

**RÉSULTATS ANNUELS 2010**  
**CHIFFRE D'AFFAIRES DU 1<sup>ER</sup> TRIMESTRE 2011**

**I. RÉSULTATS ANNUELS 2010**

M€	2010	2009 <sup>1</sup>	Variation
<b>Chiffre d'affaires (HT)</b>	<b>1 134,5</b>	<b>1 020,0</b>	<b>+11,2%</b>
<i>A surface comparable et taux de change constant</i>			<b>+2,6%</b>
Marge brute	671,5	609,8	+10,1%
<i>en % du CA</i>	<b>59,2%</b>	<b>59,8%</b>	<b>-0,6 pt</b>
EBITDA <sup>2</sup>	110,2	90,6	+21,6%
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>50,1</b>	<b>43,9</b>	<b>+14,2%</b>
Résultat Opérationnel	44,7	36,8	+21,5%
<b>Résultat Net Part du Groupe</b>	<b>18,0</b>	<b>19,4</b>	<b>-7,4%</b>
Résultat Net Part du Groupe dilué par action (en €/action)	1,79	1,65	
Dette financière nette/fonds propres	57,2%	24,6%	

<sup>1</sup> Le compte de résultat publié au 31 décembre 2009 a été retraité pour prendre en compte les modifications relatives à l'option pour la comptabilisation des écarts actuariels en autres éléments du résultat global

<sup>2</sup> Résultat Opérationnel Courant avant amortissements, provisions et résultat de cessions des immobilisations

**Activité 2010**

En 2010, le Groupe Etam a réalisé un chiffre d'affaires de 1 134,5 M€ qui intègre un impact de change positif de 21,2 M€, principalement dû à l'appréciation du Yuan face à l'Euro. L'activité est en croissance de 11,2% par rapport au 31 décembre 2009. A surface comparable et taux de change constant, elle est en progression de 2,6%.

**Taux de marge brute**

Le taux de marge brute de 59,2% a diminué de 0,6 point par rapport à 2009, résultat d'une stabilité du taux de marge en Europe et d'une baisse de 1,6 points du taux de marge en Chine.

**Résultat opérationnel**

Sur l'exercice 2010, le Groupe a enregistré un résultat opérationnel courant de 50,1 M€, en hausse de 14,2% par rapport à 2009 pour une augmentation de chiffre d'affaires de 11,2%. En Europe, le résultat opérationnel courant a baissé de 7,8 M€ de 2009 à 2010 pour s'établir à 19,3 M€. En Chine, le résultat opérationnel courant a progressé de 14,0 M€ de 2009 à 2010 pour atteindre 30,8 M€.

**Résultat Net**

Le résultat net consolidé s'élève à 24,6 M€ contre 24,0 M€ en 2009. Après prise en compte des intérêts minoritaires de 6,6 M€ contre 4,6 M€ en 2009 compte tenu des résultats enregistrés en Chine, le Résultat Net Part du Groupe s'élève à 18,0 M€ en 2010 contre 19,4 M€ en 2009.

Afin de préserver la structure financière du Groupe il sera proposé à la prochaine assemblée générale de ne pas verser de dividende au titre de l'exercice 2010.

## **Flux de trésorerie**

Le résultat opérationnel courant avant amortissements, provisions et résultat de cessions des immobilisations (EBITDA) a progressé de 21,6% en 2010 et s'est établi à 110,2 M€ contre 90,6 M€ en 2009.

Les investissements opérationnels bruts 2010 ont atteint 51,6 M€ contre 33,9 M€ en 2009, permettant d'accélérer le rythme de rénovation et de développement du réseau de magasins.

Au 31 décembre 2010, la dette financière nette du Groupe s'est élevée à 171,5 M€, en hausse de 81,8 M€ par rapport au 31 décembre 2009, sous l'effet principal du coût de l'OPRA de juin 2010 pour un montant de 101,6 M€.

## **II. CHIFFRE D'AFFAIRES DU PREMIER TRIMESTRE 2011**

<i>en M€</i>	T1 2011	<i>Var réelle</i>	<i>Var Ifl<sup>1</sup></i>
<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>336,6</b>	<b>9,8%</b>	<b>0,9%</b>
Europe	190,8	2,8%	-0,3%
Chine	145,8	20,7%	3,2%
<u>Europe par pays</u>			
France <sup>2</sup>	165,6	3,5%	-0,4%
Autres pays	25,2	-1,6%	0,0%
<u>Europe par marque</u>			
ETAM <sup>3</sup>	148,7	3,8%	0,3%
1.2.3	42,1	-0,9%	-2,2%

(1) Ifl : 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 2011, le Groupe Etam a enregistré un chiffre d'affaires hors taxes de 336,6 M€ qui intègre un impact positif de change de 7,0 M€ dû à l'appréciation du Yuan face à l'Euro. L'activité est en progression de 9,8% par rapport au 31 mars 2010 et de 0,9% à surface comparable et taux de change constant.

En Europe, le Groupe enregistre un chiffre d'affaires de 190,8 M€, en hausse de 2,8% par rapport au premier trimestre 2010 et quasi stable à surface comparable et taux de change constant. La marge commerciale du premier trimestre a souffert en particulier de l'appréciation des cours d'achat en dollar américain.

En Chine, le chiffre d'affaires du premier trimestre est en hausse de 20,7% par rapport au premier trimestre 2010. Cette croissance illustre la poursuite du développement du réseau de points de vente et intègre un impact positif de change de 7,0 M€. A surface comparable et taux de change constant, le chiffre d'affaires de la Chine a progressé de 3,2%.

**Distributeur international de prêt à porter féminin, lingerie et accessoires**  
**4 218 points de vente au 31.03.2011**

*Prochaine communication :*

*Chiffre d'affaires du 2<sup>e</sup> trimestre 2011, le 20 juillet 2011*  
*après la clôture de la Bourse à Paris*

Information analystes et investisseurs

[www.etamdeveloppement.fr](http://www.etamdeveloppement.fr) - Tél. : 01 55 90 72 79

Etam Développement - Code ISIN : FR0000035743 / Reuters : TAM.PA / Bloomberg : TAM FP