

**Résultats 2015 :**

Amélioration continue de la rentabilité opérationnelle

EBITDA (2)

10,3 M€ en progression annuelle de 94%

Résultat opérationnel courant positif

3,3 M€ en hausse de 5,5 M€ par rapport à 2014

Chiffre d'affaires

149,8 M€ en légère baisse de -0,8% (-7,9% à changes comparables)

Trésorerie brute confortable

27,8 M€

Impact favorable des changes

Le Conseil d'administration de Baccarat, réuni le 17 mars 2016, a arrêté les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015. Les procédures d'audit sur les comptes ont été effectuées. Le rapport des commissaires aux comptes sera émis après finalisation des procédures requises pour la publication du rapport financier annuel.

Daniela Riccardi, Directeur général de Baccarat, a déclaré : « L'amélioration continue de la rentabilité opérationnelle de Baccarat confirme l'efficacité du plan mis en place il y a deux ans pour créer une base solide pour la croissance. La rationalisation du portefeuille produit, la mise en place du « category management » et la stratégie plus efficace et productive en matière d'assortiment ont permis à la société de se focaliser sur un meilleur support au réseau de distribution de détail, pilier essentiel de la croissance future de Baccarat.

Associée à un équilibre pertinent entre les produits du patrimoine et les innovations soutenues par la campagne « Les plus beaux cadeaux dans une boîte rouge », la stratégie s'est traduite par une croissance des ventes à données comparables des points de ventes stratégiques et du e-commerce, et par quatre ouvertures de boutiques de Paris Faubourg-Saint-Honoré, de Séoul Namsan, de Djeddah Boulevard Mall et de Pékin Central Mall.

L'attention continue pour opérer à travers une structure allégée et plus flexible permet à nos équipes de s'adapter à la dynamique fluctuante des marchés en exprimant au mieux les valeurs intemporelles et le potentiel encore inexploité de notre Maison riche de 250 ans d'histoire. »

Principaux indicateurs financiers

<i>en milliers d'Euros</i>	2015	2014	Variation (1)
Chiffre d'affaires	149 748	151 007	-0,8%
<i>dont variation à changes comparables</i>			<i>-7,9%</i>
EBITDA (2)	10 338	5 317	94,4%
<i>en pourcentage du chiffre d'affaires</i>	<i>6,9%</i>	<i>3,5%</i>	
Résultat opérationnel courant	3 265	-2 208	
Autres produits et charges opérationnels	-889	-2 157	
Résultat Financier	-383	-195	
Résultat net consolidé part du groupe	-1 114	-5 419	

(1) variations en données publiées

(2) EBITDA = résultat opérationnel courant augmenté des dotations aux amortissements nettes de reprises sur actifs non courants et des dotations nettes de reprises de provisions sur avantages accordés au personnel

Performances opérationnelles et financières

<i>en milliers d'Euros</i>	Chiffre d'affaires 2015	Chiffre d'affaires 2014	Variation à changes réels	Variation à changes comparables (1)	Chiffre d'affaires T4 2015	Chiffre d'affaires T4 2014	Variation à changes réels	Variation à changes comparables (1)
Japon	46 973	43 690	+7,5%	+2,9%	14 202	12 824	+10,7%	+3,5%
Europe	49 924	57 219	-12,7%	-13,4%	16 246	18 910	-14,1%	-14,5%
Amériques	26 728	27 000	-1,0%	-17,1%	9 938	11 265	-11,8%	-24,7%
Asie hors Japon	16 913	14 705	+15,0%	-3,3%	6 200	4 009	+54,7%	+34,1%
Reste du Monde	9 210	8 393	+9,7%	-3,8%	2 305	3 058	-24,6%	-31,1%
TOTAL	149 748	151 007	-0,8%	-7,9%	48 891	50 066	-2,3%	-9,3%

(1) la variation à changes comparables consiste à retraiter 2014 des effets de changes relatifs aux chiffres d'affaires des filiales étrangères mais aussi des facturations de Baccarat SA en devises étrangères

L'année 2015 a été marquée par la fermeture de la boutique de La Madeleine à Paris en mars 2015, l'ouverture de celle de Rue du Faubourg-Saint-Honoré le 7 décembre 2015 et par les conséquences toujours pénalisantes des mesures anti-ostentatoires en Chine sur l'activité flaconnage.

Le chiffre d'affaires du quatrième trimestre de 48,9 M€ a été pénalisé par une base de comparaison 2014 défavorable (ventes non récurrentes 2014 de cristal à l'hôtel de New York et affaires spéciales en Malaisie), la baisse de l'activité flaconnage et les fermetures de boutiques. Retraité de ces effets, la progression de l'activité sur le trimestre est de + 2% à changes comparables.

