



KPMG Audit
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex
France



**Member of
Deloitte Touche Tohmatsu**
Constantin Associés
185, avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex
France

Etam Développement S.C.A.

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2010
Etam Développement S.C.A.
67-73, rue de Rivoli - 75001 Paris
Ce rapport contient 24 pages



KPMG Audit
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex
France



Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Constantin Associés
185, avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex
France

Etam Développement S.C.A.

Siège social : 67-73, rue de Rivoli - 75001 Paris
Capital social : € 12 169 313

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2010

Aux Associés et Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Etam Développement S.C.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la Gérance. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1 Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

2 Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants.

La note 2.1.2 de l'annexe expose les règles et méthodes comptables relatifs aux titres de participation.

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables précisées ci-dessus et des informations fournies dans les notes de l'annexe et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

3 Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de la Gérance et dans les documents adressés aux actionnaires et associés sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

Les commissaires aux comptes,

Paris La Défense, le 13 avril 2011

Neuilly-sur-Seine, le 13 avril 2011

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Constantin Associés



Eric Ropert
Associé



Jean-Marc Bastier
Associé



COMPTES ANNUELS

I - Bilan	1
II - Compte de résultat	2
III - Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de la société au cours des cinq derniers exercices	3
IV - Filiales et participations	4
V - Notes annexes aux comptes annuels	5

I-BILAN

1. ACTIF

euros	2 010			2 009	2 008
	brut	amort-prov	net		
Immobilisations Corporelles :					
. Autres immobilisations corporelles	15 076	3 076	12 000	33 855	53 650
Immobilisations Financières :					
. Autres Participations	255 873 990	97 045 384	158 828 606	175 247 108	130 595 473
. Autres Titres Immobilisés			-	-	8 151 250
. Autres immobilisations financières	16 928		16 928	52 511	41 003
TOTAL I	255 905 994	97 048 460	158 857 534	175 333 474	138 841 376
Avances & Acptes versés sur commandes			-	50	1 569
Créances d'exploitation :					
. Créances Clients & Comptes rattachés	1 520 092		1 520 092	2 498 797	57 977
. Autres créances	48 474 641	55	48 474 586	114 000 271	228 705 864
Divers :					
. Valeurs Mobilières de Placement (dont actions propres 0)	785		785	785	163 150
. Disponibilités	14 079		14 079	48 673	101 356
Charges Constatées d'Avance					
TOTAL II.....	50 009 597	55	50 009 542	116 548 576	229 029 915
Charges à répartir sur plusieurs exercices III					
Primes de remboursement des obligations IV					
Ecarts de conversion actif V				311	
TOTAL GENERAL (I à V)	305 915 591	97 048 515	208 867 076	291 882 361	367 871 291

2. PASSIF

euros	2 010	2 009	2 008
Capital	12 169 313	16 416 415	18 184 054
Primes d'Emission, fusion, apports	5 616 498	100 160 956	121 493 650
Réserve légale	1 818 406	1 818 406	1 818 406
Réserves réglementées			
Autres réserves	5 202 660	5 202 660	5 202 660
Report à nouveau	161 165 008	142 430 652	131 229 147
Résultat de l'exercice	2 470 152	20 362 285	12 640 199
Provision réglementée			
TOTAL I.....	188 442 038	286 391 376	290 568 116
Provisions pour risques et charges	13 704	338 708	648 128
TOTAL III.....	13 704	338 708	648 128
Dettes Financières :			
. Emprunts & Dettes auprès Ets Crédit	5 619	1 410	1 993
. Emprunts & Dettes Financières divers	16 886 523	1 725 897	73 005 550
Dettes d'exploitation :			
. Dettes Fournisseurs & Comptes Ratt.	1 989 276	1 916 707	835 378
. Dettes Fiscales et Sociales	1 439 968	1 508 263	1 310 578
. Autres dettes	89 948		1 501 548
TOTAL IV.....	20 411 334	5 152 277	76 655 047
Ecarts de Conversion Passif V			
TOTAL GENERAL (I à V)	208 867 076	291 882 361	367 871 291

