

Information financière du 29 Mai 2019

Résultats de l'exercice du 1^{er} mars 2018 au 28 février 2019

- Chiffre d'affaires : 570,8 M€ (-6,8%)
- EBE : 2,7 M€, 0,5% du chiffre d'affaires
- Résultat net part du Groupe de -88,2 M€

Un exercice 2018/2019 particulièrement difficile et contrasté marqué par :

- une renégociation terminée des dettes bancaires et obligataires
- une stratégie promotionnelle agressive, contrainte par les mouvements sociaux en France
- une réduction importante des stocks : -32,1 M€ (-11,7 %) par rapport au 1^{er} mars 2018)

Comptes IFRS (*), en Millions d'€	Exercice 2017/2018 (1)	Exercice 2018/2019 (2)	Variation
Chiffre d'affaires	612,7	570,8	-6,8%
Marge brute <i>En % du chiffre d'affaires</i>	308,4 50,3%	266,8 46,7%	-13,5%
Excédent Brut d'Exploitation Courant <i>En % du chiffre d'affaires</i>	38,2 6,2%	2,7 0,5%	-93,1%
Dotations nettes	-38,9	-54,1	39,1%
Résultat Opérationnel Courant <i>En % du chiffre d'affaires</i>	-0,7 -0,1%	-51,4 -9,0%	
Autres produits et charges	-14,9	-9,5	
Résultat Opérationnel <i>En % du chiffre d'affaires</i>	-15,6 -2,5%	-60,9 -10,7%	
Résultat financier	-5,5	-21,0	
Résultat net des activités poursuivies <i>En % du chiffre d'affaires</i>	-19,8 -3,2%	-88,0 -15,4%	
Résultat net des activités non poursuivies	-0,5	0,0	
Résultat net part du Groupe <i>En % du chiffre d'affaires</i>	-20,5 -3,3%	-88,2 -15,5%	

* Niveau de diligence des commissaires aux comptes : les procédures d'audit sur ces comptes annuels/consolidés ont été effectuées et le rapport de certification est en cours d'émission.

(1) Période allant du 1^{er} mars 2017 au 28 février 2018

(2) Période allant du 1^{er} mars 2018 au 28 février 2019



ACTIVITE DU GROUPE

IFRS - En M€ Non audité	Total année 2017/2018	Total année 2018/2019	2018/2019 vs. 2017/2018
Succursales	323,5	304,0	-6,0%
Commissions-affiliations	251,1	231,7	-7,7%
Internet	18,8	20,9	10,8%
Négoce & Divers	19,3	14,3	-25,8%
Chiffre d'affaires consolidé	612,7	570,8	-6,8%
dont France	388,9	355,8	-8,5%
dont Belux	77,8	71,1	-8,5%
dont International (hors Belux)	146,1	143,9	-1,5%

Au cours de l'exercice 2018/2019, qui couvre la période allant du 1^{er} mars 2018 au 28 février 2019, le Groupe Orchestra-Prémaman a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 570,8 M€, en diminution de -6,8% par rapport à l'exercice précédent.

Cette baisse du chiffre d'affaires s'inscrit dans une tendance conjoncturelle difficile. Au titre du premier semestre, la consommation en France a enregistré son pire semestre depuis 5 ans avec un recul de -8,6% par rapport à 2017 (source – étude Kantar Worldpanel S1 2018 - France textile / chaussures / accessoires). En parallèle, l'activité du Groupe a été fortement impactée par la renégociation des financements.

Sur le second semestre, la performance du Groupe s'établit à -4,6% par rapport à la même période de l'exercice précédent. Après une période de septembre / octobre montrant une légère inflexion de tendance avec une évolution du chiffre d'affaires de -4,5% par rapport à l'année passée, les mouvements sociaux en France (« gilets jaunes ») ont négativement impacté la performance du Groupe à partir de mi-novembre au travers des blocages de trafic intervenus en périphérie urbaine où sont présents de nombreux magasins.

