



2006

Résultats Annuels
19 avril 2007

1. Synthèse au 31.12.2006 (R. Simonin)
2. Résultats de l'exercice 2006 (P.-A. Vacheron)
3. Chiffre d'Affaires 1er Trimestre 2007 (P.-A.Vacheron)

1. Synthèse au 31.12.2006 (R. Simonin)

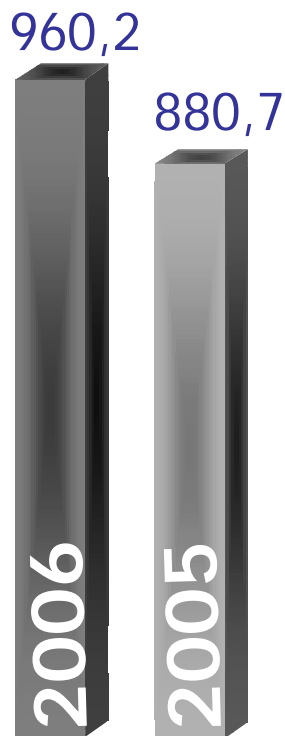
2. Résultats de l'exercice 2006 (P.-A. Vacheron)

3. Chiffre d'Affaires 1er Trimestre 2007 (P.-A.Vacheron)

- ❖ Progression du Chiffre d'affaires : +9,0% (+4,1% Ifl),
- ❖ Progression de la marge brute (+8,3%), taux de marge brute en léger retrait (-0,4 points),
- ❖ Hausse du Résultat Opérationnel Courant en valeur (+5,0%) et de l'EBITDA (+23,3%),
- ❖ Poursuite du développement : 363 ouvertures (dont 300 en Chine),
- ❖ Amélioration du gearing,
- ❖ Dividende par action proposé en hausse de 0,50€ .

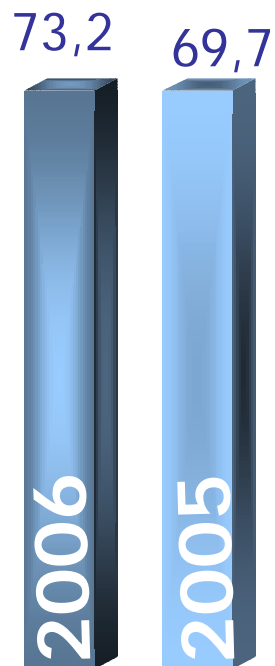
Chiffres clés au 31.12.2006

+9,0%
+4,1% Ifl



Chiffre d'affaires

+5,0%



Résultat Opérationnel Courant

+4,5%



Résultat Net part du Groupe des activités poursuivies

1. Synthèse au 31.12.2006 (R. Simonin)

2. Résultats de l'exercice 2006 (P.-A.Vacheron)

3. Chiffre d'affaires 1er Trimestre 2007 (P.-A.Vacheron)

<i>en millions d'€</i>	2006	2005	Variation
Chiffre d'affaires HT	960,2	880,7	+9,0%
Marge brute	584,0	539,4	+8,3%
<i>Taux de marge</i>	<i>60,8%</i>	<i>61,2%</i>	<i>-0,4pt</i>
EBITDA*	119,2	96,7	+23,3%
▪ <i>en % du CA</i>	<i>12,4%</i>	<i>11,0%</i>	<i>+1,4 pt</i>
Résultat Op. Courant	73,2	69,7	+5,0%
▪ <i>en % du CA</i>	<i>7,6%</i>	<i>7,9%</i>	<i>-0,3 pt</i>