II- COMPTE DE RÉSULTAT

euros	2010	2009	2008
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Production Vendue : Biens & services	127 229		
= Chiffre d'Affaires Net	127 229		
. Reprises sur provisions & Transferts de char	82 308	68 885	61 404
Autres Produits	4 361 119	6 008 363	5 484 821
TOTAL I.....	4 570 656	6 077 248	5 546 224
CHARGES D'EXPLOITATION :			
Achats de Marchandises	17 502	4 983	3 632
Autres Achats externes	1 453 621	2 886 986	2 395 236
Impôts, Taxes & assimilés	68 235	196 676	454 261
Charges de Personnel :			
. Salaires et traitements	2 128 422	2 630 197	2 050 516
. Charges sociales	736 464	747 904	517 588
Dotation aux Amortissements & Provisions			
. Dotation Amortissements sur Immobilisations	2 115	19 795	28 591
. Dotation Provisions Actif Circulant	55	17 755	
. Dotation Provisions pour Risques & Charges	6 514	289	
Autres Charges	198 558	205 360	190 336
TOTAL II.....	4 611 486	6 709 945	5 640 160
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	(40 830)	(632 697)	(93 935)
PRODUITS FINANCIERS			
. De Participations	22 408 305	17 858 474	30 853 297
. Autres Intérêts & produits assimilés	1 463 339	7 134 438	10 294 959
. Reprises sur provisions & Transferts de char	3 771 330	17 043 557	3 951 116
. Différence (+) de change	462		37 007
. Produits nets sur cessions Val.Mob.Plact		109 178	48 591
TOTAL V.....	27 643 435	42 145 648	45 184 969
CHARGES FINANCIERES :			
. Dot aux Amortissements & Provisions	36 525 530	31 156 934	41 790 038
. Intérêts & charges assimilées	58 529	1 176 781	3 287 125
. Différence (-) de change	462		55 788
. Charges nettes sur cess. Val.Mob.Plac		81 430	406 680
TOTAL VI.....	36 584 521	32 415 145	45 539 631
RESULTAT FINANCIER (V - VI)	(8 941 086)	9 730 503	(354 662)
RESULTAT COURANT AV.IMPOT	(8 981 916)	9 097 806	(448 597)
PRODUITS EXCEPTIONNELS :			
. Sur Opérations de Gestion	207	0	396
. Sur Opérations en Capital	20 174		89 357
. Reprises sur Prov & Transferts Charges	331 207	25 000	-
TOTAL VII.....	351 588	25 000	89 753
CHARGES EXCEPTIONNELLES :			
. Sur Opérations de Gestion	2 676 055	465 967	299 709
. Sur Opérations en Capital	19 740		89 357
. Dot exceptionnelles sur Amort. & Provisions		331 207	25 000
TOTAL VIII.....	2 695 795	797 174	414 066
RESULTAT EXCEPT. (VII-VIII)	(2 344 207)	(772 174)	(324 313)
Participation des salariés (IX)			
Impôt sur les bénéfices (X)	(13 796 275)	(12 036 653)	(13 413 109)
TOTAL DES PRODUITS	32 565 679	48 247 895	50 820 947
TOTAL DES CHARGES	30 095 527	27 885 610	38 180 748
BENEFICE OU PERTE	2 470 152	20 362 285	12 640 199

III-TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE LA SOCIÉTÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

euros	2006	2007	2008	2009	2010
CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
- Capital social	18 071 243	18 184 054	18 184 054	16 416 415	12 169 313
- Nombre d'actions ordinaires	11 853 958	11 927 958	11 927 958	10 768 463	7 982 547
- Nombre d'actions à dividende prioritaire (sans droit de vote)					
- Nombre maxi. d'actions futures à créer					
- Par conversion d'obligations					
- Par exercice de droit de souscription	124 000	74 000			
OPERATIONS ET RESULTAT					
- Chiffre d'affaires (h.t.)	7 297 129	7 088 324	5 484 820	6 008 363	4 488 347
- Résultat avant impôts, participation, dotations aux amortissements & provisions	13 424 919	52 547 334	37 117 947	22 783 052	21 087 799
- Impôts sur les bénéfices	(7 839 084)	(5 732 270)	(13 413 109)	(12 036 653)	(13 796 275)
- Participation des salariés					
- Résultat après impôts, participation, dotations aux amortissements & provisions	12 095 059	55 148 717	12 640 199	20 362 285	2 470 152
- Résultat distribué	5 926 979	5 963 979			
RÉSULTAT PAR ACTION					
- Résultat après impôts, participation, mais avant dotations aux amortissements	1,79	4,89	4,24	3,23	4,37
- Résultat après impôts, participation, dotations aux amortissements & provisions	1,02	4,62	1,06	1,89	0,31
- Dividende attribué	0,50	0,50			
PERSONNEL					
- Effectif moyen salariés	10	9	7	6	6
- Montant masse salariale	3 360 576	3 423 952	2 050 516	2 630 197	2 128 421
- Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (sécurité sociale, oeuvres sociales)	1 068 602	1 095 434	517 588	747 904	736 463

