



# 2006

# Résultats Semestriels

Septembre 2006

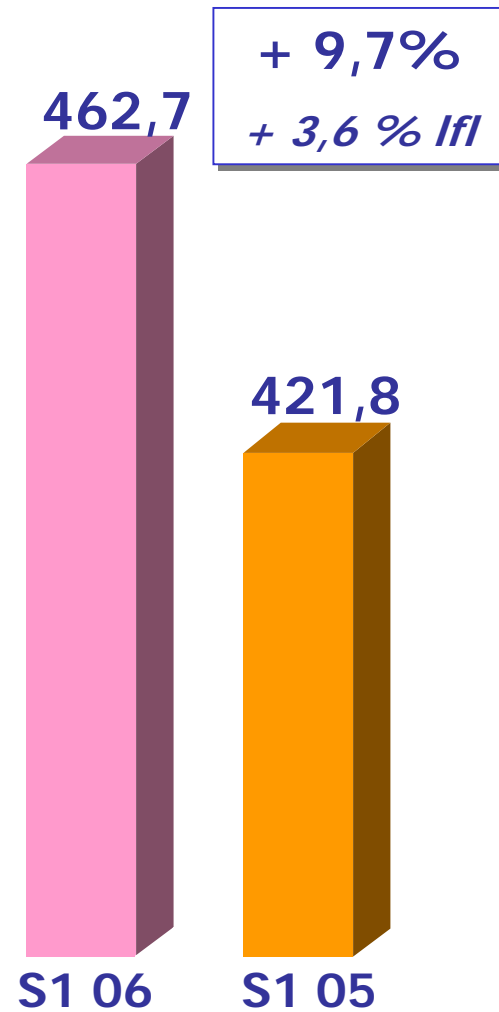
**1. Synthèse au 30 juin 2006 (Richard Simonin)**

**2. Les résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2006 (Th. Gosselin)**

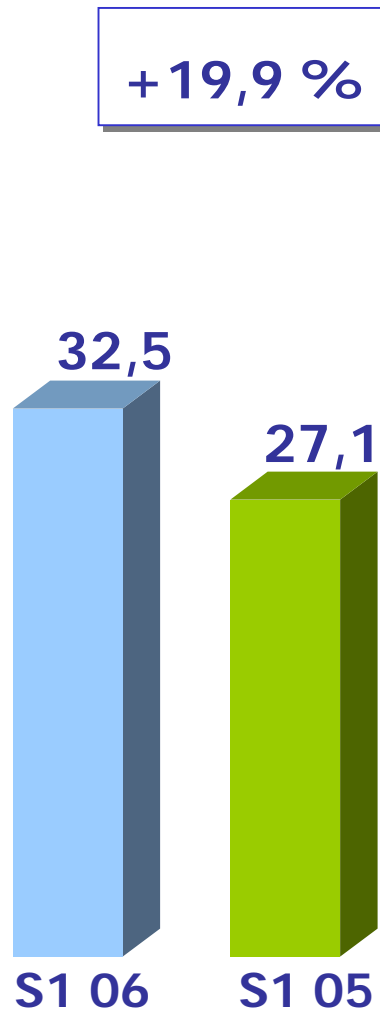
- Performances sur la Marque Etam (tirée par la lingerie),
- Evolution favorable de la Marque 1.2.3,
- Poursuite de la croissance en Chine,
- **Résultats**
  - conformes aux attentes
  - qui traduisent les premiers effets du plan de relance