En réponse à cette crise, le Groupe a mis en place des opérations commerciales agressives (prix ronds et festival des prix), qui ont permis de soutenir le trafic en magasins et d'écouler massivement les stocks des anciennes collections. Ces actions ont conduit à un redressement de l'activité sur les mois de janvier et février avec une croissance du chiffre d'affaires de +2,5% par rapport à l'exercice précédent.

Pour l'exercice 2018/2019, l'activité évolue comme suit :

- En France, le chiffre d'affaires est en repli de -8,5%, impacté par le déclin de l'activité Textile (-10,0%) au regard de l'évolution du marché de l'habillement enfant en chaîne spécialisée



ORCHESTRA®

(-6,2%, source IFM). Par contre, l'activité Puériculture demeure très dynamique avec une croissance de +4,3% ;

- L'activité Belux affiche une baisse sur l'exercice de -8,5%. Le second semestre est une période de transition avec l'arrivée d'un nouveau management ;
- A l'International (hors Belux), le chiffre d'affaires s'établit à -1,5% à 143,9 M€ sur l'exercice 2018/2019. Les activités du Groupe en Grèce (+2,6%) et en Suisse (+2,4%) présentent des performances encourageantes ;
- L'activité Textile est en recul de -7,8% sur l'ensemble du Groupe ;
- L'activité Puériculture est relativement stable à -0,4% ;
- L'activité Web continue sa progression (+10,8%) et atteint les 20,9 M€ sur l'exercice. Cette performance est portée par l'accélération significative des ventes sur ce canal des articles de Puériculture (+103,1%). Les ventes web affichent d'excellentes performances en Grèce (+62,9%), en Suisse (+192,5%), ainsi qu'en Belgique (+11,1%).

Dans le cadre des plans commerciaux mis en place depuis l'été dernier, le Groupe poursuit sa politique d'acquisition ciblée de membres du Club, gage de chiffre d'affaires futur. Ce programme de fidélisation de la clientèle compte désormais 2,1 millions d'abonnés au 28 février 2019, ce qui constitue un record historique et représente une hausse de +12,4% par rapport au 28 février 2018. Rappelons que les membres du Club contribuent à plus de 90% du chiffre d'affaires Groupe.

PARC DE MAGASINS

En nombre et milliers de m ²	28/02/2018		28/02/2019		Evolution 28/02/2019 vs. 28/02/2018	
	Nombre	Surface	Nombre	Surface	Nombre	Surface
Non audité						
Succursales	315	196,8	316	200,6	1	3,8
Commissions-affiliations	248	115,7	229	113,9	- 19	-1,9
Total	563	312,5	545	314,4	- 18	1,9
Vêtements	414	138,0	377	126,1	- 37	-11,9
Mixtes et mégastores	128	163,9	146	177,2	18	13,3
Magasin destockages	21	10,6	22	11,1	1	0,5
Total	563	312,5	545	314,4	- 18	1,9
dont France	312	195,3	305	199,3	- 7	3,9
dont Belux	62	54,2	58	52,5	- 4	-1,8
dont International (hors Belux)	189	62,9	182	62,7	- 7	-0,2

Au total sur l'exercice 2018/2019, l'évolution du nombre de magasins est à la baisse (diminution nette à hauteur de 18 magasins au niveau du Groupe), cependant la surface de vente du Groupe reste stable du fait de la poursuite de la transformation de son réseau de distribution avec la mutation prononcée du parc vers les mixtes et les mégastores.

Dans ce contexte, les magasins grand format (mixtes et mégastores) représentent 56,4% de la surface commerciale du parc (contre 52,4% au 28/02/2018) et un total de 146 magasins au 28/02/2019.



