



Etam Développement

Société en commandite par actions
 au capital de 18.123.075 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

Information financière trimestrielle Trimestre clos le 30 septembre 2007 (L 451-1-2 IV du Code monétaire et financier)

ETAM Développement SCA et ses filiales conçoivent, distribuent et commercialisent des produits de mode féminine (prêt-à-porter, lingerie et accessoires) à travers un réseau de 3 526 points de vente (au 30 septembre 2007) dans près de 40 pays sous les marques ETAM et 1.2.3. en Europe et ETAM en Chine.

1. LE CHIFFRE D'AFFAIRES DU TRIMESTRE (HT)

a) Chiffre d'affaires par pays

<i>en millions d'euros</i>	2007	2006	Variation (%)	Variation lfl ⁽¹⁾ (%)
1 ^{er} trimestre	276,4	247,8	+11,5%	+8,3%
2 ^e trimestre	234,5	214,9	+9,1%	+6,8%
3^e trimestre	236,9	231,1	+2,5%	-0,2%
France	157,8	150,8	+4,6%	+1,3%
Chine	43,2	46,7	-7,6%	-15,6%
Autres pays	35,9	33,6	+7,1%	+1,2%
TOTAL au 30 septembre	747,8	693,8	+7,8%	+5,1%
France	493,9	455,6	+8,4%	+5,6%
Chine	148,8	143,4	+3,8%	-1,6%
Autres pays	105,1	94,8	+10,9%	+6,5%

Troisième trimestre 2007

Le Groupe Etam a réalisé au troisième trimestre 2007 un chiffre d'affaires hors taxes de 236,9 millions d'euros, en hausse de 2,5% par rapport à 2006. Ce chiffre intègre un effet négatif de change de 1 million d'euros.

A surface comparable¹ l'activité du Groupe progresse en Europe, de 1,2% (+1,3% en France et +1,2% pour l'ensemble des autres pays). En Chine, elle est en retrait de 15,6%.

Au 30 septembre 2007

Sur les neuf premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires hors taxes s'établit à 747,8 millions d'euros, en hausse de 7,8%. Hors impact de change la croissance en Chine serait de 7,6% (l'effet de change est négatif de 5,5 millions d'euros).

¹ à taux de change constant

A surface comparable, l'activité du Groupe affiche une progression de 5,1% (5,6% en France, -1,6% en Chine et +6,5% pour l'ensemble des autres pays).

Au cours du trimestre, le chiffre d'affaires du Groupe, en Europe, a été réalisé dans de bonnes conditions de marge commerciale².

Sur le 3^e trimestre 2007, comme sur l'ensemble des 9 premiers mois de l'année, l'activité du Groupe s'est déroulée dans de bonnes conditions d'achats.

b) Chiffre d'affaires par marque

<i>en millions d'euros</i>	2007	2006	Variation (%)	Variation Ifl ⁽¹⁾ (%)
3^e trimestre	236,9	231,1	+2,5%	-0,2%
Etam Europe	152,0	142,2	+6,9%	+1,9%
Etam Chine	43,2	46,7	-7,6%	-15,6%
1.2.3	41,7	42,2	-1,0%	-1,1%
TOTAL au 30 septembre	747,8	693,8	+7,8%	+5,1%
Etam Europe	456,9	412,1	+10,9%	+6,9%
Etam Chine	148,8	143,4	+3,8%	-1,6%
1.2.3	142,1	138,3	+2,8%	+2,9%

En Europe, la marque Etam enregistre, sur le trimestre, une hausse du chiffre d'affaires liée à une progression sensible de l'activité commerciale du prêt-à-porter. 123 affiche un léger tassement de son chiffre d'affaires, lié en partie au faible niveau des stocks durant la période des soldes, qui ne remet pas en cause le redressement en cours de la marque.

Pour renforcer son leadership dans le domaine de la lingerie, le Groupe Etam a lancé la marque UNDIZ, une nouvelle enseigne à l'identité et au positionnement distincts d'Etam lingerie. Après quelques semaines d'ouverture, UNDIZ est un concept qui reçoit un premier accueil favorable de la part des clientes.

En Chine, ainsi qu'il avait été évoqué lors de la publication du résultat du 1^{er} semestre 2007, le Groupe enregistre sur le trimestre une baisse significative de son chiffre d'affaires (-7,6% à taux de change réel et -5,5% à taux de change constant) compte tenu du repli de l'activité commerciale à surface comparable ainsi que d'un effet de change négatif sur la période.

