12 482	10 744
Écarts de conversion		231	189
Écarts de réévaluation	11.5	565	553
Résultat de l'exercice – part du groupe		2 368	4 311
Capitaux propres – part du groupe		15 052	15 201
Intérêts ne conférant pas le contrôle		26	2
Capitaux propres		15 078	15 203
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	3.3	49	50
Dettes de loyers à plus d'un an	7.2	1 826	1 720
Provisions non courantes	12.1	33	31
Engagements de retraites et autres avantages au personnel à plus d'un an	6.1	159	151
Passifs d'impôts différés		3	2
Autres créditeurs non courants		81	106
Passifs non courants		2 152	2 060
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	3.3	1	1
Dettes de loyers à moins d'un an	7.2	305	289
Provisions courantes	12.1	126	134
Engagements de retraites et autres avantages au personnel à moins d'un an	6.1	16	16
Fournisseurs et comptes rattachés		798	880
Instruments financiers dérivés	10	80	45
Passifs d'impôts exigibles		738	586
Autres créditeurs courants		1 213	1 233
Passifs courants		3 277	3 183
TOTAL PASSIF		20 507	20 447

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	11	11		11		6.1		11.5	11.5			11
Au 1^{er} janvier 2023	105 569 412	54	50	(674)	12 247	(85)	303	521	25	12 440	16	12 457
Résultat net	-	-	-	-	4 311	-	-	-	-	4 311	12	4 322
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	10	(115)	-	7	(98)	1	(97)
Résultat global	-	-	-	-	4 311	10	(115)	-	7	4 213	13	4 225
Variation de capital et primes associées	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	-	(24)	(105)	-	-	-	-	(129)	-	(129)
Paiements en actions	-	-	-	-	104	-	-	-	-	104	-	104
Distributions effectuées	-	-	-	-	(1 376)	-	-	-	-	(1 376)	(10)	(1 386)
Autres	-	-	-	-	(51)	-	-	-	-	(51)	(17)	(68)
Au 31 décembre 2023	105 569 412	54	50	(698)	15 130	(75)	189	521	32	15 201	2	15 203
Résultat net du 1 ^{er} semestre 2024	-	-	-	-	2 368	-	-	-	-	2 368	10	2 378
Autres éléments du résultat global du 1 ^{er} semestre 2024	-	-	-	-	-	(0)	42	30	(17)	55	1	56
Résultat global du 1^{er} semestre 2024	-	-	-	-	2 368	(0)	42	30	(17)	2 423	10	2 433
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
AU 30 JUIN 2024	105 569 412	54	50	(698)	14 925	(75)	231	551	14	15 052	26	15 078
Au 1^{er} janvier 2023	105 569 412	54	50	(674)	12 247	(85)	303	521	25	12 440	16	12 457
Résultat net du 1 ^{er} semestre 2023	-	-	-	-	2 226	-	-	-	-	2 226	8	2 234
Autres éléments du résultat global du 1 ^{er} semestre 2023	-	-	-	-	-	(1)	(116)	-	72	(45)	1	(45)
Résultat global du 1^{er} semestre 2023	-	-	-	-	2 226	(1)	(116)	-	72	2 180	9	2 189
Variation de capital et primes associées	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle	-	-	-	4	1	-	-	-	-	5	-	5
Paiement en actions	-	-	-	-	30	-	-	-	-	30	-	30
Distributions effectuées	-	-	-	-	(1 376)	-	-	-	-	(1 376)	(8)	(1 384)
Autres	-	-	-	-	(31)	-	-	-	-	(31)	(22)	(53)
Au 30 Juin 2023	105 569 412	54	50	(670)	13 097	(86)	188	521	96	13 249	(5)	13 244

