

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT DE 41,5 M€ EN 2011
CHIFFRE D'AFFAIRES DU 1^{ER} TRIMESTRE 2012 EN BAISSSE DE 1,1%

I. RÉSULTATS ANNUELS 2011

M€	2011	2010 ¹	Variation
Chiffre d'affaires (HT)	1 184,1	1 127,1	+5,1%
<i>A surface comparable et taux de change constant</i>			<i>-2,1% ²</i>
Taux de marge brute	57,8%	59,2%	-1,4 pt
EBITDA³	89,3	110,5	-19,2%
Résultat Opérationnel Courant	41,5	52,8	-21,3%
Résultat Opérationnel	34,5	47,3	-27,0%
Résultat Net Part du Groupe	6,0	18,0	-66,7%
Résultat Net Part du Groupe dilué par action (en €/action)	0,54	1,79	
Dette financière nette/fonds propres	57,2%	57,1%	

¹ Les comptes au 31/12/2010 ont été retraités pour prendre en compte l'application de la norme IFRS5 sur les activités lingerie en Italie et l'option de comptabilisation de la composante financière des engagements de retraite en résultat financier

² A compter de 2012, les évolutions de chiffre d'affaires à surface comparable et taux de change constant incluent l'activité e-commerce. Ces évolutions pour l'année 2011 ont été retraitées en conséquence

³ Résultat Opérationnel Courant avant amortissements, provisions et résultat de cessions des immobilisations

Activité 2011

En 2011, le Groupe Etam a réalisé un chiffre d'affaires de 1 184,1 M€ qui intègre un impact de change positif de 4,2 M€ principalement dû à l'appréciation du Yuan face à l'Euro. L'activité est en hausse de +5,1% par rapport au 31 décembre 2010. A surface comparable et taux de change constant, elle est en recul de -2,1%.

Taux de marge brute

Le taux de marge brute de 57,8% a reculé de -1,4 point par rapport à 2010 - résultat d'une baisse du taux de marge de -1,8 point en Europe et de -0,5 point en Chine - essentiellement du fait de l'augmentation du taux de démarque chez 1.2.3 et de la hausse du prix des matières premières que le Groupe a choisi de ne pas intégralement répercuter dans ses prix de vente.

Résultat opérationnel

Sur l'exercice 2011, le Groupe a généré un résultat opérationnel courant de 41,5 M€, en baisse de 21,3% par rapport à 2010. Il s'établit à 16,1 M€ en Europe et à 25,4 M€ en Chine.

Le Groupe a poursuivi sa rationalisation en 2011, avec en particulier une adaptation du parc de magasins de l'enseigne 1.2.3 et la mise au rebut à caractère exceptionnel d'agencements magasins, le tout pour un montant de charges non-courantes de -7,0 M€. Le résultat opérationnel de l'année 2011 s'établit donc à 34,5 M€.

Résultat Net

Le résultat net consolidé s'élève à 11,3 M€ contre 24,6 M€ en 2010. Après prise en compte des intérêts minoritaires de la Chine pour 5,3 M€, le Résultat Net Part du Groupe de l'année 2011 est de 6,0 M€.

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 2011.

Flux de trésorerie

Le résultat opérationnel courant avant amortissements, provisions et résultat de cessions des immobilisations (EBITDA) s'établit à 89,3 M€ contre 110,5 M€ en 2010.

Les investissements opérationnels bruts 2011 ont représenté 49,2 M€ contre 51,3 M€ en 2010, essentiellement consacrés au développement et à la rénovation du réseau de magasins en Europe et en Chine.

Au 31 décembre 2011, la dette financière nette du Groupe est de 180,5 M€ et son montant rapporté aux fonds propres est de 57,2%, stable par rapport au 31 décembre 2010.

II. CHIFFRE D'AFFAIRES DU PREMIER TRIMESTRE 2012

<i>en M€</i>	T1-2012	<i>Var réelle</i>	<i>Var Ifl¹</i>
Chiffre d'affaires Groupe	331,2	-1,1%	-9,5%
Europe	188,6	-0,2%	-5,0%
Chine	142,5	-2,2%	-17,1%
<u>Europe par pays</u>			
France ²	166,5	0,5%	-5,3%
Autres pays	22,2	-5,5%	-3,2%
<u>Europe par marque</u>			
ETAM ³	150,3	2,4%	-5,2%
1.2.3	38,3	-9,2%	-4,4%

¹ À surface comparable et taux de change constant incluant l'activité internet

² Y compris l'activité du Groupe à l'export

³ Y compris l'activité Undiz

Au premier trimestre 2012, le Groupe Etam a réalisé un chiffre d'affaires hors taxes de 331,2 M€ qui intègre un impact positif de change de 11,5 M€ dû à l'appréciation du Yuan face à l'Euro. L'activité est en baisse de -1,1% par rapport au 31 mars 2011 et de -9,5% à surface comparable et taux de change constant.

En Europe, le Groupe a généré un chiffre d'affaires de 188,6 M€, quasi stable par rapport au premier trimestre 2011 et en baisse de -5,0% à surface comparable et taux de change constant. Le Groupe a abordé l'année 2012 avec un niveau de stock particulièrement bas qui a impacté la performance commerciale des soldes d'hiver sur les marques Etam et 1.2.3 mais a eu un effet favorable sur le taux de marge, dans un contexte de coûts bien maîtrisés.

En Chine, le chiffre d'affaires de 142,5 M€ au premier trimestre 2012 recule de -2,2% par rapport au premier trimestre 2011 et de -17,1% à surface comparable et taux de change constant. Des actions en profondeur sont engagées dans les domaines suivants : révision des collections et différenciation plus marquée entre les trois marques principales, montée en gamme des environnements magasin, formation des équipes de vente et productivité des stocks.

Évolution du réseau

Au 31 mars 2012, le Groupe ETAM comptait 4 478 points de vente : 974 en Europe, 193 en franchises internationales et 3 311 en Chine où les points de vente regroupés en un magasin sont désormais considérés comme une unité. Sur cette base, l'augmentation du nombre de points de vente en Chine par rapport au 31 mars 2011 a été de 409.

Distributeur international de prêt à porter féminin, lingerie et accessoires 4 478 points de vente au 31.03.2012

Le Groupe Etam tiendra son Assemblée Générale des actionnaires le 30 mai 2012 & publiera son chiffre d'affaires du 2^e trimestre 2012, le 18 juillet (après la clôture de la Bourse à Paris)

Information analystes et investisseurs

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

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

Etam Développement 12 169 313 euros – R.C.S. PARIS 308 382 035
Siège social : 67/73, rue de Rivoli, 75001 Paris – France