

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

SEPTEMBRE 2018

Jouer comme Hermès

S'amuser c'est sérieux, avons-nous l'habitude de dire chez Hermès. Loin d'être une distraction, le divertissement ouvre le chemin de la créativité, de l'agilité, de l'innovation ; autant de qualités qui forgent l'esprit de la maison et la performance de son modèle dans un contexte international complexe et incertain. Car la partie n'est jamais facilement gagnée.

Savoir ne pas se prendre au sérieux pour conserver notre identité d'artisan – ce qui nous ramène à la vérité des gestes, à l'exigence de la matière, à l'excellence des savoir-faire et au plaisir de la transmission – est une attention constante.

Imaginer des objets ludiques, espiègles et ingénieux, dont l'usage et la fonction s'inscrivent naturellement dans notre époque, des objets qui savent surprendre ceux qui les portent, ou des objets pour jouer tout simplement, c'est la force des équipes d'Hermès. Nos collections en témoignent cette année encore.

Nous nous efforçons de toujours faire de chaque magasin un terrain de jeu joyeux, où le foisonnement des nouveautés et la qualité du service renforcent le lien singulier qui nous unit à nos clients. Inventer sans cesse des expériences uniques, partager des moments rares, c'est ce qui nous guide, comme pour mieux retrouver l'énergie des récréations.

Le jeu comme moteur d'action, n'est-ce pas finalement une belle manière de faire son ouvrage ?

Axel Dumas
Gérant



EXCELLENTE PERFORMANCE DES VENTES ET DES RÉSULTATS AU PREMIER SEMESTRE 2018

La rentabilité opérationnelle courante atteint 34,5 % des ventes, plus haut niveau historique. Le résultat net s'élève à 708 M€ et progresse de 17 %.

« Hermès réalise une performance exceptionnelle au premier semestre. Notre attachement à la qualité des savoir-faire, à l'esprit d'innovation, autant que la créativité toujours renouvelée et l'engagement des femmes et des hommes d'Hermès, fondent la singularité et l'intégrité de notre modèle économique ; un modèle solide dans un contexte mondial qui demeure incertain et instable. »

Axel Dumas, gérant

PRINCIPALES DONNÉES CONSOLIDÉES (EN M€)

	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017
Chiffre d'affaires	2 853	2 713
Résultat opérationnel courant	985	931
Rentabilité opérationnelle courante	34,5 %	34,3 %
Résultat net - Part du groupe	708	605
Investissements (hors placements financiers)	128	105
Trésorerie nette	2 713	2 434

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe au premier semestre 2018 s'élève à 2,8 Md€ et progresse de +11 % à taux de change constants. Le résultat opérationnel courant, en croissance de 6 %, s'élève à 985 M€ (34,5 % des ventes). Après prise en compte d'une plus-value de cession d'immeuble de 53 M€, le résultat opérationnel s'élève à 1 037 M€ (36,3 % des ventes).

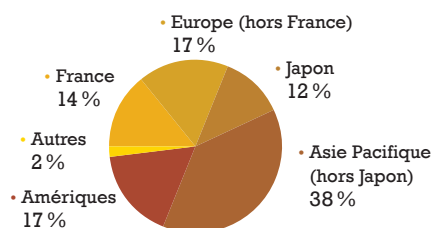
Le chiffre d'affaires progresse dans toutes les régions du monde. Hermès a poursuivi le développement qualitatif de son réseau de distribution. L'activité a été très solide dans les magasins du groupe, en hausse de 11 %.

La performance du premier semestre s'appuie sur une croissance solide de tous les métiers. Les divisions Vêtement et Accessoires et Soie et Textiles ont été portées par une demande soutenue et par le succès des collections. La division Maroquinerie-Sellerie, dont les capacités de production sont en croissance, a inauguré un nouveau site de production en avril, la Manufacture de L'Allan, et poursuit ses projets d'implantations à Saint-Vincent-de-Paul, en Gironde, et à Montereau, en Seine-et-Marne, à horizon 2020.

