



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

Rapport financier semestriel « narratif » Semestre clos le 30 juin 2007

Le Groupe Etam a choisi cette année de diffuser, dans les deux mois de la fin du 1^{er} semestre, un rapport financier semestriel purement narratif conformément à la position de l'AMF d'octobre 2006 (communiqué AMF du 16 octobre 2006). A noter que les chiffres mentionnés dans le présent document feront l'objet d'une revue limitée de la part des commissaires aux comptes en vue de la communication sur les résultats semestriels prévue le 27 septembre 2007.

Le présent rapport a été diffusé conformément aux dispositions de l'article 221-3 du règlement général de l'AMF. Il est notamment disponible sur le site de notre société www.etamdeveloppement.fr.

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 plus de 3 420 magasins 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 PREMIER SEMESTRE 2007

- Chiffre d'affaires par pays

<i>en millions d'euros</i>	2007	2006	Variation %	Variation lfi* (%)
1^{er} trimestre	276,4	247,8	11,5%	8,3%
<i>France</i>	<i>171,9</i>	<i>155,1</i>	<i>10,8%</i>	<i>8,0%</i>
<i>Chine</i>	<i>68,6</i>	<i>61,1</i>	<i>12,3%</i>	<i>6,9%</i>
<i>Autres pays</i>	<i>35,9</i>	<i>31,6</i>	<i>13,7%</i>	<i>10,6%</i>
2^{ème} trimestre	234,5	214,9	9,1%	6,8%
<i>France</i>	<i>164,3</i>	<i>149,7</i>	<i>9,7%</i>	<i>7,4%</i>
<i>Chine</i>	<i>37,0</i>	<i>35,5</i>	<i>4,1%</i>	<i>0,1%</i>
<i>Autres pays</i>	<i>33,2</i>	<i>29,7</i>	<i>12,2%</i>	<i>7,9%</i>
TOTAL 1^{er} semestre	510,9	462,7	10,4%	7,6%
<i>France</i>	<i>336,1</i>	<i>304,9</i>	<i>10,3%</i>	<i>7,7%</i>
<i>Chine</i>	<i>105,6</i>	<i>96,6</i>	<i>9,3%</i>	<i>4,1%</i>
<i>Autres pays</i>	<i>69,2</i>	<i>61,2</i>	<i>13,0%</i>	<i>9,4%</i>

* Variation à surface comparable, à taux de change constant

- Chiffre d'affaires par marque

<i>en millions d'euros</i>	2007	2006	Variation %	Variation lfl* (%)
1^{er} trimestre	276,4	247,8	11,5%	8,3%
<i>Etam Europe</i>	<i>159,0</i>	<i>140,4</i>	<i>13,2%</i>	<i>9,4%</i>
<i>Etam Chine</i>	<i>68,6</i>	<i>61,1</i>	<i>12,3%</i>	<i>6,9%</i>
<i>1.2.3</i>	<i>48,8</i>	<i>46,3</i>	<i>5,4%</i>	<i>5,4%</i>
2^{ème} trimestre	234,5	214,9	9,1%	6,8%
<i>Etam Europe</i>	<i>145,9</i>	<i>129,6</i>	<i>12,6%</i>	<i>8,8%</i>
<i>Etam Chine</i>	<i>37,0</i>	<i>35,5</i>	<i>4,1%</i>	<i>0,1%</i>
<i>1.2.3</i>	<i>51,6</i>	<i>49,8</i>	<i>3,7%</i>	<i>4,0%</i>
TOTAL 1^{er} semestre	510,9	462,7	10,4%	7,6%
<i>Etam Europe</i>	<i>304,9</i>	<i>270,0</i>	<i>12,9%</i>	<i>9,1%</i>
<i>Etam Chine</i>	<i>105,6</i>	<i>96,6</i>	<i>9,3%</i>	<i>4,1%</i>
<i>1.2.3</i>	<i>100,4</i>	<i>96,1</i>	<i>4,5%</i>	<i>4,6%</i>

* Variation à surface comparable, à taux de change constant

Le chiffre d'affaires hors taxes du premier trimestre 2007 s'est établi à 276,4 millions €, en hausse de 11,5% et de 8,3% à surface comparable (et à taux de change constant). L'effet de change est négatif de 3,4 millions € du fait de la baisse de la devise chinoise.

Le Groupe Etam a réalisé au deuxième trimestre 2007 un chiffre d'affaires hors taxes de 234,5 millions d'euros, en hausse de 9,1% par rapport à 2006. Ce chiffre intègre un effet négatif de change de 1,1 million d'euros. A surface comparable (hors effet de change), l'activité du Groupe a progressé de 6,8%, notamment en France et en Europe.

Sur les six premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires hors taxes s'élève à 510,9 millions d'euros, en croissance de 10,4%. L'effet de change est négatif de 4,5 millions d'euros. A surface comparable, hors effet de change, l'activité du Groupe a progressé de 7,6%.

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

2.1. Chiffre d'affaires HT du premier semestre 2007

Au premier trimestre 2007, le Groupe Etam a enregistré une performance qui traduit, pour les activités européennes, à la fois le bon niveau des soldes d'hiver et le démarrage satisfaisant de la saison printemps-été, mais également un effet positif de calendrier.

L'activité sur le deuxième trimestre a été marquée par la bonne tenue des activités du Groupe, toutefois contrastée selon les zones géographiques où elles se sont exercées. L'effet du calendrier des soldes au mois de juin a également favorisé les ventes sur la période.

