

RÉSULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2014

Les états financiers du Groupe Etam au 30 juin 2014 ont été arrêtés par la gérance le 27 août 2014 et ont fait l'objet d'un rapport de revue limitée des commissaires aux comptes en date du 28 août 2014.

M€	30.06.14	30.06.13	Variation
Chiffre d'affaires (HT)	598,4	596,8	0,3%
<i>A surface comparable et taux de change constant</i>			<i>1,6%</i>
Marge brute	351,5	344,4	2,1%
Taux de marge brute	58,7%	57,7%	1,0 pt
EBITDA*	28,9	41,1	-29,8%
Résultat Opérationnel Courant	22,8	18,4	23,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,8%</i>	<i>3,1%</i>	<i>0,7 pt</i>
Résultat Opérationnel	22,5	18,2	23,6%
Résultat net quote-part Groupe	11,1	8,8	2,3 M€
Dette financière nette	154,0	137,8	16,2 M€
Gearing	48,5%	42,5%	

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

ACTIVITÉ ET MARGE BRUTE

Au premier semestre 2014, le Groupe Etam a réalisé un chiffre d'affaires de 598,4 M€ qui intègre un impact de change négatif de 6,5 M€ principalement dû à la dépréciation du Yuan face à l'Euro. L'activité est en hausse de 0,3 % par rapport au premier semestre 2013 et de 1,6 % à surface comparable et taux de change constant.

Le taux de marge brute du Groupe passe de 57,7 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2013 à 58,7 % au premier semestre 2014. Cette progression est l'effet cumulé, d'une part de l'impact favorable sur le taux de marge de la Chine de l'accélération de l'écoulement des stocks des saisons antérieures permettant une reprise des provisions correspondantes, d'autre part d'une légère baisse du taux de marge brute en Europe liée à l'évolution du mix produits et aux conditions d'achat en USD moins favorables qu'au premier semestre 2013.

RÉSULTATS

Au premier semestre 2014, le Groupe a dégagé un résultat opérationnel courant de 22,8 M€ contre 18,4 M€ au premier semestre 2013, soit une amélioration de 23,9% et de 0,7 point de chiffre d'affaires.

- En Europe, le Groupe a confirmé la bonne performance commerciale de ses activités et généré un résultat opérationnel courant de 23,7 M€ contre 18,1 M€ au 30 juin 2013, principalement grâce aux investissements continus réalisés sur les marques et à la qualité de leurs offres.



- En Chine, malgré l'amélioration enregistrée sur les quatre derniers mois du semestre, le recul d'activité à surface comparable des deux premiers mois de l'année a pénalisé le résultat opérationnel courant du 1^{er} semestre 2014 qui s'établit à -0,9 M€ contre 0,2 M€ au 30 juin 2013.

Le résultat financier du premier semestre 2014 est une charge de 4,6 M€ contre une charge de 5,1 M€ au 30 juin 2013. En particulier, les coûts de la dette diminuent de 4,9 M€ à 4,4 M€ en raison de la baisse des taux d'intérêt.

Le résultat net quote-part Groupe est en progression, à 11,1 M€ contre 8,8 M€ au 30 juin 2013 après prise en compte des intérêts minoritaires de -0,2 M€ contre 0,2 M€ au premier semestre 2013.

STRUCTURE FINANCIÈRE

Malgré la bonne tenue des résultats en Europe, le Groupe a généré un EBITDA de 28,9 M€ au premier semestre 2014 contre 41,1 M€ au premier semestre 2013. Cette baisse est due à la Chine, avec une activité ralentie durant la période de *Chinese New Year* et l'écoulement significatif de stocks des saisons antérieures vendus en dessous du prix de revient.

Après variation du Besoin en Fonds de Roulement, le Cash Flow Opérationnel a représenté une consommation de trésorerie de 1,7 M€, contre une consommation de 8,2 M€ au premier semestre 2013.

Les investissements ont représenté 33,5 M€ au premier semestre 2014 contre 17,1 M€ au premier semestre 2013.

Après intérêts de la dette et impôts, le Cash Flow Libre est négatif de 49,2 M€ au 30 juin 2014 contre un montant négatif de 37,8 M€ au 30 juin 2013. La dette financière nette s'établit donc à 154,0 M€ au 30 juin 2014 contre 137,8 M€ au 30 juin 2013.

ÉVÉNEMENTS POST-CLÔTURE ET PERSPECTIVES DU 2^{ème} SEMESTRE 2014

Le 24 juillet 2014, le Groupe a signé un amendement au Crédit Syndiqué d'un montant actuel de 237,5 M€ avec l'ensemble de ses partenaires bancaires, permettant notamment une extension de deux ans du Crédit jusqu'au 12 décembre 2019 et une amélioration des conditions d'emprunt.

En octobre 2014, Etam lancera une offre complète de plus de 500 références de produits cosmétiques, dans un premier temps à travers une trentaine de points de vente en Europe, dans le cadre de sa stratégie visant à devenir une marque globale de beauté.

Distributeur international de lingerie, cosmétiques, prêt-à-porter féminin et accessoires
4 246 points de vente au 30.06.2014

Le Rapport Semestriel Financier 2014 ainsi que la Présentation des Résultats Semestriels 2014 sont disponibles sur le site de l'émetteur www.etamdeveloppement.com

Etam Développement publiera son chiffre d'affaires du 3^e trimestre le 16 octobre 2014 (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