

**Résultats consolidés 2004**  
(exercice du 1<sup>er</sup> janvier 2004 au 31 décembre 2004)

**Résultat d'exploitation positif de 2,8 millions €.**

**Après prise en compte du projet de désengagement d'Etam Angleterre, résultat net part du Groupe négatif de 61,1 millions €.**

**Nomination de Monsieur Richard Simonin  
comme Directeur Général Exécutif d'Etam Développement.**

	en millions €	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Chiffre d'affaires Hors Taxes	1 047	1 073
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2,8</b>	<b>47,4</b>
Résultat financier	-26,9	2,0
Résultat exceptionnel	- 11,8	0,1
Impôt	-8,3	- 23,1
Amortissement des écarts d'acquisition	-12,2	- 2,7
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>- 56,4</b>	<b>23,7</b>
Part des minoritaires	4,7	4,3
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>- 61,1</b>	<b>19,4</b>
Dette financière nette	111,7	59,7
Endettement net sur fonds propres	82%	29%

### Activité

En 2004, le chiffre d'affaires HT consolidé du groupe s'est élevé à 1 047,03 millions € en baisse de 2,4% et de 4,4% à surface comparable\* :

- France : 608,3 millions € (-3,3% et -3,7% à surface comparable) ;
- Royaume-Uni : 251,4 millions € (-9,7% et -7,2% à surface comparable) ;
- Autres pays d'Europe : 103,1 millions € (-0,5% et -5,4% à surface comparable) ;
- Chine : 84,3 millions € (+37,0% et +8,1% à surface comparable). Ce chiffre intègre un effet négatif de change de 7,1 millions €. 520 nouveaux points de ventes ont été ouverts sur l'année.

\* hors effet des ouvertures et des fermetures de points de vente et hors effet de change

### Marge

La marge brute s'établit à 587,2 millions € contre 593,8 pour l'exercice précédent. Le taux de marge brute progresse légèrement, à 56,1% contre 55,4 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2003.

## **Résultats**

**Le résultat d'exploitation** est positif de 2,8 millions € contre 47,4 millions € pour l'exercice 2003. Cette forte baisse par rapport à 2003 provient, outre la diminution de la marge brute (-6,6 millions €), d'une hausse de 38 millions € des charges d'exploitation reflétant :

- Une structure de coûts fixes peu flexible dans un contexte de baisse de l'activité à surface comparable.
- La croissance des coûts de développement résultant de l'expansion du parc de magasins en Chine (+520 points de vente en 2004) et de l'activité lingerie en Europe.
- La variation des provisions nettes d'exploitation en hausse de 12,5 millions € notamment au titre des stocks.

Le groupe souligne en particulier le contexte très dégradé de ses opérations au Royaume-Uni qui enregistrent un résultat d'exploitation négatif de 31,7 millions € mais aussi, la moindre performance de ses opérations en France, bénéficiaires à hauteur de 27,4 millions € contre 51 millions pour l'exercice 2003.

La situation d'Etam Plc a conduit le Groupe, comme indiqué dans le communiqué de presse du 25 janvier dernier, à envisager diverses solutions le conduisant à un désengagement.

Depuis cette date, le Groupe mène un certain nombre de négociations dont les conditions actuelles l'ont conduit à prendre en compte le désengagement au niveau du résultat financier, de l'impôt et de la dotation aux amortissements des écarts d'acquisition.

**Le résultat financier** est déficitaire de 26,9 millions € après dotation aux provisions financières de 28,3 millions € correspondant à la perte, dans le cadre du projet de désengagement, des comptes courants financiers dont bénéficie Etam plc.

**Le résultat exceptionnel** est négatif de 11,8 millions €, il comprend notamment des charges nettes de 3,9 millions € au titre de la gestion du parc de magasins, de 2,7 millions € au titre de diverses actions de restructuration décidées antérieurement et de 5,2 millions € au titre de litiges commerciaux et divers.

**La charge d'impôts** s'établit à 8,3 m€ et comprend l'amortissement de l'impôt différé actif au titre du Royaume-Uni pour 3,9 millions €.

**La dotation aux amortissements des écarts d'acquisition** s'élève à 12,2 millions € après une dotation exceptionnelle de 9,4 millions ramenant à zéro les écarts d'acquisition résiduels au titre de la filiale anglaise.

**Le résultat net consolidé** est une perte de 56,4 millions € .

Le Royaume-Uni, après prise en compte :

- de la perte nette de l'année (37,8 millions €)
- de la provision intervenue au titre des comptes courants financiers (23,5 millions € après impôts)
- de la désactivation des impôts différés (3,9 millions €)
- de la dotation exceptionnelle à l'amortissement des écarts d'acquisition (9,4 millions €),

contribue négativement pour 74,6 millions € au résultat net consolidé du groupe (-56,4 millions €).

**Le résultat net part du groupe**, après élimination des intérêts minoritaires est une perte de 61,1 millions € pour l'exercice clos le 31 décembre 2004.

## **Endettement**

La marge brute d'autofinancement du groupe s'est élevée à 26,2 millions €.

Les investissements nets, notamment au titre du développement et de l'entretien du parc de magasins, ont représenté 46,0 millions €.

A l'issue de l'exercice 2004, la dette financière nette est de 111,7 millions € contre 59,7 millions € au 31/12/2003 et représente 82 % des capitaux propres.

## **Perspectives**

En 2005, Etam Développement entend d'abord finaliser son projet de désengagement au Royaume-Uni. Le groupe concentrera également ses efforts sur l'amélioration de ses performances en Europe continentale et sur la poursuite de la croissance de ses opérations en Chine et dans l'activité des franchises à l'international.

## **Tendances sur les premiers mois de l'exercice**

Après une période de soldes peu satisfaisante en France, les ventes de février et de début mars ont connu un démarrage difficile du fait de conditions météorologiques très exceptionnelles pour la saison. Depuis le milieu du mois de mars, avec la nouvelle collection, les ventes sont mieux orientées.

## **Organisation du Groupe et passage au nouveau référentiel comptable IFRS**

Monsieur Richard Simonin rejoint le groupe pour en prendre la direction générale.

Monsieur Simonin était jusqu'alors directeur général de Harrods à Londres et il avait précédemment occupé d'autres postes de responsabilité dont ceux de directeur général des licences et membre du directoire d'Escada, de président-directeur général de la Redoute (Groupe PPR), de Kenzo et de Givenchy Couture (Groupe LVMH).

Concernant les IFRS, le Groupe publiera les impacts du passage aux nouvelles normes sur ses comptes consolidés par voie de communiqué le 28 juin 2005 après la clôture de Bourse (réunion analystes le 29 juin à 10H).

Conformément à la réglementation, il publiera cependant son chiffre d'affaires pour le premier trimestre de l'exercice 2005 aux normes IFRS. Les impacts attendus sur le chiffre d'affaires ne sont pas significatifs.

## **Dividende**

La Gérance proposera à la prochaine assemblée générale ordinaire et extraordinaire devant se tenir le 8 juin prochain de ne pas verser de dividende au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2004.

*Etam Développement publiera le jeudi 26 avril 2005 son chiffre d'affaires pour le premier trimestre 2005 (diffusion après clôture de la Bourse de Paris).*

### **Informations analystes et investisseurs**

[www.etamdeveloppement.fr](http://www.etamdeveloppement.fr)

Frédéric PATUREAU - Tél. : 01 55 90 70 26

Etam Développement : Code ISIN : FR0000035743 / Reuters : TAM.PA / Bloomberg : TAM FP