3

3.5 ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

En millions d'euros	Notes	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Résultat net – part du groupe		2 368	2 226
Amortissements des immobilisations, droits d'utilisation et pertes de valeur	7.2 et 7.3	383	344
Gains et pertes de change sur variations de juste valeur		(19)	62
Mouvements des provisions		2	26
Part dans le résultat net des entreprises associées	8	(16)	(43)
Part revenant aux intérêts ne conférant pas le contrôle		10	8
Plus ou moins-values de cession et incidence des variations de périmètre		52	0
Charge d'impôts différés		(5)	(25)
Charges et produits cumulés liés au paiement en actions		69	30
Produits de dividendes		(16)	(12)
Autres		(0)	(0)
Capacité d'autofinancement		2 829	2 615
Variation du besoin en fonds de roulement	5.5	(584)	(509)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'ACTIVITÉ (A)		2 244	2 106
Investissements opérationnels	7.1	(319)	(249)
Acquisitions de titres consolidés		(218)	(73)
Acquisitions d'autres immobilisations financières	9.2	(28)	(24)
Cessions d'immobilisations opérationnelles	7.1	0	0
Cession de titres consolidés et incidence des pertes de contrôle		-	-
Cessions d'autres immobilisations financières	9.2	-	-
Variation de dettes et de créances liées aux opérations d'investissement		(80)	(12)
Dividendes reçus		19	26
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (B)		(626)	(333)
Dividendes versés	11.4	(2 650)	(1 384)
Remboursement des dettes de loyers	7.2	(149)	(137)
Rachats d'actions propres nets de cessions	11.3	(0)	4
Souscriptions d'emprunts		-	0
Remboursements d'emprunts		(1)	(0)
Autres opérations en capital		2	0
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (C)		(2 799)	(1 517)
Variation de change (D)		33	(153)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (A) + (B) + (C) + (D)	9.3	(1 147)	103
Trésorerie nette à l'ouverture	9.3	10 625	9 223
Trésorerie nette à la clôture	9.3	9 477	9 326

3.6 ANNEXE AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

SOMMAIRE DÉTAILLÉ

NOTE 1	PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES	16
NOTE 2	VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE	16
NOTE 3	INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE	16
NOTE 4	INFORMATION SECTORIELLE	18
NOTE 5	ÉLÉMENTS RELATIFS À L'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE	19
NOTE 6	AVANTAGES AU PERSONNEL	21
NOTE 7	GOODWILL, IMMOBILISATIONS INCORPORELLES, CORPORELLES ET CONTRATS DE LOCATION	22
NOTE 8	PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES	24
NOTE 9	ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS – TRÉSORERIE NETTE	25
NOTE 10	GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ ET INSTRUMENTS DÉRIVÉS	26
NOTE 11	CAPITAUX PROPRES – RÉSULTAT PAR ACTION	26
NOTE 12	PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN	27
NOTE 13	TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES	27
NOTE 14	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 2023. 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 des textes entrés en vigueur au 1^{er} janvier 2024 n'a pas eu d'impact sur les comptes d'Hermès : modifications d'IAS 1 – Classement des passifs en tant que courants ou non courants et dettes assorties de covenants ; modifications d'IFRS 16 – Passif de location relatif à une cession-bail ; modifications d'IAS 7 et IFRS 7 – Accords de financement de fournisseurs.

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 2023, 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 25 juillet 2024 par la Gérance après avoir été examinés par le Comité d'audit et des risques qui s'est réuni le 24 juillet 2024.

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 arrondis 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 Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires

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. Il ressort à 28,2 % pour l'année 2024, proche de celui de l'exercice 2023 (27,8 %).

La réforme des règles fiscales internationales élaborée par l'OCDE, dite « Pilier II », qui instaure une imposition minimale de 15 % sur les bénéfices réalisés par les groupes multinationaux, est entrée en vigueur en France en 2024. Après analyse des textes, en l'état des réglementations actuelles et sur la base des taux d'impôt en vigueur dans les pays où le groupe est implanté, le montant estimé de la *top-up tax* pour 2024 est non significatif. Il est inclus dans le taux d'impôt effectif moyen projeté pour l'exercice en cours. Hermès applique l'exemption à la comptabilisation d'impôts différés découlant de la réforme Pilier II prévue par la norme IAS 12.

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 2024, sur la base des données et hypothèses actuarielles utilisées au 31 décembre 2023.

NOTE 2 VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE

Conformément à sa stratégie d'intégration verticale de son réseau de distribution, le groupe a renforcé ses liens avec son partenaire historique au Moyen-Orient. A ce titre, début 2024, Hermès est devenu actionnaire majoritaire aux côtés de son partenaire dans les activités de vente au détail situées aux Émirats arabes unis. Ce

dernier reste actionnaire majoritaire dans les autres pays de la région (Qatar, Koweït, Bahreïn). L'impact de ces prises de participation et le prix payé ne sont pas significatifs au regard des comptes consolidés du groupe.

NOTE 3 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.

