



# Résultats Annuels

# 2005

1. Résultats de l'exercice 2005

2. Chiffre d'affaires du premier trimestre 2006

- **Dernier impact du UK : -19,3 M€ (vs -74 M€ en 2004)**
- **Croissance du chiffre d'affaires : +7,3% et +0,5% like for like**
- **Progression du taux de marge brute : +2,1 pts**
- **Forte progression du résultat opérationnel courant (+79%) et du résultat net part du Groupe (+75% hors UK)**
- **Baisse de l'endettement, amélioration du gearing, renégociation des lignes de crédit**

- Développement soutenu en Chine (+381 points de vente)
- Croissance du parc européen (+50 : Etam lingerie et corners 123)
- 32 franchises internationales supplémentaires

	31.12.05	31.12.04	Variation
■ Total points de vente	3 070	2 607	+463
■ France	656	630	+26
■ Chine	2 067	1 686	+381
■ Belgique	95	96	-1
■ Espagne/Portugal	72	67	+5
■ Allemagne	46	28	+18
■ Italie	23	21	+2
■ Franchises Int <sup>ales</sup>	111	79	+32

Europe : 892			
	ETAM		123
	L	P	
France	251	210	195
Belgique/Luxembourg	23	51	21
Espagne/Portugal	72	-	-
Allemagne	2	-	44
Italie	14	9	-
<b>TOTAL</b>	<b>362</b>	<b>270</b>	<b>260</b>

Chine : 2067

Franchises internationales : 111			
	ETAM		123
	L	P	
Andorre	1	-	-
Arabie Saoudite	6	17	-
Aruba	1	-	-
Azerbaïdjan	1	-	-
Bahrein	-	-	-
Bulgarie	1	-	-
Corée	1	-	-
Croatie	1	-	-
Finlande	1	-	-
Grèce	4	2	-
Hongrie	4	-	-
Guadeloupe	2	2	-
Guyane	-	1	-
Jordanie	1	1	-
Lettonie	-	1	-
Liban	3	2	-
Lituanie	3	2	-
Maroc	-	3	1
Martinique	1	-	-
Nouvelle Calédonie	-	1	1
Nouvelle Zélande	1	-	-
République Tchèque	5	-	-
Réunion	1	3	-
Roumanie	4	-	-
Russie	9	-	-
Slovénie	1	-	-
Suisse	-	-	2
Taiwan	1	2	4
Tunisie	2	1	-
Turquie	5	3	1
Ukraine	0	1	-
<b>TOTAL</b>	<b>60</b>	<b>42</b>	<b>9</b>

*en millions d'€*

Total Groupe consolidé	2005	2004	Variation
<ul style="list-style-type: none"> <li>Chiffre d'affaires HT <i>like for like</i></li> </ul>	880,7	820,8	7,3% 0,5%

➡ Effet Change (+2,6 M€)

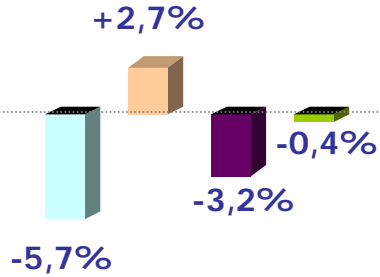
➡ Effet Prix/mix\* :

- Évolution du prix de vente moyen (mix/prix) : +2,3 %
- Évolution des quantités vendues : -2,5%