IV - FILIALES ET PARTICIPATIONS

FILIALES ET PARTICIPATIONS	euros		Capital * euros	euros		Capitaux propres autres que capital avant affectation du résultat	Quote part du capital détenue (en %)	Valeur comptable des titres détenus (en EUROS)		Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés (en euros)	Montant des cautions et avals donnés par la société (en euros)	Chiffre d'affaires H.T. du dernier exercice écoulé (en euros)*	Résultat du dernier exercice clos (en euros)*	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice (en euros)*	Observations
	Brute	Nette		Brute	Nette										
A) RENSEIGNEMENTS DÉTAILLÉS SUR LES FILIALES ET PARTICIPATIONS (ci-dessous)															
1. Filiales (plus de 50 % du capital détenu)															
Filiales françaises															
ETAM SA	1 294 765		14 151 761	51 602 759	51 602 759	99,99%			9 190 028			24 617 570	1 568 089	1 756 249	
NORTEX SA	389 473		12 216 566	28 572 265	28 572 265	99,97%			372 521			19 787 487	5 322 880	5 394 048	
ETAM SCE	8 017 430		3 829 007	8 019 470	8 019 470	100,00%						31 749 182	472 643		
COMPANS	609 797		2 263 146	6 360 000	3 520 410	100,00%			853 350			12 492 458	844 712		
GOUSSAINVILLE	482 110		491 014	3 578 565	1 738 408	100,00%			206 533			12 357 488	941 599		
ELAN INDUSTRIES	194 221		313 014	1 383 001	351 360	99,94%						4 899 178	(13 010)		
CASTERES	7 251 150		106 999 366	5 148 123	5 148 123	100,00%			61 837			0	3 071 011		
UNIDIZ	335 730		946 090	8 537 000	3 616 307	100,00%			257 244			40 204 348	338 825		
COVI DEUX	37 000		-25 087	37 000	37 000	100,00%						0	(1 688)		
1.2.3. SAS	6 414 350		5 251 711	31 896 506	17 979 766	100,00%			713 002			147 547 118	(15 848 792)		
ETAM LINGERIE	5 607 500		23 014 354	12 528 004	12 528 004	100,00%			7 149 573			305 145 087	10 688 209	15 258 008	
ETAM PAP	5 846 820		-314 820	98 211 298	25 714 735	100,00%			747 751			220 959 981	(19 271 050)		
Total				255 873 991	158 828 608										
Filiales étrangères															
2. Participations (10 à 50 % du capital détenu)															
Filiales françaises															
B) RENSEIGNEMENTS GLOBAUX CONCERNANT LES AUTRES FILIALES ET PARTICIPATIONS															
1. Filiales non reprises en A :															
a) françaises															
b) étrangères :															
2. Participations non reprises en A :															
a) françaises															
b) étrangères															

* Ces informations non disponibles ne sont pas renseignées

V - NOTES ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

Les informations ci-après constituent l'Annexe au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31 décembre 2010, dont le total est de 208 867 milliers d'euros et au compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste, dégagant un bénéfice de 2 470 milliers d'euros.

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2010.

Sauf mention contraire, les informations chiffrées sont données en euros.

Les notes et les tableaux, n°1 à 6 ci-après, font partie intégrante des comptes annuels.

1. FAITS CARACTÉRISTIQUES

La société d'ETAM Développement a été autorisée par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires réunie le 31 mai 2010, dans sa huitième résolution, à réduire le capital social d'un montant nominal maximum de 4.355.685 euros par voie de rachat d'actions en vue de leur annulation, d'un nombre maximum de 2.857.142 actions représentant 26,53% du capital d'ETAM Développement au prix de 35 € par action. La Gérance a décidé, à l'issue de cette assemblée générale, de mettre en œuvre la réduction de capital par voie d'Offre Publique de Rachat d'Actions de la société, en vue de leur annulation.

A l'issue de l'opération, 2 835 916 actions, représentant 26,34% du capital social d'ETAM Développement, ont été apportées à l'Offre, soit 99,26% du nombre maximum d'actions visées par l'Offre. Le 8 juillet 2010, les 2 835 916 actions ainsi acquises ont été annulées. Le capital se trouve ainsi réduit d'un montant de 4 323 326 €, et le capital social est depuis lors d'un montant de 12 169 313 €, divisé en 7 982 547 titres.

En novembre 2010, la Société Etam Développement a souscrit à l'augmentation de capital de 16 336 010 € de la société 1.2.3.

2. PRINCIPES, RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires françaises en vigueur (Plan Comptable Général 1999 actualisé par les règlements du Comité de la Réglementation comptable).

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, sur la base de :

- la continuité de l'exploitation,
- la permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- l'indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

Seules sont exprimées les informations significatives.

Les méthodes d'évaluation retenues pour cet exercice n'ont pas été modifiées par rapport à l'exercice précédent.

Les principales règles d'évaluation sont les suivantes :

2.1. IMMOBILISATIONS : OPTIONS COMPTABLES

Coût d'acquisition des immobilisations corporelles (honoraires, commissions etc.. liés à l'acquisition) : la société Etam Développement a opté pour le maintien de leur comptabilisation en charges.

Les coûts d'emprunts sont comptabilisés immédiatement en charges lorsqu'ils sont encourus.

2.1.1. Immobilisations corporelles

Les amortissements économiquement justifiés sont déterminés en fonction de la durée de vie prévue, en mode linéaire.

Les durées d'amortissement généralement pratiquées sont les suivantes :

Véhicules	3 à 4 ans
Mobilier de bureau	0 à 10 ans

2.1.2. Immobilisations financières

Titres de participation : les titres de participation sont évalués à leur valeur historique hors frais accessoires.

Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une dépréciation est constituée. La valeur d'inventaire est déterminée en fonction de plusieurs éléments d'appréciation tels que l'actif net à la clôture de l'exercice des sociétés concernées, leur niveau de rentabilité et leurs perspectives d'évolution économique.

Autres titres immobilisés : ce poste qui comprend les actions propres Etam Développement, acquises conformément aux autorisations octroyées par l'assemblée Générale, hormis les actions affectées aux plans d'options d'achat d'actions attribués à certains salariés, est évalué au prix d'acquisition des actions.

Une dépréciation est comptabilisée si le cours de bourse moyen du mois précédant la clôture des comptes est inférieur à la valeur comptable.

2.2. CRÉANCES

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

Une dépréciation est constatée lorsqu'il existe un risque de non-recouvrement.