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 2024 à taux courants	1 ^{er} semestre 2024 à taux constants	1 ^{er} semestre 2023	Variation à taux courants	Variation à taux constants	Effet de change
Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	7 504	7 711	6 698	806	1 013	(207)
Variation (en %)				12 %	15 %	(3) %

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. 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	1 ^{er} semestre 2024	Exercice 2023
Découverts bancaires	1	1
Autres dettes financières	1	2
Options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	48	48
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES AU BILAN	50	51

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 2024	Exercice 2023
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 478	10 625
Découverts bancaires	(1)	(1)
TRÉSORERIE NETTE	9 477	10 625
Placements de trésorerie de maturité supérieure à 3 mois à l'origine	557	541
Dettes financières	(1)	(2)
TRÉSORERIE NETTE RETRAITÉE	10 033	11 164

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 :

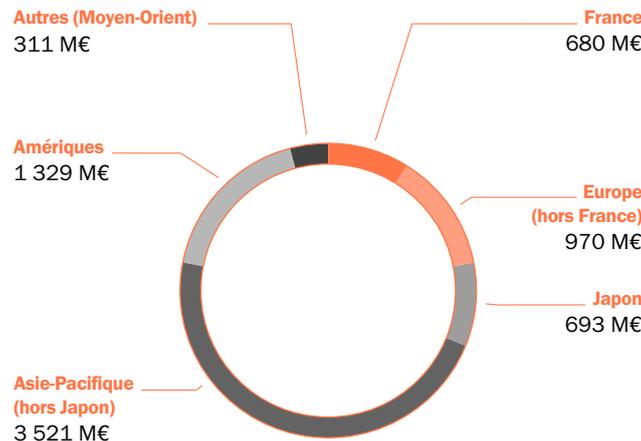
En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Capacité d'autofinancement	2 829	2 615
+ Variation du besoin en fonds de roulement	(584)	(509)
- Investissements opérationnels	(319)	(249)
- Remboursement des dettes de loyers	(149)	(137)
CASH FLOW DISPONIBLE AJUSTÉ	1 776	1 720

NOTE 4 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^{er} 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 %	0 %	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

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

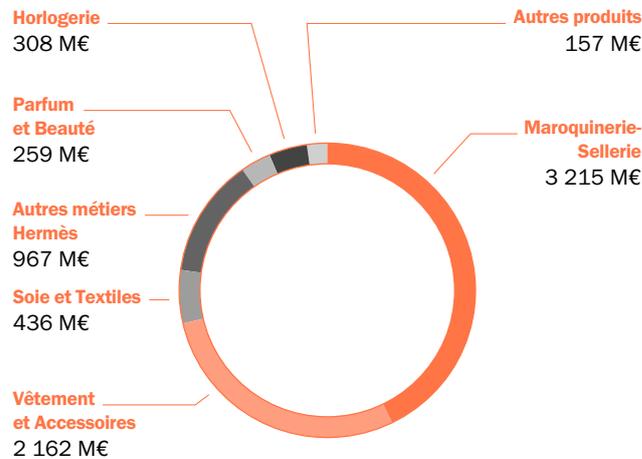
des actifs et passifs d'impôts différés. Les actifs non courants sont majoritairement constitués des immobilisations corporelles et incorporelles, des droits d'utilisation et des immobilisations financières. Les actifs non courants « non alloués » incluent principalement des placements financiers (cf. note 9.2). Les passifs non courants comprennent les dettes de loyers.

1^{er} semestre 2023

En millions d'euros	France	Europe (hors France)	Japon	Asie-Pacifique (hors Japon)	Amériques	Autres (Moyen-Orient)	Non alloué	Total
Chiffre d'affaires	593	836	636	3 297	1 185	151	-	6 698
Résultat opérationnel courant	243	275	253	1 687	448	44	(5)	2 947
Rentabilité opérationnelle courante	41 %	33 %	40 %	51 %	38 %	29 %	0 %	44 %
Autres produits et charges non courants	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat opérationnel	243	275	253	1 687	448	44	(5)	2 947
Investissements opérationnels	135	23	4	35	29	-	24	249
Actifs non courants	1 010	431	189	864	891	34	1 737	5 156
Passifs non courants	260	301	80	430	627	-	316	2 013

NOTE 5 ÉLÉMENTS RELATIFS À L'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE

