

RAPPORT FINANCIER SUR LES RESULTATS CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2013
INFORMATION REGLEMENTEE

COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDES

(en milliers €)	30.06.2013	30.06.2012
Chiffre d'affaires	96.979	98.724
Autres produits d'exploitation	2.207	2.461
Coût des matières	-23.611	-24.119
Charges diverses	-26.095	-24.821
Frais de personnel	-21.098	-20.928
Amortissements et réductions de valeur	-3.683	-2.730
Bénéfice d'exploitation	24.699	28.587
Produits financiers	1.880	4.545
Charges financières	-396	-989
Résultat selon la méthode de mise en équivalence	-138	-2.043
Bénéfice courant avant impôts	26.045	30.100
Impôts sur le résultat	-6.331	-7.530
Bénéfice de la période	19.714	22.570
Bénéfice de la période (part du groupe)	19.874	22.565
Intérêts minoritaires	-160	5
Écarts de conversion	-46	-55
Total des résultats non réalisés (totalement recyclable dans le compte de résultats)	-46	-55
Total des résultats réalisés et non réalisés	19.668	22.515
Bénéfice ordinaire par action (en euro)	1,48	1,70
Bénéfice dilué par action (en euro)	1,48	1,70

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES AU PREMIER SEMESTRE

Au premier semestre 2013, Van de Velde enregistre une baisse du chiffre d'affaires consolidé de 1,8 % (de m€ 98,7 à m€ 97,0).

Sur une base comparable (y compris livraisons comparables et hors chiffre d'affaires des magasins Donker pour la période avril-juin 2013), le chiffre d'affaires consolidé recule de 2,5 %. L'évolution du chiffre d'affaires est marquée par les facteurs suivants :

- Une baisse de 2 % des ventes wholesale. Les commerçants indépendants, à travers toute l'Europe, ont connu un premier semestre difficile.
- Une baisse du chiffre d'affaires des magasins Intimacy d'un peu plus de 11 %.
- Une progression du chiffre d'affaires des magasins Rigby & Peller sur le continent (l'ancien Oreia) de 14 %, grâce à une forte croissance store-to-store en Allemagne (9 %) et l'ouverture de nouveaux magasins (Cologne, Munich, Copenhague).
- Une progression du chiffre d'affaires des magasins Rigby & Peller au Royaume-Uni de 2,1 %. Mais à cause de l'affaiblissement de la livre, le chiffre d'affaires en euros diminue de 1,5 %.

Le chiffre d'affaires des magasins Donker pour la période avril-juin 2013 contribue à hauteur de m€ 1,3.

ÉVOLUTION DE L'EBITDA RECURRENT AU PREMIER SEMESTRE

Au premier semestre, l'EBITDA récurrent (m€ 28,4) est inférieur d'environ 9,4 % à celui de la même période l'an dernier (m€ 31,3). Sur une base comparable (y compris les livraisons comparables), la baisse est de 8,9 % :

- Baisse des ventes wholesale associée à un léger recul de la marge brute par rapport à l'an dernier, principalement à cause de la hausse des coûts d'assemblage moyens pondérés.
- Diminution de la contribution d'Intimacy à l'EBITDA.
- Hausse de divers coûts.

RESULTAT FINANCIER

Sur une base comparable, le résultat financier est plus ou moins égal à celui de la même période l'an dernier. Le premier semestre 2012 avait cependant enregistré un résultat exceptionnel de m€ 2,9 (mUS\$ 3,8) à la suite d'une révision du montant d'achat pour 35,1 % des actions Intimacy (transaction d'avril 2010). Au premier semestre 2013, cette révision a comme résultat une correction supplémentaire de m€ 0,9. La créance sur la partie venderesse (l'actionnaire minoritaire) d'un total de m€ 7,2 (mUS\$ 9,4) a été entièrement encaissée au cours du premier semestre 2013.