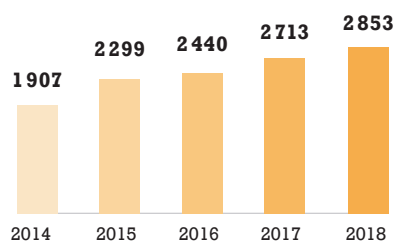
La capacité d'autofinancement atteint 849 M€, en hausse de 7 %. Elle a permis de financer l'ensemble des investissements opérationnels et la distribution des dividendes. **La trésorerie nette atteint 2,7 Md€** au 30 juin 2018 contre 2,9 Md€ au 31 décembre 2017.

Le groupe Hermès poursuit ses recrutements et a renforcé ses effectifs de près de 280 personnes au premier semestre. À fin juin 2018 le groupe employait 13 764 personnes, dont 8 476 emplois en France.

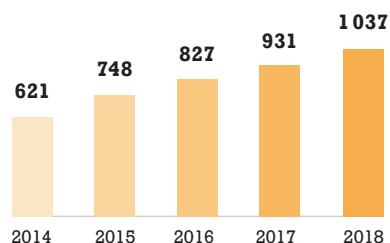
CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



CHIFFRE D'AFFAIRES (EN M€)



RÉSULTAT OPÉRATIONNEL (EN M€)



L'ESPRIT D'ENTREPRENDRE

Dans un contexte international marqué par une grande instabilité, Hermès se distingue par la force de son modèle et la régularité de sa croissance. Une performance qui repose sur l'excellence de ses savoir-faire, une créativité en mouvement et un solide réseau de distribution.

HERMÈS, PREMIER CRÉATEUR D'EMPLOIS D'ARTISANS EN FRANCE

La forte demande en maroquinerie engage Hermès à poursuivre le développement de ses capacités de production. Au 1^{er} semestre 2018, Hermès a ainsi inauguré sa 16^e maroquinerie, la **Manufacture de L'Allan**, 3^e établissement du pôle artisanal de Franche-Comté. Destiné à accueillir à terme **260 artisans maroquiniers**, ce nouveau site permettra de porter à **780** le nombre total d'artisans au sein du pôle franc-comtois. Dans cette perspective, le partenariat historique d'Hermès avec l'École Boudard (à Bethoncourt, Doubs) a été renforcé afin d'assurer la formation de ces futurs artisans et leur permettre d'acquérir les savoir-faire d'excellence nécessaires à la fabrication d'un sac dans son intégralité. À l'issue de quinze mois de formation, les élèves reçoivent un diplôme de sellier-maroquinier d'art et peuvent ainsi intégrer la manufacture.

UNE ENTREPRISE CONTEMPORAINE FIÈRE DE SES RACINES

Les valeurs qui façonnent Hermès se déploient également à travers des manifestations internationales d'envergure. D'un continent à l'autre, Hermès partage avec le public international « la richesse d'un patrimoine bien vivant », selon les mots de son directeur artistique Pierre-Alexis Dumas, à travers le cycle d'expositions itinérantes **Hermès Heritage**. Trois volets (*Harnessing the Roots* à Los Angeles, *Rouges Hermès* à Jakarta, *In Motion* prévu au second semestre 2018 à Shanghai) permettent de redécouvrir les fondamentaux de la maison : les racines équestres, l'expression de la couleur, l'aspiration au voyage.

Chaque printemps parisien s'accompagne d'une nouvelle édition du **Saut Hermès** qui associe sport, audace et excellence. Pour la 9^e année consécutive, ce concours hippique des plus exigeants s'est déroulé dans la splendide enceinte du Grand Palais. Trois jours d'épreuves – dont le prestigieux Prix du 24 Faubourg CSI 5* en nocturne – ont permis aux meilleurs cavaliers du monde de se confronter sous le regard de 16 000 spectateurs. En contrepoint, soixante-dix poulains welsh ont investi la piste pour un spectacle malicieusement intitulé *Récréation* orchestré par Bartabas. Leur mot d'ordre ? « À vous de jouer ! ».



« L'inauguration de la Manufacture de l'Allan montre notre attachement à la production artisanale et à la création d'emplois en France. Elle est révélatrice du talent de nos artisans, de l'attrait pour la qualité de nos savoir-faire et du succès de la créativité de nos collections de maroquinerie. »

Axel Dumas, gérant



9^e édition du Saut Hermès au Grand Palais, à Paris.