2. DESCRIPTION GÉNÉRALE DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS DE L'ÉMETTEUR ET DE SES FILIALES PENDANT LE TRIMESTRE

a) En France

Le chiffre d'affaires au 3^e trimestre s'élève à 157,8 M€, en hausse de 4,6% (+1,3% à surface comparable¹, marquée par la l'activité commerciale du prêt-à-porter de la marque Etam qui poursuit ainsi son redressement.

L'activité Export du Groupe, comptabilisée dans le chiffre d'affaires France, affiche une progression sensible de 17,5% au 30 septembre 2007.

² chiffre d'affaires net des coûts d'achats et des frais d'approche standard

Concernant les frais, et conformément à ce qu'il a précisé fin septembre à l'occasion de son résultat semestriel, le Groupe a renforcé le contrôle des frais de personnel en magasins et sur le siège en Europe, avec un effet dès le mois de septembre.

b) En Chine

Conformément aux prévisions faites par le Groupe début septembre, le chiffre d'affaires en Chine qui s'élève à 43,2 M€ au troisième trimestre marque un net ralentissement de la croissance à surface comparable de -15,6% et de -7,6% à taux de change constant (soit -5,5% à taux de change réel). Globalement, le Groupe enregistre une baisse significative de son chiffre d'affaires compte tenu du repli de l'activité commerciale à surface comparable ainsi que d'un effet de change négatif sur le trimestre (-5,5M€ au 30 septembre 2007).

Afin de viser le retour à la croissance en Chine, le nouveau management en place depuis le mois de juillet, met en œuvre dès le 4^e trimestre ses priorités qui sont de recentrer le positionnement des 3 marques locales (Etam, Etam Sport et Etam Week-end) et le contrôle des opérations et des coûts.

c) Dans les « autres pays » (Allemagne, Belgique/Luxembourg, Espagne/Portugal, Italie pour l'Europe + l'Inde)

Le chiffre d'affaires du 3^e trimestre s'élève à 36,0 M€, en hausse de 5,9% et 1,2% à surface comparable.

Dans le détail :

- En Italie, le Groupe poursuit son redressement avec un chiffre d'affaires en hausse sur le trimestre (+11,9% à surface comparable), équivalente à celle observée sur le S1 (+12%),
- En Belgique, où Etam et 123 sont représentées, le chiffre d'affaires est en légère progression (0,2%), essentiellement tirée par la marque 123 ;
- En Allemagne, la marque 123 marque un ralentissement sur le trimestre. Au terme de mois d'été difficiles et d'un mois de septembre stable, le trimestre se solde par un léger retrait du chiffre d'affaires (-2,6%);
- En Espagne/Portugal, où seule Etam lingerie est présente, le chiffre d'affaires progresse de +0,9% à surface comparable. A noter qu'en Espagne, le Groupe est en léger retard sur son programme d'ouvertures de magasins et que les « Jours Passions » (jours de promotions) sont décalés (octobre en 2007 versus septembre en 2006);
- En Inde, le Groupe Etam opère en partenariat sous forme de joint venture, avec le Groupe local Pantaloon. L'activité du Groupe en Inde, entrée dans le périmètre de consolidation le 1^{er} janvier 2007, représente 0,4 M€ au 3^e trimestre (0,8 M€ au 30 septembre).

3. DESCRIPTION DES ÉLÉMENTS MAJEURS DE L'ACTIVITÉ

a) Le réseau au 30 septembre 2007 et son évolution sur le 3^e trimestre

	30.09.07	30.06.07	Variation sur le trimestre	31.12.06	Variation sur 9 mois
Chine	2 399	2 317	+82	2 367	+32
Stand alone	167	164		142	
Corners	2 232	2 153		2 225	
France	671	665	+6	665	+6
Belgique/Lux.	99	96	+3	93	+6
Esp./Port.	90	88	+2	82	+8
Allemagne	69	64	+5	56	+13
Centre ville	1	1		56	
Corners	68	63		-	
Italie	27	24	+3	24	+3
Inde	27	21	+6	6	+21
Stand alone	14	8		2	
Corners	13	13		4	
Franchises Internat.	144	142	+2	140	+4
Total Groupe	3 526	3 417	+109	3 433	+93

	30.09.07	30.06.07	Variation sur le trimestre	31.12.06	Variation sur 9 mois
ETAM	836	816	+22	790	+46
ETAM CHINE	2 399	2 317	+82	2 367	+32
123	289	284	+5	276	+13
UNDIZ	2	-	+2	-	+2
Total Groupe	3 526	3 417	+109	3 433	+93

Au 30 septembre 2007 le Groupe compte 3 526 points de vente et l'évolution du parc s'est réalisée de la manière suivante sur le 3^e trimestre :

