

RÉSULTATS ANNUELS 2009

CHIFFRE D'AFFAIRES DU 1^{ER} TRIMESTRE 2010

OPRA SUR 26,5% DU CAPITAL A UN PRIX DE 35,0 € PAR ACTION

I. RÉSULTATS ANNUELS 2009

Le Conseil de surveillance s'est réuni en présence des commissaires aux comptes le 15 avril 2010 pour examiner et contrôler les comptes sociaux et consolidés de l'exercice 2009 arrêtés par la gérance le 14 avril et dont les principaux agrégats sont présentés ci-après. Les procédures d'audit de ces comptes ont été achevées et le rapport d'audit relatif à leur certification est en cours d'émission.

M€	2009	2008 ¹	Variation
Chiffre d'affaires (HT)	1 020,0	967,0	+5,5%
<i>A surface comparable et taux de change constant</i>			-0,6%
Marge brute	609,8	567,8	+7,4%
<i>en % du CA</i>	59,8%	58,7%	+1,1 pts
Résultat opérationnel courant	44,4	38,9	14,2%
Résultat opérationnel	37,3	37,9	-1,7%
EBITDA ²	90,6	91,3	-0,7%
Résultat net part du Groupe	19,7	6,0	+229,8%
Résultat net part du Groupe dilué par action (en €/action)	1,68	0,42	
Dette financière nette/fonds propres	24,7%	37,5%	

¹ Le compte de résultat publié au 31 décembre 2008 a été retraité rétrospectivement pour prendre en compte les modifications relatives à l'amendement d'IAS 38 et à l'interprétation IFRIC 13

² Résultat Opérationnel Courant avant amortissements, provisions et résultat de cessions des immobilisations

Activité 2009

Sur l'année 2009, le Groupe Etam a réalisé un chiffre d'affaires de 1 020,0 M€ qui intègre un impact de change positif de +13,8 M€, principalement dû à l'appréciation du Yuan face à l'Euro. L'activité est en croissance de +5,5% par rapport au 31 décembre 2008. A surface comparable et taux de change constant, elle est en retrait de -0,6%.

Taux de marge brute

Le taux de marge brute de 59,8% a progressé de 1,1 points par rapport à 2008 grâce à l'amélioration de la performance en Chine et à la stabilité du taux de marge en Europe.

Résultat opérationnel

Sur l'exercice 2009, le Groupe a enregistré un résultat opérationnel courant de 44,4 M€, en hausse de 5,5 M€ par rapport à 2008.

Le résultat opérationnel du Groupe, qui s'est élevé à 37,3 M€ contre 37,9 M€ en 2008, inclut le coût 2009 d'un plan global d'économies et de productivité ainsi que les charges liées à l'arrêt de l'activité lingerie d'Etam en Allemagne. Il est la résultante de situations très contrastées : en Europe, le résultat opérationnel a chuté en 2009 de 52,4% pour s'établir à 20,5 M€, soit 2,8% du chiffre d'affaires, contre 43,0 M€, soit 5,5% du chiffre d'affaires, en 2008. En Chine, le résultat opérationnel a progressé de 21,9 M€ entre 2008 et 2009, atteignant 16,8 M€ en 2009, soit 6,1% du chiffre d'affaires contre une perte de -5,1 M€, soit -2,7% du chiffre d'affaires, en 2008.

Résultat Net

Le résultat net consolidé est de 24,3 M€ contre un résultat net consolidé de 3,0 M€ en 2008 qui comprenait l'impact des cessions des activités prêt-à-porter d'Etam en Belgique/Luxembourg et de l'arrêt de la société conjointe en Inde.

Après prise en compte d'intérêts minoritaires pour 4,6 M€ contre -3,0 M€ en 2008, le résultat net part du Groupe est de 19,7 M€ en 2009 contre 6,0 M€ en 2008.

Il sera proposé à la prochaine Assemblée générale de ne pas verser de dividende au titre de l'exercice 2009.

Flux de trésorerie

Les investissements nets ont été de 33,9 M€ en 2009 contre 50,2 M€ en 2008, soit une réduction de 16,3 M€.

