

**Résultats 2005 :**      **Cession des activités déficitaires au Royaume-Uni**  
**Progression du chiffre d'affaires et des résultats (hors UK)**  
**Réduction de l'endettement**  
**Reprise d'un dividende**

**1<sup>er</sup> trimestre 2006 :**      **Bonne progression du chiffre d'affaires**

(exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre)

## Année 2005

<i>aux normes IFRS</i>	<i>en millions €</i>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Chiffre d'affaires Hors Taxes	880,7	820,8
Marge brute	539,4	485,3
<i>en % du CA</i>	<i>61,2%</i>	<i>59,1%</i>
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>69,7</b>	<b>38,9</b>
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>66,4</b>	<b>38,0</b>
Résultat Financier	-8,0	- 6,6
Impôt	-17,3	-6,6
Résultat des activités cédées ou arrêtées	-19,3	-74,0
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>21,8</b>	<b>- 49,2</b>
Part des minoritaires	7,9	5,8
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>13,9</b>	<b>- 55,0</b>
Dette financière nette	118,5	166,5
Endettement net sur fonds propres	39%	58%

### Activité

Le chiffre d'affaires HT à 880,7 millions € progresse de 7,3%. Il intègre un effet positif de change de 2,6 millions € du fait de la hausse de la devise chinoise.

A surface comparable\*, l'activité du Groupe progresse de +0,5% (-1,6% en France, +14,1% en Chine et +7,5% pour l'ensemble des autres pays).

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

### Marge

La marge brute à 539,4 millions € contre 485,3 millions € en 2004 progresse de 11,1%. Le taux de marge brute ressort à 61,2% contre 59,1% en 2004. Cette hausse provient, en Europe notamment, de l'amélioration du sourcing, de la baisse des démarques et de l'amélioration des stocks (effet positif de 9,9 millions € de la variation des provisions nettes pour dépréciation de stock entre 2004 et 2005).

### Résultats

Les charges opérationnelles non comprises dans la marge brute s'élèvent à 469,7 millions € contre 446,4 millions € en 2004 : d'une part les frais augmentent, principalement du fait des ouvertures de points de vente (463 dont 381 en Chine) et de la hausse des loyers et des salaires et d'autre part les amortissements, provisions nettes pour pertes de valeur et autres produits et charges s'élèvent à 30,5 millions € contre 41,4 millions € en 2004.

Le **résultat opérationnel courant** ressort ainsi à 69,7 millions € contre 38,9 millions € en 2004, soit une hausse de 79%.

Après une charge non récurrente de 3,3 millions € relative au programme de réduction de coûts, le **résultat opérationnel** s'établit à 66,4 millions € contre 38,0 millions € en 2004.

Concernant les autres éléments du compte de résultat :

- le résultat financier est négatif de 8,0 millions €
- la charge d'impôt s'élève à 17,3 millions € dont 3,0 millions en impôts différés
- le résultat des activités cédées ou arrêtées (cession d'Etam Plc le 7 avril 2005) est négatif de 19,3 millions €.

Le résultat net consolidé s'établit à 21,8 millions € contre -49,2 millions € en 2004 et le résultat net part du Groupe à 13,9 millions € contre -55,0 millions € en 2004.

**Hors Royaume-Uni, le résultat net part du Groupe s'élèverait à 33,2 millions € contre 19,0 millions € en 2004, soit une progression de 75%.**

### Endettement

La capacité d'autofinancement du groupe s'est élevée à 103,2 millions € contre 81,6 millions € en 2004. Les flux nets d'investissement ont représenté 47,2 millions € (dont 19,3 M€ de cessions de filiale) contre 40,7 millions € en 2004.

Au total, la dette financière nette baisse de 48,0 millions € (118,5 millions € à fin 2005 contre 166,5 millions € à fin 2004). Le ratio d'endettement sur capitaux propres ressort à 39% (58% fin 2004).

### Dividende

La Gérance proposera à la prochaine Assemblée Générale ordinaire et extraordinaire devant se tenir le 22 juin prochain de verser un dividende de 30 centimes d'€ par action au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2005.

### Chiffre d'affaires HT du premier trimestre 2006

	<i>en millions €</i>		
<b>1<sup>er</sup> trimestre</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Variation %</b>
France	155,1	144,3	+7,5%
Chine	61,1	41,6	+47,0%
Autres	31,6	27,1	+16,7%
<b>Total</b>	<b>247,8</b>	<b>213,0</b>	<b>+16,4%</b>

Le chiffre d'affaires hors taxes du premier trimestre s'établit à 247,8 millions €, en hausse de +16,4%. Ce chiffre intègre un effet positif de change de 6,6 millions € du fait de la hausse de la devise chinoise.

A surface comparable, l'activité du Groupe progresse de +7,2% (+4,6% en France, +23,5% en Chine et +5,6% pour l'ensemble des autres pays).

Ces chiffres traduisent à la fois la bonne qualité des soldes d'hiver et le démarrage de la saison Eté perturbé en raison notamment du froid observé en mars.

Au premier trimestre, l'activité du Groupe dans son ensemble a été réalisée dans de bonnes conditions de marge commerciale.

Chiffre d'affaires du premier trimestre par marque :

	<i>en millions €</i>		
<b>1<sup>er</sup> trimestre</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Variation %</b>
Marque Etam	201,5	167,7	+20,2%
Marque 1.2.3	46,3	45,3	+2,2%
<b>Total</b>	<b>247,8</b>	<b>213,0</b>	<b>+16,4%</b>

### Perspectives

Comme prévu, désengagé de ses activités au Royaume-Uni, le Groupe consacre désormais ses efforts à l'amélioration de ses performances en Europe continentale et à son développement en Chine et dans les franchises à l'international.

En Europe, il poursuivra la mise en œuvre de son plan de relance pour améliorer sa rentabilité et continuer le développement de son parc magasins, notamment en Lingerie où le Groupe continue d'affirmer son leadership.

*Etam Développement tiendra son Assemblée Générale le 22 juin 2006.*

*Le Groupe publiera le chiffre d'affaires du deuxième trimestre le 25 juillet 2006 (diffusion après la 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

Etam Développement

Société en commandite par actions au capital de 18 025 508 euros – R.C.S. PARIS 308 382 035

Siège social : 67/73, rue de Rivoli, 75001 Paris – France

Adresse postale : 57-59, rue Henri Barbusse, 92110 Clichy - France