Globalement, le premier semestre 2007 reflète une croissance de 10,4% du chiffre d'affaires sur l'ensemble des pays où le Groupe est implanté (+7,6% à surface comparable), particulièrement en Europe.

Cette croissance a été réalisée avec une légère dégradation de la marge commerciale et une projection du niveau de stocks plus élevée qu'en fin de saison 2006.

- en France, le Groupe enregistre une croissance du chiffre d'affaires de 10,3% (7,7% à surface comparable) avec une contribution équilibrée des différentes activités sur le semestre ;
- en Allemagne, où principalement la marque 123 est représentée sous forme de corners dans des grands magasins, l'enseigne confirme son succès et affiche une excellente performance du chiffre d'affaires à surface comparable sur le semestre (+14,4%);
- en Espagne/Portugal, seule l'activité lingerie est présente, le chiffre d'affaires est toujours en croissance et enregistre sur l'ensemble du semestre +4,7% d'augmentation à surface comparable;
- en Belgique, les 2 marques Etam et 123 sont représentées. A l'image de la France, l'activité en Belgique sur le semestre affiche une bonne performance du chiffre d'affaires (+11,0% à surface comparable);
- En Italie, où seule la marque Etam est présente, le chiffre d'affaires est en nette hausse également sur le semestre (+12,1% à surface comparable) et marque ainsi une progression de l'activité et une rupture avec les semestres précédents ;
- A l'export, activité comptabilisée dans le chiffre d'affaires France, le chiffre d'affaires enregistre performance encourageante sur la période ;
- En Chine, globalement sur le premier semestre 2007, le Groupe enregistre un ralentissement de sa croissance dans un contexte de consolidation de ses activités.

2.2. Description des éléments majeurs de l'activité

- Le réseau au 30 juin 2007

	30.06.07	31.12.06	Variation sur le semestre
Chine	2 317	2 367	-50
France	665	665	-
Belgique/Lux.	96	93	+3
Esp./Port.	88	82	+6
Allemagne	64	56	+8
Italie	24	24	-
Inde	21	6	+15
Franchises Internationales	142	140	+2
TOTAL	3 417	3 433	-16

Au 30 juin 2007 le Groupe compte 3 417 points de vente. Sur le semestre l'évolution du parc s'est réalisée comme suit :

- en France, le parc affiche une stabilité en termes de nombre de magasins avec la réallocation de points de vente (sous l'enseigne 123 Bleu) au profit de l'ouverture prochaine de 3 des 5 magasins dédiés à la marque UNDIZ qui ouvriront leurs portes au courant du deuxième semestre,
- en Allemagne, la marque 1.2.3 poursuit avec succès son développement sous forme de corners dans des grands magasins et compte 8 points de vente supplémentaires sur la période,

- en Espagne/Portugal, l'enseigne lingerie de la marque Etam conforte sa notoriété et a ouvert 6 points de vente sur le semestre,
 - en Chine, le Groupe, principalement implanté sous forme de corners en centres commerciaux, enregistre une baisse du nombre de ses points de vente dans un contexte de rationalisation du parc mais une augmentation de la surface de vente (environ +6%) sur le semestre,
 - dans les franchises internationales, le Groupe a poursuivi son programme de développement dans un cadre de dynamisation de sa politique d'ouvertures et d'arbitrage à l'égard de ses partenaires,
 - en Inde, où le Groupe Etam opère en partenariat avec le Groupe indien Pantaloon, le parc a progressé de 15 points de vente sur le semestre, en ligne avec les prévisions annoncées à fin 2006. La société créée en Inde entre dans le périmètre de consolidation du Groupe à compter du 1^{er} janvier 2007.
- Description des facteurs clés extérieurs ayant une influence sensible sur l'activité du Groupe Etam

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 premier semestre 2007, les conditions météorologiques ont été globalement favorables pour l'activité du Groupe en Europe, à l'exception d'un mois de mai pluvieux qui a impacté les ventes d'articles d'été pour les 2 enseignes en Europe.

3. EXPLICATION DES OPÉRATIONS ET ÉVÈNEMENTS IMPORTANTS DU SEMESTRE ET DE LEUR INCIDENCE SUR LA SITUATION DU GROUPE ETAM ET DE SES FILIALES

- Activités du Groupe Etam en Chine

Au premier trimestre 2007, le Groupe Etam a annoncé la décision de Paul Liu de se retirer de la Direction Exécutive d'Etam en Chine tout en demeurant chairman non exécutif. La Direction a été confiée à Bruno Collache, ancien Directeur Financier du Groupe en Belgique, qui occupait depuis septembre 2006 des fonctions financières localement, dans un contexte de consolidation des activités locales.

- Lancement d'une nouvelle enseigne : UNDIZ

Pour renforcer son leadership dans le domaine de la lingerie et dans le cadre d'une segmentation plus fine de son offre, le Groupe a étudié le lancement d'une nouvelle enseigne dans le domaine du sous vêtement à l'identité et au positionnement résolument distincts d'Etam. Ce nouveau concept devrait voir le jour à partir de l'automne 2007, dans un premier temps sur le marché français.

Les produits de cette nouvelle enseigne seront commercialisés dans des points de vente auparavant dédiés à la marque 123 Bleu. L'ouverture de cinq points de vente est prévue avant la fin de l'année 2007. Le premier d'entre eux ouvrira ses portes fin août dans le centre commercial Val d'Europe (Marne la Vallée - 77).