Le chiffre d'affaires annuel 2015 s'inscrit à 149,8 M€ en baisse de -0,8% par rapport à l'an passé (-7,9% à changes comparables). A changes comparables, hors flaconnage, affaires spéciales et fermetures de boutiques, la progression du chiffre d'affaires annuel est de +2%.

Le Japon affiche une croissance de +2,9% reflétant la bonne tenue de l'activité dans les boutiques et le dynamisme des ventes en gros et de cadeaux d'entreprises.

En Europe, hors activité flaconnage et fermeture de boutiques, la progression du chiffre d'affaires est de +1,1% à changes comparables, soutenue par le dynamisme du réseau « retail » et notamment la Maison Baccarat Place des Etats-Unis à Paris qui a vu son chiffre d'affaires doubler sur l'exercice.

Le chiffre d'affaires sur la zone Amériques s'inscrit à 26,7 M€ en baisse de -17% à changes comparables du fait essentiellement de la non reconduction des ventes de cristal à l'hôtel New York et de l'activité toujours difficile avec les grands magasins. Par ailleurs, l'activité des boutiques a été en progression avec le flagship de Madison – New York qui est en hausse de +16,2%.

Sur le reste de l'Asie, hors effet des affaires spéciales Malaisie 2014 et rationalisation du portefeuille des boutiques, la croissance en devises locales est de +19,3%.

L'activité sur le reste du monde progresse de +9,7% en données publiées (-3,8% à changes comparables) avec une performance toujours solide sur le Moyen Orient.

L'EBITDA est de 10,3 M€ contre 5,3 M€ l'année précédente, soit une amélioration significative de 5 M€ qui résulte pour partie des effets favorables des devises Yen et USD mais également de la rationalisation des coûts d'exploitation pilotés de façon serrée tout au long de l'année et de l'amélioration de la productivité de la manufacture.

Le résultat opérationnel courant, positif de 3,3 M€, s'améliore de 5,5 M€ grâce à la progression de l'EBITDA et à la baisse des amortissements et des provisions pour départ en retraite.

Le résultat opérationnel est positif à +2,4 M€, en hausse de 6,7 M€ par rapport à l'an passé sous l'effet de l'amélioration des charges nettes non courantes. Compte tenu d'une augmentation de la charge d'impôt de 2,6 M€ résultant essentiellement d'une annulation d'impôts différés actifs, la perte nette part du Groupe s'inscrit à -1,1 M€ contre -5,4 M€ l'an passé.

Structure financière

Baccarat affiche une structure financière confortable : au 31/12/2015, l'endettement financier net de 13,5 M€ est composé d'une dette brute de 41,3 M€ (dont 12,2 M€ à court terme) et d'une trésorerie de 27,8 M€, pour 47,3 M€ de capitaux propres.

La trésorerie du groupe est restée stable à 27,8 M€ : le flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles de 2 M€ combiné à l'indemnité d'éviction de la boutique de La Madeleine de 4 M€ ont permis de financer les investissements à hauteur de 6,2 M€.

La dette brute inclut le crédit relais intragroupe à long terme de 22,26 M€ accordé par SDL Investments I Sarl le 20 février 2015 en remplacement des crédits bancaires remboursés à la même date dans le cadre de la cession par Starwood Capital Group de Groupe du Louvre et sa filiale indirecte Louvre Hotels Group.

Ce crédit relais est remboursable in fine en deux tranches aux mêmes dates que les financements bancaires, la tranche A (10,26 M€) le 22 janvier 2019 et la tranche B (12 M€) le 22 Janvier 2018. Les garanties et le taux d'intérêt (Euribor 3 mois + 3,5% pour les deux tranches) de ce financement sont identiques à ceux prévus au contrat de crédit bancaire initial, étant précisé que le crédit relais n'est assorti d'aucun covenant financier.

<i>en milliers d'Euros</i>	2015	2014 retraité (1)	2014 publié
Capitaux engagés (2)	61 183	60 644	61 898
Capitaux Propres	47 661	48 950	50 204
Endettement financier net (EFN)	13 522	11 694	11 694
Gearing (EFN/Capitaux propres)	28,4%	23,9%	23,3%
EFN/EBITDA	1,3	2,2	2,2

(1) bilan publié en 2014 retraité en application de la norme IAS 8 "méthodes comptables, changements d'estimation et erreurs" pour tenir compte d'une correction d'erreur sur les engagements de retraite et assimilés

(2) représente essentiellement les actifs net non courants et le besoin en fond de roulement

Perspectives

En 2016, Baccarat continuera d'exécuter le plan initié il y a deux ans en bénéficiant, d'une part, des améliorations de la productivité et, d'autre part, des effets en année pleine des ouvertures des nouvelles boutiques et du flagship de Pékin inauguré en janvier dernier. Cela devrait permettre de faire face à la dynamique fluctuante des marchés et la volatilité prévisible des changes.

