

# Van de Velde

05.03.2026 – 08h00

Information réglementée – Résultats annuels 2025.

## Van de Velde enregistre une croissance au second semestre.

- Le chiffre d'affaires comparable s'élève à 203,4 m€, en baisse de 1,1 %. Cependant, au second semestre, le chiffre d'affaires a progressé de 1,9 %, après un premier semestre faible.
- Le chiffre d'affaires comparable du segment D2C s'établit à 55,9 m€ (+5,2 % par rapport à l'année précédente). Le chiffre d'affaires B2B comparable s'élève à 147,5 m€ (-3,4 % par rapport à l'année précédente).
- L'EBITDA comparable s'élève à 47,1 m€, soit 23,2 % du chiffre d'affaires comparable.
- Le bénéfice net du groupe pour la période s'élève à 17,8 m€, en baisse de 14,2 m€, principalement en raison de la dépréciation de la participation et du résultat lié à la participation dans Top Form à hauteur de 9,6 m€.
- Sur la base de la solide position de trésorerie de 50,1 m€, un dividende stable de 2,40 € par action donnant droit au dividende sera proposé à l'Assemblée Générale.

### CHIFFRES CLES CONSOLIDES COMPTE DE RESULTAT (ÉTABLI SELON LES IFRS ACCOUNTING STANDARDS)

	31.12.2025	31.12.2024	%
<b>Chiffres clés Compte de résultat consolidé (en m€)</b>			
Chiffre d'affaires <sup>(1)</sup>	202,4	206,4	-2,0%
EBITDA (bénéfice avant amortissements et dépréciations) <sup>(3)</sup>	46,4	50,6	-8,3%
EBIT (bénéfice d'exploitation)	35,7	40,2	-11,2%
<b>Profit de la période</b>	<b>17,8</b>	<b>32,0</b>	<b>-44,3%</b>
<b>Profit de la période hors equity pick-up et dépréciation liée a Top Form</b>	<b>27,4</b>	<b>31,8</b>	<b>-13,8%</b>
<b>Chiffre d'affaires sur une base comparable <sup>(2)</sup></b>	<b>203,4</b>	<b>205,8</b>	<b>-1,1%</b>
<b>EBITDA sur une base comparable <sup>(2)</sup></b>	<b>47,1</b>	<b>50,2</b>	<b>-6,1%</b>

**Notre CEO Karel Verlinde revient sur 2025 :** « Après un premier semestre difficile, nous renouons avec la croissance du chiffre d'affaires au second semestre, portée par les ventes de lingerie. Le renouvellement de notre assortiment et le développement du segment Direct-to-Consumer pour renforcer l'expérience de marque commencent à porter leurs fruits, tant en été qu'en hiver. Cela s'est également traduit par un EBITDA plus élevé au second semestre. Au cours du premier semestre, l'EBITDA a toutefois diminué en raison de la baisse des ventes de maillots de bain et de l'impact des droits d'importation élevés sur le marché américain. »

<sup>(1)</sup> Le chiffre d'affaires du premier semestre comprend la collection balnéaire, ce qui entraîne un chiffre d'affaires plus élevé par rapport au second semestre.

<sup>(2)</sup> Le chiffre d'affaires et l'EBITDA sur une base comparable sont le chiffre d'affaires et l'EBITDA corrigés pour tenir compte de l'effet des livraisons anticipées afin de les comparer avec les mêmes saisons. En 2025, cet ajustement était de 1,1 m€, soit les ventes de la collection été 2025 facturées en 2024, corrigées par les ventes de la collection été 2026 facturées en 2025. En 2024, ceci était une correction de -0,7 m€, soit les ventes de la collection été 2024 facturées en 2023, corrigées par les ventes de la collection été 2025 facturées en 2024.

<sup>(3)</sup> L'EBITDA est égal au bénéfice d'exploitation plus amortissements et dépréciations sur immobilisations corporelles et incorporelles.

# Van de Velde

## CHIFFRE D'AFFAIRES

Sur une base comparable (y compris les livraisons saisonnières comparables), le chiffre d'affaires consolidé en 2025 a diminué de 1,1 % pour atteindre 203,4 m€. Le chiffre d'affaires déclaré a diminué de 2,0 %, passant de 206,4 m€ à 202,4 m€.

L'évolution du chiffre d'affaires comparable se compose de :

En m€	31.12.2025	31.12.2024	%
Chiffre d'affaires segment B2B <sup>(1)</sup>	146,4	153,3	-4,5%
Chiffre d'affaires segment D2C <sup>(2)</sup>	55,9	53,1	5,2%
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>202,4</b>	<b>206,4</b>	<b>-2,0%</b>
Livraisons de la collection été en 2025 et 2024	-4,2	-5,2	
Livraisons de la collection été en 2024 et 2023	5,2	4,6	
Chiffre d'affaires comparable segment B2B	147,5	152,6	-3,4%
Chiffre d'affaires comparable segment D2C	55,9	53,1	5,2%
<b>Chiffre d'affaires comparable total</b>	<b>203,4</b>	<b>205,8</b>	<b>-1,1%</b>

### Direct-to-Consumer (D2C) : croissance soutenue grâce à l'expérience de marque

Le segment D2C a enregistré une croissance de +5,2 %. Les sites web des marques ont performé fortement dans les deux semestres. Cette évolution positive a été soutenue par l'expansion géographique continue et une présence renforcée sur les marketplaces externes. Outre la mise en place de points de ventes supplémentaires, cela s'inscrit également dans notre stratégie visant à renforcer davantage l'expérience de marque.