LA CRÉATION AU CŒUR

Le vif succès des créations du premier semestre 2018 témoigne de la capacité de la maison à renouveler en permanence l'esprit Hermès à travers des propositions contemporaines. La direction artistique a répondu cette année à l'injonction particulièrement stimulante de son thème : « À vous de jouer ! ».

Parmi les nouveautés en maroquinerie et sous l'impulsion de Bali Barret, signalons les jeux facétieux avec des modèles emblématiques de la maison : le sac **Kelly sellier 28** devient **Kellygraphie** en arborant une des lettres du mot Hermès réalisée en marqueterie de cuir, tandis que le **Kelly retourné 28** se pare de la toile de camp imprimée **Lettres au carré**, puisée dans les archives de la maison. Le sac **Birkin 35**, pour sa part, se distingue par deux bandes de couleur sur ses contours, créant un trompe-l'œil graphique et contrasté. Autre réinterprétation, le sac **Hermès 2002** revisite un modèle de 1972 dont le fermoir s'actionne par un simple jeu de bascule du carré central. Réalisé par Hermès Horizons en écho au thème annuel, un **babyfoot** en érable et veau Swift témoigne de l'excellence des savoir-faire Hermès dans la création d'objets uniques.



Sac Kellygraphie.

La collection de **prêt-à-porter femme** printemps-été 2018 dessinée par Nadège Vanhée-Cybulski, directrice artistique du prêt-à-porter féminin, propose un vêtement qui accompagne le geste : il se plie, se déplie, se transforme, joue la transparence et la superposition. Illusion et paradoxe s'allient ainsi dans des pièces aux identités multiples, aux tonalités contrastées.

Enchaînements libres, la nouvelle collection de haute joaillerie dessinée autour du maillon chaîne d'ancre par Pierre Hardy, directeur de création des bijoux Hermès, affirme une joaillerie de la forme aux architectures complexes.

Pour le **prêt-à-porter masculin**, le vestiaire de l'été 2018 imaginé par Véronique Nichanian, directrice artistique de l'univers masculin, affiche une décontraction sophistiquée, des jeux graphiques et des digressions autour des volumes.

Au printemps 2018, les parfums Hermès ont accueilli **Eau de citron noir**. Directrice de la création olfactive d'Hermès Parfums, Christine Nagel a sélectionné l'agrume du paradoxe et de l'inattendu : empreinte singulière, fraîcheur rémanente et couleur... étonnante ! Cette Cologne associe la vivacité fusante des citrons à la profondeur des notes fumées du citron noir.



Prêt-à-porter féminin, printemps-été 2018.

Parmi les collections Maison présentées à Milan ce printemps, un nouveau service de table a éclos sous la direction artistique de Charlotte Macaux Perelman et Alexis Fabry. Tel un herbier fixé dans la porcelaine, **A Walk in the Garden** déploie ses motifs colorés grâce au trait délicat de l'artiste Nigel Peake. En vingt pièces, c'est tout un jardin qui apparaît sur la table.



TOUS ARTISANS

Hermès se nourrit des valeurs de l'artisanat : sens de la responsabilité, authenticité, pérennité sont autant de jalons dans son engagement en faveur d'un monde durable et humaniste.

PRÉSERVATION DE L'ENVIRONNEMENT

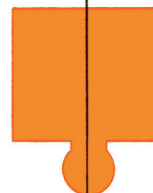
L'esprit d'entreprendre qui anime la maison se double d'une volonté de maîtriser ses impacts sur l'environnement. D'une surface de 5 800 m², la Manufacture de L'Allan a été conçue avec des partenaires locaux dans le respect de la biodiversité : pérennisation des arbres fruitiers présents sur le site, récupération des eaux de pluie, présence de panneaux solaires thermiques et de panneaux photovoltaïques – qui garantissent l'autonomie de sa production d'eau chaude et de 20 % de ses besoins en électricité.

À travers ses propres programmes, la **Fondation d'entreprise Hermès** s'implique également dans la préservation de la biodiversité. Elle soutient à ce titre le projet **Africa-TWIX** porté par l'ONG **WWF**, qui vise à lutter contre le commerce illégal de la faune et de la flore sauvages. Facilitant la coopération entre les cinq pays d'Afrique partenaires du projet, cette plateforme internet permet l'échange d'informations et offre des ressources techniques et juridiques pour les agents sur le terrain. Mobiliser et diffuser l'intelligence collective contribue ainsi à sauver animaux sauvages et essences tropicales du fléau de la contrebande.