* ROC avant amortissements, provisions, résultats de cession des immobilisations

Composantes de l'évolution du chiffre d'affaires

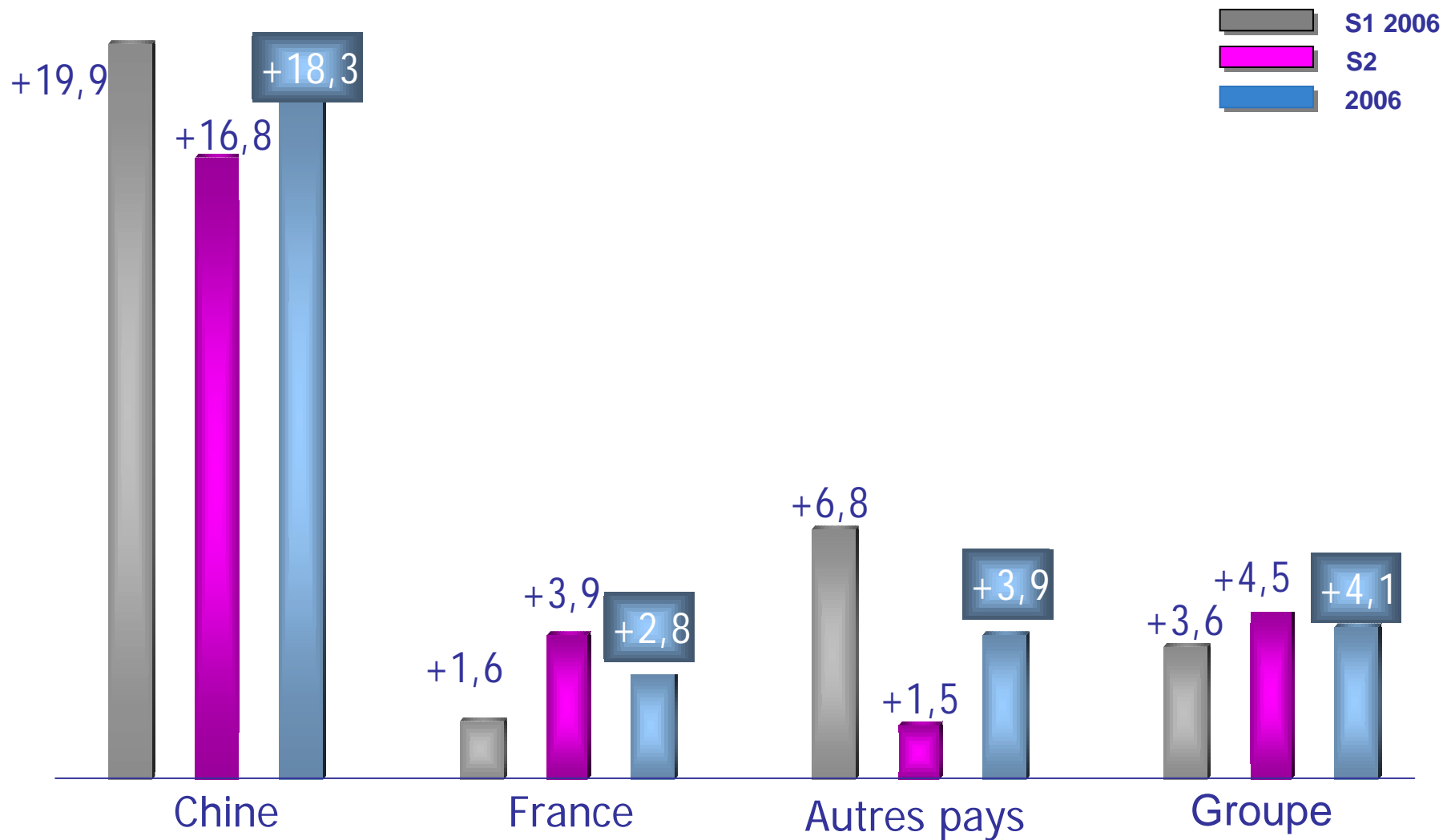
<i>en %</i>	2006	2005
Effet de change	+0,4%	+0,29%
Like for like	+4,1%	+0,51%
Evolution du parc	+4,5%	+6,5%
<hr/>		
Chiffre d'Affaires	+9,0%	+7,3%

Croissance du réseau : +363 points de vente

- *Franchises internationales : ouvertures dans 6 nouveaux pays,*
- *Développement : accélération en Espagne/Portugal et poursuite en Allemagne,*
- *Inde : joint venture, non consolidée au 31.12.06 (ouverture de 4 corners + 2 magasins).*