RESULTATS CONSOLIDES

L'exercice 2018/2019 du Groupe a été fortement impacté par des évènements majeurs :

- Une renégociation des dettes bancaires et obligataires, intervenue au premier semestre de l'exercice, qui a entraîné, dans des conditions de marché compliquées, des difficultés opérationnelles comme des ruptures d'approvisionnement de produits et des perturbations sur la chaîne logistique, du fait notamment, de la soudaine dégradation de la notation du Groupe auprès des assureurs crédit ;
- Une crise sociale en France dont les effets se sont traduits dès le 17 novembre par une forte baisse du trafic dans les magasins, dont les accès routiers ont été perturbés pendant plusieurs semaines pour ceux situés en périphérie, ceux de centre-ville ayant ensuite subi les manifestations de fin de semaine.

Face à cette crise, le Groupe a mis en place, dès le mois de décembre et jusqu'à la fin de l'année 2018/19, en couvrant notamment les ventes privées et la période de soldes, une stratégie promotionnelle particulièrement agressive dans le but de rétablir le trafic en magasins :

- Visant à maintenir le chiffre d'affaires à un niveau proche de ses prévisions d'avant crise, en acceptant toutefois une dégradation de la rentabilité en raison d'une forte réduction de la marge, en particulier sur ses stocks les plus anciens. L'impact global de cette crise sur l'EBE d'Orchestra Premaman est estimé à 31 M€.
- Et visant à préserver la trésorerie du Groupe ; en effet, les collections de textile étant achetées plusieurs mois en avance avec des engagements de règlements fermes de type lettre de crédit, la brusque et forte réduction d'activité liée aux mouvements sociaux a eu des impacts à court terme importants sur la trésorerie du Groupe, dans des proportions proches du chiffre d'affaires.

Dans ce contexte, d'importantes mesures ont été prises par le Groupe dès le mois de novembre :

- La réduction des stocks de produits de puériculture et une accélération des rotations ;
- Une accélération de l'écoulement des stocks anciens par les canaux digitaux. Le Groupe a également noué en fin d'année 2018/2019 des partenariats avec des acteurs majeurs du e-commerce (Showroom Privé et Veepee) ;
- La forte limitation des investissements (en particulier liés au parc de magasins et à l'informatique) ;
- Des mesures d'économies dans les coûts opérationnels (voyage, gel des recrutements...)

En parallèle, le Groupe a sollicité dès le mois de décembre les Pouvoirs Publics via des mesures d'étalement obtenues pour un montant total de 12,0 M€ (2,0 M€ de cotisations sociales étalées sur l'année calendaire 2019 et 10,0 M€ de TVA dont l'étalement a été prolongé sur la période juin-décembre 2019).

Ces initiatives ont depuis été complétées par des initiatives commerciales, prises ces derniers mois et dont les effets sont escomptés sur l'exercice 2019/2020 :

- Un développement de l'offre produit en magasins et l'ouverture ciblée de corners de puériculture dans certains magasins qui en étaient dépourvus ;
- Un développement de l'offre sur la marque Premaman ;
- Et une communication significativement renforcée en support du chiffre d'affaires.



Ainsi pour l'exercice 2018/2019, la **Marge brute** du Groupe ressort en baisse à 266,8 M€ (contre 308,4 M€ sur l'exercice précédent), représentant 46,7% du chiffre d'affaires de l'exercice (contre 50,3%).

L'**Excédent Brut d'Exploitation** courant s'élève à +2,7 M€ (contre +38,2 M€ en 2017/2018), soit une diminution de 35,5 M€ qui s'explique essentiellement par :

- La baisse de la Marge brute de 41,6 M€ ;
- Et la réduction des charges d'exploitation pour un montant de 6,1M€.

Les Dotations nettes sont en hausse à 54,1 M€ (contre 38,9 M€ en 2017/2018), sous l'effet de :

- La hausse de la charge d'amortissement qui ressort à 39,7 M€ (contre 34,7 M€ en 2017/2018). Cette progression s'explique principalement par la mise en service de l'ERP du Groupe (M3) ;
- L'augmentation des dotations aux provisions qui s'élèvent à 14,3 M€ (contre 4,2 M€ en 2017/2018) suite à la dépréciation d'actifs corporels et incorporels qui ont fait l'objet de tests menés par le Groupe de perte de valeur.