L'EBITDA s'est établi à 90,6 M€ contre 91,3 M€ en 2008. Le Besoin en Fonds de Roulement a diminué de 13,1 M€, notamment du fait d'une réduction des stocks en Europe pour un montant de 13,0 M€. Ceci a impacté positivement la dette financière nette du Groupe qui était de 89,7 M€ au 31 décembre 2009, contre 135,9 M€ au 31 décembre 2008.

Le ratio dette financière nette/capitaux propres était de 24,7% fin 2009 contre 37,5% fin 2008.

II. CHIFFRE D'AFFAIRES DU PREMIER TRIMESTRE 2010

M€	T1-2010	Var réelle	Var lfl ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires Groupe	306,5	11,3%	4,0%
Europe	185,7	-5,5%	-6,1%
Chine	120,8	53,0%	40,8%
<u>Europe par pays</u>			
France ⁽²⁾	160,1	-4,8%	-6,1%
Autres pays	25,6	-9,4%	-6,3%
<u>Europe par marque</u>			
ETAM ⁽³⁾	143,2	-4,1%	-5,9%
1.2.3	42,5	-9,9%	-6,7%

(1) lfl : à surface comparable et taux de change constant

(2) y compris l'activité du Groupe à l'export

(3) y compris l'activité Undiz

Au premier trimestre 2010, le Groupe Etam a enregistré un chiffre d'affaires hors taxes de 306,5 M€ qui intègre un impact négatif de change de -7,3 M€, principalement dû à la dépréciation du Yuan face à l'Euro. L'activité est en croissance de +11,3% par rapport au 31 mars 2009. A surface comparable et taux de change constant, elle est en croissance de 4,0%.

En Europe, après des soldes en retrait et un démarrage de début de saison difficile pour le secteur de l'habillement féminin, le chiffre d'affaires s'établit à 185,7 M€ en recul de -5,5% et de -6,1% à surface comparable et taux de change constant.

En Chine, le chiffre d'affaires du premier trimestre est en hausse de +53,0%. Cette évolution intègre un impact négatif de change de -7,4 M€. A surface comparable et taux de change constant, le chiffre d'affaires de la Chine a augmenté de +40,8%.

III. PERSPECTIVES

A court et moyen terme, les perspectives du Groupe sont contrastées :

- En Europe, après dix trimestres consécutifs de baisse de chiffre d'affaires à surface comparable et taux de change constant, le Groupe doit trouver les moyens opérationnels de renouer avec la croissance d'activité à magasins constants dans ses enseignes historiques, en prêt-à-porter féminin comme en lingerie ;
- En Chine, la croissance devrait se poursuivre, notamment au travers du développement du réseau et des marques.

IV. OPRA SUR 26,5% DU CAPITAL A UN PRIX DE 35 € PAR ACTION

Etam Développement a déposé ce jour auprès de l'AMF un projet d'offre publique de rachat d'actions (OPRA) au prix unitaire de 35,0 euros portant sur 2.857.142 actions représentant une réduction de capital d'environ 26,5%. Cette opération correspond à une offre de liquidité faite par la société aux actionnaires minoritaires, auxquels le marché n'offre pas de liquidité suffisante. Le concert constitué des actionnaires familiaux majoritaires d'Etam Développement n'apportera pas ses titres à l'offre afin de la réserver aux actionnaires minoritaires. Le lancement de l'offre est conditionné au vote favorable de l'Assemblée générale extraordinaire convoquée le 31 mai prochain sur la réduction de capital envisagée. L'annonce de ce projet d'OPRA a fait l'objet d'un communiqué diffusé ce jour conformément à l'article 231-16 du Règlement général de l'AMF. Le projet de note d'information est disponible sur le site de l'AMF et sur le site d'Etam Développement.

V. ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ET EXTRAORDINAIRE

Dans le contexte de l'OPRA décrite au paragraphe III. Ci-dessus, la date de l'Assemblée générale ordinaire et extraordinaire, initialement prévue le 17 juin 2010, est avancée au 31 mai 2010.

**Distributeur international de prêt à porter féminin, lingerie et accessoires
3 896 points de vente au 31.03.2010**

Information analystes et investisseurs
www.etamdeveloppement.fr - Tél. : 01 55 90 72 79
Etam Développement - Code ISIN : FR0000035743 / Reuters : TAM.PA / Bloomberg : TAM FP