*\*Variations like for like entre 05 et 04 hors Chine*

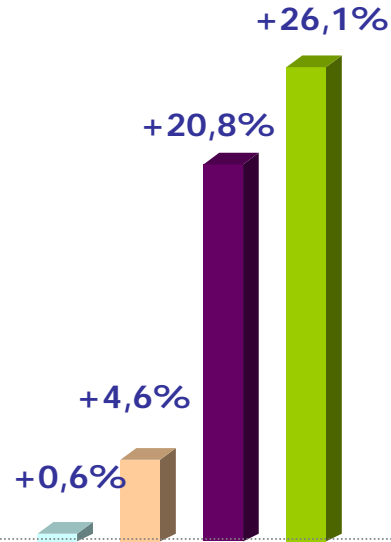
## France

-1,6%



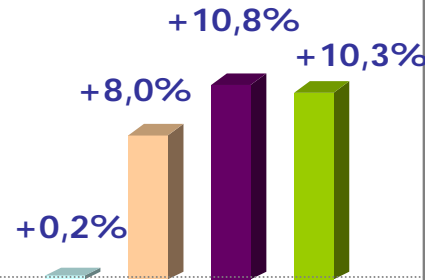
## Chine

+14,1%



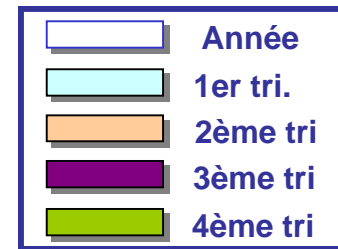
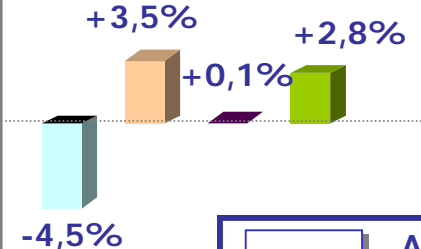
## Autres

+7,5%



## Total Groupe

+0,5%



- Croissance de l'activité (ouvertures et Ifl)
- Hausse de la marge (meilleur sourcing, moindre démarque et meilleure gestion des stock)
- Maîtrise des charges d'exploitation – meilleure rentabilité

*en millions d'€*

	2005	2004	Variation
■ Chiffre d'affaires HT ➤ <i>Like for like</i>	880,7	820,8	+7,3% +0,5%
■ Marge brute	539,4	485,3	+11,1%
■ Taux de marge	61,2%	59,1%	+2,1 pts
■ Résultat Op. Courant ➤ <i>en % du CA</i>	69,7 7,9%	38,9 4,7%	+79,3% +3,2 pts

*en millions d'€*

	2005	2004	Variation en M€
▪ Ventes	878,8	821,9	+56,9
▪ Prov. nettes cartes de fidélité	1,9	(1,1)	+3,0
▪ Chiffre d'affaires	880,7	820,8	+59,9
▪ Achats	(349,4)	(333,7)	-15,7
▪ Prov. nettes pour dépréc. stocks	8,1	(1,8)	+9,9
▪ Marge Brute	539,4	485,3	+ 54,1

# Résultat Opérationnel Courant Groupe : résumé des écarts 2004/2005

*en millions d'€*

	2005	2004	Variation en M€
▪ <b>Marge brute</b>	539,4	485,3	+54,1
▪ <b>Autres charges d'exploitation</b> <i>en % du CA</i>	(469,7) 53,3%	(446,4) 54,4%	-23,3
➤ <i>charges externes</i>	(251,2)	(238,5)	-12,7
➤ <i>personnel</i>	(175,1)	(154,4)	-20,7
➤ <i>impôts et taxes</i>	(13,0)	(12,1)	-0,9
➤ <i>amortissements</i>	(37,2)	(39,6)	+2,4
➤ <i>autres</i>	6,7	(1,9)	+8,6
▪ <b>Résultat Opérationnel Courant</b>	69,7	38,9	+30,8
▪ <b>EBITDA*</b>	96,7	80,4	+16,3

\* ROC avant amortissements, provisions, VNC et produits de cession des immos

## 2. Résultats de l'exercice 2005

### 2.2 Activité et résultat opérationnel par pays

- Hausse de la marge (sourcing, démarque et stocks)
- Hausse des charges d'exploitation (loyers, salaires, intéressement)
- Amélioration de la rentabilité

