

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

SEPTEMBRE 2019

On n'aurait pas rêvé mieux !

Sous les auspices du *Rêve d'Hermès*, notre thème 2019, l'année s'annonçait pleine d'audace et d'ambition, en dépit d'un contexte international économique, social et politique imprévisible. Mais c'est quand le certain devient l'incertain qu'il est permis de rêver.

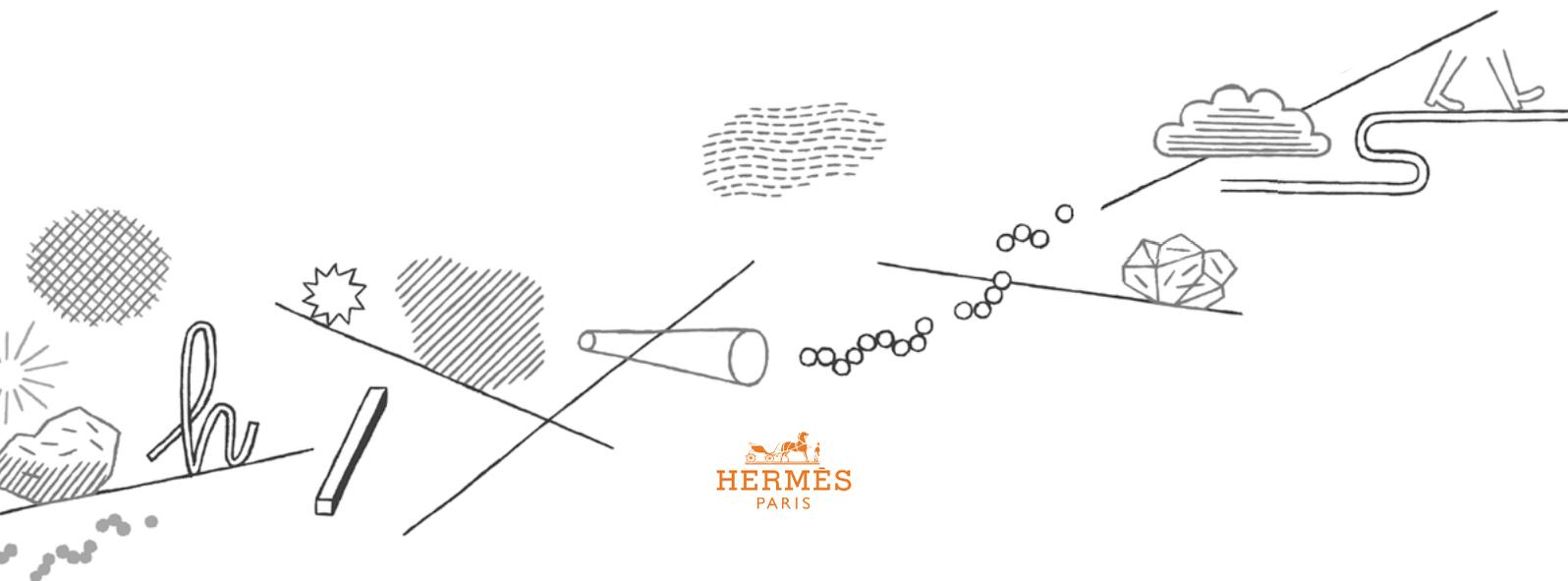
À l'image de Thierry Hermès qui quitta sa ville natale pour réaliser son rêve et rejoindre Paris, nos rêves nous ont fait voyager.

À travers l'Histoire d'abord, dès janvier, pour la collection homme de Véronique Nichanian, garçons défilant entre les assises des grands de France au Mobilier national ; puis à Venise pour la découverte du nouveau parfum *Un Jardin sur la Lagune* imaginé par Christine Nagel ; Nadège Vanhée-Cybulski, quant à elle, a pensé une silhouette assertive et ultra-féminine qui nous a emmenés bien plus loin que le manège de la Garde républicaine ; Simon Delestre a fait de notre rêve sa réalité, en remportant pour les dix ans du Saut Hermès au Grand Palais, un deuxième Grand Prix consécutif ; en avril, nous avons descendu la rivière Hudson pour nous installer à Meatpacking au sud de Manhattan, là où il y a quelque temps encore artisans, artistes et noctambules se croisaient au petit jour ; de là nous sommes allés à Milan où pierres sèches et couleurs définissaient un nouvel espace intérieur ; enfin, avec Pierre Hardy et sa collection de haute bijouterie, nous avons osé affirmer notre réalité joaillière d'*artisan des lumières*.