Retrouvez l'intégralité de l'information financière du groupe Baccarat sur le site Internet www.baccarat.com ou sur www.actusnews.com.

Contacts

Baccarat

Pascale Amiel, CFO

Caroline de Laurens, Directrice des relations presse et publiques

Tél : 01 40 22 11 00

A propos de Baccarat

Baccarat (Paris, Euronext, BCRA) est une marque de luxe française internationalement reconnue comme un leader des produits en cristal haut-de-gamme et exclusifs. Depuis sa création en 1764, la société, dont la Manufacture est basée à Baccarat en Lorraine, est synonyme d'un savoir-faire unique et symbole de l'Art de Vivre à la Française. Depuis près de 250 ans, la marque a inspiré des créateurs de renom du monde en entier. Allant des luminaires d'exception à l'art de la table, des objets de décoration uniques à des bijoux raffinés et du flaconnage sur mesure, les produits de la marque et sa tradition d'excellence sont largement distribués à travers le monde. Depuis 2005, Baccarat est contrôlé par Starwood Capital Group L.L.C., au travers de la société Groupe du Louvre jusqu'au 20 février 2015 et SDL Investments depuis cette date. Retrouvez tout l'univers de Baccarat sur www.baccarat.com

31 DECEMBRE 2015
EXTRAIT DES COMPTES CONSOLIDES

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)

	31/12/2015	31/12/2014
Chiffre d'affaires	149 748	151 007
Autres produits de l'activité	310	479
Achats consommés y/c variation de stocks	(17 464)	(20 457)
Charges de personnel	(61 388)	(62 401)
Charges externes	(57 933)	(62 344)
Impôts et taxes	(1 532)	(1 365)
Dotations aux amortissements nettes de reprises	(7 011)	(8 025)
Dotations aux provisions nettes de reprises	(263)	(1 981)
Autres produits et charges opérationnels courants	(1 202)	2 879
Résultat opérationnel courant	3 265	(2 208)
Autres produits et charges opérationnels non courants	(889)	(2 157)
Résultat opérationnel	2 376	(4 365)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	128	173
Coût de l'endettement financier brut	(1 218)	(1 968)
Autres produits et charges financiers	707	1 600
Résultat financier	(383)	(195)
Quote-part du résultat dans les entreprises mises en équivalence	(23)	4
Résultat avant impôt	1 970	(4 556)
Charge d'impôt sur le résultat	(3 043)	(790)
Résultat net de l'ensemble consolidé	(1 073)	(5 346)
Dont attribuable aux propriétaires de la société	(1 114)	(5 419)
Dont attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	41	73
nombre moyen pondéré d'actions	830 713	830 713
nombre moyen pondéré d'actions (dilué)	830 713	830 713
<i>Résultat de base par action (en euros)</i>	<i>(1,29)</i>	<i>(6,44)</i>
<i>Résultat dilué par action (en euros)</i>	<i>(1,29)</i>	<i>(6,44)</i>

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

(en milliers d'euros)

	31/12/2015	31/12/2014
Résultat net de l'ensemble consolidé	(1 073)	(5 346)
<i>Autres éléments du résultat global :</i>		
Ecarts actuariels sur engagements de retraite ⁽¹⁾	170	(620)
Eléments non recyclables en résultat	170	(620)
Ecarts de conversion	(22)	(1 765)
Variation de juste valeur et transferts en résultat liés aux instruments financiers ⁽¹⁾	(63)	(460)
Eléments recyclables en résultat	(85)	(2 225)
Autres éléments du résultat global net d'impôt	85	(2 845)
Résultat global total	(988)	(8 191)
Attribuable aux :		
Propriétaires de la société	(998)	(8 322)
Participations ne donnant pas le contrôle	10	131

⁽¹⁾ net d'impôt

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDE - ACTIF

(en milliers d'euros)

	31/12/2015	31/12/2014 retraité (*)	31/12/2014 publié
Immobilisations incorporelles	2 624	3 774	3 774
Immobilisations corporelles	36 599	37 567	37 567
Participations dans les entreprises mises en équivalence	-	13	13
Autres actifs financiers non courants	4 215	2 536	2 536
Actifs d'impôt différé	3 616	6 254	5 796
TOTAL ACTIF NON COURANT	47 054	50 144	49 686
Stocks	38 853	36 411	36 411
Créances clients	20 657	19 464	19 464
Créances d'impôt courant	463	1 664	1 664
Autres débiteurs	10 250	9 680	9 680
Autres actifs financiers courants	523	1 043	1 043
Trésorerie et équivalents de trésorerie	27 766	27 921	27 921
TOTAL ACTIF COURANT	98 512	96 183	96 183
TOTAL ACTIF	145 566	146 327	145 869

