



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2013

Société en commandite par actions
au capital de 12 169 313 euros – R.C.S. PARIS 308 382 035
Siège social : 78, rue de Rivoli, 75004 Paris – France
Adresse postale : 57-59, rue Henri Barbusse, 92110 CLICHY FRANCE

SOMMAIRE

	Page
I. Comptes résumés du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2013 présentés sous forme consolidée.....	3
II. Rapport semestriel d'activité.....	37
III. Rapport des Commissaires aux Comptes.....	53
IV. Attestation des personnes responsables assumant la responsabilité du rapport financier semestriel.....	56



COMPTES RÉSUMÉS

DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2013

PRÉSENTÉS SOUS FORME CONSOLIDÉE

	Page
1. BILAN CONSOLIDÉ	5
2. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	6
3. ETAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS	7
4. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDÉS	8
5. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	9
6. NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS	10
Note 1- Base de préparation, principes et méthodes comptables utilisés	10
Note 2- Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires	12
Note 3- Retraitement de l'information comparative	13
Note 4- Evolution du périmètre de consolidation	18
Note 5- Trésorerie et équivalents de trésorerie nets	18
Note 6- Changements relatifs aux capitaux propres	18
Note 7- Changements relatifs à l'endettement financier net, aux risques de marché et aux engagements hors bilan survenus depuis la clôture annuelle	20
Note 8- Classification comptable et valeur de marché des instruments financiers	25
Note 9- Information sectorielle	27
Note 10- Charges par nature	30
Note 11- Dotations et reprises de dépréciations et perte de valeur	30
Note 12- Détail des autres Produits et Charges d'exploitation	30
Note 13- Calcul de l'EBITDA	31
Note 14- Autres Produits et Charges opérationnels	31
Note 15- Résultat Financier	32
Note 16- Impôts sur les Résultats	32
Note 17- Résultats par action	33
Note 18- Transactions avec les parties liées	34
Note 19- Faits exceptionnels et litiges	34
Note 20- Cours des devises	34
Note 21- Périmètre du Groupe	35
Note 22- Evénements post-clôture	35

1. BILAN CONSOLIDÉ

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2013	31/12/2012 (*)	30/06/2012 (*)
ACTIF				
Goodwill		4 197	4 197	4 197
Immobilisations incorporelles		246 882	245 241	250 278
Immobilisations corporelles		245 404	256 817	264 457
Participations dans les entreprises associées		0	0	1 359
Actifs financiers non courants		20 021	22 206	21 201
Actifs d'impôts différés		24 756	24 072	19 663
Total des Actifs non courants		541 259	552 533	561 155
Stocks et en-cours		193 723	218 531	163 172
Avances et acomptes versés		4 495	3 993	5 296
Créances clients		60 471	82 472	60 083
Autres créances		17 729	21 326	14 344
Actifs d'impôts exigibles		1 085	924	758
Charges constatées d'avance		20 694	17 820	20 001
Instruments dérivés actifs	7	675	(136)	4 549
Trésorerie et équivalents trésorerie	5	65 576	118 422	106 851
Total des Actifs Courants		364 448	463 352	375 054
Actifs détenus en vue d'être cédés		0	259	1 379
TOTAL ACTIF		905 707	1 016 144	937 589
PASSIF				
Capital social		12 169	12 169	12 169
Ecart de réévaluation		196 912	196 912	200 297
Réserves		73 194	61 275	60 042
Total des Capitaux Propres Part du Groupe		282 276	270 357	272 509
Capitaux propres - Part revenant aux intérêts non contrôlés		42 237	41 423	42 614
Capitaux propres de l'ensemble		324 512	311 780	315 122
Provisions pour risques et charges non courantes		13 625	13 352	16 114
Emprunts et dettes financières à long terme		183 940	200 123	208 704
Passifs d'impôts différés		90 774	91 152	95 100
Total des Passifs non courants		288 338	304 627	319 918
Provisions pour risques et charges courantes		10 043	10 373	7 926
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		158 217	248 661	151 048
Passifs d'impôt exigible		3 177	4 343	964
Dettes sociales et fiscales		60 001	65 100	56 912
Autres dettes		35 389	40 898	32 705
Instruments dérivés passifs	7	6 583	10 798	5 774
Crédits à court terme et banques	7	19 447	18 948	44 383
Total des Passifs courants		292 857	399 121	299 711
Passifs relatifs à des actifs détenus en vue d'être cédés		0	616	2 838
TOTAL PASSIF		905 707	1 016 144	937 589

(*) Les bilans publiés au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2012 ont été retraités rétrospectivement pour prendre en compte l'application de la norme IAS 19 R (voir note 3).

2. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2013	30/06/2012 (*)	31/12/2012 (*)
Chiffre d'affaires		596 803	592 709	1 216 960
Coût des ventes		(252 411)	(245 860)	(504 270)
Marge Brute	9	344 392	346 850	712 691
Coûts de distribution		(304 950)	(306 180)	(625 387)
Charges administratives		(24 336)	(23 197)	(47 800)
Autres Produits et (charges) d'exploitation	12	3 276	1 568	1 539
Résultat Opérationnel Courant		18 383	19 040	41 043
Autres produits et (charges) opérationnels	14	(196)	(1 320)	(8 399)
Résultat Opérationnel		18 187	17 721	32 644
Coût de la dette financière nette		(4 915)	(5 419)	(10 894)
Autres Produits et (Charges) financiers		(230)	2 203	1 302
Résultat Financier	15	(5 145)	(3 217)	(9 592)
Charges d'impôt	16	(4 036)	(3 821)	(7 905)
Quote-part des résultats dans des entreprises associées		0	(199)	(1 558)
Résultat des activités poursuivies		9 005	10 484	13 590
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		0	(1 440)	(750)
Résultat Net de l'ensemble consolidé		9 005	9 044	12 840
<i>dont part du résultat net attribuable aux :</i>				
- Propriétaires de la société mère du Groupe		8 791	7 965	12 281
- Intérêts non contrôlés		214	1 080	559
Résultat par action (euros)				
Part attribuable au Propriétaire de la société mère du Groupe	17			
- Résultat de base par action		1,00	0,89	1,33
- Résultat dilué par action		1,00	0,89	1,33

(*) Les comptes de résultat publiés, au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2012 ont été retraités rétrospectivement pour prendre en compte l'application de la norme IAS 19 R (voir note 3).

3. ETAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Résultat Net de l'ensemble consolidé		9 005	9 044	12 840
Profits (Pertes) actuariels des régimes à prestations définies		0	(2 543)	(2 093)
Impôts sur les autres éléments du résultat global			875	718
Eléments non recyclables en résultat		0	(1 668)	(1 375)
Ecart de conversion		2 569	2 669	(225)
Réévaluation des instruments dérivés de couverture		4 390	(5 464)	(11 269)
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente			0	0
Réévaluation des immobilisations		0	(8 446)	(9 163)
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en autres éléments du résultat global des entreprises mises en équivalence		0	0	0
Impôts sur les autres éléments du résultat global		(1 585)	5 022	7 147
Eléments recyclables en résultat		5 374	(6 219)	(13 510)
Total des gains et pertes comptabilisés en autres éléments du résultat global	14.6	5 374	(7 886)	(14 885)
Résultat global total		14 379	1 158	(2 045)
Dont part du Groupe		13 565	(546)	(2 560)
Dont part des intérêts non contrôlés		814	1 704	515

4. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2013	30/06/2012 (*)	31/12/2012 (*)
Résultat net des activités poursuivies		9 005	10 484	13 590
Quote part dans résultat sociétés en équivalence		0	199	1 558
Dotations aux amortissements		23 302	24 556	49 775
Dotations aux provisions		3 778	5 372	17 967
Reprises sur provisions		(12 838)	(5 837)	(11 510)
Valeur nette comptable des immobilisations cédées		9 820	4 778	10 552
Produit de cession des éléments d'actif cédés		(1 574)	(3 371)	(8 984)
Autres produits et charges calculés		0	0	(1 727)
Capacité d'autofinancement		31 493	36 181	71 221
Charges et produits d'intérêts financiers		4 915	5 419	10 894
Charge nette d'impôt		4 036	3 821	8 207
Capacité d'autofinancement avant impôts, dividendes et intérêts		40 444	45 421	90 322
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (*)		(48 583)	15 938	44 028
Impôts sur le résultat payés		(7 643)	(5 658)	(13 554)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles		(15 782)	55 701	120 795
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		(20 867)	(17 600)	(36 517)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		1 582	3 230	8 831
Acquisitions d'autres immobilisations financières		(562)	(1 515)	(2 601)
Cessions d'autres immobilisations financières		2 743	975	1 026
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissements		(17 104)	(14 910)	(29 261)
Dividendes versés aux actionnaires de la société Etam Développement		0	(1 659)	(1 659)
Emission d'emprunts		908	10 321	128 074
Remboursement d'emprunts		(17 214)	(24 220)	(173 346)
Intérêts versés		(4 915)	(5 420)	(10 894)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement		(21 221)	(20 978)	(57 825)
Flux nets avec les actifs détenus en vue de la vente		0	(672)	(1 064)
Incidence des variations de cours de change		770	1 366	236
Variation nette de la trésorerie		(53 336)	20 507	32 881
Trésorerie et équivalents trésorerie à l'ouverture de l'exercice		115 273	82 392	82 392
Trésorerie et équivalents trésorerie à la clôture de l'exercice	13	61 937	102 899	115 273
(*) Détail de la variation du fonds de roulement lié à l'activité				
Créances clients (actif)		23 091	29 088	5 724
Stocks (actif)		27 148	40 001	(17 459)
Autres créances (actif)		(214)	140	(1 396)
Dettes fournisseurs (passif)		(92 523)	(41 669)	57 878
Dettes sociales et fiscales (passif)		(5 319)	(6 013)	2 393
Autres passifs courants		(766)	(5 610)	(3 111)
Variations du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		(48 583)	15 938	44 028

(*) Les tableaux des flux de trésorerie publiés 30 juin 2012 et au 31 décembre 2012 ont été retraités rétrospectivement pour prendre en compte l'application de la norme IAS 19 R (voir note 3).

5. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(En milliers d'euros)	Nombre d'actions en circulation	Capital social	Réserves liées au capital	Réserves et résultat consolidés	Gains et pertes comptabilisés en autres éléments du résultat global	Capitaux propres		
						Total Groupe ETAM	Intérêts non contrôlés	Total des capitaux propres
Capitaux propres au 1er janvier 2012	7 982 547	12 169	0	102 090	160 557	274 817	40 908	315 725
Effet de la reconnaissance immédiate en résultat du coût des services passés				(241)		(241)		(241)
Capitaux propres retraités au 1er janvier 2012	7 982 547	12 169	0	101 849	160 557	274 575	40 908	315 484
Augmentation de capital Etam Développement						0		0
Actions propres						0		0
Dividendes distribués				(1 659)		(1 659)		(1 659)
Résultat de l'exercice				7 965		7 965	1 080	9 044
Gains et pertes comptabilisés en autres éléments du résultat global					(8 511)	(8 511)	624	(7 886)
Résultat Net et gains et pertes comptabilisés en autres éléments du résultat global		0	0	7 965	(8 511)	(546)	1 704	1 158
Paiements fondés sur les actions						0		0
Autres variations				139		139	0	139
Capitaux propres au 30 juin 2012	7 982 547	12 169	0	108 293	152 047	272 509	42 613	315 122
Résultat Net et gains et pertes comptabilisés en autres éléments du résultat global du 2nd semestre 2012				4 177	(6 330)	(2 153)	(1 189)	(3 342)
Capitaux propres au 31 décembre 2012	7 982 547	12 169	0	112 471	145 716	270 356	41 423	311 780
Augmentation de capital Etam Développement						0		0
Titres d'autocontrôle						0		0
Dividendes distribués				(1 647)		(1 647)		(1 647)
Résultat de l'exercice				8 791		8 791	214	9 005
Gains et pertes comptabilisés en autres éléments du résultat global					4 774	4 774	600	5 374
Résultat Net et gains et pertes comptabilisés en autres éléments du résultat global		0	0	8 791	4 774	13 565	814	14 379
Autres variations						0		0
Capitaux propres au 30 juin 2013	7 982 547	12 169	0	119 615	150 491	282 275	42 237	324 512

6. NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

Les états financiers intermédiaires résumés, établis en milliers d'euros, ont été présentés au conseil de surveillance et ont été arrêtés par la gérance le 29 août 2013.