### Business-to-Business (B2B) : chiffre d'affaires sous pression, légère croissance au deuxième semestre de l'année.

Le chiffre d'affaires du segment B2B a **diminué de 3,4 %**, en raison d'un premier semestre plus faible. **Le second semestre** a néanmoins enregistré une légère croissance de **+0,5 %**.

**La croissance du second semestre** a été réalisée sur **les marchés européens**. Le marché nord-américain ne s'est pas encore complètement remis des perturbations liées aux droits d'importation.

La **baisse du premier semestre** a été principalement entraînée par **le segment Swim**. Pour les marques **Marie Jo** et **Primadonna**, les préventes et les ventes réalisées ont été inférieures aux attentes, en partie en raison de niveaux de stock élevés chez les clients. En revanche, l'assortiment Swim de **Sarda** a fortement progressé.

Le nouvel assortiment de lingerie de base de **Marie Jo** et **Primadonna** a été lancé avec succès dans les deux semestres.

<sup>(1)</sup> Le segment B2B réfère aux ventes réalisées à prix grossiste. Il s'agit aujourd'hui de l'activité avec de partenaires retail, e-tail indépendants ainsi que franchisées et grands magasins.

<sup>(2)</sup> Le segment D2C réfère aux ventes réalisées à prix de détail. Il s'agit aujourd'hui de l'activité de son propre réseau de boutiques, les propres sites web et les ventes de concession dans les grands magasins.

# Van de Velde

## EBITDA

Sur **une base comparable** (y compris les livraisons saisonnières comparables), **l'EBITDA consolidé** pour **2025 s'élève à 47,1 m€** contre **50,2 m€** en 2024. L'EBITDA comparable représente **23,2 % du chiffre d'affaires**. La baisse est principalement due aux ventes plus faibles de Swim et aux perturbations aux États-Unis au premier semestre. Au second semestre, l'EBITDA comparable a légèrement augmenté de 2,3 %.

## RÉSULTAT FINANCIER

Le résultat financier 2025 s'élève à -0,6 m€ contre 0,3 m€ en 2024. La différence de 0,9 m€ s'explique principalement par :

- Les bénéfices et pertes de conversion, qui sont inférieurs de 0,1 m€ à ceux de 2024
- Les produits financiers, inférieurs de 0,9 m€ en raison de taux d'intérêt plus faibles

## EVALUATION DE LA PARTICIPATION TOP FORM LTD

Van de Velde détient une participation de 25,6 % dans Top Form, société basée à Hong Kong et active dans plusieurs pays asiatiques. Top Form est un partenaire important de Van de Velde.

Dans le cadre de l'évaluation périodique des investissements financiers, la valeur réalisable de cette participation a été réévaluée au 31 décembre 2025. Auparavant, une approche « la valeur d'utilité » était considérée comme la plus appropriée, car les projections de flux de trésorerie internes étaient suffisamment étayées et stables. Ce n'est plus le cas aujourd'hui.

Les perspectives et les flux de trésorerie futurs de Top Form sont actuellement caractérisés par une incertitude accrue, due notamment à des conditions de marché plus difficiles sur son principal marché, les États-Unis, à un contexte commercial international volatil et à l'incertitude entourant le partenariat avec l'un de ses clients.

C'est pourquoi la valeur recouvrable au 31 décembre 2025 a été déterminée sur la base de la juste valeur, calculée à partir du cours de l'action à la date de clôture. Le cours de cette action sert de référence externe et observable, reflétant les anticipations actuelles du marché concernant Top Form.

La modification de la base d'évaluation a entraîné une dépréciation d'actifs de 9,6 millions d'euros.

Van de Velde poursuit la diversification de ses activités de production, notamment en raison de l'incertitude mondiale. En coopération avec Top Form, une partie de la production est transférée en Thaïlande. Des tests sont également réalisés avec d'autres partenaires de production en Asie.

## IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET BÉNÉFICE NET

Le taux d'imposition s'élève à 21,9 % comparé à 21,5 % en 2024.

Le bénéfice net s'élève à 17,8 m€ en 2025 comparé à 32,0 m€ en 2024.

Un dividende de 2,40 € par action donnant droit au dividende sera proposé à l'Assemblée Générale.

# Van de Velde

## CHIFFRES CLÉS CONSOLIDÉS BILAN (ÉTABLI SELON LES IFRS ACCOUNTING STANDARDS)

CHIFFRES CLÉS CONSOLIDÉS	31.12.2025	31.12.2024	%
<b>Bilan (en m€)</b>			
Actifs immobilisés	67,9	79,0	-14,1%
Actifs circulants	118,8	123,4	-3,7%
<b>Total des actifs</b>	<b>186,7</b>	<b>202,4</b>	<b>-7,8%</b>
Capitaux propres	145,0	162,4	-10,7%
Dettes à long terme	9,0	10,9	-17,8%
Dettes à court terme	32,7	29,0	12,8%
<b>Total des passifs</b>	<b>186,7</b>	<b>202,4</b>	<b>-7,8%</b>

Le total des actifs a diminué de 7,8% passant de 202,4 m€ à 186,7 m€, principalement en raison de la dépréciation de la participation dans Top Form Ltd (9,6 m€).