2.3. OPÉRATIONS EN DEVISES

Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur à la date de l'opération. En fin d'exercice, la différence résultant de l'actualisation des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au bilan en écart de conversion. La perte de change latente est provisionnée.

Les comptes bancaires en devises sont convertis au cours du 31 décembre 2010.

2.4. VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

Les valeurs mobilières sont comptabilisées à leur prix d'acquisition. Elles sont constituées, entre autres, d'actions propres destinées aux plans d'achat d'actions attribuées à certains salariés, et d'actions propres destinées à un compte de liquidité. Elles sont provisionnées si nécessaire, à hauteur du prix de levée de l'option ou du cours moyen de bourse du dernier mois précédant la clôture des comptes si celle-ci est inférieure.

Les autres valeurs mobilières de placement font également l'objet d'une dépréciation si à la clôture de l'exercice, la valeur d'inventaire (cours du 31 décembre) est inférieure à la valeur comptable.

2.5. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Toute obligation de la société à l'égard d'un tiers, susceptible d'être estimée avec une fiabilité suffisante et donnant lieu à une sortie probable de ressources sans contrepartie équivalente fait l'objet d'une comptabilisation au titre d'une provision, conformément au règlement n°2000-06 du Comité de Réglementation Comptable relatif aux passifs.

2.6. INTÉGRATION FISCALE

Depuis le 1^{er} janvier 1999, Etam Développement a opté pour le régime d'intégration fiscale des filiales françaises contrôlées à plus de 95 %, prévu à l'article 223A du Code Général des Impôts.

Les économies d'impôt liées aux déficits réalisés par les sociétés du groupe sont conservées chez la société mère et sont considérées comme un gain immédiat de l'exercice. Au titre de l'exercice où les filiales redeviendront bénéficiaires, la société mère supportera alors une charge d'impôt.

Pour la société Etam Développement, qui est la tête du groupe d'intégration fiscale, l'effet d'impôt au titre de l'exercice, inscrit au compte de résultat est composé :

- du produit global, égal à la somme des impôts versés par les filiales bénéficiaires,
- de la charge nette d'impôt, ou du produit de la créance de report en arrière, résultant de la déclaration d'intégration fiscale,
- de la charge d'impôt correspondant aux éventuels reversements d'économie d'impôt faits aux filiales déficitaires, ou au produit d'impôt correspondant à leurs remboursements par les filiales,
- des régularisations éventuelles sur la charge d'impôt d'exercices antérieurs.

2.7. RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

Tous les éléments exceptionnels par leur fréquence et leur montant se rattachant aux activités ordinaires de la société sont comptabilisés en résultat exceptionnel.

2.8. INDEMNITÉS DE DÉPART EN RETRAITE

Elles sont constatées en engagements hors-bilan.

Ce régime définit le montant qui sera perçu par les salariés de la Société lors de leur départ à la retraite. Le montant de cette indemnité est fonction notamment de l'ancienneté et du salaire du bénéficiaire, et sous condition de présence dans les effectifs au moment où il quitte l'entreprise.

La Société estime le montant de ses engagements sur la base de calculs actuariels conformes à IAS 19.

2.9. RÉGIME DE RETRAITE SUPPLEMENTAIRE

Il est constaté en engagements hors-bilan.

Certains cadres de la Société Etam Développement bénéficient d'un régime de retraite supplémentaire fermé aux nouveaux entrants depuis 2003, prévoyant le paiement d'une rente viagère dont le niveau est déterminé en fonction de l'ancienneté dans la Société et sous condition de présence dans les effectifs au moment de la liquidation de la retraite. Le régime est financé auprès d'un assureur. Au 31 décembre 2009, l'évaluation des engagements montrait que le régime était à l'équilibre et que le fond détenu par l'assureur était suffisant pour couvrir les engagements.

La Société estime le montant de ses engagements sur la base de calculs actuariels conformes à IAS 19.

2.10. MÉDAILLES DU TRAVAIL

Elles sont provisionnées dans les comptes sociaux.

3. NOTES SUR LE BILAN

3.1. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Valeur brute	Constructions	Agencements	Autres immo. Corporelles	TOTAL
Au 31 décembre 2008	-	-	81 077	81 077
Augmentation				-
Transfert				-
Diminution				-
Au 31 décembre 2009	-	-	81 077	81 077
Augmentation				-
Transfert				-
Diminution			(66 000)	(66 000)
Au 31 décembre 2010	-	-	15 077	15 077

Dépréciation	Constructions	Agencements	Autres immo. corporelles	TOTAL
Au 31 décembre 2008	-	-	27 426	27 426
Dotation			19 795	19 795
Autre				-
Reprise				-
Au 31 décembre 2009	-	-	47 221	47 221
Dotation			2 115	2 115
Autre			(46 260)	(46 260)
Reprise				-
Au 31 décembre 2010	-	-	3 076	3 076

Valeurs nettes	Constructions	Agencements	Autres immo. corporelles	TOTAL
Au 31 décembre 2008	-	-	53 651	53 651
Au 31 décembre 2009	-	-	33 856	33 856
Au 31 décembre 2010	-	-	12 001	12 001