# Chiffres clés au 30 juin 2006

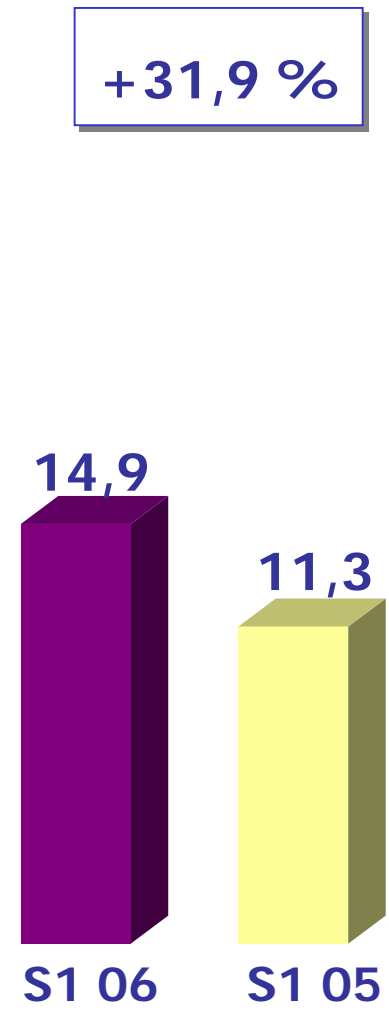
en millions d'€



Chiffre d'affaires



Résultat Opérationnel  
Courant



Résultat Net  
part du Groupe des activités  
poursuivies

## 2. Les résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2006 (Th. Gosselin)

# 3 212 points de vente au 30 juin 2006

- Au total, sur 12 mois, le parc progresse de **357** points de vente:
- **298** proviennent de la Chine,
- ouverture de **24** franchises internationales,
- croissance du parc lingerie.

	30.06.06	30.06.05	Variation 30 juin 06/ 30 juin 05	31.12.05	Variation 30 juin 06/ 31 déc. 05
■ Total points de vente	3 212	2 855	+357	3 070	+142
■ France	659	647	+ 12	656	+ 3
■ Chine	2 177	1 879	+298	2 067	+110
■ Belgique	95	96	-1	95	-
■ Espagne/Portugal	78	71	+7	72	+6
■ Allemagne	50	34	+16	46	+4
■ Italie	23	22	+1	23	-
■ Franchises Int <sup>ales</sup>	130	106	+24	111	+19

*en millions d'€*

	S1-2006	S1-2005	Variation
▪ Chiffre d'affaires HT <i>like for like</i>	462,7	421,8	+9,7 % +3,6%

- Effet de change positif (+7,8 M€)
- Effet prix/mix\* :
  - Evolution des quantités vendues : +3,6%

*\*Variations like for like entre 06 et 05 hors Chine*

# Chiffre d'Affaires like for like

## France

+1,6%

+4,6%

-1,3%

## Chine

+19,9%

+23,5%

+14,2%

## Autres

+2,4%

+5,6%

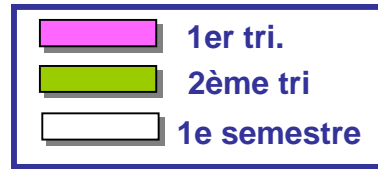
-0,8%

## Total Groupe

+3,6%

+7,2%

0%



# Résultat Opérationnel Courant Groupe

- Croissance de l'activité (ouvertures et Ifl)
- Légère baisse du taux de marge brute
- Maîtrise des charges d'exploitation – meilleure rentabilité opérationnelle

*en millions d'€*

	S1 2006	S1 2005	Variation
■ Chiffre d'affaires HT ➤ <i>Like for like</i>	462,7	421,8	+9,7% +3,6%
■ Marge brute	276,3	256,4	+7,8%
■ <i>Taux de marge</i>	59,7%	60,8%	-1,1 pt
■ Résultat Op. Courant ➤ <i>en % du CA</i>	32,5 7,0%	27,1 6,4%	+19,9% +0,6 pt
■ EBITDA* ➤ <i>en % du CA</i>	54,2 11,7%	40,2 9,5%	+34,8% +2,2 pts

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

<i>en millions d'€</i>	S1 2006	S1 2005	Variation en M€
▪ Ventes	462,1	421,2	40,9
▪ Prov. nettes cartes de fidélité	0,6	0,6	-
▪ Chiffre d'affaires	462,7	421,8	+40,9
▪ Achats ➤ <i>en % du CA</i>	(185,5) 40,1%	(174,6) 41,4%	-10,9 -1,3 pt
▪ Escompte	2,4	2,1	+0,3
▪ Prov. nettes pour dépréc. stocks	(3,3)	7,1	-10,4
▪ Marge Brute ➤ <i>en % du CA</i>	276,3 59,7%	256,4 60,8%	7,8% -1,1pt