Nos rêves nous portent en avant, entraînent dans leur élan d'excellence les savoir-faire des artisans d'Hermès qui poussent leurs gestes pour donner corps à ce qui pourrait ne rester qu'imaginaire. C'est cette capacité à inventer et raviver notre créativité, notre désir partagé de ne pas nous limiter au connu, qui unit la communauté des femmes et des hommes d'Hermès. C'est cette passion pour des objets de haute qualité qui nourrit la fidélité de nos clients et fonde la solidité de notre modèle de croissance artisanal. La belle dynamique de nos ventes au cours de ce premier semestre en témoigne une nouvelle fois.

Pour le trouver sur son chemin, sans doute ne faut-il pas rêver du succès pour le succès.

Axel Dumas
Gérant



FORTE CROISSANCE DES VENTES ET DES RÉSULTATS⁽¹⁾ AU PREMIER SEMESTRE 2019

Le résultat opérationnel courant progresse de 15 %, au même rythme que les ventes.
La rentabilité opérationnelle courante atteint 34,8 %.

« Les résultats d'Hermès sont en forte croissance sur le premier semestre 2019, signe sur tous les marchés de la fidélité de ses clients et de l'excellence créative qui dynamise l'ensemble des métiers. »

Axel Dumas, gérant

PRINCIPALES DONNÉES CONSOLIDÉES (EN M€)

	1 ^{er} sem. 2019	1 ^{er} sem. 2018 (retraité)
Chiffre d'affaires	3 284	2 853
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	1 144	996
Rentabilité opérationnelle courante ⁽¹⁾	34,8 %	34,9 %
Résultat net - Part du groupe	754	706
Investissements opérationnels	170	120
Trésorerie nette retraitée	3 740	2 798

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe au premier semestre 2019 s'élève à 3,3 Mds€ et progresse de +12 % à taux de change constants et de +15 % à taux de change courants. Le résultat opérationnel courant⁽¹⁾, en croissance de 15 %, s'élève à 1,1 Md€ (34,8% 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 dynamique dans les magasins du groupe, en hausse de +13 %.

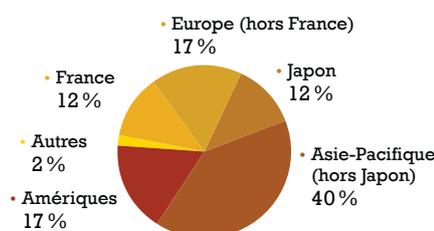
La performance du premier semestre s'appuie sur une croissance solide de tous les métiers. Le résultat opérationnel courant⁽¹⁾ progresse de +15 %, au même rythme que le chiffre d'affaires. Grâce à l'effet de levier généré par la forte croissance des ventes, la rentabilité opérationnelle courante⁽¹⁾ (34,8 %) est proche du niveau record atteint au premier semestre 2018 (34,9 %), malgré l'impact défavorable des couvertures de change.

La génération de trésorerie à fin juin 2019 a été solide, avec un *cash flow* disponible ajusté de 618 millions d'euros. Après versement du dividende ordinaire de 474 millions d'euros, la trésorerie nette retraitée atteint 3 740 millions d'euros, contre 3 615 millions d'euros à fin décembre 2018.

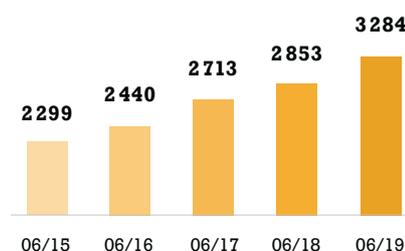
Le groupe Hermès poursuit ses recrutements et a renforcé ses effectifs de près de 500 personnes au premier semestre. À fin juin 2019, le groupe employait 14 751 collaborateurs, dont 9 096 en France.