RESULTAT SELON LA METHODE DE MISE EN EQUIVALENCE

Le résultat obtenu selon la méthode de mise en équivalence est négatif, avec une perte de k€ 138 par rapport à une perte de k€ 2.043 à la même période l'an dernier. Cette réduction de la perte est surtout liée au fait que la perte rapportée par Top Form pour l'exercice 2013 (1/7/2012-30/6/2013) s'élève à mHK\$ 4,3, alors qu'elle atteignait mHK\$ 60,0 pour l'exercice 2012 (1/7/2011-30/6/2012).

BENEFICE DE LA PERIODE

La somme des éléments ci-dessus se traduit par un bénéfice net de m€ 19,7, ce qui correspond à une baisse de 12,7 % par rapport à la même période l'an dernier (m€ 22,6).

BILAN CONSOLIDE

(en milliers €)	30.06.2013	31.12.2012
Total des actifs non circulants	102.154	109.382
Goodwill	28.209	25.413
Immobilisations incorporelles	27.313	27.364
Immobilisations corporelles	31.510	32.285
Participations évaluées selon la méthode de mise en équivalence	13.713	16.296
Autres actifs non circulants	1.409	8.024
Actifs circulants	86.541	87.688
Stocks	35.867	35.199
Créances commerciales et autres	19.653	13.168
Autres actifs circulants	4.709	7.583
Liquidités	26.312	31.738
Total actif	188.695	197.070
Fonds propres	161.483	169.979
Capital social	1.936	1.936
Actions propres	-1.182	-1.336
Primes d'émission	743	743
Résultats non réalisés	-9.461	-9.415
Bénéfices reportés	169.447	178.051
Intérêt minoritaire	4.465	4.615
Total du passif à long terme	4.989	4.946
Provisions	995	1.111
Retraites	33	33
Autres éléments du passif à long terme	3.171	3.462
Impôts différés	790	340
Total du passif à court terme	17.758	17.530
Dettes commerciales et autres	11.841	16.124
Autres éléments du passif à court terme	1.545	1.238
Impôts	4.372	168
Total passif	188.695	197.070

ACTIFS NON CIRCULANTS

Les actifs non circulants baissent de 6,6 % par rapport à fin 2012, principalement en raison des facteurs suivants :

- Avec la consolidation intégrale de Re-Tail BV depuis avril 2013, le goodwill augmente de m€ 2,8. Fin mars 2013, la participation dans Re-Tail BV est passée de 49,9 % à 100 %. Dès lors, Re-Tail BV ne fait plus partie des participations évaluées selon la méthode de mise en équivalence. Le bilan d'ouverture de Re-Tail BV affiche un actif net négatif de m€ 0,3, ce qui se traduit par un goodwill de m€ 2,8.
- Une baisse limitée des immobilisations corporelles, essentiellement due à des investissements moindres au cours du semestre et des dépréciations plus élevées par rapport à la même période l'an dernier.
- Comme mentionné ci-dessus, la baisse des participations comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence s'explique principalement par la consolidation intégrale de Re-Tail BV.
- La baisse des autres actifs non circulants concerne essentiellement la créance ouverte sur les Nethero (m€ 6,3 fin 2012) qui a été entièrement encaissée au cours du premier semestre. Cette créance était liée à l'achat de 35,1 % des actions d'Intimacy (transaction d'avril 2010), avec un prix d'achat final substantiellement inférieur à l'acompte de mUS\$ 13,5.

ACTIFS CIRCULANTS

Les actifs circulants reculent de 1,3 % par rapport à fin 2012, pour les raisons suivantes :

- Hausse des stocks essentiellement liée à la consolidation intégrale de Re-Tail BV.
- Hausse des créances commerciales liée à la cyclicité des ventes.
- La baisse nette des autres actifs circulants est liée essentiellement à l'emploi du paiement anticipé transféré pour l'impôt des sociétés et des créances TVA inférieures.
- Une baisse de l'encaisse en grande partie explicable par le paiement d'un dividende. Pour plus de détails, voir l'état des flux de trésorerie.

