



Résultats Semestriels 2007

28 septembre 2007



1. Synthèse au 30 juin 2007

2. Résultats au 30 juin 2007



1. Synthèse au 30 juin 2007

2. Résultats au 30 juin 2007

- ❖ Croissance du chiffre d'affaires de 10,4% (+7,6% à surface comparable),
- ❖ Résistance de la marge brute (+0,2 point),
- ❖ Poursuite du désendettement.
- ❖ En Europe, bonne tenue de la performance commerciale des 2 Marques (Etam et 1.2.3) et performance financière stable sans remise en cause du plan d'amélioration de la profitabilité en Europe,
- ❖ En Chine, période de transition se traduisant par une performance financière en retrait sensible.



1. Synthèse au 30 juin 2007 (P. Milchior)

2. Résultats au 30 juin 2007 (P-A. Vacheron)

<i>en millions d'€</i>	S1 2007	S1 2006	Variation
■ Chiffre d'affaires HT	510,7	462,7	+10,4%
■ Marge brute	305,7	276,3	+10,6%
■ <i>Taux de marge</i>	<i>59,9%</i>	<i>59,7%</i>	<i>+0,2pt</i>
■ EBITDA*	50,0	54,2	-7,7%
➤ <i>en % du CA</i>	<i>9,8%</i>	<i>11,7%</i>	<i>-1,9pt</i>
■ Résultat Op. Courant	30,1	32,5	-7,4%
➤ <i>en % du CA</i>	<i>5,9%</i>	<i>7,0%</i>	<i>-1,1pt</i>

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

<i>en %</i>	S1 2007	S1 2006
■ Effet de change	-1,0%	+1,9%
■ Like for like	+7,6%	+3,6%
■ Evolution du parc	+3,8%	+4,8%
Chiffre d'affaires	+10,4%	+10,3%

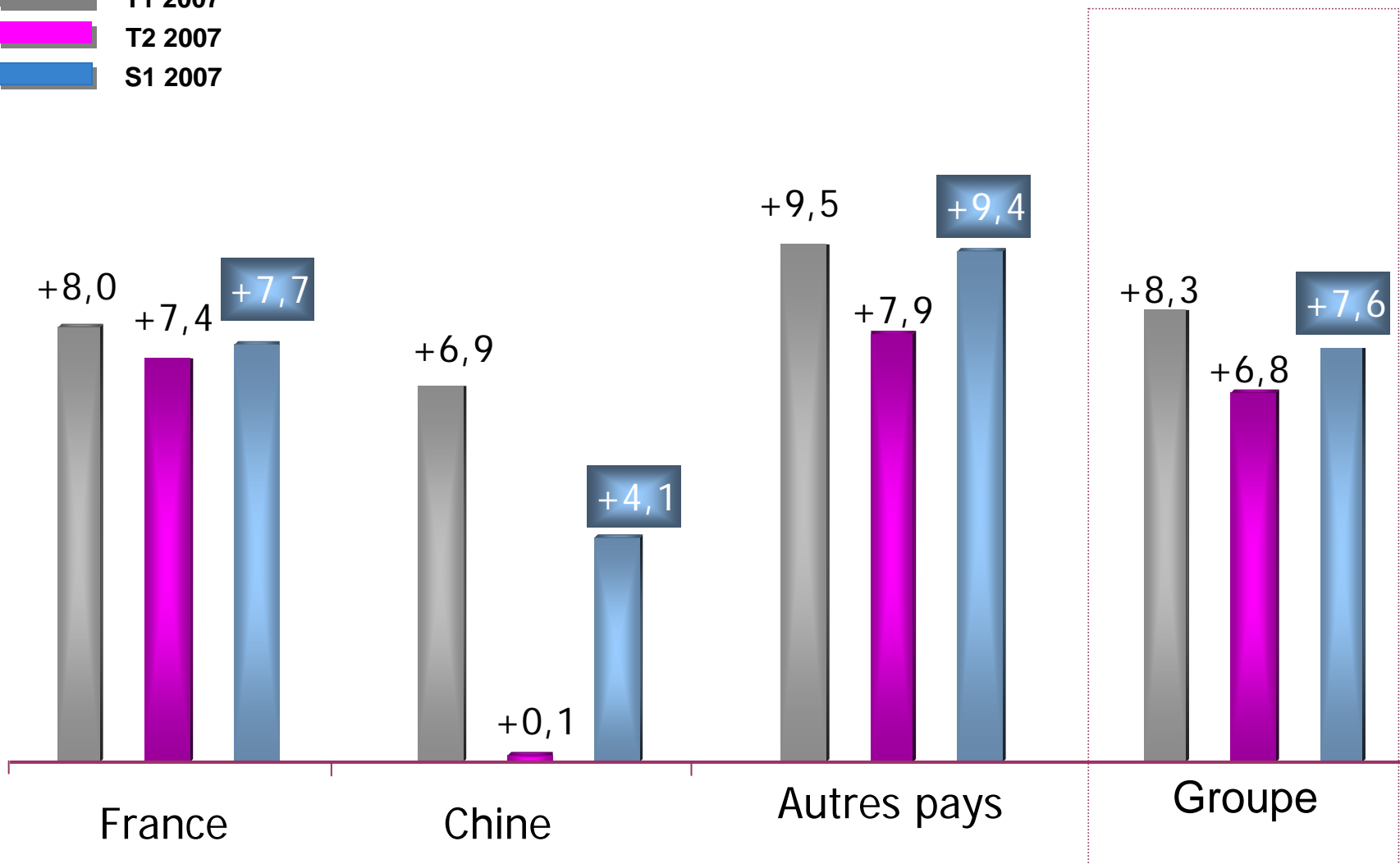
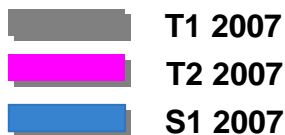
Réseau magasins au 30 juin 2007