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

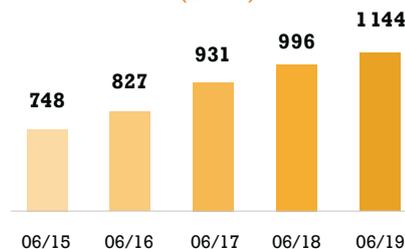
CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



CHIFFRE D'AFFAIRES (EN M€)



RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT⁽¹⁾ (EN M€)



¹ Y compris impact de la norme IFRS16 relative aux contrats de location. Conformément à IAS8, Hermès a appliqué cette nouvelle norme de manière rétrospective complète et a retraité les comptes au 31 décembre et 30 juin 2018.

L'ESPRIT D'ENTREPRENDRE

C'est avec confiance en l'avenir qu'Hermès renforce son ancrage territorial en créant de nouveaux sites de production dans plusieurs régions de France.

DE NOUVEAUX SITES DÉDIÉS À LA MAROQUINERIE

Hermès a inauguré une dix-septième maroquinerie à **Fitilieu** (Isère) le 17 mai 2019, dotée d'une école de formation aux métiers de sellier-maroquinier, coupeur et mécanicien. Une centaine d'artisans travailleront à terme dans ces ateliers.

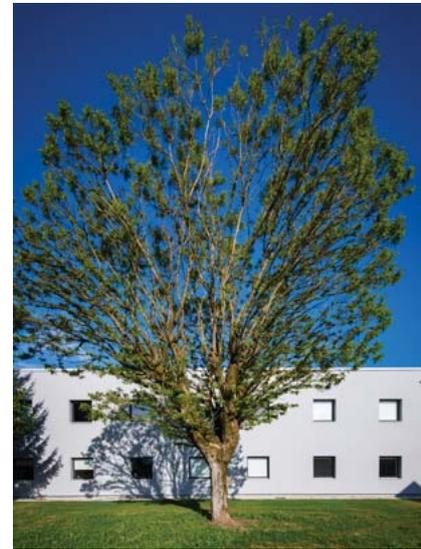
Parallèlement, Hermès annonce à l'horizon 2021 la création d'un nouveau site de production à **Louviers** (Eure) qui viendra étoffer le pôle normand dédié à la maroquinerie-sellerie. L'ouverture de cette manufacture – un bâtiment à basse consommation, conformément aux engagements de la maison en faveur du développement durable – permettra la création de 250 emplois à terme.

Pour soutenir la croissance des ventes des objets en cuir, Hermès prévoit de déménager la ganterie-marroquinerie de **Saint-Junien** (Haute-Vienne) dans une friche industrielle entièrement réhabilitée en 2022. Voisin de l'actuelle manufacture, ce nouveau site offrira une surface de 5 000 m² et accueillera 260 artisans maroquiniers et gantiers, dont 130 nouveaux emplois. Ce projet témoigne du renforcement du pôle artisanal sud-ouest.

Enfin, les travaux des futures maroquineries de **Guyenne** (Gironde), dont la première pierre a été posée le 7 juin, et de **Montreuil** (Seine-et-Marne) ont débuté dans la perspective d'une ouverture à l'horizon 2020. Ces deux sites accueillent d'ores et déjà des ateliers provisoires.

RENFORCEMENT DES CAPACITÉS DE PRODUCTION DANS LE TEXTILE

Le site de **Pierre-Bénite** (Rhône) s'agrandit pour accompagner la montée en puissance des activités de la Holding Textile Hermès et intégrer deux lignes d'impression supplémentaires. D'ici trois ans, de nouveaux espaces de travail ouvriront leurs portes. Ils seront modulables et favoriseront la transversalité des activités.



Nouvelle maroquinerie de Fitilieu (Isère) inaugurée le 17 mai 2019



Site de Pierre-Bénite (Rhône)



Pose de la première pierre de la future maroquinerie de Guyenne (Gironde)

LA CRÉATION AU CŒUR

Pour la direction artistique d'Hermès comme pour la communauté de ses clients, l'année 2019 a été placée sous le signe du rêve. Ce thème ne cesse de guider, en toute liberté, la créativité des métiers d'Hermès.

DES CRÉATIONS SURPRENANTES ET INSPIRANTES

La maroquinerie propose de nouvelles pièces ingénieuses et élégantes, à l'image du sac *Hermès Twins* modulable, du sac *Hermès Clic-H* aux lignes épurées, ou de la pochette *Hermès Ultrapla* à porter près du corps. Parmi les objets réinterprétés, le sac *Kelly mini* se fait estival dans une version *Picnic*, tandis que la collection *Cosmos* rend chaque sac unique grâce à l'application manuelle et aléatoire de deux gammes de couleur aux reflets irisés.