FONDS PROPRES

- Les fonds propres représentent 86 % du total fonds propres et passif.
- La baisse des fonds propres résulte uniquement du paiement d'un dividende pendant le premier semestre 2013.
- Pour plus de détails, voir l'état de l'évolution des fonds propres.

INTERETS MINORITAIRES

La baisse de l'intérêt minoritaire est liée à l'adaptation de la part des minoritaires dans le résultat des entités dans lesquelles les minoritaires ont un intérêt. Pour plus de détails, voir l'état de l'évolution des fonds propres.

PASSIF A LONG TERME ET A COURT TERME

- Les dettes à long terme n'ont presque pas évolué par rapport à fin 2012.
- Les dettes à court terme sont également en ligne avec la fin 2012 :
 - o Les dettes commerciales et autres diminuent de 26,6 % en raison d'une baisse des dettes commerciales, du paiement d'une dette à court terme liée à l'acquisition d'un intérêt dans Private Shop et du règlement des dettes sociales provisionnées.
 - o Comme il n'y a pas eu de paiement anticipé pour l'impôt des sociétés au cours du premier semestre 2013, les impôts enregistrés pour le semestre sont essentiellement comptabilisés comme dette (avec déduction des paiements anticipés transférés de 2012 à 2013, voir ci-dessus).

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DES FONDS PROPRES

(en milliers €)	Part du groupe								Total
	Capital social	Primes d'émission	Actions propres	Bénéfices reportés	Rémunération en actions	Résultats non réalisés	Fonds propres	Intérêt minoritaire	
Fonds propres au 31.12.2011	1.936	743	-1.699	175.584	784	-9.214	168.134	8.996	177.130
Bénéfice de la période				22.565			22.565	5	22.570
Résultats non réalisés						-55	-55	274	219
Actions propres			-51				-51		-51
Vente des actions propres pour rémunération en actions			1.145				1.145		1.145
Amortissement rémunération en actions différée					72		72		72
Options sur actions allouées et acceptées				448	-448		0		0
Réserves chez Top Form				975			975		975
Dividendes sur actions				-28.874			-28.874		-28.874
Ajustement de l'intérêt minoritaire				4.037			4.037	-4.037	0
Fonds propres au 30.06.2012	1.936	743	-605	174.735	408	-9.269	167.948	5.238	173.186

(en milliers €)	Part du groupe								Total
	Capital social	Primes d'émission	Actions propres	Bénéfices reportés	Rémunération en actions	Résultats non réalisés	Fonds propres	Intérêt minoritaire	
Fonds propres au 31.12.2012	1.936	743	-1.336	177.582	469	-9.415	169.979	4.615	174.594
Bénéfice de la période				19.874			19.874	-160	19.714
Résultats non réalisés						-46	-46	10	-36
Actions propres			0				0		0
Vente des actions propres pour rémunération en actions			154				154		154
Amortissement rémunération en actions différée					46		46		46
Options sur actions allouées et acceptées				47	-47		0		0
Réserves chez Top Form				76			76		76
Dividendes sur actions				-28.600			-28.600		-28.600
Ajustement de l'intérêt minoritaire				0			0	0	0
Fonds propres au 30.06.2013	1.936	743	-1.182	168.979	468	-9.461	161.483	4.465	165.948

ÉTAT DE LA TRESORERIE

(en milliers €)	30.06.2013	30.06.2012
Trésorerie d'exploitation		
Encaissements clients	101.668	101.000
Versements fournisseurs et personnel	-80.059	-77.750
Trésorerie d'exploitation	21.609	23.250
Impôts sur le résultat	-68	-11.152
Autres taxes et impôts	-1.616	-2.333
Intérêts et frais bancaires	-224	-174
Trésorerie d'exploitation nette	19.701	9.591
Trésorerie d'investissement		
Intérêts perçus	353	560
Dividendes perçus	0	265
Produits de la vente d'équipement	0	3
Achats d'immobilisations	-2.710	-7.030
Récupération acquisition d'une filiale ⁽¹⁾	7.261	0
Acquisition des autres participations	-1.147	0
Vente / (Achat) d'actions propres	147	1.035
Trésorerie d'investissement nette	3.904	-5.167
Trésorerie de financement		
Dividendes versés	-28.555	-28.627
Remboursement d'emprunts à long terme / Augmentation des dettes bancaires	-482	0
Remboursement d'emprunts à court terme / Augmentation des dettes bancaires	-147	87
Financement customer growth fund	-89	-17
Trésorerie de financement nette	-29.273	-28.557
Augmentation / (réduction) nette des liquidités	-5.668	-24.133
Liquidités en début de période	31.738	41.222
Écarts de change	242	141
Augmentation / (réduction) nette des liquidités	-5.668	-24.133
Liquidités en fin de période	26.312	17.230