- France : stabilité en termes d'ouvertures nettes, réallocation de points de vente au profit de la marque UNDIZ,
- Poursuite du développement de 123 en Allemagne et de la lingerie en Espagne,
- Chine : baisse du nombre des points de vente dans un contexte de rationalisation du parc et d'augmentation de la surface de vente (+6% sur le semestre),
- Franchises internationales, poursuite du développement dans un cadre de dynamisation de la politique d'ouvertures et d'arbitrage à l'égard de ses partenaires,
- Inde : +15 points de vente lingerie.

	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006	Variation sur 6 mois	Variation sur 1 an
▪ Chine	2 317	2 367	2 177	-50	+140
▪ France	665	665	659	-	+6
▪ Belgique	96	93	95	+3	+1
▪ Espagne/Portugal	88	82	78	+6	+10
▪ Allemagne	64	56	50	+8	+14
▪ Italie	24	24	23	-	+1
▪ Inde	21	6	-	+15	+21
▪ Franchises Int ^{ales}	142	140	130	+2	+12
Total	3 417	3 433	3 212	-16	+205

Chiffre d'Affaires like for like

en %



<i>en millions d'€</i>	S1 2007	S1 2006	Variation en M€
▪ Ventes	510,6	462,1	+48,5
▪ Dotations nettes pour cartes de fidélité	0,1	0,6	-0,5
▪ Chiffre d'affaires	510,7	462,7	+48,0
▪ Achats consommés	(207,9)	(185,5)	-22,4
➤ <i>en % du CA</i>	-40,7%	-40,1%	-0,6pt
▪ Escompte	2,2	2,4	-0,2
▪ Dotation nette de provision pour dépréciation de stocks	0,7	(3,3)	+4,0
➤ <i>en % du CA</i>	0,1%	-0,7%	+0,8pt
Marge Brute	305,7	276,3	+29,4
➤ <i>en % du CA</i>	59,9%	59,7%	+0,2pt

Autres charges d'exploitation

<i>en millions d'€</i>	S1 2007	S1 2006	Variation en M€
➤ <i>Personnel</i> ▪ <i>en % du CA</i>	(101,4) -19,9%	(89,6) -19,4%	-11,8 -0,5pt
➤ <i>Loyer et charges locatives</i> ▪ <i>en % du CA</i>	(67,5) -13,2%	(62,8) -13,6%	-4,7 +0,4pt
➤ <i>Autres charges externes</i> ▪ <i>en % du CA</i>	(78,0) -15,3%	(67,5) -14,6%	-10,5 -0,7pt
➤ <i>Impôts et taxes</i> ▪ <i>en % du CA</i>	(8,4) -1,6%	(6,9) -1,5%	-1,5 -0,1pt
➤ <i>Autres produits et (charges) nets</i> ▪ <i>en % du CA</i>	(0,7) -0,1%	2,2 0,5%	-2,9 -0,6pt
Autres charges d'exploitation ▪ <i>en % du CA</i>	(256,0) -50,1%	(224,6) -48,6%	-31,4 -1,5pt