NOTE 1 – BASE DE PRÉPARATION, PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES UTILISÉS

NOTE 1-1. BASE DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés du Groupe ETAM Développement pour les six mois écoulés au 30 juin 2013 comprennent la société Etam Développement SCA, ses filiales et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées ou sous contrôle conjoint.

Ces comptes présentent en données comparatives le premier semestre de l'exercice 2012 et l'exercice 2012 dans son ensemble établis selon le même référentiel comptable.

Ces états financiers ont été préparés conformément à la norme internationale d'information financière IAS 34 « Information financière intermédiaire ». S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise pour des états financiers annuels complets et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2012 (qui peuvent être consultés sur le site internet du Groupe : www.etamdeveloppement.com).

NOTE 1-2. PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES UTILISÉS

Les méthodes comptables appliquées par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2012, à l'exception des avantages au personnel, qui font l'objet de méthodes d'évaluation spécifiques (Note 2.1.)

EVOLUTIONS DU RÉFÉRENTIEL COMPTABLE EN 2013

De nouveaux textes ou amendements tels qu'adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire au 1er janvier 2013 sont entrés en vigueur sans avoir d'impact significatif sur les états financiers consolidés du Groupe au 30 juin 2013 ou ne s'appliquent pas au Groupe :

Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire en 2013

- IFRS 13 « Évaluation de la juste valeur » : IFRS 13 établit un cadre unique pour l'évaluation de la juste valeur et les informations à fournir relatives à cette évaluation, lorsque d'autres IFRS la rendent nécessaire ou la permettent. Selon la norme, la définition unique de la juste valeur est le prix d'une transaction normale de vente d'un actif ou de transfert d'un passif, conclue entre des intervenants du marché à la date d'évaluation dans les conditions actuelles du marché. La norme remplace et développe les informations à fournir sur l'évaluation à la juste valeur des autres IFRS, dont IFRS 7 « Instruments financiers : Informations à fournir ». Certaines de ces informations, en ce qui concerne les instruments financiers, sont nécessaires à l'établissement des états financiers intermédiaires.

Conformément aux dispositions transitoires d'IFRS 13, le Groupe a appliqué les nouvelles dispositions sur l'évaluation à la juste valeur de manière prospective, et n'a pas produit de données comparatives pour les nouvelles informations à fournir. Par conséquent, les modifications n'ont pas eu d'impact significatif sur l'évaluation des actifs et passifs du Groupe.

- les amendements de la norme IAS 19 relative aux engagements en matière d'avantages au personnel, prévoyant notamment la reconnaissance immédiate des écarts actuariels dans les autres éléments du résultat global (éléments constitutifs des capitaux propres), ainsi que le calcul du rendement des actifs financiers selon le taux d'actualisation utilisé pour valoriser l'engagement, et non selon le taux de rendement attendu. D'autre part, dorénavant, l'impact d'une modification de régime ne peut plus être amorti. Elle devra être intégralement reconnue en résultat dans l'année.

Le Groupe applique déjà la méthode de reconnaissance immédiate des écarts actuariels dans les autres éléments du résultat global et le calcul du rendement des actifs financiers selon le taux d'actualisation pour valoriser l'engagement.

Le seul impact sur les comptes correspond au coût des services passés non encore amortis à la date de transition, soit le 01/01/2012, qui est comptabilisé au passif en contrepartie des capitaux propres à cette même date, pour un montant de 368K€ (soit 241K€ net d'impôt différé).

L'information comparative retraitée est présentée dans la **note 3**.

- L'amendement de la norme IAS 1 « Présentation des états financiers », relatif à l'information à fournir sur la variation des autres éléments du résultat global. Cet amendement introduit notamment la nécessité de distinguer au sein des autres éléments du résultat global (éléments constitutifs des capitaux propres) ceux qui seront ultérieurement reclassés en résultat et ceux qui ne le seront pas.

L'application de cet amendement de la norme IAS 1 a eu un impact de présentation dans les états financiers du Groupe sans incidence ni sur les actifs et passifs comptabilisés, ni sur le résultat global du Groupe.

- L'amendement de la norme IFRS 7 « Instruments financiers : Informations à fournir – compensation d'actifs financiers et de passifs financiers ». Une entité doit compenser une dette et une créance (et plus généralement un actif et un passif financier) et présenter leur solde net au bilan, si et seulement si :
 - elle détient un droit juridiquement exécutoire lui permettant de compenser les montants comptabilisés au bilan au titre de la dette et de la créance ; et
 - elle a l'intention soit de ne payer que le montant net, soit d'encaisser la créance et de payer le passif simultanément.

L'amendement de la norme IFRS 7 « Instruments financiers : Informations à fournir – compensation d'actifs financiers et de passifs financiers », requiert de nouvelles informations à donner en annexe pour aider les utilisateurs des états financiers à évaluer l'incidence actuelle ou potentielle des accords de compensation sur sa situation financière.

L'application de cet amendement de la norme IFRS 7 n'a pas eu d'impact dans les états financiers du Groupe.

Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire postérieurement à 2013

- La norme IFRS 10 « Etats Financiers Consolidés ». Cette norme propose un modèle de contrôle unique pour déterminer si une entité faisant l'objet d'un investissement doit être consolidée. Elle remplace la norme IAS 27 (sur la partie comptes consolidés) et l'interprétation SIC 12 (entités ad hoc).
- La norme IFRS 11 « Partenariats ». Cette norme supprime l'intégration proportionnelle pour la comptabilisation des coentreprises. La forme d'un partenariat, bien que restant un élément important à considérer, n'est plus le facteur essentiel pour sa qualification comptable et donc pour

sa comptabilisation ultérieure. Elle remplace la norme IAS 31 (« Participations dans les coentreprises »).

- La participation du Groupe dans une activité conjointe (joint opération), qui constitue un accord par le biais duquel les parties ont des droits sur les actifs et des obligations au titre des passifs, est comptabilisée sur la base de la participation du Groupe dans ces actifs et passifs.
 - La participation du Groupe dans une coentreprise, qui constitue un accord par le biais duquel les parties ont des droits sur l'actif net, est mise en équivalence.
- La norme IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités ». Cette norme regroupe l'ensemble des informations à fournir pour chaque type de participation (filiales, partenariats, entités associées) et en requiert de nouvelles, notamment sur certaines entités non consolidées.

Ces normes ont été adoptées par l'Union Européenne fin décembre 2012 à l'exception des amendements de transition d'IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 ainsi que ceux relatifs aux entités d'investissements. Elles sont d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2014.

Les impacts éventuels de ces textes sont en cours d'évaluation.

Par ailleurs, le Groupe n'a pas anticipé de normes, d'amendements de normes et d'interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2013 et n'a pas l'intention, à la date d'établissement des états financiers semestriels, de les appliquer dans ses comptes annuels 2013.

NOTE 1-3. ESTIMATIONS

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires, les jugements significatifs exercés par la direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

NOTE 2 - PARTICULARITÉS PROPRES A L'ÉTABLISSEMENT DES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

NOTE 2-1. AVANTAGES DU PERSONNEL

La charge du semestre relative aux avantages postérieurs à l'emploi correspond à la moitié de la charge nette estimée pour l'exercice 2013, sur la base des données et hypothèses actuarielles utilisées au 31 décembre 2012.

Par ailleurs, à chaque arrêté intermédiaire semestriel, il est procédé à un ajustement des évaluations actuarielles pour tenir compte des impacts de la variation significative des hypothèses actuarielles financières (taux d'inflation, taux d'actualisation et taux de rendement attendu des actifs de couverture) sur la base des effectifs retenus lors de l'évaluation au 31 décembre 2012.

Les engagements de retraite n'ont pas été ajustés au 30 juin 2013 en l'absence d'une variation significative des hypothèses actuarielles (taux d'actualisation, taux d'inflation...) par rapport à celles retenues au 31 décembre 2012.

NOTE 2-2. SAISONNALITÉ DE L'ACTIVITÉ

Le deuxième semestre de l'année est traditionnellement plus important que le premier en termes d'activité commerciale et de volume de marge brute dans l'ensemble des régions où le Groupe intervient. En conséquence, les résultats intermédiaires du premier semestre ne sont pas nécessairement représentatifs de ceux qui peuvent être attendus pour l'ensemble de l'exercice annuel.

De plus, les ventes du Groupe au 30 juin peuvent être impactées par le décalage du calendrier des soldes réglementaires d'été en France par rapport au 30 juin de l'année antérieure.

NOTE 3 - RETRAITEMENT DE L'INFORMATION COMPARATIVE

La norme IAS 19 avant révision distinguait :

- les modifications de régime, traitées comme des coûts des services passés et comptabilisés en résultat de manière étalée (lorsque les droits n'étaient pas acquis immédiatement) ; et
- les réductions de régime dont le profit (la perte) correspondant(e) était comptabilisé(e) immédiatement en résultat.

La norme IAS 19 révisée supprime cette distinction et traite désormais les modifications de régime (instauration, cessation ou amendement) et les réductions de régime (diminution significative décidée par l'entité du nombre de membres du personnel couverts par le régime) en tant que coût des services passés et comptabilisés immédiatement et en totalité en résultat.

L'application par le Groupe de cet amendement, conformément aux dispositions de la norme IAS 8, a eu pour impact de comptabiliser pour un montant de 368K€ (soit 241K€ nets d'impôt différé), au 01/01/2012, au passif du bilan par la contrepartie des capitaux propres correspondant au solde du coût des services passés non encore amortis à cette date.

Les informations comparatives présentées ont été retraitées.

Par ailleurs, le compte de résultat et le tableau de flux de trésorerie de la période comparative ont été retraités afin de refléter ce changement.

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2012

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	<i>IAS 19 R</i>	
		30/06/2012 retraité	30/06/2012 publié
Chiffre d'affaires		592 709	592 709
Coût des ventes		(245 860)	(245 860)
Marge Brute		346 850	0
Coûts de distribution		(306 180)	(306 180)
Charges administratives		(23 197)	205
Autres Produits et (charges) d'exploitation		1 568	1 568
Résultat Opérationnel Courant		19 040	205
Autres produits et (charges) opérationnels		(1 320)	(1 320)
Résultat Opérationnel		17 721	205
Coût de la dette financière nette		(5 419)	(5 419)
Autres Produits et (Charges) financiers		2 203	0
Résultat Financier		(3 217)	0
Charges d'impôt		(3 821)	(71)
Quote-part des résultats dans des entreprises associées		(199)	(199)
Résultat des activités poursuivies		10 484	134
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		(1 440)	(1 440)
Résultat Net de l'ensemble consolidé		9 044	134
<i>dont part du résultat net attribuable aux :</i>			
- Propriétaires de la société mère du Groupe		7 965	134
- Intérêts non contrôlés		1 080	1 080