	2006	2005	Variation
Chine	2 367	2 067	+300
France	665	656	+9
Belgique	93	95	-2
Espagne/Portugal	82	72	+10
Allemagne	56	46	+10
Italie	24	23	+1
Inde	6	-	+6
Franchises Int ^{ales}	140	111	+29
Total points de vente	3 433	3 070	+363

en %



Taux de marge brute : en léger retrait

<i>en millions d'€</i>	2006	2005	Variation en M€
Ventes	959,9	878,8	+81,1
Dotations nettes pour cartes de fidélité	0,3	1,9	(1,6)
Chiffre d'affaires	960,2	880,7	+79,5
Achats	(376)	(354,4)	(21,6)
▪ <i>en % du CA</i>	-39,2%	-40,2%	+1,0pt
Escompte	4,9	5,0	(0,1)
Dotation nette de provision pour dépréciation de stocks	(5,1)	8,1	(13,2)
▪ <i>en % du CA</i>	-0,5%	+0,9%	-1,4pts
Marge Brute	584,0	539,4	44,6
▪ <i>en % du CA</i>	60,8%	61,2%	-0,4pt

<i>en millions d'€</i>	2006	2005	Variation en M€
➤ <i>Personnel</i>	(188,8)	(175,1)	-13,7
▪ <i>en % du CA</i>	-19,7%	-19,9%	+0,2pt
➤ <i>Loyer et charges locatives</i>	(131,1)	(116,0)	-15,1
▪ <i>en % du CA</i>	-13,7%	-13,2%	-0,5pt
➤ <i>Autres charges externes</i>	(141,9)	(135,2)	-6,7
▪ <i>en % du CA</i>	-14,8%	-15,3%	+0,5pt
➤ <i>Impôts et taxes</i>	(12,7)	(13,0)	+0,3
▪ <i>en % du CA</i>	-1,3%	-1,5%	+0,2pt
➤ <i>Autres produits et (charges) nets</i>	(0,4)	5,3	-5,7
▪ <i>en % du CA</i>	0%	0,6%	-0,6pt
Autres charges d'exploitation	(474,9)	(434,0)	-40,9
▪ <i>en % du CA</i>	-49,5%	-49,3%	-0,2 pt

<i>en millions d'€</i>	2006	2005	Variation en M€
Revenus locatifs	1,8	1,6	+0,2
Plus ou moins values sur cessions d'actifs non courants	(5,1)	(2,7)	-2,4
Profits (pertes) nets sur créances clients et autres créances	(1,4)	2,1	-3,5
Litiges commerciaux	0,2	1,1	-0,9
Divers produits (charges) nets	3,8	3,2	+0,6
Autres produits et charges nets	(0,4)	5,3	-5,7

<i>en millions d'€</i>	2006	2005	Variation en M€
Dotations aux amortissements	(36,8)	(37,2)	+0,4
▪ <i>en % du CA</i>	-3,8%	-4,2%	+0,4 pt
Dotations Provisions pertes de valeur	(3,7)	(1,0)	-2,7
▪ <i>en % du CA</i>	-0,4%	-0,1%	-0,3 pt
Reprises provisions pertes de valeur	4,6	2,4	+2,2
▪ <i>en % du CA</i>	0,5%	0,3%	+0,2 pt
Amortissements et provisions nettes	(35,9)	(35,8)	-0,1
▪ <i>en % du CA</i>	3,7%	4,1%	-0,4 pt

<i>en millions d'€</i>	2006	2005
Résultat Opérationnel Courant ▪ <i>en% du CA</i>	73,2 7,6%	69,7 7,9%
Programme de réduction des coûts	(0,1)	(3,3)
Impact fermeture 123 Rivoli	(1,5)	-
Résultat Opérationnel ▪ <i>en% du CA</i>	71,6 7,5%	66,4 7,5%