En équitation, la maison propose la nouvelle selle d'obstacles *Hermès Vivace* qui offre une sensation de confort et de proximité inégalée entre le cheval et son cavalier. Cette selle innovante a été lancée en mars à l'occasion de la dixième édition du Saut Hermès au Grand Palais à Paris.

Pour rêver de grand air et de nature, *Hermès Horizons* propose aux passionnés de pêche une canne, avec étui et panier, une boîte et sa collection de mouches, ainsi qu'un canoë. Quant aux amateurs de glisse, ils pourront découvrir de nouveaux modèles de planches de surf, skateboards et longboards.

La collection de haute bijouterie *Enchaînements libres* a poursuivi son itinérance, faisant étape à Shanghai, puis à Hong Kong au début de l'année.

Mêlant l'énergie de la couleur pure à la poésie des tons passés, les collections printemps-été du **prêt-à-porter masculin** dialoguent librement, sans contrainte de lignes ou de dessins. Ces créations ont rencontré un vif succès lors de l'événement dédié à l'univers homme, **Step into the Frame**, organisé à Londres le 21 mars dernier.

Sac
Plume Cosmos



Après une collection printemps-été saluée par la presse, les silhouettes automne-hiver du **prêt-à-porter féminin** ont été dévoilées à Paris au siège de la Garde républicaine, avec des pièces associant sensualité et références équestres.

La **soie** a créé des rêves dessinés, comme le carré *Sweet Dreams* et son intrigant bestiaire imaginé par Jan Bajtlík, ou encore le carré *Kawa Ora* conçu par l'artiste tatoueur Te Rangitu Netana. Au début de l'année, **Hermès Carré Club** a fait étape à Hangzhou, et **Silk Mix** a poursuivi sa tournée mondiale à Dubaï, Melbourne et Taïwan.

Une première dans l'histoire de la maison : **le Grand Prix du Carré Hermès a été lancé le 8 mars 2019**. Ouvert à tous les talents de la main, ce concours international de dessins de carrés permettra aux lauréats de voir leur dessin édité dans une future collection.

Inspirée par un écrin de verdure vénitien, Christine Nagel a imaginé *Un Jardin sur la Lagune*, le parfum d'un jardin rêvé, au thème floral, porté par un souffle mêlant bois et musc, arbres à fleurs et lys de la Madone.

DES CRÉATIONS EXPOSÉES EN EUROPE ET DANS LE MONDE

Hermès Horloger était présent au **Salon international de la Haute Horlogerie (SIHH)** de Genève du 14 au 17 janvier avec deux nouvelles créations : le garde-temps *Arceau L'heure de la lune*, qui affiche le cycle de la lune dans les deux hémisphères, et *Galop d'Hermès*, étrier métamorphosé en montre féminine raffinée.

Dans une scénographie minérale, les collections **pour la maison** présentées à Milan en avril rendaient hommage à la matière qui détermine l'objet.

Enfin, du 25 avril au 19 mai, **petit h** a fait escale en Chine avec une vaste exposition qui a métamorphosé le magasin de Chengdu.

TOUS ARTISANS

À l'image des valeurs humanistes issues de l'artisanat, Hermès s'engage à partager les fruits de sa croissance, tout en veillant à produire un impact positif sur notre planète comme auprès des communautés.

PRÉSERVATION DE L'ENVIRONNEMENT

Dans le cadre de ses actions en faveur de la sauvegarde de notre écosystème, Hermès compte atteindre la **neutralité carbone en 2020**, par la maîtrise des scopes 1 et 2 du bilan d'émissions de gaz à effet de serre. Avec la Fondation d'entreprise Hermès, le groupe accompagne depuis 2017 le WWF dans la **candidature du massif du Mont-Blanc au Patrimoine naturel mondial de l'Unesco** : cette procédure vise à inscrire le site dans un cadre juridique et un modèle de gestion durable pour en préserver la biodiversité exceptionnelle.