3.2. IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Valeur brute	Titres de participation	Créances rattachées aux part.	Autres immo. financières	Autres titres immo.	TOTAL
Au 31 décembre 2008	164 037 816	-	41 003	23 100 332	187 179 151
Augmentation	75 500 165		11 508		75 511 673
Transfert					-
Diminution				(23 100 332)	(23 100 332)
Au 31 décembre 2009	239 537 981	-	52 511	-	239 590 492
Augmentation	16 336 010		68		16 336 078
Transfert					-
Diminution			(35 650)		(35 650)
Au 31 décembre 2010	255 873 991	-	16 929	-	255 890 920

Dépréciation	Titres de participation	Créances rattachées aux part.	Autres immo. financières	Autres titres immo.	TOTAL
Au 31 décembre 2008	33 442 342	-	-	14 949 082	48 391 424
Dotation	31 156 622				31 156 622
Autre					-
Reprise	(308 092)			(14 949 082)	(15 257 174)
Au 31 décembre 2009	64 290 873	-	-	-	64 290 873
Dotation	36 525 530				36 525 530
Autre					-
Reprise	(3 771 019)				(3 771 019)
Au 31 décembre 2010	97 045 384	-	-	-	97 045 384

Valeurs nettes	Titres de participation	Créances rattachées aux part.	Autres immo. financières	Autres titres immo.	TOTAL
Au 31 décembre 2008	130 595 474	-	41 003	8 151 250	138 787 727
Au 31 décembre 2009	175 247 108	-	52 511	-	175 299 619
Au 31 décembre 2010	158 828 607	-	16 928	-	158 845 535

Les autres immobilisations financières sont constituées de dépôts de garantie à plus d'un an au 31 décembre 2010.

Autres titres immobilisés : les autres titres immobilisés étaient constitués d'actions propres. Les 1.159.495 titres détenus à fin 2008 ont été annulés par réduction du capital.

L'augmentation de titres de participation correspond à la souscription à l'augmentation de capital de la société 1.2.3., réalisée en novembre 2010.

La dépréciation des titres de participation concerne les sociétés :

- Entrepôts Compans pour 2.839.590 €
- Entrepôts Goussainville pour 1.840.157 €
- Elan Industries pour 1.031.641 €
- Undiz pour 4.920.693 €
- Etam PAP pour 72.496.563 €
- 1.2.3. pour 13.916.740 €.

3.3. CRÉANCES

	2010			2009	2008
	Brut	Provision	Net		
Clients					
Provisions Factures à établir	1 520 093	-	1 520 093	2 498 797	57 977
TOTAL CRÉANCES	1 520 093	-	1 520 093	2 498 797	57 977

L'intégralité des créances clients est à moins d'un an.

3.4. AUTRES CRÉANCES

Valeur brute	Créance fiscales	Compte courants et intérêts liés	Autres	TOTAL
Au 31 décembre 2008	11 061 581	196 257 635	22 464 766	229 783 982
Au 31 décembre 2009	4 975 944	109 000 473	40 733	114 017 151
Au 31 décembre 2010	4 375 927	44 076 109	22 606	48 474 641

Variation des dépréciations des créances :

Dépréciation	Créance fiscales	Compte courants et intérêts liés	Autres	TOTAL
Au 31 décembre 2008	-	1 078 118	-	1 078 118
Dotation de l'exercice	-		16 881	16 881
Reprise de l'exercice	-	(1 078 118)	-	(1 078 118)
Au 31 décembre 2009	0	0	16 881	16 880
Dotation de l'exercice			56	56
Reprise de l'exercice			(16 881)	(16 881)
Au 31 décembre 2010	0	0	56	56

Valeur nettes	Créance fiscales	Comptes courants et intérêts liés	Autres	TOTAL
Au 31 décembre 2008	11 061 581	195 179 517	22 464 766	228 705 864
Au 31 décembre 2009	4 975 944	109 000 474	23 853	114 000 271
Au 31 décembre 2010	4 375 927	44 076 109	22 550	48 474 585

L'ensemble des autres créances est à moins d'un an.

3.5. VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT

Valeur brute	Actions propres destinées aux plans d'achat d'action	Actions propres destinées au contrat de liquidités	Autres VMP	TOTAL
Au 31 décembre 2008	-	254 404	785	255 189
Transfert				-
Augmentation				-
Diminution	-	(254 404)		(254 404)
Au 31 décembre 2009	-	-	785	785
Transfert				-
Augmentation				-
Diminution				-
Au 31 décembre 2010	-	-	785	785

Dépréciations	Actions propres destinées aux plans d'achat d'action	Actions propres destinées au contrat de liquidités	Autres VMP	TOTAL
Au 31 décembre 2008	-	92 038		92 038
Transfert				-
Augmentation				-
Diminution		(92 038)		(92 038)
Au 31 décembre 2009	-	-		-
Transfert				-
Augmentation				-
Diminution				-
Au 31 décembre 2010	-	-		-

Valeurs nettes	Actions propres destinées aux plans d'achat d'action	Actions propres destinées au contrat de liquidités	Autres VMP	TOTAL
Au 31 décembre 2008	-	162 366	785	163 151
Au 31 décembre 2009	-	-	785	785
Au 31 décembre 2010	-	-	785	785

3.6. CAPITAUX PROPRES

Le capital social est de 12 169 313 euros. Il est divisé en 7 982 547 actions. Le résultat par action est de 0,31 €.