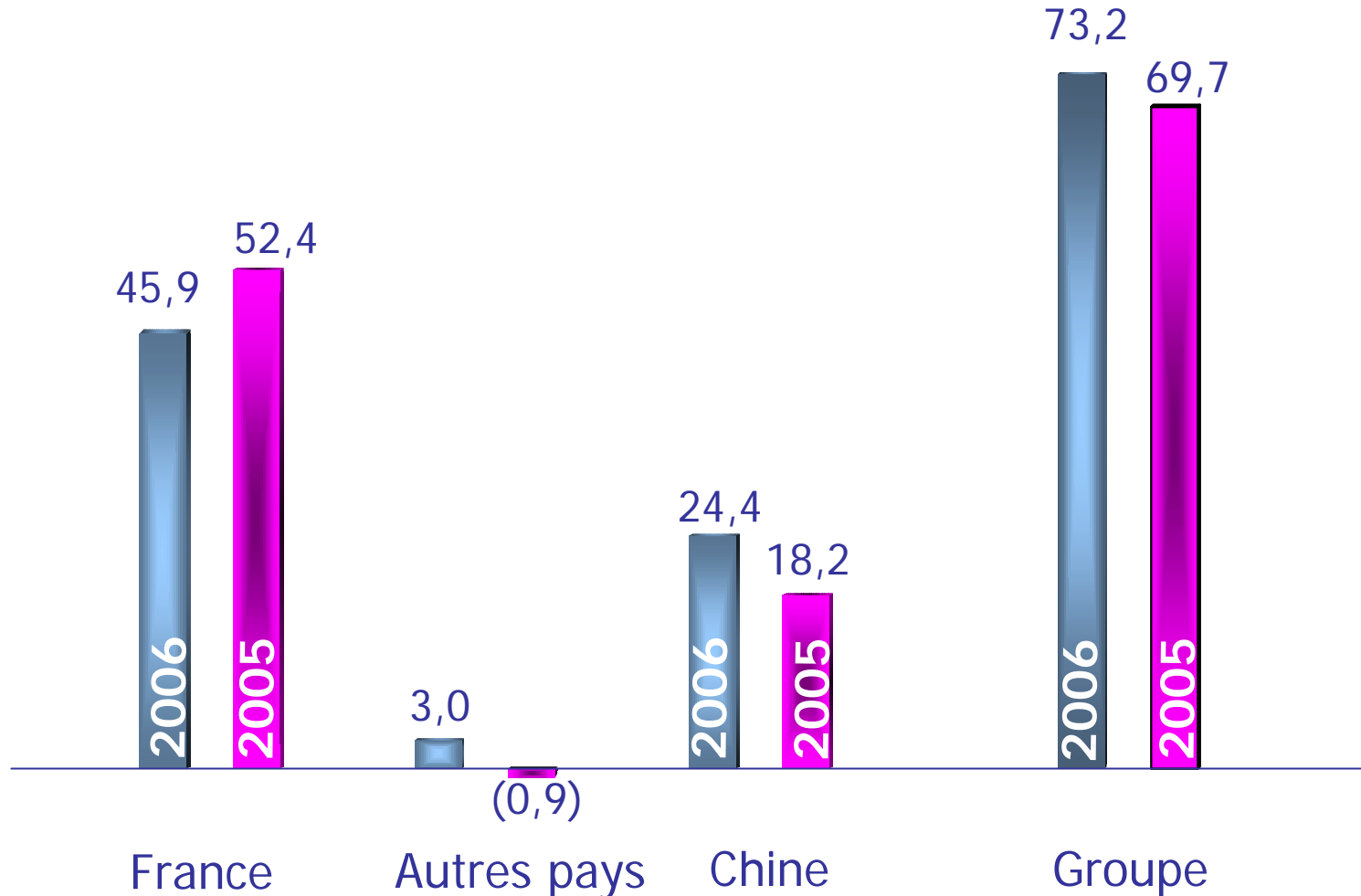
Du résultat opérationnel au résultat net

<i>en millions d'€</i>	2006	2005
Résultat Opérationnel ▪ <i>en % du CA</i>	71,6 7,5%	66,4 7,5%
➤ Résultat financier	(7,5)	(8,0)
➤ Impôts	(19,7)	(17,3)
Résultat des activités poursuivies ▪ <i>en % du CA</i> - <i>dont part du Groupe</i> - <i>dont intérêts minoritaires</i>	44,3 4,6% 34,7 9,6	41,1 4,7% 33,2 7,9
➤ Résultat des activités cédées	-	(19,3)*
➤ Résultat net consolidé ▪ <i>en % du CA</i>	44,3 4,6%	21,8 2,5%
➤ Intérêt des minoritaires	9,6	7,9
Résultat net part du Groupe ▪ <i>en % du CA</i>	34,7 3,6%	13,9 1,6%