- En France, le Groupe a ouvert 6 points de ventes supplémentaires, sous les marques Etam (3 magasins lingerie et une coque de périphérie = magasin mixte prêt-à-porter/Lingerie) et 2 points de vente sous la nouvelle marque Undiz, ouverts fin août ;
- En Allemagne, la marque 1.2.3 poursuit avec succès son développement sous forme de corners dans des grands magasins et compte 5 points de vente supplémentaires sur le trimestre ;
- en Espagne/Portugal, l'enseigne lingerie de la marque Etam augmente son parc de 2 points de vente sur le T3;
- en Chine, le parc a augmenté de 82 points de vente sur le trimestre (essentiellement sur le mois de septembre);
- Dans les franchises internationales, le Groupe poursuit son programme de développement en s'appuyant sur le leadership de la lingerie et compte 2 points de vente supplémentaires ;
- En Inde, où le Groupe Etam opère en partenariat avec le Groupe indien Pantaloon, le parc a progressé de 6 points de vente sur le trimestre et 27 sur les 9 mois, en ligne avec les prévisions annoncées à fin 2006.

b) La place du Groupe Etam dans le secteur de la Lingerie et du prêt-à-porter

- Sur le marché de la lingerie :

Les chaînes spécialisées sont portées par Etam qui confirme sa position de leader sur le marché français avec une part de marché estimée de l'ordre de 6 à 7% pour le 1^{er} semestre 2007 (sources TNS World Panel).

- Sur le marché du prêt-à-porter :

L'activité prêt-à-porter d'Etam semble profiter du dynamisme du marché et sa part de marché estimée en valeur augmente légèrement dans un secteur très concurrentiel.

4. DESCRIPTION DES FACTEURS CLES EXTÉRIEURS AYANT UNE INFLUENCE SENSIBLE SUR L'ACTIVITÉ DU GROUPE ETAM

Parmi les facteurs susceptibles d'avoir une influence sensible sur l'activité du Groupe Etam, deux d'entre eux sont relativement importants :

Le cours du dollar américain

Une partie des achats de produits textiles fait par le Groupe se négocie en US Dollar. Le Groupe sécurise son exposition en achetant des couvertures à terme et il a bénéficié de la dépréciation continue de la devise américaine depuis le 1^{er} janvier 2007.

Le climat

Le Groupe Etam est un distributeur de prêt-à-porter, lingerie et accessoires, activité saisonnière qui, par nature, est sensible aux effets du climat sur la consommation textile. Sur le 3^e trimestre 2007, les conditions météorologiques ont été globalement favorables pour l'activité du Groupe en Europe.

5. EXPLICATION DES OPÉRATIONS ET ÉVÈNEMENTS IMPORTANTS DU TRIMESTRE ET DE LEUR INCIDENCE SUR LA SITUATION DE L'EMETTEUR ET DE SES FILIALES

Le 6 septembre 2007, le Groupe Etam a communiqué une « anticipation de dégradation en Chine et de stabilité en Europe de la performance opérationnelle » et publié les principales informations mentionnées lors de la conférence téléphonique qui a suivi. Les informations les plus significatives ont été les suivantes (données comparées au 1^{er} semestre 2006) :

- Activité en Chine

Compte tenu de la transition dans laquelle le Groupe est engagé en Chine, le Groupe Etam a précisé les éléments suivants :

- un ralentissement de la croissance sur cette zone (communiquée le 24 juillet 2007),
- une légère amélioration de la marge brute,
- une forte augmentation des charges opérationnelles (surcoût du « reassessment » et autres charges externes),
- un retrait de la marge opérationnelle de l'ordre de 4 points,
- le renforcement du management local, processus de recrutement d'un nouveau Chief Operating Officer en cours.

- Activité en Europe

En Europe, sur le premier semestre 2007, la situation a été marquée par :

- une croissance des ventes (communiquée le 24 juillet 2007),
- un léger retrait du taux de marge brute de 0,5 points

- une forte augmentation des charges d'exploitation (dégradation des frais de personnel et charges externes),
- une stabilité de la marge opérationnelle en pourcentage.

A la suite de cette communication, le cours du titre Etam est passé de 49,84€ à 38,99€, pour se stabiliser autour de 39€ fin septembre.

Suite à la publication des résultats semestriels, en ligne avec la communication du 6 septembre, le titre Etam Développement n'a pas enregistré de mouvement significatif à ce jour.

Clichy, le 13 novembre 2007

Directeur Général Finances : Pierre-Antoine Vacheron
Communication Financière : Judith Sebban