	31/12/2008	Affectation des résultats	réduction de capital	31/12/2009	Affectation des résultats	Augmentation de capital	réduction de capital	31/12/2010
Capital	18 184 054		(1 767 639)	16 416 415		76 225	(4 323 326)	12 169 313
Prime d'émission	917 133			917 133		389 276		1 306 408
Prime d'apport-fusion	120 576 517		(21 332 693)	99 243 824			(94 933 734)	4 310 090
Rés. légale	1 818 407			1 818 408				1 818 408
Rés. spéciale PVL T	-			-				-
Rés. facultative	5 202 660			5 202 660				5 202 660
Report à nouveau	131 229 147	11 201 505		142 430 652	18 734 356			161 165 008
Dividendes		1 438 693			1 627 929			
Résultat de l'ex.	12 640 199	(12 640 199)		20 362 285	(20 362 285)			2 470 153
	290 568 117	-	(23 100 332)	286 391 376	-	465 500	(99 257 060)	188 442 040

3.7. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Au 31 décembre	2008	2009	Dotations 2010	Reprises 2010		2010
				Utilisées	non utilisées	
Provisions pour autres risques courants	616 227	331 207	6 051	331 207	-	6 051
Provisions médailles du travail	1 180	1 469	463			1 932
Provision pour impôts	5 721	5 721				5 721
Provision pour perte de change		311	-	311		-
	623 128	338 708	6 514	331 518	-	13 704

3.8. EMPRUNTS ET DETTES AUPRÈS DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT

Au 31 décembre	2010	2009	2008
Soldes créditeurs de banques	3 998	-	-
Int. courus s/concours bancaire	1 621	1 410	1 993
	5 619	1 410	1 993

L'ensemble des emprunts et dettes auprès des établissements de crédit est à moins d'un an.

3.9. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES DIVERSES

Au 31 décembre	2010	2009	2008
Comptes courants groupe créditeurs	16 827 994	549 117	69 718 450
Int. courus s/ comptes courants créditeurs	58 529	1 176 780	3 287 100
	16 886 523	1 725 897	73 005 550

L'ensemble des emprunts et dettes financières est à moins d'un an.

3.10. DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHÉS

Au 31 décembre	2010	2009	2008
Fournisseurs et comptes rattachés	1 989 276	1 916 707	835 378
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	-	-	-
TOTAL	1 989 276	1 916 707	835 378

L'intégralité de la dette fournisseurs est à moins d'un an.

3.11. DETTES FISCALES ET SOCIALES

Au 31 décembre	2010	2009	2008
I.S.	-	-	-
Autres dettes fiscales et sociales	1 439 968	1 508 263	1 310 578
	1 439 968	1 508 263	1 310 578

L'ensemble des dettes fiscales et sociales est à moins d'un an.

4. NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT

4.1. REPRISES SUR PROVISIONS ET TRANSFERT DE CHARGES

Ce poste comprend :

- un transfert de charges d'assurances payées par la société Etam Développement pour le compte de ses filiales,
- une reprise sur dépréciation d'acomptes et de fournisseurs débiteurs.

4.2. AUTRES PRODUITS

Les autres produits correspondent à la refacturation des charges de fonctionnement et des frais supportés pendant l'exercice, dans le cadre de la gestion de ses filiales.

4.3. AUTRES CHARGES

Les autres charges correspondent essentiellement aux jetons de présence alloués aux organes de surveillance pour l'exercice.

4.3.1 Effectif moyen

Au 31 décembre	2010	2009	2008
cadres	6	6	7
agents de maîtrise			
employés			
ouvriers			
	6	6	7

4.3.2 Rémunération des dirigeants

	2010	2009	2008
organes de direction	1 881 077	2 355 795	2 404 752
organes de surveillance (1)	110 052	202 244	197 004
	1 991 129	2 558 039	2 601 756

(1) il s'agit des sommes payées aux membres du Conseil de Surveillance

Les montants comptabilisés en charges s'élèvent à 200.000 € en 2010, 199.196 € en 2009 et 200.000 € en 2008.

4.4. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Au 31 décembre	2010	2009 pro-forma*	2009	2008
Indemnités de départ en retraite	154 106	109 771	109 771	77 952
Régime de retraite supplémentaire	891 790	0	182 004	2 055 177
Autres engagements :				
Loyers restant dûs au titre des locations simples	63 857	0	0	0
TOTAL Engagements donnés	1 109 753	109 771	291 775	2 133 129
TOTAL Engagements reçus	0	0	0	0

* suite au changement de méthode de comptabilisation des écarts actuariels relatifs aux engagements de retraite dans les comptes consolidés IFRS

Les principales hypothèses actuarielles retenues au 31 décembre 2010 sont :

- Taux d'actualisation : 4,75%
- Evolution des salaires : inflation + 1%
- Tables de mortalité : INSEE 2000-02 H/F et TGH-TGF 2005

Régime de retraite supplémentaire	2010	2009 Pro-forma
Dette actuarielle à la clôture	(1 941 312)	(182 004)
Juste valeur des actifs à la clôture	950 668	2 887 779
Coût des services passés non reconnus	98 854	
Engagement net à la clôture	(891 790)	2 705 775