En conséquence, le **Résultat opérationnel courant** s'établit à -51,4 M€ en 2018/2019 (contre -0,7 M€ en 2017/2018).

Les Autres produits et charges opérationnels ressortent négatifs à 9,5 M€, intégrant essentiellement des éléments non récurrents :

- Des plus ou moins-values sur cessions d'actifs (1,1 M€) ;
- Des charges nettes de restructurations relative à des réorganisations (1,3 M€) ;
- Des redressements et des pénalités fiscales (1,5 M€) ;
- Des charges non courantes liées aux activités non poursuivies (2,1 M€) et aux frais de syndication (1,2 M€).

Ainsi, le **Résultat opérationnel** enregistre une perte de -60,9 M€ en 2018/2019 (contre -15,6 M€ sur l'exercice précédent).

Le **Résultat financier** est négatif à hauteur de -21,0 M€ (contre -5,5 M€). Cette évolution intègre :

- Un coût de l'endettement financier de 14,9 M€ contre 7,7 M€ en 2017/2018 ;
- Des autres charges et produits financiers pour -6,0 M€ (-8,3 M€ par rapport à l'année précédente), principalement composés de l'impact de change non cash.

Le Groupe affiche un **Résultat net consolidé part du Groupe** en perte de 88,2 M€ sur l'exercice 2018/2019 (contre une perte de 20,5 M€ en 2017/2018).

ELEMENTS BILANTIELS

Les investissements décaissés sur l'exercice s'élèvent à 22,6 M€ (29,1 M€ en 2017/2018) et se répartissent principalement de la manière suivante :

- 13,3 M€ au titre des immobilisations incorporelles (principalement composées de frais de développement pour 7,0 M€ et de licences et logiciels pour 5,1 M€) ;
- 9,6 M€ au titre des immobilisations corporelles (correspondant principalement à l'acquisition de nouveaux magasins et la rénovation des magasins existants pour un total de 7,7 M€).



ORCHESTRA®

Le stock (net de provisions) ressort en diminution à 242,6 M€ au 28 février 2019 (contre 274,7 M€ au 28 février 2018). La stratégie de déstockage ainsi que l'optimisation du processus de supply chain ont permis de réduire les stocks de 32,1 M€, représentant 58% de l'objectif de baisse du stock pour 2020.

Les capitaux propres consolidés du Groupe s'établissent à 40,3 M€ au 28 février 2019 et représentent 8% du total bilan.

La dette financière nette consolidée au 28 février 2019 s'élève à 232,2 M€ (contre 191,0 M€ au 28 février 2018). Elle est principalement constituée :

- des émissions obligataires d'un total de 107,0 M€ ;
- du financement New Money pour 22,7 M€ ;
- de la dette bilatéralisée (ancien crédit syndiqué multidevises) à hauteur de 62,6 M€ ;
- de dettes bancaires bilatérales pour un montant de 35,3 M€ ;
- de dépôts et cautions pour 15,3 M€ ;
- de comptes courants actifs sur parties liées pour 9,7 M€ ;
- de trésorerie et équivalents de trésorerie d'un montant de 8,2 M€.

Prochains rendez-vous :

Assemblée Générale Annuelle : le 17 juillet 2019

Chiffre d'affaires du 1er trimestre 2019/2020 : le jeudi 11 juillet 2019 après clôture de la bourse

Contacts :

ACTIFIN – Stéphane RUIZ – 01 56 88 11 15 – sruiz@actifin.fr

ACTIFIN – Victoire DEMEESTERE – 01 56 88 11 24 – vdemeestere@actifin.fr

ORCHESTRA-PREMAMAN

Société anonyme au capital de 12.159.825 €

Siège social : 200 avenue des Tamaris, Zac Saint Antoine, 34130 Saint-Aunès.

398 471 565 R.C.S. MONTPELLIER

