Clichy, le 29 août 2013

RÉSULTATS DU 1ER SEMESTRE 2013 :
Résultat Opérationnel Courant de 18,4 M€ vs 19,0 M€ au 1er semestre 2012

PROJET D'OFFRE PUBLIQUE DE LIQUIDITE AUX ACTIONNAIRES

Les états financiers du Groupe Etam au 30 juin 2013 ont été arrêtés par la gérance le 29 août 2013 et ont fait l'objet d'un rapport de revue limitée des commissaires aux comptes en date du 29 août 2013.

M€	30.06.13	30.06.12**	Variation
Chiffre d'affaires (HT)	**596,8**	**592,7**	***0,7%***
A surface comparable et taux de change constant			*1,6%*
Marge brute	344,1	346,8	*-0,7%*
Taux de marge brute	***57,7%***	***58,5%***	***-0,8 pt***
EBITDA*	41,1	40,3	*2,0%*
Résultat Opérationnel Courant	**18,4**	**19,0**	***-3,5%***
en % du chiffre d'affaires	***3,1%***	***3,2%***	***-0,1 pt***
Résultat Opérationnel	18,2	17,7	*2,6%*
Résultat net quote-part Groupe	**8,8**	**8,0**	
Dette financière nette	137,8	146,2	
Gearing	**42,5%**	**46,4%**	

** Résultat Opérationnel Courant avant amortissements, provisions et résultat des cessions d'immobilisations*
*** Le compte d'exploitation publié au 30 juin 2012 a été retraité rétrospectivement pour prendre en compte l'application de la norme IAS 19 R*

ACTIVITÉ ET MARGE BRUTE

Au premier semestre 2013, le Groupe Etam a réalisé un chiffre d'affaires de 596,8 M€ qui intègre un impact de change positif de 1,6 M€ principalement dû à l'appréciation du Yuan face à l'Euro. L'activité est en progression de 0,7 % par rapport au premier semestre 2012 et de 1,6 % à surface comparable et taux de change constant.

Le taux de marge brute est en recul à 57,7 % du chiffre d'affaires contre 58,5 % au premier semestre 2012, pénalisé par des conditions d'achat en dollar américain moins favorables et par l'augmentation des opérations promotionnelles, en Europe pour contrer les effets de la baisse de fréquentation en magasins et des conditions météo défavorables, et en Chine pour écouler des collections qui ont manqué d'attractivité.

RÉSULTATS

Au premier semestre 2013, le Groupe a dégagé un résultat opérationnel courant de 18,4 M€ contre 19,0 M€ au premier semestre 2012, soit une baisse de 3,5% et de 0,1 point de chiffre d'affaires.

- En Europe, le Groupe a confirmé la bonne tenue de ses activités et généré un résultat opérationnel courant de 18,1 M€, contre 13,0 M€ au 30 juin 2012, dans un marché en baisse et perturbé par une météo défavorable à la vente des collections printemps-été.
- En Chine, le Groupe a continué de souffrir des problèmes structurels que sont le positionnement de ses marques et la nécessité d'évoluer vers les nouveaux canaux de distribution. Le résultat opérationnel courant s'est établi à 0,2 M€ au premier semestre 2013 contre 6,1 M€ au premier semestre 2012.

Le Groupe a par ailleurs poursuivi la rationalisation de son parc magasins, se traduisant par une charge nette non courante de 0,2 M€ (contre 1,3 M€ au premier semestre 2012), portant le résultat opérationnel à 18,2 M€ au 30 juin 2013 (contre 17,7 M€ au 30 juin 2012).

Le résultat financier du premier semestre 2013 est une charge de 5,1 M€ (contre 3,2 M€ au 30 juin 2012) et la charge d'impôt du semestre est de 4,0 M€ (contre 3,8 M€ au premier semestre 2012), exclusivement supportée par l'Europe.

Le résultat net consolidé s'est établi à 9,0 M€, comparable à celui du 30 juin 2012. Après prise en compte d'intérêts minoritaires pour 0,2 M€ contre 1,1 M€ au premier semestre 2012, le résultat net quote-part Groupe est de 8,8 M€ contre 8,0 M€ sur la période comparable de 2012.

STRUCTURE FINANCIÈRE

L'activité a généré un EBITDA de 41,1 M€ au 30 juin 2013 contre 40,3 M€ au 30 juin 2012.