### INVESTISSEMENTS

Les investissements (hors droits d'utilisation) s'élèvent à 7,3 m€ en 2025 contre 6,4 m€ en 2024, principalement pour le développement des plateformes digitales. Des investissements ont également été réalisés dans le site logistique de Wichelen et dans les points de vente.

### FONDS DE ROULEMENT ET SOLVABILITÉ

Le fonds de roulement (actifs courants hors trésorerie moins dettes à court terme hors dettes financières) s'élève à 39,3 m€ en 2025 contre 38,8 m€ en 2024, indiquant une stabilité.

La solvabilité de Van de Velde reste élevée (77,7 %). Les actifs courants représentent 3,6 fois les dettes à court terme, ce qui montre une forte liquidité.

### ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Après la clôture, aucun événement qui pourrait exercer une influence importante sur l'état de la société n'a eu lieu.

### PERSPECTIVES

Nous continuons de privilégier notre stratégie à long terme et de renforcer nos marques grâce à l'innovation continue de notre gamme de produits et à l'ouverture de nouveaux points de vente, ce qui, nous en sommes convaincus, constituera une base solide pour 2026.

Parallèlement, les incertitudes externes pouvant affecter la dynamique des marchés dans certaines régions nécessitent vigilance, flexibilité et résilience.

### PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS PROPRES

Le 26 février 2025, le Conseil d'Administration a approuvé un programme de rachat d'actions propres d'un maximum de 15 m€, expirant le 3 mars 2026.

# Van de Velde

---

Le 4 mars 2026, le Conseil a approuvé un nouveau programme de rachat d'actions propres d'un maximum de 15 m€, débutant le 5 mars 2026 et prévu pour une durée d'un an. Le programme montre la confiance de l'entreprise dans sa stratégie.

Les rachats sont effectués conformément aux lois et réglementations en vigueur et dans le cadre du mandat accordé par l'Assemblée générale extraordinaire du 30 avril 2025. Le programme est exécuté par un intermédiaire indépendant avec mandat discrétionnaire, permettant les rachats en périodes ouvertes et fermées. Van de Velde fournit régulièrement des informations sur les transactions d'achat finalisées.

## CHIFFRES CLÉS CONSOLIDÉS

Le compte de résultat consolidé ainsi que l'aperçu détaillé des autres coûts et revenus sont disponibles à [travers ce lien](#).

## RAPPORT DU CONTRÔLEUR LÉGAL DES COMPTES SUR LES INFORMATIONS ANNUELLES AU 31 DÉCEMBRE 2025

Le commissaire, PwC Reviseurs d'Entreprises SRL, représentée par Lien Winne, agissant au nom de Lien Winne BV, a confirmé que ses travaux d'assurance limitée sur l'information consolidée en matière de durabilité dans ce communiqué annuel, qui sont terminés quant au fond, n'ont pas révélé d'inexactitude significative par rapport à l'information consolidée en matière de durabilité au 31 décembre 2025 et pour l'année clôturée à cette date et que l'information consolidée en matière de durabilité reprise dans le communiqué annuel concorde, à tous égards significatifs, avec le projet de l'information consolidée en matière de durabilité dont elle a été extraite. L'assurance menée par le commissaire relative aux informations sur la durabilité concernant l'exercice clos au 31 décembre 2025 est actuellement en cours et n'est pas encore finalisée.



Avec ses marques fortes et complémentaires, Primadonna, Marie Jo et Sarda, Van de Velde crée de la lingerie tendance de qualité supérieure. 'We ignite the power in women' est notre raison d'être : nous voulons faire la différence dans la vie des femmes en améliorant leur confiance en elles et leur image de soi grâce à notre belle lingerie et son ajustement parfait. Pour nous, un service impeccable en boutique est essentiel, une approche que nous avons consolidée dans notre concept de Lingerie Styling.

Nous collaborons étroitement avec 3.500 boutiques de lingerie indépendantes de par le monde. Nous disposons également de notre propre canal de vente au détail sous les marques Rigby & Peller et Lincherie. Notre centre de gravité géographique est l'Europe et l'Amérique du Nord. Van de Velde emploie 1.500 collaborateurs et est coté à la bourse Euronext de Bruxelles.

## CONTACTS

Pour de plus amples informations, veuillez contacter :

Van de Velde NV - Lageweg 4 - 9260 Schellebelle - +32 (0)9 365 21 00 - [www.vandevelde.eu](http://www.vandevelde.eu)

YJC BV,  
dont le représentant permanent est  
Yvan Jansen  
Président du Conseil d'administration

Karel Verlinde CommV,  
dont le représentant permanent est  
Karel Verlinde  
CEO