TRANSMISSION DES SAVOIR-FAIRE

Suite au succès d'une première année pilote, le programme **Manufacto, la fabrique des savoir-faire** de la Fondation d'entreprise Hermès a été élargi pour l'année scolaire 2017-2018 à de nouveaux établissements scolaires. Cinq cents élèves des académies de Paris, Créteil et Nice ont réalisé chacun un objet en s'appropriant les gestes des maroquiniers, des selliers-garnisseurs ou des menuisiers. Dans chaque classe participante (du primaire au lycée), un artisan, un assistant et un professeur les ont encadrés pour leur transmettre ces savoir-faire et les sensibiliser aux métiers de l'artisanat.

Entreprise citoyenne, Hermès se mobilise pour accompagner des femmes et des hommes dépositaires de savoir-faire artisanaux, assurer un usage pérenne des ressources de la planète et créer des liens durables avec les communautés dans les territoires où elle intervient. Ces engagements ont fait l'objet d'une collection de courts-métrages intitulée **Empreintes sur le monde**. Tournés aux quatre coins de la planète par le cinéaste Frédéric Laffont, ces films sensibles témoignent des ambitions de la maison de « laisser une empreinte positive auprès des communautés où nous sommes implantés et vis-à-vis de l'environnement et de la biodiversité, et rendre au monde une partie de ce qu'il apporte », selon les mots d'Axel Dumas.



MANUFACTO PENDANT L'ANNÉE SCOLAIRE 2017-2018

480 séances dédiées
500 élèves, et donc **500** objets réalisés
20 établissements répartis sur **3** académies
3 métiers (maroquinerie, sellerie-garnissage, menuiserie)
10 objets de belle facture imaginés par
le Studio Brichet-Ziegler
25 enseignants
www.fondationentreprisehermes.org



Les frères Prudhomme, contremaîtres à la maroquinerie de Pantin, transmettent aux artisans maroquiniers les secrets des finitions impeccables. Image extraite de *Empreintes sur le monde*, réalisateur Frédéric Laffont.

HERMÈS DANS LE MONDE

C'est un modèle de distribution unique qui se déploie à l'international : en accueillant tous les métiers de la maison sous le même toit, les magasins Hermès proposent à leurs clients une expérience inspirante.

HERMÈS SUR LA TOILE

Après son lancement au Canada et aux États-Unis, le nouveau site internet **hermes.com** est accessible depuis le 28 mars 2018 en Europe où il rencontre un vif succès. En amont de l'inauguration du site en Chine, Hermès est devenu un acteur du e-commerce sur le marché digital chinois. D'octobre 2017 à juin 2018, cinq **pop-up stores WeChat** ont été lancés pour tester des offres de produits en ligne et découvrir cet environnement digital, mais aussi mieux comprendre les attentes des clients chinois.

HERMÈS AUX QUATRE COINS DU MONDE

L'année 2018 a débuté avec l'inauguration du magasin Landmark Prince's à **Hong Kong** le 10 janvier : s'élevant sur trois niveaux, la façade en aluminium de couleur cuivre de ce nouveau flagship n'est pas sans évoquer une certaine boîte orange, tout en s'inspirant du rythme et de la verticalité du bambou.

Au printemps, Hermès a dévoilé un nouveau magasin à **Dubaï**, le premier de cette envergure dans la région. Ses volumes généreux accueillent, au cœur du Dubaï Mall, tous les métiers de la maison ainsi qu'un service sur-mesure exclusif. « Hermès Fantasy », une fête foraine sur le thème du jeu, a marqué joyeusement cet événement, avant d'accueillir les habitants de la ville pendant deux jours.

Enfin, Hermès a célébré l'ouverture d'une nouvelle adresse aux États-Unis, dans la Silicon Valley en Californie, au sein du Stanford Shopping Center de **Palo Alto**.

Au cours de ce premier semestre, Hermès a également ouvert des magasins à **Cancún** au Mexique, à **Changsha** en Chine et à **Istanbul** en Turquie, tandis que ceux de **Nice** en France et de la principauté de **Monaco** ont rouvert, rénovés et embellis.