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2012

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2012 retraité	IAS 19 R	30/06/2012 publié
Résultat net des activités poursuivies		10 484	134	10 350
Quote part dans résultat sociétés en équivalence		199		199
Dotations aux amortissements		24 556		24 556
Dotations aux provisions		5 372	(205)	5 577
Reprises sur provisions		(5 837)		(5 837)
Valeur nette comptable des immobilisations cédées		4 778		4 778
Produit de cession des éléments d'actif cédés		(3 371)		(3 371)
Autres produits et charges calculés		0		0
Capacité d'autofinancement		36 181	(71)	36 252
Charges et produits d'intérêts financiers		5 419		5 419
Dividendes reçus		-		0
Charge nette d'impôt		3 821	71	3 750
Capacité d'autofinancement avant impôts, dividendes et intérêts		45 421	0	45 421
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (**)		15 938		15 938
Impôts sur le résultat payés		(5 658)	0	(5 658)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles		55 701	0	55 701
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		(17 600)		(17 600)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		3 230		3 230
Acquisitions de filiales		0		0
Cessions de filiales		0		0
Acquisitions d'autres immobilisations financières		(1 515)		(1 515)
Cessions d'autres immobilisations financières		975		975
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissements		(14 910)	0	(14 910)
Dividendes versés aux actionnaires de la société Etam Développement		(1 659)		(1 659)
Dividendes versés aux minoritaires des filiales consolidées		0		0
Achats d'actions propres		0		0
Emission d'emprunts		10 321		10 321
Remboursement d'emprunts		(24 220)		(24 220)
Augmentation / Diminution des autres dettes financières		0		0
Intérêts versés		(5 420)		(5 420)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement		(20 978)	(20 978)	(20 978)
Flux nets avec les actifs détenus en vue de la vente		(672)		(672)
Incidence des variations de cours de change		1 366		1 366
Variation nette de la trésorerie		20 507		20 507
Trésorerie et équivalents trésorerie à l'ouverture de l'exercice		82 392		82 392
Trésorerie et équivalents trésorerie à la clôture de l'exercice		102 899		102 899
(**) Détail de la variation du fonds de roulement lié à l'activité				
Créances clients (actif)		29 088		29 088
Stocks (actif)		40 001		40 001
Autres créances (actif)		140		140
Dettes fournisseurs (passif)		(41 669)		(41 669)
Dettes sociales et fiscales (passif)		(6 013)		(6 013)
Autres passifs courants		(5 610)		(5 610)
Variations du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		15 938		15 938

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 31 DECEMBRE 2012

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	<i>IAS 19 R</i>	
		2012 retraité	2012 publié
Chiffre d'affaires		1 216 960	1 216 960
Coût des ventes		(504 270)	(504 270)
Marge Brute		712 691	0
Coûts de distribution		(625 387)	(625 387)
Charges administratives		(47 800)	(879)
Autres Produits et (charges) d'exploitation		1 539	1 539
Résultat Opérationnel Courant		41 043	(879)
Autres produits et (charges) opérationnels		(8 399)	(8 399)
Résultat Opérationnel		32 644	(879)
Coût de la dette financière nette		(10 894)	(10 894)
Autres Produits et (Charges) financiers		1 302	0
Résultat Financier		(9 592)	0
Charges d'impôt		(7 905)	302
Quote-part des résultats dans des entreprises associées		(1 558)	(1 558)
Résultat des activités poursuivies		13 590	(576)
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		(750)	(750)
Résultat Net de l'ensemble consolidé		12 840	(576)
<i>dont part du résultat net attribuable aux :</i>			
- Propriétaires de la société mère du Groupe		12 281	(576)
- Intérêts non contrôlés		559	559

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ AU 31 DECEMBRE 2012

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	2012 retraité	IAS 19 R	2012 publié
Résultat net des activités poursuivies		13 590	(576)	14 166
Quote part dans résultat sociétés en équivalence		1 558		1 558
Dotations aux amortissements		49 775		49 775
Dotations aux provisions		17 967	879	17 088
Reprises sur provisions		(11 510)		(11 510)
Valeur nette comptable des immobilisations cédées		10 552		10 552
Produit de cession des éléments d'actif cédés		(8 984)		(8 984)
Autres produits et charges calculés		(1 727)		(1 727)
Capacité d'autofinancement		71 221	302	70 918
Charges et produits d'intérêts financiers		10 894		10 894
Dividendes reçus		-		0
Charge nette d'impôt		8 207		8 207
Capacité d'autofinancement avant impôts, dividendes et intérêts		90 322	302	90 019
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (**)		44 028		44 028
Impôts sur le résultat payés		(13 554)	(302)	(13 252)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles		120 795	0	120 795
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		(36 517)		(36 517)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		8 831		8 831
Acquisitions de filiales		0		0
Cessions de filiales		0		0
Acquisitions d'autres immobilisations financières		(2 601)		(2 601)
Cessions d'autres immobilisations financières		1 026		1 026
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissements		(29 261)	0	(29 261)
Dividendes versés aux actionnaires de la société Etam Développement		(1 659)		(1 659)
Emission d'emprunts		128 074		128 074
Remboursement d'emprunts		(173 346)		(173 346)
Augmentation / Diminution des autres dettes financières		0		0
Intérêts versés		(10 894)		(10 894)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement		(57 825)		(57 825)
Flux nets avec les actifs détenus en vue de la vente		(1 064)		(1 064)
Incidence des variations de cours de change		236		236
Variation nette de la trésorerie		32 881		32 881
Trésorerie et équivalents trésorerie à l'ouverture de l'exercice		82 392		82 392
Trésorerie et équivalents trésorerie à la clôture de l'exercice		115 273		115 273
(**) Détail de la variation du fonds de roulement lié à l'activité				
Créances clients (actif)		5 724		5 724
Stocks (actif)		(17 459)		(17 459)
Autres créances (actif)		(1 396)		(1 396)
Dettes fournisseurs (passif)		57 878		57 878
Dettes sociales et fiscales (passif)		2 393		2 393
Autres passifs courants		(3 111)		(3 111)
Variations du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		44 028		44 028

NOTE 4 - ÉVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le Groupe n'a enregistré aucune évolution de son périmètre au cours du 1^{er} semestre 2013.