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDE - PASSIF

(en milliers d'euros)

	31/12/2015	31/12/2014 retraité (*)	31/12/2014 publié
Capital social	20 768	20 768	20 768
Prime liée au capital	24 829	24 829	24 829
Réserves	7 139	12 752	14 006
Réserves de conversion	(4 475)	(4 484)	(4 484)
Résultat de l'exercice	(1 114)	(5 419)	(5 419)
CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX PROPRIETAIRES DE LA SOCIETE	47 147	48 446	49 700
Participations ne donnant pas le contrôle	514	504	504
TOTAL CAPITAUX PROPRES	47 661	48 950	50 204
Emprunts et dettes financières à long terme	29 130	25 394	25 394
Avantages du personnel	9 463	9 471	8 406
Provisions	4 028	2 207	2 207
Autres passifs non courants	31	69	69
Passifs d'impôt différé	-	461	461
TOTAL PASSIF NON COURANT	42 652	37 602	36 537
Provisions	1 468	1 214	1 214
Dettes fournisseurs	17 711	18 948	18 948
Autres créditeurs	23 842	24 933	24 286
Dettes financières à court terme	12 158	14 221	14 221
Passifs d'impôt exigible	74	459	459
TOTAL PASSIF COURANT	55 253	59 775	59 128
TOTAL PASSIF	97 905	97 377	95 665
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	145 566	146 327	145 869

(*) La présentation du bilan publié au 31/12/2014 a été retraité en application de la norme ISA8 "Méthodes comptables, changements d'estimation et erreurs" pour tenir compte d'une correction d'erreur sur les engagements de retraite.

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(en milliers d'euros)

	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultats consolidés	Résultats enregistrés directement en capitaux propres	Total Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Au 31 décembre 2013	20 768	24 957	11 840	459	58 024	373	58 397
Augmentation de capital							
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société			(5 419)		(5 419)	73	(5 346)
<i>Autres éléments du résultat global :</i>							
Variation de juste valeur et transferts en résultat liés aux instruments financiers				(460)	(460)		(460)
Variation de la réserve de conversion				(1 823)	(1 823)	58	(1 765)
Ecart actuariels sur engagements de retraite			(620)		(620)		(620)
Total autres éléments du résultat global			(620)	(2 283)	(2 903)	58	(2 845)
Autres			(2)		(2)		(2)
Au 31 décembre 2014 publié	20 768	24 957	5 799	(1 824)	49 700	504	50 204
Au 31 décembre 2014 retraité	20 768	24 957	4 545 *	(1 824)	48 446	504	48 950
Augmentation de capital							
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société			(1 114)		(1 114)	41	(1 073)
<i>Autres éléments du résultat global :</i>							
Variation de juste valeur et transferts en résultat liés aux instruments financiers				(63)	(63)		(63)
Variation de la réserve de conversion				9	9	(31)	(22)
Ecart actuariels sur engagements de retraite			170		170		170
Total autres éléments du résultat global			-	170	(54)	(31)	85
Autres		(128)	(173)		(301)		(301)
Au 31 décembre 2015	20 768	24 829	3 428	(1 878)	47 147	514	47 661

(*) dont correction d'erreur net d'impôt relatif aux engagements de retraite pour (1 254) K€

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en milliers d'euros)

	31/12/2015	31/12/2014
Résultat net de l'ensemble consolidé	(1 073)	(5 346)
Dotations aux amortissements et provisions	8 597	6 648
Variation de juste valeur	40	350
Plus ou moins-values de cession	(2 416)	(1 310)
Produits de dividendes	-	-
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	23	(4)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	5 171	338
Elimination de la charge d'impôt	3 043	790
Elimination du coût de l'endettement financier net	1 090	1 794
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	9 304	2 922
Variation des stocks et en-cours	(1 606)	603
Variation des clients et autres débiteurs	(1 754)	1 999
Variation des fournisseurs et autres créditeurs	(3 909)	(2 427)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(7 269)	175
Impôt sur le résultat payé	(46)	(753)
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES	1 989	2 344
Incidence des variations de périmètre	-	(10)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(5 615)	(3 850)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	4 229	2 826
Variation des autres actifs financiers	(617)	(42)
Dividendes reçus	-	-
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(2 003)	(1 076)
Augmentation de capital	-	-
Emission d'emprunts	28 886	6 107
Remboursement d'emprunts	(28 789)	(4 550)
Intérêts financiers versés	(872)	(840)
Dividendes payés	(74)	-
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT	(849)	717
VARIATION DE LA TRESORERIE	(863)	1 985
Trésorerie d'ouverture	27 840	25 058
Effet de la variation du taux de change	750	797
Trésorerie clôture	27 727	27 840
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(863)	1 985