Evolution de la dette actuarielle et de la juste valeur des actifs

	Ret. Suppl.	I.D.R.
Engagement au 01/01/2010	(182 004)	(109 771)
Coût des services rendus	(12 648)	(20 329)
Charge d'intérêt	(16 292)	(5 708)
(Pertes) et gains actuariels	(1 585 635)	(18 298)
Modification du régime	(106 066)	
Autres	(38 666)	
Engagement au 31/12/2010	(1 941 312)	(154 106)
Juste valeur des actifs au 01/01/2010	2 887 779	
Rendement attendu des actifs	115 511	
(Pertes) et gains actuariels	(2 052 623)	
Juste valeur des actifs au 31/12/2010	950 668	

Des écarts actuariels importants sont générés dans les régimes d'indemnités de départ à la retraite et de retraite supplémentaire. Cela est dû principalement au changement d'hypothèses de départ en retraite des cadres dirigeants dont l'hypothèse en 2009 était une continuation du contrat de travail jusqu'au décès.

Droits Individuels à la Formation

Au 31 décembre 2010, les droits individuels à la formation acquis et qui n'ont pas donné lieu à demande s'élèvent à 394,9 heures.

4.5. STOCKS OPTIONS

4.5.1. Options de souscription ou d'achat

La société n'a consenti aucune option de souscription ou d'achat d'actions aux mandataires sociaux ni aux salariés de la société au cours de l'année 2010.

Le bénéficiaire d'options d'achat et de souscription consenties antérieurement dans le cadre du plan « Options 2001 » a levé ses options au cours du premier semestre 2010.

Il n'existe pas d'autre plan d'attribution de titres Etam Développement que ceux mentionnés ci-après.

a. « OPTIONS 2001 »

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires du 17 septembre 2001 (première résolution) a autorisé la gérance à consentir, en une ou plusieurs fois, pour une durée de 38 mois à compter du 17 septembre 2001, à certains cadres dirigeants, cadres supérieurs ou aux mandataires sociaux exerçant leurs fonctions ou mandats soit dans la société soit dans une de ses filiales françaises ou étrangères, des options de souscription ou d'achat d'actions de la société (ci-après les « Options 2001 »), dans la limite de 2% du capital social existant au jour de cette assemblée, soit 236 479 Options 2001.

Cette autorisation n'a été utilisée qu'au profit d'un seul bénéficiaire qui ne fait plus partie de l'équipe de management.

La gérance a d'ores et déjà constaté la fin de l'autorisation donnée au titre du Plan « Options 2001 » au 16 novembre 2004.

Tableau récapitulatif des attributions, levées et options en circulation au 31 décembre 2010 dans le cadre du plan « Options 2001 »

	Options de souscription d'actions				Options d'achat d'actions			
	2001	2002	2003	2004	2003	2002	2003	2004
Date d'attribution	17/09/2001	-	-	-	-	-	-	-
Date de disponibilité	17/09/2001	-	-	-	-	-	-	-
Date d'expiration	17/09/2011	-	-	-	-	-	-	-
Nombre d'options accordées	90 000	-	-	-	-	-	-	-
Nombre de bénéficiaires	1	-	-	-	-	-	-	-
Prix de souscription ou d'achat	9.31 €	-	-	-	-	-	-	-
Nombre d'options levées	90 000	-	-	-	-	-	-	-
Cumul des options en circulation au 31.12.10	0	0	0	0	0	0	0	0

b. Options 2008 »

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires du 17 juin 2008 (dix-septième résolution) a autorisé la gérance à consentir, en une ou plusieurs fois, pour une durée de 38 mois à compter du 17 juin 2008, aux salariés, à certains d'entre eux, et/ou à certaines catégories du personnel, et/ou aux mandataires sociaux définis par la loi, tant de la société que des sociétés françaises ou étrangères qui lui sont liées dans les conditions de l'article L225-180 du Code de Commerce, des options de souscription ou d'achat d'actions de la société (ci-après les « Options 2008 »), dans la limite de 2% du capital social existant au jour de cette assemblée, soit 363 681 Options 2008. La gérance n'a pas fait usage de cette autorisation en 2010.

4.5.2. Attribution d'actions gratuites

« ACTIONS GRATUITES 2008 »

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires du 17 juin 2008 (dix-huitième résolution) a autorisé la gérance à consentir, en une ou plusieurs fois, pour une durée de 38 mois à compter du 17 juin 2008, aux salariés, à certains d'entre eux, et/ou à certaines catégories du personnel, et/ou aux mandataires sociaux définis par la loi, tant de la société que des sociétés françaises ou étrangères qui lui sont liées dans les conditions de l'article L225-197-1 et suivants du Code de Commerce, des actions gratuites de la société (ci-après les « Actions gratuites 2008 »), dans la limite de 10% du capital de la société.

La gérance n'a pas fait usage de cette autorisation en 2010.