# Résultat Opérationnel Courant Groupe : résumé des écarts S1-2005/S1-2006

<i>en millions d'€</i>	S1 2006	S1 2005	Variation en M€
▪ <b>Marge brute</b>	<b>276,3</b>	<b>256,4</b>	<b>+19,9</b>
▪ <b>Autres charges d'exploitation</b> <i>en % du CA</i>	<b>(224,6)</b> 48,5%	<b>(210,9)</b> 50,0%	<b>-13,7</b> -1,5pt
➤ <b>charges externes</b> ▪ <i>en % du CA</i>	<b>(130,3)</b> 28,2%	<b>(121,0)</b> 28,7%	<b>-9,3</b> -0.5 pt
➤ <b>personnel</b> ▪ <i>en % du CA</i>	<b>(89,6)</b> 19,4%	<b>(84,2)</b> 20,0%	<b>-5,4</b> -0,6 pt
➤ <b>impôts et taxes</b> ▪ <i>en % du CA</i>	<b>(6,9)</b> 1,5%	<b>(6,2)</b> 1,5%	<b>-0,7</b> -
➤ <b>Autres produits et (charges) nets</b> ▪ <i>en % du CA</i>	<b>2,2</b> 0,5%	<b>0,5</b> 0,1%	<b>+1,7</b> +0,4 pt
▪ <b>Amortissements et provisions pour pertes de valeur</b> <i>en % du CA</i>	<b>(19,2)*</b> 4,1%	<b>(18,5)</b> 4,4%	<b>-0,7</b> -0,3 pt
▪ <b>Résultat Opérationnel Courant</b> <i>en % du CA</i>	<b>32,5</b> 7,0%	<b>27,1</b> 6,4%	<b>+5,4</b> +0,6 pt

\* Dont impact fermeture 123 Rivoli (-1,3 million €)

■ Rentabilité opérationnelle stable.

en millions d'€

	S1 2006	S1 2005	Variation
■ <b>Chiffre d'affaires HT</b> ➤ <i>Like for like</i>	304,8	297,2	+2,6% +1,6%
■ <b>Marge brute</b>	189,5	187,8	+0,9%
■ <b>Taux de marge</b>	62,2%	63,2%	- 1,0 pt
■ <b>Résultat Op. Courant</b> ➤ <i>en % du CA</i>	22,3* 7,3%	22,1 7,4%	+0,9% -0,1pt
■ <b>EBITDA</b> ➤ <i>en % du CA</i>	36,2 11,9%	28,6 9,6%	+26,6% +2,3 pts

\* Dont impact fermeture 123 Rivoli (-1,3 million €)

- Effet de change positif,
- Stabilité du taux de marge opérationnelle.

en millions d'€

	S1 2006	S1 2005	Variation
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Chiffre d'affaires HT</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ A t<sup>x</sup> de change constant</li> <li>➤ Like for like</li> </ul> </li> </ul>	96,6	69,0	+40% +28,7% +19,9%
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Marge brute</b></li> </ul>	50,0	36,0	+38,9%
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Taux de marge</b></li> </ul>	51,8%	52,2%	-0,4 pt
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Résultat Op. Courant</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Hors effet de change</li> <li>➤ en % du CA</li> </ul> </li> </ul>	9,9 9,1 10,2%	7,4  10,7%	+33,8% +23,0% -0,5pt
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>EBITDA</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ en % du CA</li> </ul> </li> </ul>	13,6 14,1%	9,2 13,3%	+47,8% +0,8 pt

# Autres pays (Belgique/Luxembourg, Espagne/Portugal, Italie, Allemagne)

- Poursuite de la croissance rentable en Espagne et en Allemagne,
- Sensible réduction des pertes en Belgique.

	S1 2006	S1 2005	Variation
<i>en millions d'€</i>			
■ Chiffre d'affaires HT ➤ <i>Like for like</i>	61,3	55,6	+10,3% +2,4%
■ Marge brute	36,9	32,6	+13,2%
■ Taux de marge	60,2%	58,6%	+1,6 pt
■ Résultat Op. Courant ➤ <i>en % du CA</i>	0,4 0,7%	(2,5) -4,5%	+116,0% +5.1 pts
■ EBITDA ➤ <i>en % du CA</i>	4,4 7,2%	2,3 4,1%	+91,3% +3,1 pts

en millions d'€

	CA S1 06 M€	Variation CA	lfl	ROC S1 06 M€	ROC S1 05 M€	EBITDA S1 06 M€	EBITDA S1 05 M€
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Belgique/Lux.  <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ en % du CA</li> </ul> </li> <li>■ Espagne/Portugal  <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ en % du CA</li> </ul> </li> <li>■ Italie  <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ en % du CA</li> </ul> </li> <li>■ Allemagne  <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ en % du CA</li> </ul> </li> </ul>	26,2	-3,0%	-0,5%	(1,0) -3,8%	(2,6) -9,6%	0,2 0,8%	(0,6) -2,2%
	20,5	+27,3%	21,2%	2,8 13,7%	1,7 10,6%	3,6 17,6%	2,7 16,8%
	7,6	+8,6%	3,8%	(2,3) -30,3%	(2,1) -30,0%	(0,5) -6,6%	(0,5) -7,1%
	7,0	+26,8%	3,1%	0,8 11,3%	0,5 8,9%	0,9 12,7%	0,7 12,5%