* coût du désengagement d'Etam Plc

Contribution des régions au ROC Groupe

en million d'€



<i>en millions d'€</i>	2006	2005	Variation
Chiffre d'affaires HT ▪ <i>Like for like</i>	629,2	607,6	+3,6% +2,8%
Marge brute	393,4	385,5	+2,0%
<i>Taux de marge</i>	<i>62,5%</i>	<i>63,5%</i>	<i>-1,0pt</i>
Résultat Op. Courant ▪ <i>en % du CA</i>	45,9 <i>7,3%</i>	52,4 <i>8,6%</i>	-12,4% <i>-1,3pt</i>
EBITDA* ▪ <i>en % du CA</i>	74,6 <i>11,9%</i>	65,6 <i>10,8%</i>	+13,7% <i>+1,1 pt</i>

* ROC avant amortissements, provisions, résultats de cession des immobilisations

Performance par région : Autres pays

<i>en millions d'€</i>	CA 06 M€	Var°. CA	Ifl	ROC 06 M€	ROC 05 M€	Ebitda 06 M€	Ebitda 05 M€
Belgique/Lux. ▪ <i>en % du CA</i>	53,1	-3,9%	-0,9%	(2,0) -3,8%	(3,7) -6,7%	0,9 1,7%	0,8 1,5%
Espagne/Portugal ▪ <i>en % du CA</i>	43,8	19,2%	12,2%	6,1 14,0%	5,5 14,9%	7,8 17,9%	7,2 19,7%
Italie ▪ <i>en % du CA</i>	16,0	4,3%	0,2%	(3,6) -22,6%	(2,9) -18,6%	(0,4) -2,8%	(0,2) -1,2%
Allemagne ▪ <i>en % du CA</i>	15,5	60,8%	6,9%	2,0 12,7%	0,7 7,6%	2,4 15,3%	1,1 11,7%
Divers	0,5	NS	NS	0,5	(0,5)	0,5	(0,5)
Total Autres pays	128,9			3,0	(0,9)	11,2	8,4

<i>en millions d'€</i>	2006	2005	Variation
Chiffre d'affaires HT	202,5	156,1	+29,7%
▪ <i>à taux de change constant</i>			+27,7%
▪ <i>like for like</i>			+18,3%
Marge brute	112,4	82,6	+36,0%
<i>Taux de marge</i>	<i>55,5%</i>	<i>52,9%</i>	<i>+2,6pts</i>
Résultat Op. Courant	24,4	18,2	+34,1%
▪ <i>hors effet de change en % du CA</i>	<i>11,9%</i>		<i>+0,3pt</i>
▪ <i>en % du CA</i>	<i>12,0%</i>	<i>11,6%</i>	<i>+0,4pt</i>
EBITDA*	33,4	22,7	+47,1%
▪ <i>en % du CA</i>	<i>16,5%</i>	<i>14,6%</i>	<i>1,9pt</i>

* ROC avant amortissements, provisions, résultats de cession des immobilisations

Performance par marque : Etam Europe

<i>en millions d'€</i>	2006	2005	Variation
Chiffre d'affaires HT ▪ <i>like for like</i>	566,5	548,0	+3,4% +2,4%
Marge brute	349,3	346,6	+0,8%
<i>Taux de marge</i>	<i>61,7%</i>	<i>63,2%</i>	<i>-1,5pt</i>
Résultat Op. Courant ▪ <i>en % du CA</i>	31,4 5,5%	43,7 8,0%	-28,2% -2,5pts
EBITDA* ▪ <i>en % du CA</i>	55,2 9,7%	54,3 9,9%	1,5% -0,2pt

<i>en millions d'€</i>	2006	2005	Variation
Chiffre d'affaires HT	190,5	175,5	+8,5% +4,5%
Marge brute	121,4	107,7	+12,7%
<i>Taux de marge</i>	<i>63,8%</i>	<i>61,4%</i>	<i>+2,4pts</i>
Résultat Op. Courant	8,8	1,9	NS
▪ <i>en % du CA</i>	4,7%	1,1%	+3,5pts
EBITDA*	17,3	5,6	NS
▪ <i>en % du CA</i>	9,1%	3,2%	+5,9pts