AUPRÈS DES HOMMES ET FEMMES

Au sein de sa nouvelle maroquinerie située à **Fitilieu** (voir page 3), Hermès a inauguré un pôle régional de formation ouvert aux personnes touchées par le handicap. Les artisans formateurs ont en effet développé des compétences spécifiques pour adapter l'apprentissage et la production aux différentes situations de handicap. Par ailleurs, le 28 juin dernier, Hermès a participé, avec 30 entreprises ayant signé des accords innovants en la matière, à la **journée dédiée aux Réussites du dialogue social** présidée par la ministre du Travail. Hermès est signataire de l'accord Handicap Groupe en 2017, dont la méthode de co-construction paritaire, remarquée, va inspirer le prochain accord sur le dialogue social.

Dans le domaine de la transmission, la Fondation d'entreprise Hermès a lancé sa **quatrième édition de l'Académie des savoir-faire**, cette fois dédiée aux textiles (après le bois, la terre et le métal). Ce premier semestre a été rythmé par sept matinales de conférences à Paris, ouvertes au public, pour explorer les multiples facettes de cette matière plurielle.

Atelier de formation
au sein de la
nouvelle maroquinerie
de Fitilieu (Isère)



En Italie, dans le cadre lumineux de l'Ara Pacis, à Rome, **Hermès hors les murs** a fait étape du 7 au 16 mars. Cette rencontre avec les artisans représentant dix métiers de la maison a connu un large succès, attirant 15 000 visiteurs.

EN FAVEUR DES COMMUNAUTÉS

Le programme **H³ – Heart, Head, Hand**, lancé en 2013 par la Fondation d'entreprise Hermès, encourage les collaborateurs de la maison à s'impliquer dans des actions solidaires. Depuis 2018, H³ permet aux salariés d'Hermès de porter collectivement un projet sur leur territoire qui recevra le soutien de la Fondation pendant trois ans. Il revient aux collaborateurs de déterminer la cause qu'ils souhaitent défendre : préservation des savoir-faire, insertion par la culture, sensibilisation aux métiers de l'artisanat, sauvegarde des écosystèmes ou encore solidarité territoriale.

Le 1^{er} juillet 2019, un **cinquième plan d'attribution gratuite d'actions** au profit de tous les collaborateurs du groupe a été mis en place. En partageant la valeur créée par tous, la gérance reconnaît la réussite collective de la maison et associe, une nouvelle fois, les salariés au projet d'entreprise à long terme.



H³, projet « Préservation de l'écosystème traditionnel d'ostréiculture » en partenariat avec l'association The Nature Conservancy, Hong-Kong

HERMÈS DANS LE MONDE

À travers ses magasins et sa présence sur le web, Hermès étoffe son maillage international et renforce toujours plus les liens avec sa communauté de clients aux quatre coins du monde.

UNE NOUVELLE OFFRE EN LIGNE POUR LE JAPON

Le 5 juin 2019, Hermès a lancé la nouvelle version de la plateforme **hermes.com au Japon**. D'autres services en ligne sont désormais offerts à la clientèle de l'archipel : suivi de commande depuis le compte client, service « Web-to-shop » choix d'un créneau de livraison à domicile, ajout d'une carte cadeau avec message personnalisé pour toute commande en ligne, accès à l'actualité de la Maison Ginza ainsi qu'à ses archives.

DE NOUVELLES ADRESSES À DÉCOUVRIR

Depuis le début de l'année, les États-Unis comptent deux nouveaux magasins. Après Miami et Palm Beach, **Orlando** est la troisième ville de Floride à accueillir un magasin Hermès, au cœur du Mall at Millenia, dont la palette des matières rappelle le caractère verdoyant du *Sunshine State*.

À **New York**, dans le quartier de **Meatpacking**, le nouveau magasin, situé dans un bâtiment classé, fait écho à l'atmosphère industrielle du quartier. Portant à 36 le nombre de magasins sur le sol américain, ces ouvertures témoignent de la confiance du groupe dans le marché outre-Atlantique.

En Thaïlande, l'île de **Phuket** dispose désormais d'un magasin Hermès, à l'entrée du centre commercial Central Phuket Floresta. Cette première adresse en dehors de Bangkok conjugue avec élégance tradition thaïe et détails emblématiques de la maison.