# Résultat Opérationnel Courant par pays

en millions d'€

S1 2006

S1 2005

France

Chine

Autres

Total

22,3

22,1

9,9

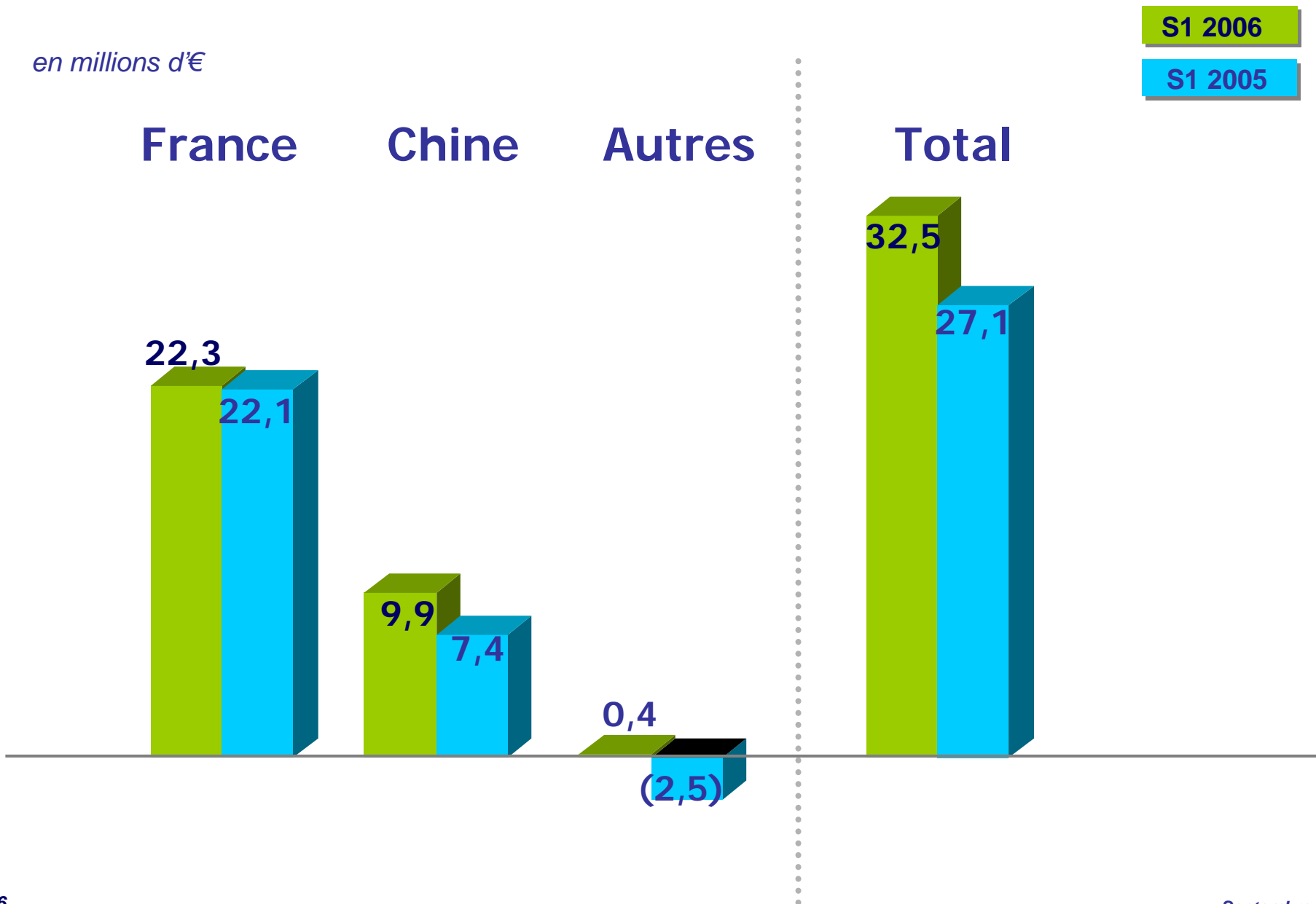
7,4

0,4

(2,5)

32,5

27,1



- Bonne progression de l'activité et du résultat opérationnel, tirée par la lingerie et la Chine

en millions d'€	S1 2006	S1 2005	Variation
<b>Chiffre d'affaires HT</b>	366,6	330,1	+11,1%
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Marge brute</li> </ul>	217,3	201,3	+7,9%
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Taux de marge</li> </ul>	59,3%	61,0%	-1,7 pt
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Résultat Op. Courant</li> <li>➤ en % du CA</li> </ul>	27,8 7,6%	21,9 6,6%	+27,2% +1 pt
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ EBITDA</li> <li>➤ en % du CA</li> </ul>	44,6 12,2%	32,4 9,8%	+37,7% +2,4 pts

- Redressement de l'activité commerciale,
- Poursuite du développement en Allemagne.