NOTE 5. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012
Trésorerie et équivalents de trésorerie du bilan actif	65 576	118 422	106 851
Découverts bancaires et intérêts courus	(3 639)	(3 149)	(3 953)
Total trésorerie et équivalents du tableau de flux de trésorerie	61 937	115 273	102 899

NOTE 6 - CHANGEMENTS RELATIFS AUX CAPITAUX PROPRES**NOTE 6-1. OPTIONS DE SOUSCRIPTION OU ACHAT D' ACTIONS ET ATTRIBUTION D' ACTIONS GRATUITES****Options de souscription ou d'achat (Attributions ou levées durant le premier semestre 2013)**

La société n'a consenti aucune option de souscription ou d'achat d'actions aux mandataires sociaux ni aux salariés de la société au cours du premier semestre 2013.

Il n'existe pas d'autre plan d'attribution de titres Etam Développement que ceux mentionnés ci-après.

« Options 2011 »

L'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires du 20 mai 2011 (vingt-troisième résolution) a autorisé la gérance à consentir, en une ou plusieurs fois, pour une durée de 38 mois à compter du 20 mai 2011, à certains cadres dirigeants, cadres supérieurs ou aux mandataires sociaux exerçant leurs fonctions ou mandats soit dans la société soit dans une de ses filiales françaises ou étrangères des options de souscription ou d'achat d'actions de la société (ci-après les « Options 2011 »), dans la limite de 2% du capital social existant au jour de cette assemblée, soit 159 651 Options 2011.

Aucun changement n'est à noter depuis le 31 décembre 2012 concernant les plans « Options 2011 ».

« Actions gratuites 2011 »

L'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires du 20 mai 2011 (vingt-quatrième résolution) a autorisé la gérance à consentir, en une ou plusieurs fois, pour une durée de 38 mois à compter du 20 mai 2011, aux salariés, à certains d'entre eux, et/ou à certaines catégories du personnel, et/ou aux mandataires sociaux définis par la loi, tant de la société que des sociétés françaises ou étrangères qui lui sont liées dans les conditions de l'article L225-197-1 et suivants du Code de Commerce, des actions gratuites de la société (ci-après les « Actions gratuites 2011 »), dans la limite de 2% du capital de la société.

Aucun changement n'est à noter depuis le 31 décembre 2012 concernant les plans « Options gratuites 2011 ».

NOTE 6-2. DIVIDENDES

La société paie un seul dividende par exercice financier et ne paie pas de dividende intérimaire. L'Assemblée générale ordinaire du 30 mai 2013 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012 a décidé de ne pas distribuer de dividende aux actionnaires, à l'exception du préciput versé aux associés commandités pour un montant de 1 647 K€ en application de l'article 23 des statuts.

NOTE 6-3. AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

<i>(en milliers d'euros)</i>	BRUT	IMPÔT	NET
Ecart de conversion	2 669		2 669
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	(5 464)	1 972	(3 491)
¹ - Variation de juste valeur	(6 323)		
¹ - Recyclage en résultat	859		
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	0	0	0
Réévaluation des immobilisations	(8 446)	3 049	(5 397)
Profits (Pertes) actuariels des régimes à prestations définies	(2 543)	875	(1 668)
Autres éléments du résultat global au 30 juin 2012	(13 783)	5 896	(7 887)
Ecart de conversion	(2 894)		(2 894)
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	(5 806)	2 096	(3 710)
¹ - Variation de juste valeur	1 228		
¹ - Recyclage en résultat	(7 033)		
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	0		0
Réévaluation des immobilisations	(717)	30	(687)
Profits (Pertes) actuariels des régimes à prestations définies	450	(157)	293
Autres éléments du résultat global du 2nd semestre 2012	(8 967)	1 969	(6 999)
Ecart de conversion	2 569		2 569
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	4 390	(1 585)	2 805
¹ - Variation de juste valeur	2 928		
¹ - Recyclage en résultat	1 462		
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	0		0
Réévaluation des immobilisations	0	0	0
Profits (Pertes) actuariels des régimes à prestations définies	0	0	0
Autres éléments du résultat global au 30 juin 2013	6 958	(1 585)	5 374

NOTE 7 - CHANGEMENTS RELATIFS A L'ENDETTEMENT FINANCIER NET, AUX RISQUES DE MARCHÉ ET AUX ENGAGEMENTS HORS BILAN SURVENUS DEPUIS LA CLÔTURE ANNUELLE

NOTE 7-1. ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'endettement financier net du Groupe s'établit comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012
Emprunts moyen-long terme souscrits auprès des établissements de crédit	145 000	160 000	199 625
Contrats de location financement	54 182	56 298	47 056
Crédits à court terme et découverts bancaires	2 549	2 154	2 106
Autres dettes à caractère financier	7 000	6 849	7 313
Intérêts courus	1 090	995	1 847
Moins coûts de mise en place de financement	(6 434)	(7 226)	(4 860)
Total dette financière brute	203 387	219 070	253 087
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(65 576)	(118 422)	(106 851)
Endettement financier net	137 811	100 648	146 235

NOTE 7.2. ANALYSE DE LA DETTE FINANCIERE BRUTE PAR DEVISE DE REMBOURSEMENT

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012
Euros	197 791	213 436	246 955
Dollars US	0		
Yuan	5 596	5 634	6 132
Autres devises			
Total dette financière brute	203 387	219 070	253 087

NOTE 7.3. PRINCIPAUX EMPRUNTS ET LIGNES DE CRÉDIT

Au 30 juin 2013, la dette du Groupe est principalement composée d'un crédit multilatéral à moyen terme dit « Club Deal 2012 », d'un placement privé de type « Schuldscheindarlehen » et de contrats de location financement.

Le Club Deal 2012 a été mis en place le 12 décembre 2012 par Etam Finances SNC pour un montant global de 250 M€ pour une durée initiale de quatre ans, assorti d'une option d'extension pour un an supplémentaire.