Au 30 juin 2013, la variation du besoin en fonds de roulement par rapport au 31 décembre 2012 a été un emploi de trésorerie de 48,6 M€ contre une ressource de trésorerie de 15,9 M€ générée entre ces deux dates en 2012, principalement du fait d'une réduction du crédit fournisseurs. Après investissements (17,1 M€ au premier semestre 2013 vs 14,9 M€ au premier semestre 2012), intérêts et impôts payés (respectivement 4,9 M€ et 7,6 M€ au premier semestre 2013 contre 5,4 M€ et 5,7 M€ au premier semestre 2012), le cash flow libre du Groupe est négatif de 37,8 M€ au 30 juin 2013 contre un montant positif de 35,4 M€ au 30 juin 2012.

La dette financière nette du Groupe s'établit à 137,8 M€ au 30 juin 2013 contre 146,2 M€ au 30 juin 2012.

PERSPECTIVES DU 2ème SEMESTRE 2013

Malgré un résultat encourageant réalisé en Europe dans un contexte économique difficile au premier semestre 2013, le Groupe reste prudent sur les perspectives pour l'ensemble de l'année compte tenu des difficultés structurelles persistantes qu'il rencontre en Chine et de la conjoncture incertaine en Europe.

PROJET D'OFFRE PUBLIQUE DE LIQUIDITE AUX ACTIONNAIRES

Constatant le manque de liquidité de son titre, la société Etam Développement et le concert Milchior-Tarica qui la contrôle ont décidé d'offrir aux actionnaires la possibilité de céder leurs titres sur le marché en lançant une offre de liquidité composée de deux offres publiques successives au même prix de 23,0 euros par action et dont la fiscalité est équivalente :

- En premier lieu, une offre publique d'achat simplifiée initiée par la société Finora (détenue par la famille Milchior), portant sur la totalité des actions non détenues par le concert Milchior-Tarica (soit 32,11% du capital) à un prix de 23,0 euros par action (l'OPAS Finora). Les actionnaires qui apporteront leurs titres à l'OPAS Finora n'encourent aucun risque de réduction et bénéficieront d'un règlement-livraison trois jours de bourse après la passation de chaque ordre ;

- En second lieu, dès la clôture de l'OPAS Finora, une offre publique d'achat simplifiée initiée par Etam Développement dans le cadre de son programme de rachat d'actions (autorisé par l'assemblée générale du 30 mai 2013), portant sur un maximum de 10% de son capital social à un

prix de 23,0 euros par action (l'OPAS Rachat d'actions). Cette offre étant plafonnée, les actionnaires encourront un risque de réduction et le règlement-livraison pourra aller jusqu'à 10 jours de bourse après la clôture de l'OPAS Rachat d'actions.

La société Finora s'est engagée à conserver au moins 5% du capital sur la totalité des actions Etam Développement qu'elle acquerra dans le cadre de l'OPAS Finora. Les actions Etam Développement acquises par la société Finora dans le cadre de l'OPAS Finora au-delà de 5% pourront être apportées par la société Finora à l'OPAS Rachat d'actions, dans la limite maximum de 10% du capital.

Cette offre de liquidité est ainsi structurée pour offrir aux actionnaires une liquidité maximale, dans le respect des limites fixées par l'assemblée générale du 30 mai 2013 et tout en préservant la structure financière du Groupe.

Etam Développement et Finora ont l'intention de maintenir l'admission des actions Etam Développement aux négociations sur Euronext Paris à l'issue de cette offre de liquidité. Il n'est pas envisagé de demander le retrait obligatoire de la société ni de déposer un projet d'offre publique de retrait.

Le prix de ces offres présente une prime de 28,5% par rapport au cours de clôture du 29 août 2013 et une prime de 31,3% sur la moyenne pondérée des cours sur un mois.

Conformément à la réglementation applicable, le cabinet Ledouble a été nommé en qualité d'expert indépendant par la société afin de donner son appréciation sur le prix proposé.

Les actions Etam Développement acquises dans le cadre de l'OPAS Rachat d'actions seront annulées conformément aux objectifs du programme de rachat d'actions autorisé par l'assemblée générale du 30 mai 2013.

Les projets de notes d'information sur les deux offres publiques qui constituent cette offre de liquidité seront déposés auprès de l'Autorité des marchés financiers le 3 septembre 2013. Les modalités de ces projets d'offres publiques restent soumises à l'appréciation de l'Autorité des marchés financiers.

Distributeur international de prêt à porter féminin, lingerie et accessoires
4 376 points de vente au 30.06.2013

*Le **Rapport Semestriel Financier 2013** ainsi que la **Présentation des Résultats Semestriels 2013** sont disponibles sur le site de l'émetteur www.etamdeveloppement.com*

Etam Développement publiera son chiffre d'affaires du 3e trimestre le 17 octobre 2013 (après Bourse)

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