⁽¹⁾ Encaissement de la créance sur les minoritaires d'Intimacy (k€ 7.232), plus les liquidités de Re-Tail BV par l'acquisition des 50,1 % restants des actions (k€ 29).

INFORMATIONS SEGMENTEES

Van de Velde se concentre sur un produit unique : la production et la vente de lingerie de luxe. Van de Velde distingue 2 segments opérationnels : « Wholesale » et « Retail ». Aucun segment n'a été combiné.

Le groupe Van de Velde a désigné le comité de direction comme principal responsable des décisions opérationnelles et a défini les segments opérationnels sur la base des informations données au comité de direction.

Wholesale concerne les affaires réalisées avec des indépendants spécialisés (clients externes au groupe), tandis que Retail renvoie à celles réalisées au sein du propre réseau de distribution (boutiques propres et franchisés). S'agissant des produits Van de Velde vendus via le réseau Retail propre, la marge intégrée figure dans le segment Retail. En d'autres termes, le segment Retail comprend à la fois la marge Wholesale sur les produits Van de Velde et les résultats émanant du réseau même.

Le management assure de manière autonome le suivi des résultats des 2 segments jusqu'à un certain niveau (« contribution directe »), afin de pouvoir évaluer les prestations et décider de l'affectation des moyens. Les prestations des segments sont évaluées sur la base des revenus et dépenses directement attribuables. Les frais généraux, les résultats financiers, le résultat fondé sur la méthode de mise en équivalence, les impôts sur les résultats et les intérêts minoritaires sont gérés au niveau du groupe et ne sont pas affectés à des segments. Les frais non attribués bénéficient aux deux segments, et toute autre répartition de ces frais serait arbitraire, par ex. les frais d'administration générale, ICT, comptabilité, etc.

Les actifs pouvant raisonnablement être affectés à certains segments (goodwill et autres actifs non circulants ainsi que les stocks et les créances commerciales) sont affectés. Les autres actifs sont qualifiés de non attribués, comme c'est également le cas pour le passif. Actifs et passifs sont en grande partie gérés au niveau du groupe, de sorte qu'une grande partie de ceux-ci ne sont pas affectés à des segments.

Les bases de valorisation des segments opérationnels sont les mêmes que les grands principes du groupe. Les résultats segmentés sont dès lors mesurés en fonction du résultat opérationnel de l'exercice consolidé.

Qu'il s'agisse de Wholesale ou de Retail, les transactions de Van de Velde avec un client unique ne dépassent jamais 10 % du chiffre d'affaires total.

Selon le principe de la pleine concurrence (arm's length), les prix des transactions entre les segments opérationnels sont comparables aux transactions avec des tiers.

Les tableaux ci-dessous présentent les informations segmentées des périodes clôturées au 30/06/2013 et au 30/06/2012.