5.1 Chiffre d'affaires par métier



En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2024	Mix	1 ^{er} semestre 2023	Variation à taux courants	Variation à taux constants
Maroquinerie-Sellerie	3 215	43 %	2 780	16 %	19 %
Vêtement et Accessoires	2 162	29 %	1 922	12 %	15 %
Soie et Textiles	436	6 %	444	(2) %	1 %
Autres métiers Hermès	967	13 %	836	16 %	19 %
Parfum et Beauté	259	3 %	249	4 %	5 %
Horlogerie	308	4 %	317	(3) %	0 %
Autres produits	157	2 %	150	5 %	7 %
CHIFFRE D'AFFAIRES	7 504	100 %	6 698	12 %	15 %

5.2 Saisonnalité

L'activité du groupe est historiquement équilibrée sur l'ensemble de l'année. En 2023, 50 % du chiffre d'affaires du groupe a été réalisé au cours du premier semestre et 50 % au cours du second semestre.

5.3 Frais administratifs et commerciaux

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Communication	(272)	(259)
Autres frais administratifs et commerciaux	(1 410)	(1 226)
TOTAL	(1 682)	(1 485)

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...).

5.4 Autres produits et charges

En millions d'euros	Notes	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Amortissement des immobilisations		(175)	(155)
Amortissement des droits d'utilisation		(164)	(137)
Sous-total dotations aux amortissements		(339)	(293)
Pertes de valeur		(12)	(22)
Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés	6.2	(93)	(59)
Mouvement net des provisions ¹		(14)	(20)
Autres produits et charges		(10)	(9)
TOTAL		(467)	(403)

(1) Dont coût des régimes de retraite et autres avantages à long terme pour 13 M€ en 2024 (12 M€ en juin 2023), cf. note 6.1.

Le total des dotations aux amortissements des immobilisations incluses dans les charges opérationnelles (« Autres produits et charges » et « Coût des ventes ») s'élève à 205 M€ au premier semestre 2024, contre 183 M€ au premier semestre 2023.

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 165 M€ au premier semestre 2024, contre 139 M€ au premier semestre 2023.

5.5 Besoin en fonds de roulement

5.5.1 STOCKS ET EN-COURS

En millions d'euros	30/06/2024	31/12/2023
Marchandises, produits intermédiaires et finis	2 427	1 972
Matières premières et en-cours	1 368	1 299
Valeurs brutes	3 795	3 271
Provisions pour dépréciation	(1 015)	(856)
TOTAL	2 780	2 414
(Charge)/produit net de dépréciation des stocks de marchandises, produits intermédiaires et finis	(120)	(60)
(Charge)/produit net de dépréciation des stocks de matières premières et en-cours	(27)	(9)

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

5.5.2 VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

En millions d'euros	30/06/2024	31/12/2023
Stocks et en-cours	(327)	(662)
Créances clients et comptes rattachés	(79)	(122)
Fournisseurs et comptes rattachés	(78)	42
Autres créances et dettes	(101)	(53)
TOTAL	(584)	(794)

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 6 AVANTAGES AU PERSONNEL

6.1 Engagements de retraite et autres avantages consentis au personnel

6.1.1 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>	30/06/2024	31/12/2023
Régimes à prestations définies	156	151
Autres avantages à long terme	19	16
PROVISIONS EN FIN DE PÉRIODE	176	167

6.1.2 TABLEAU DE RÉCONCILIATION DES ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET ASSIMILÉS

<i>En millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2024	1^{er} semestre 2023
Provision au 1^{er} janvier	167	196
Charge de l'exercice	13	12
Prestations / cotisations versées	(3)	(2)
Écarts actuariels reconnus en autres éléments du résultat global	-	-
Écarts de conversion	(4)	(6)
Autres mouvements	3	0
PROVISION AU 30 JUIN	176	201

6.2 Paiements en actions

La charge supportée au premier semestre 2024 au titre de l'ensemble des plans d'attribution d'actions gratuites (y compris contributions sociales) s'est élevée à 93 M€ contre 59 M€ au premier semestre 2023.

Pour mémoire, un plan d'attribution d'actions gratuites a été décidé par la Gérance le 15 juin 2023. La charge supportée au titre de ce plan impacte en totalité le premier semestre 2024, contre 15 jours au premier semestre 2023.