	2005	2004	Variation
<i>en millions d'€</i>			
■ Chiffre d'affaires HT ➤ <i>Like for like</i>	607,6	601,6	+1,0% -1,6%
■ Marge brute	386,0	358,6	+7,6%
■ <i>Taux de marge</i>	63,5%	59,6%	+3,9 pts
■ Résultat Op. Courant ➤ <i>en % du CA</i>	51,9 8,5%	33,7 5,6%	+54,0% +2,9 pts
■ EBITDA	65,0	64,2	+ 1,2%

- Hausse du Yuan vs Euro
- Baisse du taux de marge : démarque + impact du changement de facturation des magasins free standing
- Moindre poids des charges et allongement durée amortiss<sup>t</sup>

	2005	2004	Variation	
<i>en millions d'€</i>				
■ <b>Chiffre d'affaires HT</b>	156,1	116,1	+34,4%	
➤ <i>A t<sup>x</sup> de change constant</i>				+31,9%
➤ <i>Like for like</i>				+14,1%
■ <b>Marge brute</b>	82,6	67,7	+22,1%	
■ <b>Taux de marge</b>	52,9%	58,3%	-5,4 pts	
■ <b>Résultat Op. Courant</b>	18,2	12,1	+49,9%	
<i>Hors effet de change</i>				17,9
➤ <i>en % du CA</i>				11,7%
■ <b>EBITDA</b>	22,7	16,6	+ 36,9%	

- CA et marge : effet de la croissance (ouvertures et Ifl)
- Redressement des pays déficitaires et poursuite de la croissance rentable en Espagne.

*en millions d'€*

	2005	2004	Variation
■ Chiffre d'affaires HT ➤ <i>Like for like</i>	117,1	103,1	+13,6% +7,5%
■ Marge brute	70,8	58,9	20,2%
■ <i>Taux de marge</i>	60,5%	57,2%	+3,3 pts
■ Résultat Op. Courant	(0,3)	(7,0)	NS
■ EBITDA	9,0	(0,5)	NS

*en millions d'€*

	CA 05 M€	Variation CA	Ifl	ROC 05 M€	ROC 04 M€
▪ Belgique/Luxembourg	55,3	+3,0%	+7,8%	(3,7)	(7,0)
▪ Espagne/Portugal	36,8	+18,2%	+7,4%	5,5	2,8
▪ Italie	15,3	+28,0%	+10,8%	(2,8)	(3,8)
▪ Allemagne	9,7	+53,6%	-2,7%	0,7	1,0