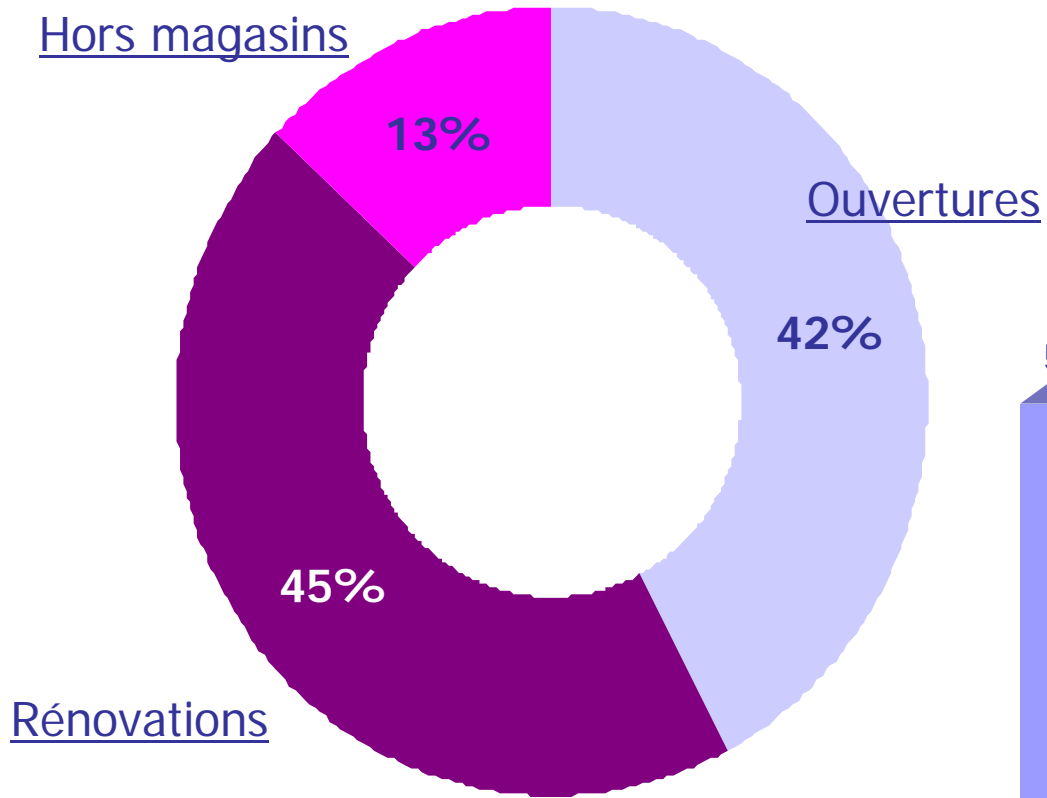
Tableau de flux de trésorerie simplifié

<i>en millions d'€</i>	2006	2005
EBITDA	119,2	96,7
Prov. nettes sur actifs courants et autres	(4,9)	6,5
Capacité d'autofinancement*	114,3	103,2
Variation du BFR	(21,7)	1,5
Décaissement d'IS	(18,6)	(4,8)
Investissements nets	(54,9)	(27,9)
Flux nets UK	-	(19,3)
Dividendes	(4,2)	(6,4)
Intérêts, périmètre et autres	(9,6)	(6,6)
Variation de la trésorerie nette	5,3	48,0