NOTE 7 GOODWILL, IMMOBILISATIONS INCORPORELLES, CORPORELLES ET CONTRATS DE LOCATION

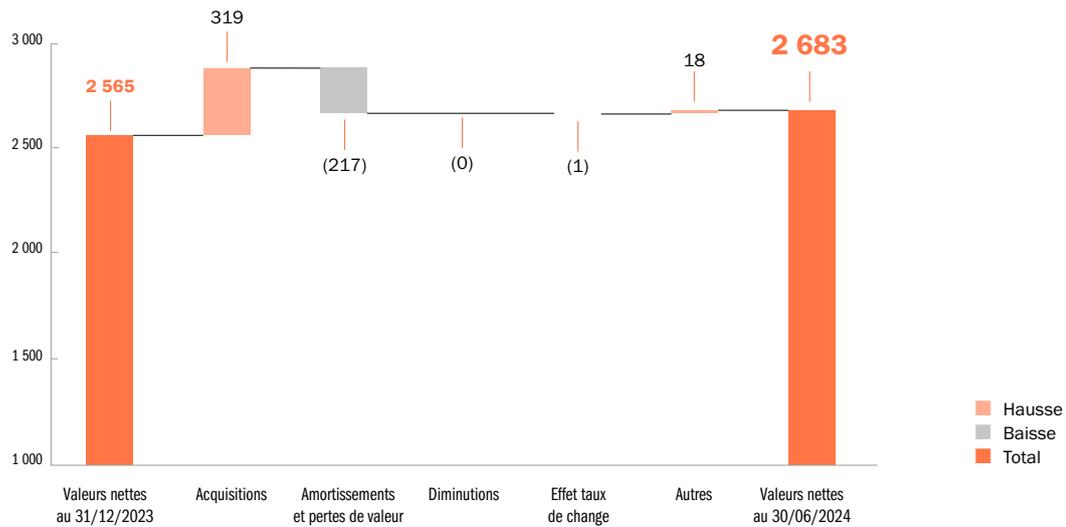
7.1 Goodwill

Au premier semestre 2024, Hermès a pris une participation majoritaire dans les activités de vente au détail situées aux Émirats arabes unis (cf. note 2). L'allocation du prix d'acquisition est provisoire

et a donné lieu à la constatation d'un goodwill de 164 M€. Au 30 juin 2024, le montant total des goodwill figurant au bilan consolidé s'élève à 241 M€.

7.2 Immobilisations incorporelles et corporelles

En millions d'euros



7.2.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

En millions d'euros	31/12/2023	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2024
Logiciels, licences, site e-commerce et brevets	674	35	(1)	(1)	9	717
Autres immobilisations incorporelles	140	1	(0)	(1)	1	141
Immobilisations en cours	26	25	-	(0)	(16)	35
TOTAL VALEURS BRUTES	839	62	(1)	(2)	(6)	892
Amortissements logiciels, licences, site e-commerce et brevets	480	49	(1)	(1)	0	528
Amortissements autres immobilisations incorporelles	113	3	(0)	(0)	(0)	116
Pertes de valeur	21	0	-	(0)	(0)	21
TOTAL AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR	614	53	(1)	(1)	(0)	664
TOTAL VALEURS NETTES	225	9	0	(0)	(5)	228

7.2.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En millions d'euros	31/12/2023	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2024
Terrains	348	0	-	(7)	2	343
Constructions	1 318	17	(3)	(9)	79	1 401
Installations techniques, matériel et outillage	526	17	(1)	(1)	20	560
Agencements et mobiliers des magasins	1 551	22	(19)	15	83	1 652
Autres immobilisations corporelles	631	16	(10)	(1)	20	657
Immobilisations en cours	385	186	-	2	(165)	408
TOTAL VALEURS BRUTES	4 759	257	(33)	(1)	39	5 021
Amortissements constructions	549	24	(2)	(7)	1	565
Amortissements installations techniques, matériel et outillage	315	19	(1)	(1)	3	334
Amortissements agencements et mobiliers des magasins	888	83	(19)	7	13	972
Amortissements autres immobilisations corporelles	378	27	(9)	1	1	397
Pertes de valeur	290	12	(1)	0	(2)	299
TOTAL AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR	2 419	164	(33)	0	16	2 566
TOTAL VALEURS NETTES	2 340	93	(0)	(1)	23	2 455

Les investissements réalisés au cours du premier semestre 2024 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.