*en million d'€*

2005  
2004

France

Chine

Autres

Total

51,9

33,7

18,2

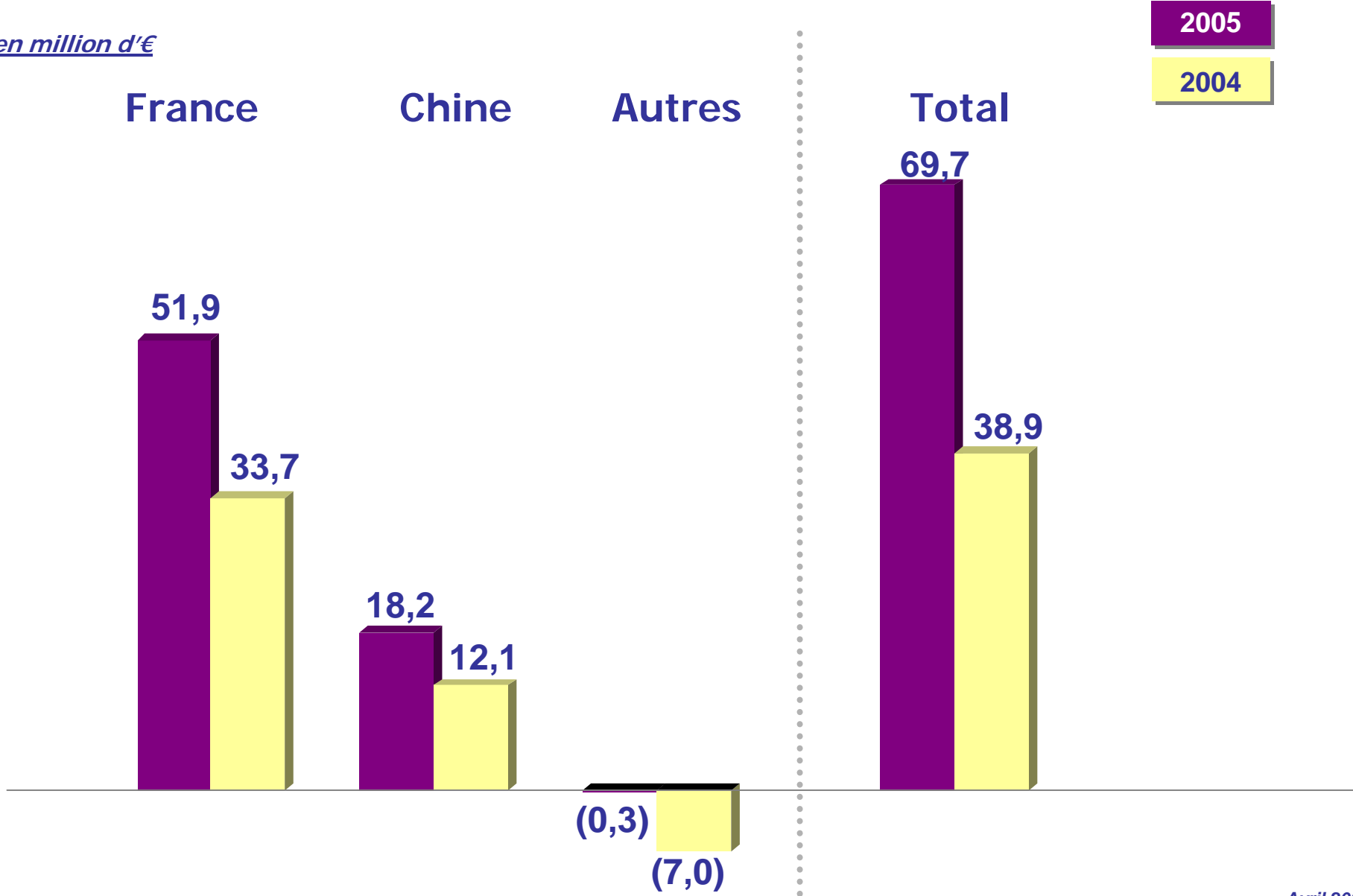
12,1

(0,3)

(7,0)

69,7

38,9



## 2. Résultats de l'exercice 2005

### 2.3 Activité et résultat opérationnel par marque

- Croissance en Chine et en Espagne
- Retour progressif des ventes de la lingerie aux meilleurs niveaux en France
- CA Ifl positif pour Etam PAP

