

RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2011

M€	30.06.11	30.06.10	Variation
Chiffre d'affaires (HT)	593,4	545,5	+8,8%
<i>A surface comparable et taux de change constant</i>			+2,5%
Marge brute	336,9	320,9	+5,0%
<i>Taux de marge brute</i>	56,8%	58,8%	-2,0 pts
EBITDA*	35,6	47,0	-24,3%
Résultat Opérationnel Courant	13,2	18,8	-29,9%
Résultat Opérationnel	13,5	17,4	-22,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,3%	3,2%	-0,9 pt
Résultat net quote-part Groupe	1,2	6,8	-82,6%
Dette financière nette	203,1	179,9	
Gearing	68,1%	62,8%	

*Résultat Opérationnel Courant avant amortissements, provisions et résultat de cessions d'immobilisations

ACTIVITÉ ET MARGE BRUTE

Au premier semestre 2011, le Groupe Etam a réalisé un chiffre d'affaires de 593,4 M€, en croissance de +8,8% par rapport au premier semestre 2010, intégrant un impact de change positif de +1,2 M€ principalement dû à l'appréciation du Yuan face à l'Euro. A surface comparable et taux de change constant, le chiffre d'affaires progresse de +2,5 %, profitant du décalage de la première semaine des soldes en France qui cette année a eu lieu du 22 au 28 juin vs du 30 juin au 06 juillet en 2010.

Le taux de marge brute du Groupe est en recul de 2,0 points, à 56,8% du chiffre d'affaires contre 58,8% au 1er semestre 2010. Ce recul est dû à l'Europe (-3,2 points de chiffre d'affaires) du fait de l'augmentation des prix d'achat en Euro et d'une hausse des démarques. En revanche, le taux de marge brute est en croissance de 0,1 point de chiffre d'affaires en Chine.

RÉSULTATS

Au premier semestre 2011, le Groupe Etam a dégagé un résultat opérationnel de 13,5 M€, en baisse de 3,9 M€ par rapport au 30 juin 2010, principalement pénalisé par l'Europe où il s'établit à -1,3 M€ contre +2,8 M€ au premier semestre 2010. En Chine, le résultat opérationnel progresse légèrement de 14,6 M€ à 14,8 M€ par rapport au 30 juin 2010.

Le résultat net consolidé s'établit à 4,3 M€ contre 9,8 M€ au 30 juin 2010. Après prise en compte d'intérêts minoritaires pour 3,1 M€ contre 3,0 M€ au premier semestre 2010, le résultat net quote-part Groupe est de 1,2 M€ contre 6,8 M€ au 30 juin 2010.

STRUCTURE FINANCIÈRE

Au 30 juin 2011, la dette financière nette s'élevait à 203,1 M€ contre 179,9 M€ au 30 juin 2010 (qui intégrait les effets de l'Opération de Rachat d'Actions pour un coût de 99,2 M€). Le ratio de la dette financière nette rapportée aux fonds propres s'établit à 68,1% au 30 juin 2011 contre 62,8% au 30 juin 2010.

Le Besoin en Fonds de Roulement du Groupe au 30 juin 2011 est de 30,4 M€ - solde entre un BFR négatif de 26,6 M€ en Europe et un BFR positif de 57,0 M€ en Chine - contre 4,0 M€ au 30 juin 2010. Des plans spécifiques d'écoulement des surstocks sont mis en place en Europe et en Chine.

TENDANCES RÉCENTES ET PERSPECTIVES

En Europe, des mesures de renforcement du Management ont été prises, tant à la direction des enseignes qu'en achats et collections. Sur le bimestre juin-juillet, le chiffre d'affaires - qui n'est pas influencé par le décalage calendaire des soldes en France - est inférieur à celui de la même période en 2010 à surface comparable.

En Chine, des recrutements ont été effectués pour renforcer le Comité de direction et des mesures ont été prises pour réduire les coûts.

Sur le second semestre, le Groupe se prépare à faire face en Europe et en Chine à un ralentissement de la croissance.

Distributeur international de prêt à porter féminin, lingerie et accessoires
4 347 points de vente au 30.06.2011

Etam Développement publiera son chiffre d'affaires du 3^e trimestre le 20 octobre 2011 (après Bourse)

Information analystes et investisseurs

www.etamdeveloppement.fr - Tél. : 01 55 90 72 79

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