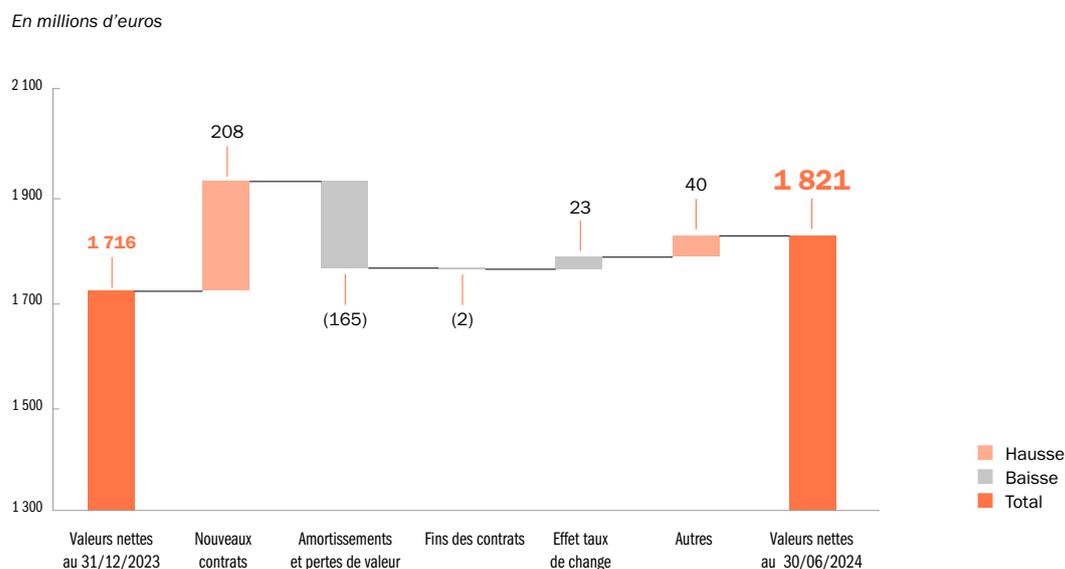
7.3 Contrats de location

7.3.1 DROITS D'UTILISATION

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

En millions d'euros	Net au 31/12/2023	Valeurs Brutes	Amortissements et pertes de valeur	Net au 30/06/2024
Magasins	1 266	2 337	1 017	1 320
Bureaux et autres	450	720	220	501
TOTAL	1 716	3 058	1 237	1 821

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



<i>En millions d'euros</i>	Magasins	Bureaux et autres	2024
Valeurs nettes des droits d'utilisation au 1^{er} janvier	1 266	450	1 716
Mise en place de nouveaux contrats et révisions	120	89	208
Amortissements et pertes de valeur	(123)	(42)	(165)
Fins et résiliations anticipées des contrats	(1)	(1)	(2)
Effet taux de change	20	3	23
Autres mouvements et reclassements	39	1	40
VALEURS NETTES DES DROITS D'UTILISATION AU 30 JUIN	1 320	501	1 821

7.3.2 DETTES DE LOYERS

<i>En millions d'euros</i>	2024
Dettes de loyers au 1^{er} janvier	2 009
Mise en place de nouveaux contrats et révisions	208
Fins et résiliations anticipées des contrats	(3)
Remboursements	(149)
Effet taux de change	31
Autres mouvements et reclassements	35
DETTES DE LOYERS AU 30 JUIN	2 131

NOTE 8 PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

<i>En millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2024	1^{er} semestre 2023
Participations dans les entreprises associées au 1^{er} janvier	200	54
Incidence des variations de périmètre	0	5
Part dans le résultat des entreprises associées	16	43
Dividendes versés	(4)	(14)
Variation des cours de change	(0)	(1)
Autres	(2)	(28)
PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES AU 30 JUIN	211	58

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 9 ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS – TRÉSORERIE NETTE

9.1 Résultat financier

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	206	132
Coût de l'endettement financier brut	3	3
♦ dont résultats des couvertures de taux et de change	3	3
Coût de l'endettement financier net	209	135
Charges d'intérêts sur dettes de loyers	(29)	(25)
Autres produits et charges financiers	(40)	(35)
♦ dont coût des couvertures de flux de trésorerie	(53)	(49)
♦ dont part inefficace des couvertures	(2)	2
TOTAL	141	75