RAPPORT FINANCIER SUR LES RESULTATS CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2013
INFORMATION REGLEMENTEE

Compte de résultats segmenté								
(en milliers €)	2013				2012			
	Wholesale	Retail	Non attribué	Total	Wholesale	Retail	Non attribué	Total
Recettes par segments	74.384	22.595	0	96.979	76.826	21.898	0	98.724
Coûts par segments	-36.118	-19.455	-13.024	-68.597	-36.393	-18.681	-12.333	-67.407
Amortissements	0	-1.750	-1.933	-3.683	0	-1.272	-1.458	-2.730
Résultats par segments	38.266	1.390	-14.957	24.699	40.433	1.945	-13.791	28.587
Résultat financier net				1.484				3.556
Résultats sociétés associées				-138				-2.043
Impôts sur le résultat				-6.331				-7.530
Intérêt minoritaire				160				-5
Résultat net				19.874				22.565

Bilan segmenté						
(en milliers €)	2013			2012		
	Wholesale	Retail	Total	Wholesale	Retail	Total
Actifs selon segment	54.736	61.300	116.035	62.360	59.798	122.158
Actifs non segmentés			72.660			73.250
Total actifs consolidés	54.736	61.300	188.695	62.360	59.798	195.408
Dettes selon segment	0	0	0	0	0	0
Dettes non segmentées			188.695			195.408
Total passifs consolidés	0	0	188.695	0	0	195.408

RAPPORT FINANCIER SUR LES RESULTATS CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2013
INFORMATION REGLEMENTEE

Investissements								
(en milliers €)	2013				2012			
	Wholesale	Retail	Non attribué	Total	Wholesale	Retail	Non attribué	Total
Immobilisations corporelles	0	522	1.690	2.212	0	1.517	5.080	6.597
Immobilisations incorporelles	0	152	493	645	0	4.146	95	4.241
Amortissements	0	1.750	1.933	3.683	0	1.272	1.458	2.730

Distribution par région du chiffre d'affaires						
(en milliers €)	2013			2012		
	Zone euro	Hors zone euro	Total	Zone euro	Hors zone euro	Total
Chiffre d'affaires	60.711	36.268	96.979	60.505	38.219	98.724

Les marchés les plus importants, selon les critères quantitatifs IFRS, sont :

- La Belgique, l'Allemagne et les Pays-Bas dans la zone euro
- Les États-Unis en dehors de la zone euro.

Informations supplémentaires sur la situation des actifs			
(en milliers €)	BE	Hors BE	Total
Immobilisations corporelles	21.391	10.119	31.510
Immobilisations incorporelles	11.769	15.544	27.313
Inventaires	29.155	6.712	35.867

PERSPECTIVES

Le second semestre 2013 s'annonce meilleur que le premier :

- Pour l'automne, on s'attend à une légère hausse du chiffre d'affaires wholesale (y compris les ventes wholesale au sein du canal retail).
- L'évolution du chiffre d'affaires Retail est difficile à prévoir.
- Il y a des réductions de coûts à l'œuvre à travers toute l'entreprise.

En fonction de ce qui précède, Van de Velde s'attend à une légère croissance de l'EBITDA récurrent au second semestre, mais qui ne pourra probablement pas compenser la baisse de l'EBITDA récurrent du premier semestre.

LANCEMENT D'UNE LIGNE BALNEAIRE EN 2014

Le lancement de la nouvelle ligne balnéaire PrimaDonna est très bien accueilli.

La version abrégée présentée ici a été établie conformément aux normes internationales applicables aux rapports intermédiaires, à savoir IAS 34.

Les principes comptables et méthodes de calcul utilisés sont les mêmes que pour le bilan annuel consolidé au 31 décembre 2012.

L'Assemblée Générale du 24 avril 2013 a approuvé le dividende proposé par le Conseil d'Administration (2,15 €/action). Le dividende octroyé s'est établi à 28.561 k€, montant pratiquement entièrement payé au 30 juin 2013.

À la date du présent rapport financier semestriel, aucun événement important n'est survenu depuis la date du bilan.

En plus des risques décrits dans les commentaires ci-dessus, les risques matériels et les incertitudes quant à la suite de 2013 sont essentiellement identiques à ceux décrits aux pages 58-59 (« Risques d'entreprise dans le cadre de l'IFRS 7 ») du rapport annuel pour l'exercice 2012.

Dans la première moitié de 2013, il n'y a pas eu de transaction matérielle avec des entreprises liées, autres que celles décrites dans le présent rapport ou dans le cadre d'une gestion normale des affaires.