<i>en millions d'€</i>	S1 2007	S1 2006	Variation en M€
▪ Revenus locatifs	1,0	1,1	-0,1
▪ Plus ou moins values sur cessions d'actifs non courants	(1,9)	(0,3)	-1,6
▪ Profits (pertes) nets sur créances clients et autres créances	(1,6)	1,0	-2,6
▪ Litiges commerciaux	0,6	-	+0,6
▪ Divers produits (charges) nets	1,2	0,4	+0,8
Autres produits et charges nets	(0,7)	2,2	-2,9

<i>en millions d'€</i>	S1 2007	S1 2006	Variation en M€
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Dotations aux amortissements <ul style="list-style-type: none"> ➤ <i>en % du CA</i> 	(19,7) -3,9%	(18,6) -4,0%	-1,1 +0,1pt
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Dotations provisions pertes de valeur <ul style="list-style-type: none"> ➤ <i>en % du CA</i> 	(0,4) -0,1%	(1,3) -0,3%	+0,9 +0,2pt
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Reprises provisions pertes de valeur <ul style="list-style-type: none"> ➤ <i>en % du CA</i> 	0,5 0,1%	0,7 0,3%	-0,2 -0,2pt
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Amortissements et provisions nettes <ul style="list-style-type: none"> ➤ <i>en % du CA</i> 	(19,6) 3,9%	(19,2) 3,9%	-0,4 -

<i>en millions d'€</i>	S1 2007	S1 2006
Résultat Opérationnel Courant ➤ <i>en% du CA</i>	30,1 5,9%	32,5 7,0%
▪ (Dotation) & reprises de provisions	(0,7)	1,3
▪ (Charges) Produits	(0,2)	(2,8)
Résultat Opérationnel ➤ <i>en% du CA</i>	29,2 5,7%	31,1 6,7%