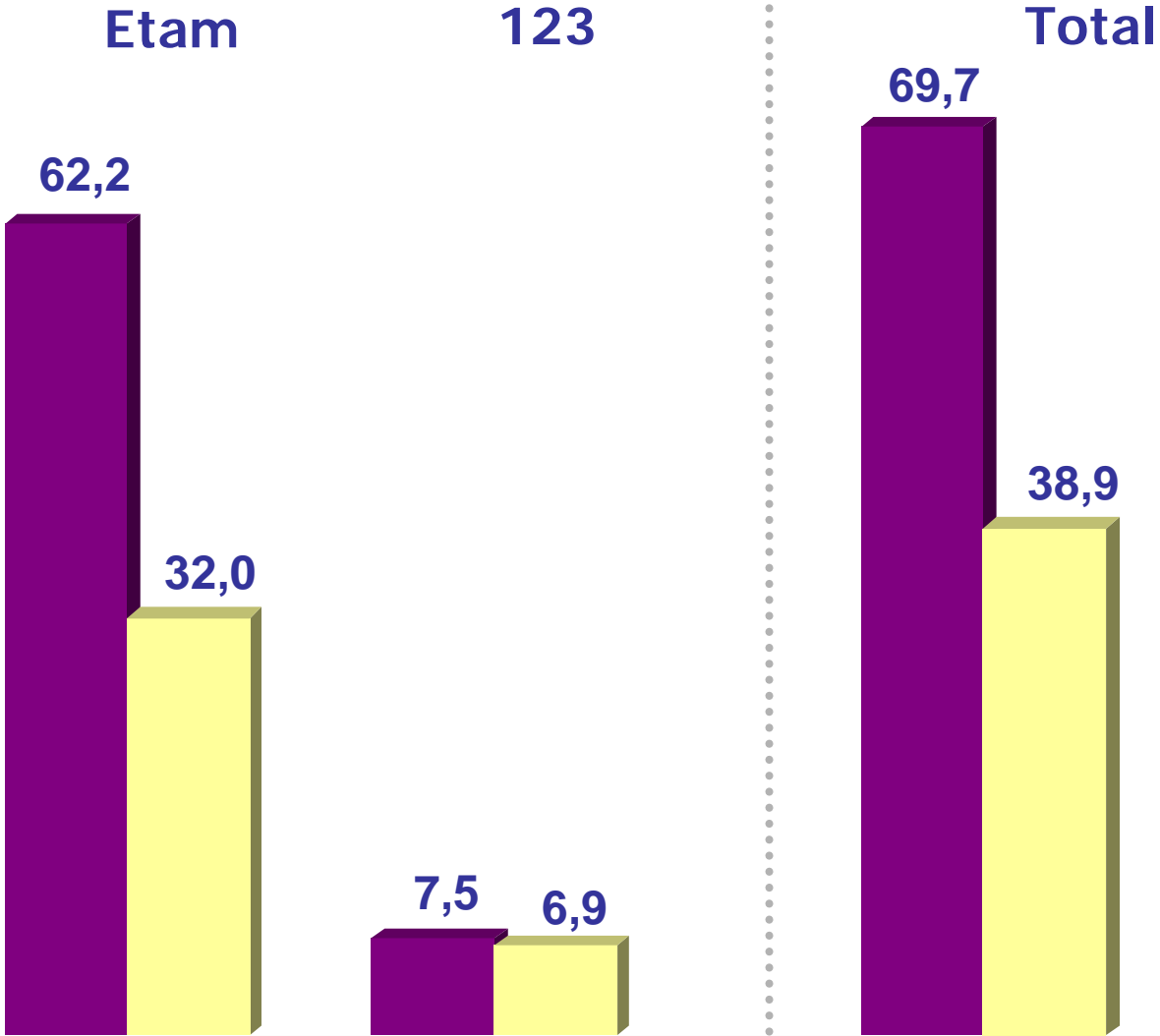
	2005	2004	Variation
<i>en millions d'€</i>			
■ Chiffre d'affaires HT	705,2	644,1	+9,5%
■ Marge brute	431,4	381,9	13,0%
■ <i>Taux de marge</i>	61,2%	59,3%	+1,9 pt
■ Résultat Op. Courant	62,2	32,0	94,6%
➤ <i>en % du CA</i>	8,8%	5,0%	+3,3 pts

- Année en demi-teinte en France (en baisse lfl au total)
- Croissance en Allemagne
- CA lfl positif en Belgique

	2005	2004	Variation
<i>en millions d'€</i>			
■ Chiffre d'affaires HT	175,5	176,7	-0,7%
■ Marge brute	108,0	103,3	+4,5%
■ <i>Taux de marge</i>	61,5%	58,5%	+3,0 pts
■ Résultat Op. Courant	7,5	6,9	+8,8%
➤ <i>en % du CA</i>	4,3%	3,9%	+0,4 pt