HERMÈS EN MOUVEMENT

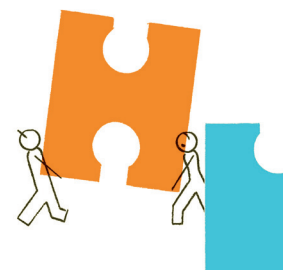
Fidèle à son envie d'offrir des expériences singulières à ses clients, Hermès programme des manifestations éphémères à l'esprit ludique pour mettre différemment en lumière sa créativité. La présentation des collections pour homme à Shanghai, le 19 avril dernier, a ainsi pris la forme d'un véritable retour vers le futur : au fil d'une scénographie interstellaire, l'événement **Fast Forward Men** a sublimé l'univers masculin. Libre à chacun, ce soir-là, de se projeter dans un jeu de rôles entre science-fiction et réalité virtuelle... Axel Dumas a affirmé à cette occasion : « Nous ne sommes pas là pour parler des 180 dernières années ; nous sommes là pour créer les 180 prochaines. »



Le magasin Landmark Prince's à Hong Kong.

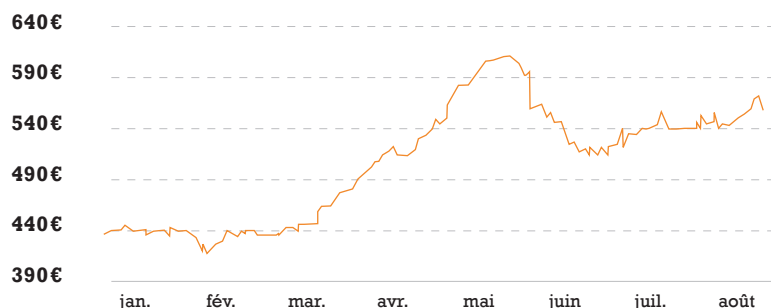


Véronique Nihanian, directrice artistique de l'univers masculin, lors de l'événement Fast Forward Men à Shanghai.



L'ACTION HERMÈS

ÉVOLUTION DU COURS DE L'ACTION HERMÈS EN 2018



HERMÈS A REJOINT L'INDICE DU CAC 40

L'entrée d'Hermès International au CAC 40 le 18 juin 2018, décidée par le Conseil Scientifique des Indices et annoncée par Euronext, vingt-cinq ans après son introduction à la bourse de Paris, témoigne de la solidité de son modèle d'entreprise dans un environnement international qui demeure incertain et instable.

Ce modèle repose plus que jamais sur l'attachement à la créativité, à l'innovation, à l'exigence et à la désirabilité pour accompagner nos clients. Il s'articule autour de la diversité de nos objets et de notre vision de long terme, dans un esprit d'indépendance et de conquête, d'une production artisanale et de l'engagement des femmes et des hommes de la maison.

SYNTHÈSE DES DONNÉES BOURSIÈRES

Nombre d'actions inscrites au 30 juin 2018

105 569 412

Cours le plus haut au premier semestre 2018
(Euronext)

612,40€

Cours le plus bas au premier semestre 2018
(Euronext)

422,60€

AGENDA

Mercredi 7 novembre 2018*
Chiffre d'affaires 3^e trimestre 2018

Vendredi 8 février 2019*
Chiffre d'affaires 2018

Mercredi 20 mars 2019*
Résultats 2018

Mardi 4 juin 2019
Assemblée générale des actionnaires

* Parution le matin, avant Bourse

CONTACTS

BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES
Services aux émetteurs
Immeuble G.M.P. Europe - 9, rue du Débarcadère
93761 Pantin Cedex
Tél. 0826 10 91 19

HERMÈS INTERNATIONAL
Service actionnaires
13-15, rue de La Ville-l'Évêque - 75008 Paris
Courriel: contact@finance.hermes.com

Illustrations: Laurent Cilluffo, photos: Benoît Teillet, Frédéric Chehu, Florent Tanet, Oliver Hadlee Pearch, Benoît Teillet, image extraite de *Empreintes sur le monde*, réalisateur Frédéric Laffont, Masao Nishikawa, Wang Yi King. © Hermès, Paris 2018.

Société en commandite par actions au capital de 53 840 400,12 euros. 572 076 396 RCS Paris
Siège social: 24, rue du Faubourg Saint-Honoré, 75008 Paris. Tél. + 33 (0)1 40 17 49 20