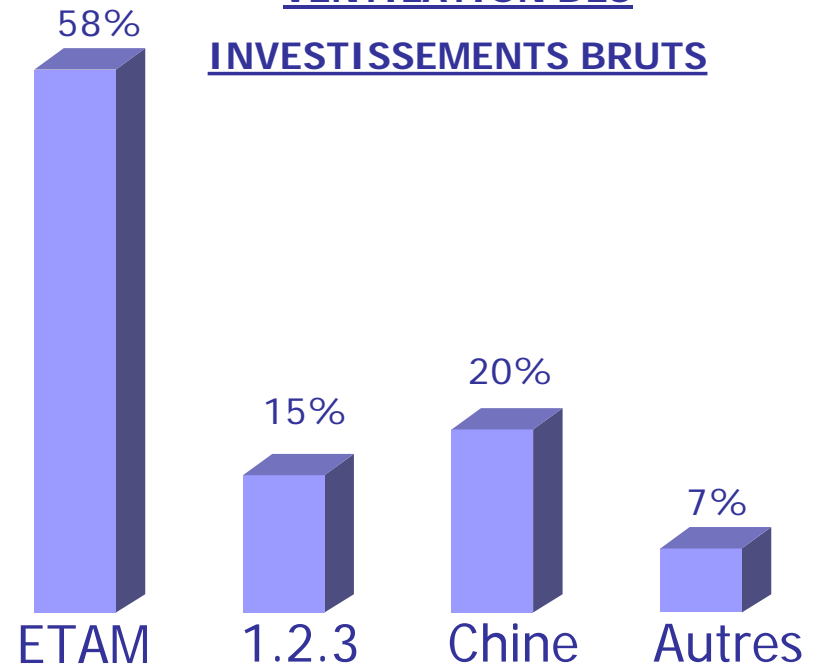
* avant impôts, dividendes et intérêts

<i>en millions d'€</i>	2006	2005	Variation en M€
Résultat Opérationnel Courant	73,2	69,7	+3,5
Amortissement et provision pour pertes de valeur	35,9	35,8	+0,1
Dotations nettes de provision pour dépréciation	3,2	(6,7)	+9,9
Dotations nettes de provision pour risques & Charges	1,8	(4,8)	+6,6
Plus ou moins values pour cession d'actifs non courants	5,1	2,7	+2,4
EBITDA	119,2	96,7	+22,5

Investissements nets 2006 : 54,9 M€



VENTILATION DES INVESTISSEMENTS BRUTS



Variation des capitaux propres consolidés

<i>en millions d'€</i>	31.12.2006	31.12.2005
Capitaux propres à l'ouverture	306,7	285,8
Résultat de l'ensemble consolidé	44,3	21,8
Variation de la juste valeur des immobilisations	12,2	(0,6)
Dividendes	(4,2)	(6,4)
Écart de conversion et autres variations	(3,0)	6,1
Capitaux propres à la clôture	356,0	306,7

<i>en millions d'€</i>	31.12.2006	31.12.2005
Dette financière nette	(113,2)	(118,5)
Capitaux propres consolidés	356,0	306,7
Gearing	31,8%	38,6%

	Nombre d'actions rémunérées	Dividende versé au titre de l'exercice (en €)			Payé le	Cours de Bourse			Rendement calculé par rapport à la moyenne
		Net	Avoir fiscal	Revenu global		+ haut	+ bas	Dernier cours	
2006	11 853 958	0,50	-	0,50	27/06/07	74,95	32,30	66,30	0,8%
2005	11 823 958	0,30	-	0,30	16/06/06	35,28	17,35	33,80	0,9%
2004	11 823 958	0	0	0	0	37,80	12,60	17,25	-
2003	11 823 958	0,50	0,50	0,75	16/06/04	26,70	11,00	23,95	3,1%
2002	11 823 958	0,50	0,50	0,75	16/06/03	20,00	9,30	14,84	5,1%

1. Synthèse au 31.12.2006 (R. Simonin)
2. Résultats de l'exercice 2006 (P.-A.Vacheron)
3. Chiffre d'affaires 1er Trimestre 2007 (P.-A.Vacheron)

<i>en millions d'€</i>	2007	2006	Variation
Chiffre d'Affaires HT	276,4	247,8	+11,5%
▪ <i>like for like</i>			+8,3%

Par pays :

<i>en millions d'€</i>	2007	2006	variation	lfl
France	171,9	155,1	10,8%	8,0%
Chine	68,6	61,1	12,3%	
▪ <i>à taux de change constant</i>			17,9%	6,9%
Autres pays	35,9	31,6	13,7%	10,6%

Par marque :

<i>en millions d'€</i>	2007	2006	variation	lfl
Etam Europe	159,0	201,5	13,2%	9,4%
Etam Chine	68,6	61,1	12,3%	6,9%
123	48,8	46,3	5,4%	5,4%