

RESULTATS SEMESTRIELS 2004
(exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2004)

En millions €

	30.06.04	30.06.03
Chiffre d'affaires hors taxes	502,2	511,4
Résultat d'exploitation	- 7,8	13,2
Résultat financier	2,1	1,3
Résultat exceptionnel	- 6,7	0,0
Impôt sur les résultats	- 4,8	- 10,5
Amortissement des écarts d'acquisition	- 1,4	- 1,4
Résultat net consolidé	- 18,6	2,6
Part des minoritaires	2,5	1,7
Résultat net part du Groupe	- 21,1	1,0
Dette financière nette	115,9	98,0
Capitaux propres consolidés	181,5	184,7

ACTIVITE

Sur les six premiers mois de l'exercice 2004, le chiffre d'affaires consolidé s'est élevé à 502,2 millions €, en recul de 1,8% par rapport au premier semestre 2003 et de 4,1% à surface comparable. Ce chiffre enregistre l'effet négatif de la variation des changes et de périmètre opérationnel (arrêt de WMK en 2003) à hauteur de 5,3 millions €.

En Europe (461,0 millions €), l'activité du semestre a été globalement peu satisfaisante :

- en France, le chiffre d'affaires à surface comparable a reculé de 1,9% (-3,5% au second trimestre);
- au Royaume-Uni, il a reculé de 12% (-9,0% au second trimestre);
- sur l'ensemble des autres pays d'Europe, il a reculé de 6,3% (-9,9% au second trimestre).

En Chine (41,1 millions €), l'activité a progressé à un rythme élevé sur le semestre : + 19,4% à surface comparable et de nombreux points de vente ont été ouverts (+322 sur le semestre).

MARGE

La marge brute s'est élevée à 278,5 millions € contre 282,1 millions € au premier semestre 2003, soit une baisse de 1,3%. Le taux de marge a légèrement progressé (55,5% contre 55,2%).

RESULTATS

Les frais d'exploitation ont augmenté de 6,5% principalement du fait du développement du Groupe dans ses activités en lingerie et en Chine d'une part, et du fait de la variation des provisions (nettes des reprises) d'autre part : au premier semestre 2004, le Groupe a enregistré une dotation nette de 4,7 millions € alors qu'il avait enregistré une reprise nette de 3,7 millions € sur le premier semestre de l'année précédente.

Au total pour le Groupe, compte tenu de ces éléments, le résultat d'exploitation est négatif de 7,8 millions € (- 6,8 millions € hors effet de change).

En France, la marge était stable à 173,6 millions € et le résultat d'exploitation s'est élevé à 9,4 millions € au premier semestre 2004 contre 20,4 millions € au premier semestre 2003. La baisse résulte essentiellement de la variation des provisions.

Au Royaume-Uni, le résultat d'exploitation à – 19,9 millions € contre – 12,9 millions € au premier semestre 2003 reflète la baisse de l'activité du Groupe dans ce pays.

En Chine, le résultat d'exploitation s'est élevé à 5,7 millions € contre 4,8 millions € au premier semestre 2003, soit une hausse de 18,8% du fait de la forte croissance de l'activité.

Concernant les autres éléments du compte de résultat du Groupe, le résultat financier est positif de 2,1 millions € contre 1,3 millions € au premier semestre 2003. Le résultat exceptionnel de – 6,7 millions € comprend notamment des provisions pour litiges et des provisions suite à l'allègement de la structure des coûts. Après impôt (4,8 millions €) et dotation aux amortissements des écarts d'acquisition, le résultat net consolidé du Groupe s'est établi à – 18,6 millions € et le résultat net part du Groupe à – 21,1 millions €.

PERSPECTIVES 2004

Pour le second semestre, les équipes d'Etam Développement s'efforceront de poursuivre le développement de la lingerie en Europe et des activités en Chine et dans les franchises internationales, le Royaume-Uni restant, bien entendu, une priorité du Groupe.

*Le Groupe publiera son chiffre d'affaires du troisième trimestre le **26 octobre 2004**
après la clôture de la Bourse de Paris*

Informations analystes et investisseurs

www.etamdeveloppement.fr

Frédéric PATUREAU - Tél. : 01 55 90 70 26

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