*en million d'€*

2005  
2004



123

Total

69,7

38,9

62,2

32,0

7,5

6,9

## 2. Résultats de l'exercice 2005

### 2.4 Autres éléments de résultat, bilan et cash

	2005	2004
▪ <b>Résultats Opérationnel Courant</b>	69,7	38,9
▪ <b>Autres produits et charges opérationnels</b>	(3,3)	(0,9)
▪ <b>Résultat Opérationnel</b>	66,4	38,0

<i>en millions d'€</i>	2005	2004
▪ <b>Résultat Opérationnel</b>	66,4	38,0
➤ Résultat financier	(8,0)	(6,6)
➤ Impôts	(17,3)	(6,6)
➤ Résultat avant activités cédées	41,1	24,8
➤ Résultat des activités cédées	(19,3)	(74,0)
➤ Résultat net consolidé	21,8	(49,2)
➤ Intérêt des minoritaires	7,9	5,8
▪ <b>Résultat net part du Groupe</b>	13,9	(55,0)
▪ <b>RNPG Hors UK</b>	33,2	19,0

<i>en millions d'€</i>	2005	2004
▪ EBITDA	96,7	80,4
▪ Prov. nettes sur actifs courants et autres	6,5	1,2
▪ Capacité d'autofinancement*	103,2	81,6
▪ Variation du BFR et IS	5,0	(40,2)
▪ Investissements nets	(27,9)	(40,7)
▪ Flux nets UK	(19,3)	(5,7)
▪ Dividendes	(6,4)	(9,7)
▪ Intérêts, périmètre et autres	(6,6)	(9,2)
▪ Surplus/(Déficit)	48,0	(23,9)

\* avant impôts, dividendes et intérêts

<i>en millions d'€</i>	Var. 2005	Var. 2004
▪ Clients	(16,4)	(1,8)
▪ Stocks	(22,2)	(12,3)
▪ Dettes fournisseurs	42,7	1,8
▪ BFR d'exploitation	4,1	(12,3)
▪ Autres éléments de BFR	5,7	(6,3)
▪ BFR	9,8	(18,6)
▪ Décaissement d'impôts	(4,8)	(21,6)
▪ BFR et IS	5,0	(40,2)

<i>en millions d'€</i>	2005	2004
▪ Dettes financières nettes (31 dec.)	(118,5)	(166,5)
▪ Capitaux propres consolidés	306,7	287,2
▪ Gearing	38,6%	58,0%

## Ligne syndiquée de 152 millions d'euros

- Offre initiale de 130 millions sur souscrite à 152 millions d'euros
- Sécurité financière et potentiel de financement
- Maturité allongée

1. Résultats de l'exercice 2005

2. Chiffre d'affaires du premier trimestre 2006

- Très bons mois de janvier et février (soldes)
- Mars perturbé en raison notamment du froid
- Déception en début de saison pour Etam PAP
- Retour de la Lingerie à ses meilleurs niveaux d'activité
- Bonnes conditions de marge commerciale au global (sauf Chine)

<i>en millions d'€</i>	2006	2005	Variation
■ <b>Total Groupe</b> <i>like for like</i>	247,8	213,0	+ 16,4% + 7,2%

## ■ Par pays

<i>en millions d'€</i>	2006	2005	Variation	<i>lfl</i>
■ France	155,1	144,3	+ 7,5%	+ 4,6%
■ Chine ➤ <i>A t<sup>x</sup> de change constant</i>	61,1	41,6	+47,0% +31,0%	+23,5%
■ Autres	31,6	27,1	+16,7%	+5,6%

## ■ Par marque

<i>en millions d'€</i>	2006	2005	Variation
■ Etam	201,5	167,7	+ 20,2%
■ 123	46,3	45,3	+2,2%



**Fin**



**Fin**