9.2 Immobilisations financières

En millions d'euros	31/12/2023	Augmentations	Diminutions	Effet taux de change	Autres	30/06/2024
Placements financiers et intérêts courus	1 088	15	(1)	-	33	1 134
Contrat de liquidité	18	1	-	-	-	20
Autres immobilisations financières	122	17	(0)	(0)	(0)	138
TOTAL VALEURS BRUTES	1 229	33	(1)	(0)	33	1 292
Dépréciations	88	-	(0)	(0)	-	88
TOTAL VALEURS NETTES	1 141	33	(1)	(0)	33	1 205

9.3 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	30/06/2024	31/12/2023
Actifs financiers	10 035	11 167
Liquidités	1 751	1 386
Valeurs mobilières de placement	7 727	9 240
Placements de trésorerie de maturité supérieure à 3 mois à l'origine	557	541
Passifs financiers ¹	2	2
Dettes financières moyen et long termes	1	2
Découverts bancaires	1	1
TRÉSORERIE NETTE RETRAITÉE	10 033	11 164

(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 48 M€. Les gains ou pertes latents sur le portefeuille en vie au 30 juin 2024 s'élèvent à 16 M€.

NOTE 10 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 2023. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du premier semestre 2024 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 2023.

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

En millions d'euros	30/06/2024	31/12/2023
Instruments financiers dérivés actifs	199	188
Instruments financiers dérivés passifs	(80)	(45)
POSITION NETTE DES INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS	119	143

Au 30 juin 2024, les méthodes de valorisation des instruments financiers sont identiques à celles retenues au 31 décembre 2023.

NOTE 11 CAPITAUX PROPRES – RÉSULTAT PAR ACTION**11.1 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 2024, dont 838 858 sont des actions d'autocontrôle.

11.2 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.

11.3 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.

11.5 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 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Écarts de réévaluation au 1^{er} janvier	553	546
Montant recyclé au cours de l'exercice au titre des instruments dérivés	(69)	(23)
Réévaluation des instruments dérivés	34	123
Réévaluation des placements financiers	30	-
Autres pertes/gains de change différés en résultat global	17	(28)
ÉCARTS DE RÉÉVALUATION AU 30 JUIN	565	617

Au cours du premier semestre 2024, les mouvements suivants sont intervenus sur l'autocontrôle :

- ♦ vente de 65 actions dans le cadre du contrat de liquidité ;
- ♦ livraison de 192 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.

11.4 Dividendes

L'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2023 a approuvé, le 30 avril 2024, le versement d'un dividende ordinaire de 15,00 € 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 15 février 2024, un solde en numéraire de 21,50 € a été mis en paiement le 6 mai 2024.

Le montant des dividendes ordinaire et exceptionnel versés en 2024 s'établit ainsi à 2 618 M€.

11.6 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 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Numérateur (en millions d'euros)		
Résultat net – part du groupe	2 368	2 226
Dénominateur (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	(816 978)	(1 030 147)
Nombre moyen d'actions avant dilution	104 752 435	104 539 265
RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION (en euros)	22,61	21,29
Effet dilutif des plans d'attribution d'actions gratuites	128 247	158 649
Nombre moyen d'actions après dilution	104 880 681	104 697 914
RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION (en euros)	22,58	21,26
Cours moyen d'une action (en euros)	2 184 €	1 825 €

NOTE 12 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

12.1 Provisions

En millions d'euros	31/12/2023	Dotations	Reprises	Effet taux de change	Autres et reclassements	30/06/2024
Provisions courantes	134	7	(13)	(1)	(1)	126
Provisions non courantes	31	0	(4)	(0)	5	33
TOTAL	166	7	(17)	(1)	4	159

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

Les reprises consommées s'élèvent à 11 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 7.3).

12.2 Engagements hors bilan

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

NOTE 13 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Au cours du premier semestre 2024, les relations entre le groupe Hermès et les parties liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2023. En particulier, aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de cette période.

NOTE 14 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun événement significatif n'est intervenu depuis la clôture au 30 juin 2024.

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

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2024

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 2024 au 30 juin 2024, 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.

1. CONCLUSION SUR LES COMPTES

4

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 25 juillet 2024

Les Commissaires aux comptes

Grant Thornton Audit
Christophe BONTE

PricewaterhouseCoopers Audit
Amélie WATTEL

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 ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 25 juillet 2024

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 2024

Mise en pages : **Labrador**