DECLARATION

Nous, soussignés, déclarons que :

- Les données financières présentées dans ce rapport conformément aux normes en vigueur sont fidèles à la réalité du patrimoine, de la situation financière et des résultats de Van de Velde et des sociétés intégrées dans la consolidation.
- L'état financier intermédiaire est un reflet fidèle du développement, des résultats et de la position de Van de Velde et des sociétés intégrées dans la consolidation, et décrit les principaux risques et incertitudes auxquels Van de Velde est confronté.

Schellebelle, le 30 août 2013

EBVBA 4F, représentée par
Ignace Van Doorselaere
Président du Comité de direction

Stefaan Vandamme
Directeur financier

Rapport du commissaire aux actionnaires de Van de Velde NV sur la revue limitée des états financiers intermédiaires résumés et consolidés clos le 30 juin 2013 et pour la période de 6 mois se terminant à cette date

Introduction

Nous avons procédé à la revue limitée du bilan intermédiaire résumé et consolidé de Van de Velde NV (la "Société"), et de ses filiales (collectivement, le « Groupe »), ci-joint, arrêté au 30 juin 2013, ainsi que du compte de résultats intermédiaire, résumé et consolidé, de l'état consolidé du résultat global, de l'état des variations des capitaux propres consolidé, et du tableau de flux de trésorerie consolidé y afférent pour la période de 6 mois se terminant à cette date, ainsi que des notes explicatives, conjointement désignés par les « États Financiers Intermédiaires Résumés et Consolidés ». Ces états montrent un total du bilan consolidé de € 188.695 milliers et un bénéfice consolidé pour la période de 6 mois de € 19.714 milliers. La préparation et la présentation des États Financiers Intermédiaires Résumés et Consolidés conformément à l'International Financial Reporting Standard *IAS 34 Information Financière Intermédiaire* ("IAS 34") approuvé par l'Union européenne relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une conclusion sur ces États Financiers Intermédiaires Résumés et Consolidés, basée sur notre revue limitée.

Étendue de notre revue

Nous avons effectué notre revue limitée conformément à la norme internationale ISRE 2410 « *Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité* ». Une revue limitée de l'information financière intermédiaire comprend la réalisation d'entretiens, essentiellement avec le personnel de la société responsable des matières financières et comptables, l'application de revues analytiques ainsi que d'autres travaux. L'étendue de ces travaux est largement moins importante que celle d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit (ISA). Une revue limitée fournit donc moins d'assurance de découvrir tous les éléments importants qui seraient révélés par un contrôle plénier. Par conséquent, nous nous abstenons d'exprimer une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre revue limitée, aucun élément n'a été révélé qui indiquerait que les États Financiers Intérimaires Résumés et Consolidés ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière du Groupe au 30 juin 2013, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de 6 mois se terminant à cette date, conformément à IAS 34.

Gand, le 30 août 2013,

Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises SCCRL
Commissaire
représentée par

Paul Eelen
Associé
Réf. 140028

CONTACTS

Pour plus d'informations, veuillez contacter

Van de Velde SA – Lageweg 4 – 9260 Schellebelle – 09/ 365.21.00
www.vandevelde.eu

EBVBA 4F, représentée par
Ignace Van Doorselaere
Président du Comité de direction

Stefaan Vandamme
Directeur financier

CALENDRIER FINANCIER

15.11.2013
Seconde déclaration intermédiaire 2013

31.12.2013
Fin de l'année comptable 2013

08.01.2014
Publication du chiffre d'affaires 2013

24.02.2014
Publication des résultats 2013

30.04.2014
Assemblée Générale Ordinaire
Première déclaration intermédiaire 2014

VAN DE VELDE

Van de Velde SA compte parmi les leaders du secteur de la lingerie de luxe et de mode. Van de Velde poursuit résolument une stratégie à long terme qui se fonde sur le développement de marques fortes s'appuyant sur le concept de « Lingerie styling » (maintien, style et mode), essentiellement en Europe et en Amérique du Nord.