4.6. RÉSULTAT FINANCIER

Au 31 décembre	Produits			Charges		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Dividendes encaissés & prov. acompte	22 408 305	17 858 474	30 853 297			
Autres opérations financières groupe	1 366 194	7 134 438	10 294 959			
Dot.repr.provisions	3 771 330	17 043 557	3 951 116	36 525 530	31 156 934	41 790 038
Différences de change	462	0	37 007	462	-	55 788
Divers produits fin./Intérêts des emprunts	97 144			58 529	1 176 781	3 287 125
Charges nettes sur cessions de VMP		109 178	48 591		81 430	406 680
	27 643 435	42 145 648	45 184 969	36 584 521	32 415 145	45 539 631

4.7. RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

Au 31 décembre	Produits			Charges		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
<u>Sur opérations de gestion</u>						
Amendes-pénalités fiscales				1 703	41 266	48 192
Autres (1)	207	0	396	2 674 352	424 700	251 518
<u>Sur opérations en capital</u>						
Cession d'immo incorporelles						
Cession d'immo corporelles	20 174		52 357	19 740		52 357
Cession d'immo financières			37 000			37 000
Autres						
<u>Sur opérations exceptionnelles</u>						
Provisions réglementées						
Autres provisions	331 207	25 000			331 207	25 000
	351 588	25 000	89 753	2 695 795	797 174	414 067

(1) en 2009 : dont 357 000 euros relatifs à des indemnités transactionnelles versées au personnel.
en 2010 : dont 2 333 229 euros relatifs aux coûts de réalisation de l'O.P.R.A.

4.8. VENTILATION DE L'IMPÔT SOCIÉTÉ

	Résultat avant impôt	Impôt
RESULTAT COURANT	(8 981 915)	841 570
RESULTAT EXCEPTIONNEL (hors participation)	(2 344 206)	(14 637 845)
RESULTAT COMPTABLE (hors participation)	(11 326 121)	(13 796 276)

RESULTAT COURANT	(8 981 915)
Réintégrations	32 801 573
Déductions	(21 294 948)

Base IS =	<u>2 524 710</u>	X	33.33%	841 570
Contribution exceptionnelle			3.30%	-
			IS	841 570

RESULTAT EXCEPTIONNEL	(2 344 206)
Réintégrations	3 246
Déductions	-
Imputation déficit	

Base IS =	<u>(2 340 960)</u>	X	33.33%	(780 320)
Contribution exceptionnelle			3.30%	-
			IS	(780 320)

Intégration fiscale IS ex antérieurs	(304 231)
IS sur contrôle fiscal	9 411
Produit d'intégration fiscale	(13 562 705)
IS	(14 637 845)

IMPOT SUR LES BENEFICES (Intégration fiscale)

Intégration fiscale ex antérieurs	(304 231)
IS sur contrôle fiscal	9 411
IS propre	61 250
Produit d'intégration fiscale	(13 562 705)

TOTAL IS 2010	(13 796 275)
----------------------	---------------------

4.9. ACCROISSEMENT ET ALLÈGEMENT DE LA DETTE FUTURE D'IMPÔT

	Montant
ACCROISSEMENTS	
PROVISIONS REGLEMENTEES	
- amortissements dérogatoires	
- provisions pour hausse des prix	
- provisions pour fluctuation des cours	
AUTRES	
- Intérêts sur prêts	
- Ecart de conversion actif	
- Divers provisions pour risques	
TOTAL DES ACCROISSEMENTS	-
ALLEGEMENTS	
Provisions non déductibles l'année de leur comptabilisation	
- pour congés payés	
- participation des salariés	
- contribution sociale de solidarité	8 525
AUTRES	
- Divers provisions pour risques	
- Ecart de conversion passif	
- Provision pour perte de change latente	
- Amortissements économiques excédentaires	
- Provisions pour dépréciation des titres de participation	
TOTAL DES ALLEGEMENTS	8 525

Les allègements mentionnés ci-dessus concernent les bases d'impôt.

5. AUTRES INFORMATIONS

5.1 INFORMATIONS SUR LES POSTES CONCERNANT LES ENTREPRISES LIÉES

Participations	255 873 991
Créances rattachées à des participations	-
Autres immobilisations financières	16 928
Créances clients et comptes rattachés	1 520 093
Autres créances	44 076 109
Emprunts et dettes financières	16 886 523
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	-
Autres dettes	-
Produits de participation	22 408 304
Autres produits financiers	1 366 194
Charges financières	58 529

Sont considérées comme entreprises liées, toutes les sociétés du groupe, françaises et étrangères, quel que soit le pourcentage du capital détenu.

5.2. CHARGES À PAYER – PRODUITS À RECEVOIR

5.2.1 Charges à payer

Au 31 décembre	2010	2009	2008
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 621	1 410	1 993
Emprunts et dettes financières	58 529	1 176 780	3 287 100
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 827 812	1 782 002	642 896
Dettes fiscales et sociales	1 251 971	1 361 088	1 033 600
Autres dettes	89 948	-	1 498 552
	3 229 882	4 321 281	6 464 142

5.2.2 Produits à recevoir

Au 31 décembre	2010	2009	2008
Autres immobilisations financières			
Créances clients et comptes rattachés	1 520 093	2 498 797	57 977
Autres créances	1 436 328	7 241 261	10 647 589
	2 956 421	9 740 058	10 705 566

5.2.3. Charges constatées d'avance

Néant

6. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

La société fait l'objet d'un contrôle fiscal sur les exercices 2008 et 2009 à partir du 23 février 2011.