

RESULTATS SEMESTRIELS 2005
(exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2005)

En millions €

	30.06.05 IFRS	30.06.04 IFRS Pro forma*	30.06.04 IFRS
Chiffre d'affaires hors taxes	421,8	400,0	513,2
Résultat opérationnel courant	27,1	16,4	-8,7
Résultat opérationnel	23,8	15,4	-9,6
Résultat activités cédées ou arrêtées	-19,9	-26,9	0
Résultat net consolidé	-5,4	-18,1	-18,1
Part des minoritaires	3,2	3,3	3,3
Résultat net part du Groupe	-8,6	-21,4	-21,4
Dette financière nette	143,0	169,7	169,7
Capitaux propres consolidés	279,5	323,5	323,5

* Par souci de comparaison le compte de résultat pro forma présente sur une ligne unique le résultat des activités cédées ou arrêtées suite à la cession d'Etam plc le 7 avril 2005. Les commentaires ci-dessous présentent l'évolution du résultat au 30 juin 2005 IFRS par rapport au 30 juin 2004 IFRS pro forma. Les comptes IFRS de l'année 2004 sont en cours d'audit.

ACTIVITE

Le chiffre d'affaires hors taxes du 1^{er} semestre 2005 s'établit à 421,8 millions €, en progression de 5,4% par rapport au chiffre du 1^{er} semestre 2004. Ce chiffre intègre un effet négatif de change de 3,3 millions € suite à l'évolution de la parité de la devise chinoise par rapport à l'euro. A surface comparable, l'activité du Groupe a légèrement reculé (-0,6% dont -1,5% en France et +2,4% en Chine).

MARGE

La nouvelle structure du compte de résultat selon les normes IFRS impacte le calcul de la marge. Les retraitements concernent les provisions d'exploitation (nettes des reprises) qui sont réparties selon le principe d'affectation par nature (comptabilisation des provisions nettes sur cartes de fidélité en chiffre d'affaires et des provisions nettes pour dépréciation des stocks en achats consommés) ainsi que l'escompte précédemment enregistré en résultat financier et qui est désormais déduit des achats consommés.

La marge brute s'est élevée à 256,4 millions € contre 231,4 millions € au premier semestre 2004, soit une hausse de 10,8%. Cette progression provient notamment de l'amélioration des conditions de sourcing mais également de l'impact positif de la variation des dotations et reprises de provisions pour dépréciation de stock compte tenu de l'amélioration de celui-ci au 30 juin 2005. Le taux de marge brute ressort à 60,8% contre 57,8% au premier semestre 2004.

RESULTATS

Après l'effet de la hausse des frais notamment liés au développement du Groupe dans ses activités en lingerie et en Chine et aux dépenses marketing sur le premier semestre, le résultat opérationnel courant s'élève à 27,1 millions € contre 16,4 millions € au 30 juin 2004, soit une hausse de 65,4%.

Les éléments opérationnels non récurrents représentent essentiellement des provisions de 3,3 millions € concernant les décisions prises par le Groupe afin de réduire le niveau de ses frais de fonctionnement.

Après prise en compte de ces éléments non récurrents, le résultat opérationnel s'établit à 23,8 millions € contre 15,4 millions € au premier semestre de 2004.

Concernant les autres éléments du compte de résultat :

- le résultat financier (*voir remarque préliminaire sur la marge*) est négatif de 2,6 millions € contre -2,2 millions € au premier semestre 2004
- l'impôt s'élève à 6,7 millions € contre 4,4 millions €
- le résultat des activités cédées ou arrêtées suite à la cession d'Etam plc le 7 avril 2005 est négatif de 19,9 millions €.

Le résultat net consolidé du Groupe s'est établi à -5,4 millions € contre -18,1 millions € au 30 juin 2004 et le résultat net part du Groupe à -8,6 millions € contre -21,4 millions d'euros au premier semestre 2004.

Avant impact des activités cédées ou arrêtées, le résultat net consolidé est un bénéfice de 14,5 millions € contre 8,9 millions € au 30 juin 2004.

ENDETTEMENT

Au 30 juin 2005, la dette financière nette est de 143,0 millions € contre 169,7 millions € au 30 juin 2004 et représente 51,2% des capitaux propres.

PERSPECTIVES

Désengagé de ses activités au Royaume-Uni, le groupe concentrera ses efforts sur l'amélioration de ses performances en Europe et la poursuite de la croissance de ses opérations tant en Chine que dans l'activité des franchises à l'international.

En Europe, il met en œuvre des plans d'action au niveau de chacun des pays où il exerce ses activités afin de retrouver les niveaux de rentabilité qui permettront d'envisager à plus long terme un développement international notamment axé sur l'activité de lingerie.

Le Groupe vise également à optimiser son organisation et réduire ses coûts de fonctionnement.

TENDANCES SUR LES MOIS DE JUILLET-AOUT ET SEPTEMBRE 2005

Sur cette période, l'activité du Groupe en Europe reste globalement négative à surface comparable mais avec une progression des marges commerciales. En Chine, l'activité progresse.

*Le Groupe publiera son chiffre d'affaires du troisième trimestre le **26 octobre 2005**
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

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