À **Amsterdam**, un magasin plus vaste a été inauguré à quelques pas de son ancienne adresse. Derrière une façade spectaculaire en briques de verre miroitantes se déploie un agréable espace ouvert dont les tonalités rappellent celles de la ville.



DES MAGASINS RÉNOVÉS À REDÉCOUVRIR

Un magasin de 730 m² accueille à présent la communauté Hermès au cœur du Pacifique, au sein du Royal Hawaiian Center à **Waikiki**. Son architecture, attentive aux traditions locales, joue avec la lumière du soleil tropical. Pour célébrer cette réouverture, des objets exclusifs ont été créés, arborant des dessins de l'illustrateur brésilien Filipe Jardim.

En Espagne, à **Marbella**, le magasin agrandi de Puerto Banús adopte une architecture épurée, dans une atmosphère minérale et contemporaine.

Enfin, dans le centre historique de **Moscou**, Hermès a rouvert son magasin de la rue Stolesnikov dans l'écrin du bâtiment d'origine, doté de salons et d'alcôves confortables. Couleurs et matériaux s'inspirent des chaleureuses maisons moscovites traditionnelles.

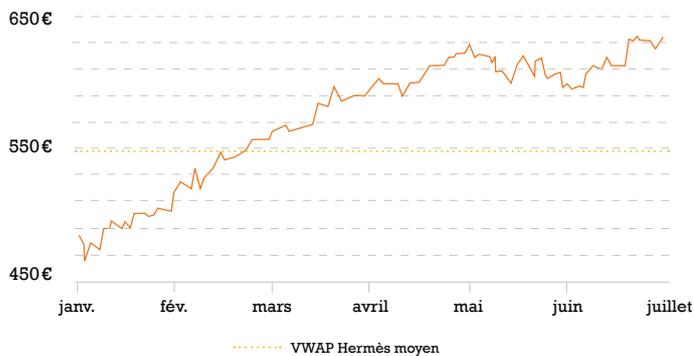


à gauche :
Nouveau magasin
Hermès dans
le quartier
de Meatpacking
à New York,
aux États-Unis
-
à droite :
Nouveau magasin
Hermès à
Amsterdam,
aux Pays-Bas

L'ACTION HERMÈS

Un modèle de croissance solide et singulier.

ÉVOLUTION DU COURS DE L'ACTION HERMÈS EN 2019



SYNTHÈSE DES DONNÉES BOURSIÈRES EN 2019

Nombre d'actions inscrites au 30 juin 2019

105 569 412

Cours le plus haut au premier semestre 2019
(Euronext)

638,40 €

Cours le plus bas au premier semestre 2019
(Euronext)

462,40 €

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

L'Assemblée générale s'est tenue le 4 juin 2019 au Palais des Congrès, à Paris. Elle a été l'occasion de revenir sur les grands événements de l'année, mais également sur les valeurs de la maison Hermès : créativité, savoir-faire, renforcement du réseau de distribution et responsabilité sociale et environnementale.

Une des résolutions portait sur l'intégration d'un nouveau critère RSE sur la rémunération variable des deux Gérants à compter de 2019.

Elle a permis également la nomination de deux nouveaux administrateurs, Estelle Brachlianoff, qui intègre le Comité des rémunérations et le Comité d'audit et des risques, et Alexandre Viros, qui intègre le Comité d'audit et des risques.

L'ensemble des résolutions ont été adoptées à un très grand nombre de voix. Le résultat des votes ainsi que, désormais, la retransmission vidéo de l'Assemblée générale sont disponibles sur le site internet <https://finance.hermes.com> (rubrique *Le monde de l'actionnaire*).

AGENDA

À compter du 1^{er} janvier 2020, le groupe Hermès communiquera concomitamment chiffre d'affaires et résultats au titre des publications annuelles et semestrielles.

24 octobre 2019

Chiffre d'affaires du 3^e trimestre

26 février 2020

Chiffre d'affaires et résultats 2019

CONTACTS

HERMÈS INTERNATIONAL

Service Actionnaires

13-15, rue de La Ville-l'Évêque – 75008 Paris

Courriel : contact@finance.hermes.com

BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES

Services aux émetteurs

Immeuble G.M.P. Europe – 9, rue du Débarcadère

93761 Pantin Cedex

Tél. 0826 10 91 19