<i>en millions d'€</i>	S1 2006	S1 2005	Variation
<b>Chiffre d'affaires HT</b>	96,1	91,7	+4,8%
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Marge brute</b></li> </ul>	59,1	55,1	+7,2%
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Taux de marge</b></li> </ul>	61,4%	60,1%	+1,3 pt
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Résultat Op. Courant</b>  <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ <i>en % du CA</i></li> </ul> </li> </ul>	4,7* 4,9%	5,2 5,7%	-9.1% -0,8 pt
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>EBITDA</b>  <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ <i>en % du CA</i></li> </ul> </li> </ul>	9,6 10,0%	7,8 8,5%	+22,5% +1,5 pts

\* Dont impact fermeture 123 Rivoli (-1,3 million €)

# Résultat Opérationnel Courant par marque

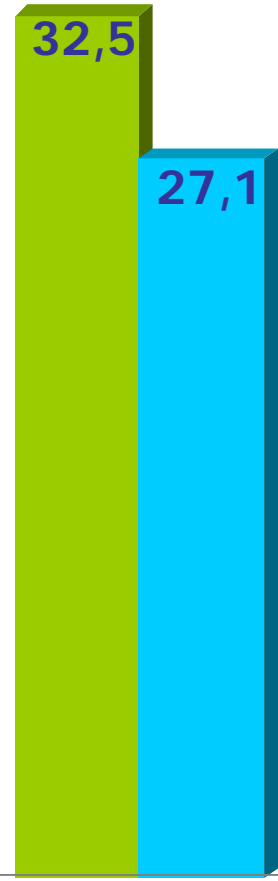
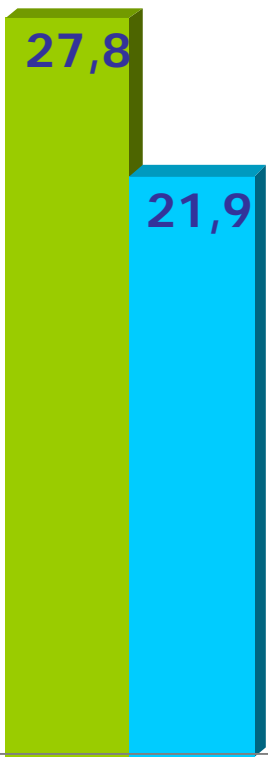
S1 2006  
S1 2005

en millions d'€

Etam

123

Total



# Éléments non récurrents

en millions d'€

	S1 2006	S1 2005
▪ <b>Résultat Opérationnel Courant</b>	32,5	27,1
▪ (Dotations) & reprises de provisions ▪ (Charges) Produits	1,3 (2,8)*	(3,3) -
▪ <b>Résultat Opérationnel</b>	31,1	23,8

\* Dont impact fermeture 123 Rivoli (1,5 million €)

## Autres éléments du compte de résultat

en millions d'€	S1 2006	S1 2005
▪ Chiffre d'affaires	462,7	421,8
▪ Résultat Opérationnel ▪ en % du CA	31,1 6,7%	23,8 5,6%
➤ Résultat financier	(3,4)	(2,6)
➤ Impôts	(8,7)	(6,7)
➤ Résultat avant activités cédées ▪ en % du CA	18,9 4,1%	14,5 3,4%
➤ Résultat des activités cédées	-	(19,9)*
➤ Résultat net consolidé ▪ en % du CA	18,9 4,1%	(5,4) -1,3%
➤ Intérêt des minoritaires	4,0	3,2
▪ Résultat net part du Groupe ▪ en % du CA	14,9 3,2%	(8,6) -2,0%

\* coût du désengagement d'Etam Plc

■ Poursuite de l'amélioration du gearing

*en millions d'€*

	S1 2006	S1 2005	31.12.2005
■ Dettes financières nettes	123,4	143,0	118,5
■ Capitaux propres consolidés	318,0	279,5	306,7
■ Gearing	38,8%	51,2%	38,6%

- Toutes les activités du Groupe ont progressé durant la période des soldes.
- Les collections automne/hiver ont connu un bon démarrage sur la première quinzaine de septembre mais depuis font face à un ralentissement sensible.