Le Club Deal 2012 se compose de deux tranches :

- La Tranche A est un crédit à moyen terme d'un montant à l'origine de 100 M€ avec des amortissements annuels de 12,5 M€, y compris en fin d'année quatre en cas d'activation de l'option d'extension ;
- La Tranche B est une ligne de crédit renouvelable d'un montant maximum de 150 M€ pendant toute la durée du crédit.

Au 30 juin 2013, la Tranche A est tirée pour 100 M€. La Tranche B est tirée pour 5 M€.

Dans le cadre du Club Deal 2012, le Groupe s'est engagé à respecter :

- certains ratios financiers (le ratio d'endettement consolidé, le ratio d'endettement financier et le ratio de couverture des frais financiers) jusqu'à échéance ;
- certains engagements juridiques usuels.

Tous les ratios financiers du Groupe sont calculés et appliqués une fois l'an sur la base des comptes consolidés clos le 31 décembre.

Tous les ratios financiers et engagements juridiques usuels étaient respectés au 31 décembre 2012.

Par ailleurs, la marge applicable sur le Club Deal 2012 est ajustable annuellement en fonction de l'évolution du ratio d'endettement financier.

En juillet 2011, Etam Finances a procédé à l'émission d'un placement privé pour 40 M€ sous la forme d'un « *Schuldscheindarlehen* ». Cet emprunt in-fine de maturité 5 ans a été mis en place pour 8,5 M€ à taux fixe et 31,5 M€ à taux variable. Les obligations relatives à cet emprunt sont de même nature que celles en vigueur sur le Club Deal 2012.

Le Groupe dispose également de financements dans le cadre de contrats de location financement dont l'encours au 30 juin 2013 s'élève à 54,2 M€.

En 2012, le Groupe Etam a procédé à la mise en place d'un crédit bail de 11,0 M€ portant sur son entrepôt de Compans, pour une durée de 12 ans.

En 2010, le Groupe Etam avait également procédé à la mise en place d'un crédit bail amortissable sur 12 ans, portant sur son siège administratif de Clichy pour un montant initial de 52,0 M€.

Le Groupe dispose par ailleurs de lignes bancaires bilatérales confirmées ou non dans plusieurs pays, y compris en France, permettant de réaliser les ajustements de financement et de trésorerie.

NOTE 7.4. ECHÉANCIER DES ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Le tableau ci-dessous indique l'échéancier de l'ensemble des lignes de financements mobilisables, mises à disposition du Groupe Etam.

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Montants autorisés au 30/06/2013</i>			
	Moins de 1 an	1 à 3 ans	Au-delà	
Lignes bancaires moyen-long terme	290 000	12 500	25 000	252 500
Contrats de location-financement	54 182	4 309	8 576	41 297
Crédits à court terme Europe	0	0		
Crédits à court terme Chine	19 324	19 324		
Découverts et lignes non confirmées	17 500	17 500		
Total	381 006	53 633	33 576	293 797

NOTE 7.5. EXPOSITION DU GROUPE AUX RISQUES DE LIQUIDITÉ ET DE MARCHÉ

NOTE 7.5.1. RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le financement bancaire d'un montant de 250 M€ mis en place en décembre 2012 et de maturité 4 ans, avec une option d'extension d'un an supplémentaire, inclut des remboursements du principal à chaque date anniversaire à hauteur de 12,5 M€, venant en sus des intérêts.

Avant exercice de l'option d'extension, le Club Deal a pour échéance le 12 décembre 2016.

Le placement privé de type «*Schuldscheindarlehen*» est quant à lui remboursable en juillet 2016.

Ces deux financements deviendraient exigibles en cas de non respect des ratios financiers décrits dans la note 7.3.

Les encours de location-financement sont principalement formés d'un crédit bail sur le siège administratif du Groupe à Clichy mis en place en décembre 2010 pour 52 M€ et d'un crédit bail sur un entrepôt sis à Compans en décembre 2012 pour 11 M€. Tous deux sont amortissables sur une durée de 12 ans.

Ces financements et leurs profils de remboursements apparaissent aujourd'hui suffisants pour assurer la liquidité du Groupe Etam.

L'exigibilité des encours de la dette financière brute au 30 juin 2013 est la suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Encours au 30/06/2013</i>	Moins de 1 an	1 à 3 ans	3 à 5 ans	au-delà
Emprunts moyen-long terme souscrits auprès des établissements de crédit	145 000	12 500	25 000	107 500	0
Contrats de location financement	54 182	4 309	8 576	8 841	32 455
Crédits court terme et découverts	2 549	2 549			
Autres dettes à caractère financier	7 000	584	1 489	3 530	1396
Intérêts courus	1 090	1 090			
Coûts de mise en place de financement	(6 434)	(1 585)	(3 169)	(919)	(761)
Total dette financière brute	203 387	19 447	31 896	118 953	33 091

Le risque de liquidité du Groupe s'analyse en intégrant, outre les échéances contractuelles des dettes financières et les intérêts associés, les autres passifs financiers, principalement les dettes fournisseurs.

Les échéances contractuelles résiduelles des passifs financiers du groupe au 30 juin 2013 s'analysent comme suit (y compris les paiements d'intérêts estimés) :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Valeur comptable au 30/06/2013	flux de trésorerie associés	< 1an	1 à 3 ans	3 à 5 ans	au-delà
Passifs Financiers non dérivés						
Emprunts moyen-long terme souscrits auprès des établissements de crédit	145 000	(161 527)	(16 596)	(33 664)	(111 267)	0
Contrats de location-financement	54 182	(60 589)	(5 321)	(10 836)	(11 343)	(33 088)
Crédits à court terme et découverts bancaires	2 549	(2 576)	(2 576)	0	0	0
Autres dettes à caractère financier et intérêts courus	8 090	(8 090)	(1 674)	(1 489)	(3 530)	(1 396)
Coûts de mise en place de financement	(6 434)	6 434	1 585	3 169	919	761
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	158 217	(158 217)	(158 217)			
Total Passifs Financiers non dérivés	361 604	(384 564)	(182 799)	(42 820)	(125 222)	(33 724)
Passifs Financiers dérivés						
Swaps de taux d'intérêts utilisé comme couverture	5 667	(5 667)	(2 331)	(3 022)	(313)	0
Contrats de change à terme utilisés comme couverture :						
- Sortie de trésorerie (-)	863	(863)	(863)			
-Entrées de trésorerie (+)						
Total Passifs Financiers dérivés	6 530	(6 530)	(3 194)	(3 022)	(313)	0

Les dettes fournisseurs et autres dettes s'inscrivent dans le cours normal du cycle d'exploitation du Groupe.