Du résultat opérationnel au résultat net

en millions d'€

S1 2007

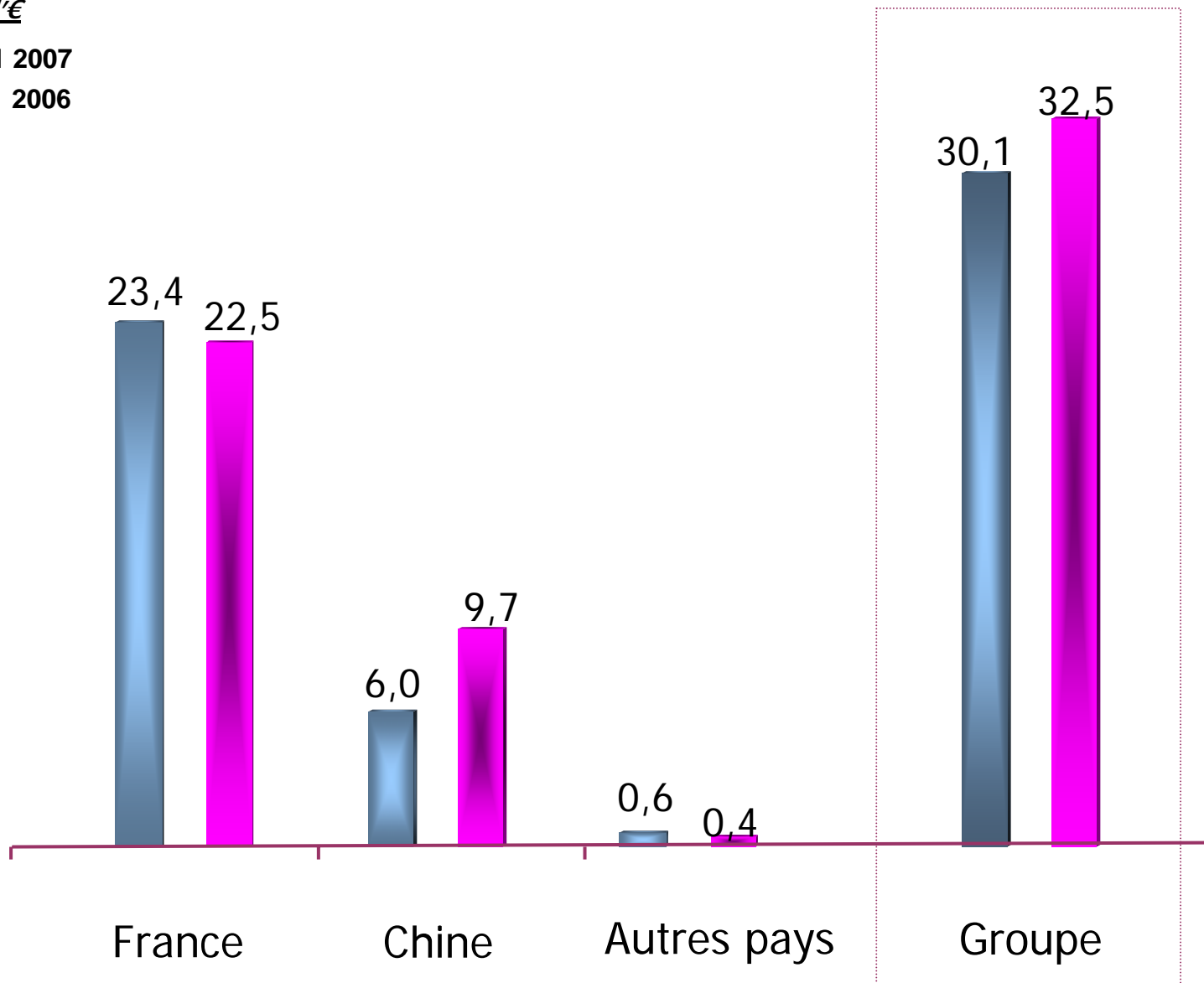
S1 2006

<ul style="list-style-type: none"> ▪ Résultat Opérationnel <ul style="list-style-type: none"> ▪ <i>en % du CA</i> 	29,2	31,1
<ul style="list-style-type: none"> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Résultat financier 	(3,3)	(3,4)
<ul style="list-style-type: none"> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Impôts 	(8,4)	(8,7)
<hr/>		
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Résultat Net Consolidé <ul style="list-style-type: none"> ▪ <i>en % du CA</i> 	17,5	18,9
<ul style="list-style-type: none"> <ul style="list-style-type: none"> ➤ <i>dont intérêts minoritaires</i> 	2,2	4,0
<hr/>		
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Résultat net part du Groupe <ul style="list-style-type: none"> ▪ <i>en % du CA</i> 	15,3	14,9

Contribution des régions au ROC Groupe

en million d'€

■ S1 2007
■ S1 2006



<i>en millions d'€</i>	S1 2007	S1 2006	Variation
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Chiffre d'affaires HT <ul style="list-style-type: none"> ➤ <i>Like for like</i> 	335,9	304,8	+10,2% +7,7%
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Marge brute 	207,1	189,5	+9,3%
<ul style="list-style-type: none"> ▪ <i>Taux de marge</i> 	61,6%	62,2%	-0,6pt
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Résultat Op. Courant <ul style="list-style-type: none"> ➤ <i>en % du CA</i> 	23,4 7,0%	22,5 7,4%	+4,0% -0,4pt
EBITDA ⁽¹⁾ <ul style="list-style-type: none"> ➤ <i>en % du CA</i> 	34,7 10,3%	36,4 11,9%	-4,7% -1,6pt

(1) ROC avant amortissements, provisions, résultats de cession des immobilisations

Performance par région : Autres pays

<i>en millions d'€</i>	CA S1 07	Var°. CA	Ifl	ROC S1-07	ROC S1-06	Ebitda S1 -07	Ebitda S1 -06
■ Belgique/Lux. ➤ <i>en % du CA</i>	28,5	+8,7%	+11,0%	(0,5) -1,8%	(1,0) -3,9%	1,1 3,8%	0,2 0,7%
■ Espagne/Portugal ➤ <i>en % du CA</i>	23,5	+14,5%	+4,7%	2,4 10,3%	2,8 13,8%	4,0 17,0%	3,6 17,6%
■ Italie ➤ <i>en % du CA</i>	7,5	-0,2%	+12,1%	(1,5) -19,5%	(2,3) -30,1%	(0,6) -7,8%	(0,4) -5,5%
■ Allemagne ➤ <i>en % du CA</i>	9,3	+31,2%	+14,4%	1,0 10,8%	0,8 11,7%	1,2 13,4%	0,9 13,3%
■ Inde ➤ <i>en % du CA</i>	0,4	na	na	(0,8) <i>ns</i>	na	(0,8) <i>ns</i>	na
■ Reste	-	-	-	-	0,1	0,1	0,1
Total Autres pays	69,2	+12,9%	+9,4%	0,6	0,4	5,0	4,4

<i>en millions d'€</i>	S1 2007	S1 2006	Variation
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Chiffre d'affaires HT <ul style="list-style-type: none"> ➤ à taux de change constant ➤ like for like 	105,5	96,6	+9,2% +13,9% +4,1%
▪ Marge brute	56,6	49,6	+14,1%
▪ <i>Taux de marge</i>	53,6%	51,3%	+2,3pts
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Résultat Op. Courant <ul style="list-style-type: none"> ➤ hors effet de change en % du CA ➤ en % du CA 	6,0 5,9%	9,7 10,0%	-38,1% -4,3pts
EBITDA* <ul style="list-style-type: none"> ➤ en % du CA 	10,3 9,8%	13,4 13,8%	-23,1% -4,0pts

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

<i>en millions d'€</i>	S1 2007	S1 2006	Variation
<ul style="list-style-type: none"> Chiffre d'affaires HT ➤ <i>like for like</i> 	304,7	269,7	+13,0% +9,1%
<ul style="list-style-type: none"> Marge brute 	184,8	167,4	+10,4%
<ul style="list-style-type: none"> <i>Taux de marge</i> 	60,6%	62,5%	-1,9pt
<ul style="list-style-type: none"> Résultat Op. Courant de gestion ➤ <i>en % du CA</i> 	14,4 4,7%	18,0 6,7%	-20,0% -2,0pts
<ul style="list-style-type: none"> EBITDA* ➤ <i>en % du CA</i> 	25,6 8,4%	28,8 10,7%	-11,1% -2,3pts

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

<i>en millions d'€</i>	S1 2007	S1 2006	Variation
▪ Chiffre d'affaires HT	100,3	96,1	+4,4% +4,6%
▪ Marge brute	64,1	59,1	+8,5%
▪ <i>Taux de marge</i>	<i>63,9%</i>	<i>61,4%</i>	<i>+2,6pts</i>
▪ Résultat Op. Courant de gestion ➤ <i>en % du CA</i>	6,2 <i>6,2%</i>	3,0 <i>3,1%</i>	+106,7% <i>+3,1pts</i>
▪ EBITDA(*) ➤ <i>en % du CA</i>	8,0 <i>8,0%</i>	7,3 <i>7,6%</i>	+9,6% <i>+0,4pt</i>

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

Tableau de flux de trésorerie simplifié

<i>en millions d'€</i>	S1 2007	S1 2006
▪ EBITDA	50,0	54,2
▪ Prov. nettes sur actifs courants et autres	(0,4)	(4,0)
▪ Capacité d'autofinancement*	49,6	50,2
▪ Variation du BFR	4,0	(13,6)
▪ Décaissement d'IS	(14,1)	(11,4)
▪ Investissements nets	(22,8)	(20,9)
▪ Dividendes	(6,6)	(4,2)
▪ Intérêts, périmètre et autres	(4,4)	(5,1)
Variation d'endettement financier	5,7	(5,0)

Variation des capitaux propres consolidés

<i>en millions d'€</i>	30.06.2007	30.06.2006
▪ Capitaux propres à l'ouverture	356,0	306,7
▪ Résultat de l'ensemble consolidé	17,5	18,9
▪ Variation de la juste valeur des immobilisations	(0,9)	-
▪ Dividendes	(6,6)	(4,2)
▪ Écart de conversion et autres variations	(0,6)	(3,4)
▪ Capitaux propres à la clôture	366,6	318,0

<i>en millions d'€</i>	30/06/07	31/12/06	30/06/06
▪ Dette financière nette	107,5	113,2	123,4
▪ Capitaux propres consolidés	366,6	356,0	318,0
Gearing	29,3%	31,8%	38,8%

- ❖ En Europe, sur un effet de base élevé au 3^e trimestre 2006, le chiffre d'affaires au T3 2007 à ce jour est en progression.
- ❖ En Chine, le Groupe Etam anticipe un repli de son chiffre d'affaires au 3^e trimestre 2007 (vs 3^e trimestre 2006) compte tenu d'un recul du chiffre d'affaires à surface comparable, de l'évolution du parc et d'un effet de change négatif.