NOTE 7.5.2. RISQUE DE MARCHÉ

Le Groupe utilise divers instruments financiers dérivés fermes ou optionnels afin de couvrir son exposition au risque de change et de taux d'intérêt. Au 30 juin 2013, les dérivés de change et de taux éligibles à la comptabilité de couverture couvrent respectivement des achats futurs en devises et des flux d'intérêts futurs sur la dette. Ces dérivés figurent soit à l'actif du bilan au poste « instruments dérivés actifs », soit au passif du bilan au poste « instruments dérivés passif ».

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2013	Dont		30/06/2012	Dont	
		Taux d'intérêt	Change		Taux d'intérêt	Change
Dérivés actifs	671	53	617	4 549	0	4 549
Dérivés actifs - à la juste valeur par le résultat			0			
Dérivés actifs - couverture de flux de trésorerie	671	53	617	2 300		2 300
Dérivés actifs - couverture de juste valeur			0	2 249		2 249
Dérivés passifs	6 584	5 721	863	5 774	6 129	(355)
Dérivés passifs - à la juste valeur par le résultat	15		15	-		
Dérivés passifs - couverture de flux de trésorerie	6 293	5 721	572	6 024	6 129	(105)
Dérivés passifs - couverture de juste valeur	276		276	(250)	0	(250)
Total	(5 913)	(5 667)	(246)	(1 225)	(6 129)	4 904

Les dérivés de couverture de change ont une échéance inférieure à un an.

Note 7.5.2.1. Risque de change**Exposition au risque de change****Sur les transactions :**

L'exposition au risque de change du Groupe résulte principalement des achats en dollars américains réalisés dans le cadre de l'approvisionnement en marchandises des différentes enseignes. La gestion du risque de change du Groupe est centralisée à la Direction Générale Finances du Groupe pour l'ensemble des enseignes.

L'encours des contrats de couverture du risque de change libellés en dollars américains au 30 juin 2013 est de 154,5 MUSD afin de couvrir des budgets d'achats et des commandes en cours en dollar américain.

Cet encours s'élevait à 123,5 MUSD au 30 juin 2012.

Le Groupe est par conséquent exposé aux futures fluctuations de la parité euro/dollar américain dont une évolution défavorable à l'euro pourrait avoir un impact négatif sur ses marges.

Sur l'état de la situation financière :

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2013	30/06/2012
Créances clients	1 489	588
Trésorerie et équivalents trésorerie	12 520	9 425
Dettes fournisseurs	(21 658)	(23 222)
Exposition brute sur l'état de la situation financière	(7 649)	(13 208)
Instruments dérivés de couverture	21 658	23 222
Exposition nette sur l'état de la situation financière	14 009	10 014

Analyse de la sensibilité

Une augmentation (diminution) de l'Euro, par rapport au Dollar US au 30 juin aurait affecté l'évaluation des instruments financiers libellés en monnaie étrangère et une augmentation (diminution) des capitaux propres et du résultat à hauteur des montants indiqués ci-dessous. Cette analyse est effectuée sur la base des variations des cours de change que le Groupe estime comme raisonnablement possibles à la date de clôture. Pour les besoins de cette analyse, toutes les autres variables, en particulier les taux d'intérêt, sont supposées rester constantes et les impacts des ventes et achats prévisionnels ont été ignorés.

Une variation du dollars US de +/- 10% aura les impacts suivants :

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2013		30/06/2012	
	Augmentation	Diminution	Augmentation	Diminution
Capitaux propres	9 647	(9 710)	7 363	(7 291)
Résultat	2 172	(2 402)	607	(1 774)

Note 7.5.2.2. Risque de taux d'intérêt

Afin de couvrir son exposition au risque de taux, le Groupe a recours à des instruments financiers permettant de figer et/ou de plafonner le taux d'intérêt payé sur une partie significative de sa dette financière. La gestion du risque de taux est centralisée. Elle s'appuie sur la mise en place de produits simples, swaps et/ou options, éligibles à la comptabilité de couverture.

Au 30 juin 2013, le Groupe a mis en place avec ses principaux partenaires bancaires les couvertures suivantes :

- Swaps payeurs de taux fixe contre Euribor 3 mois pour un notionnel total de 120 m€ jusqu'au 2 juillet 2016.
- Swaps payeurs de taux fixe contre Euribor 3 mois en départ 1^{er} décembre 2011 à échéances décembre 2017 et décembre 2020 pour un notionnel total de 20 M€.
- Swap payeur de taux fixe contre Euribor 3 mois en départ 1^{er} juillet 2014 et échéance décembre 2024 avec un encours initial de 9,7 M€, amortissable (négocié au cours du 1^{er} semestre 2013).

Sur la base de l'endettement financier constaté au 30 juin 2013, une variation des taux d'intérêt de 50 points de base aurait les conséquences suivantes :

	Capitaux propres		Résultat	
	Hausse de 50 pb	Baisse de 50 pb	Hausse de 50 pb	Baisse de 50 pb
Instrument à taux variable	0	0	(878)	878
Swap de taux d'intérêt	2 434	(2 502)	700	(700)
sensibilité au flux de trésorerie net	2 434	(2 502)	(178)	178

Sur la base de l'endettement financier constaté au 30 juin 2012, une variation des taux d'intérêt de 50 points de base aurait les conséquences suivantes :

	Capitaux propres		Résultat	
	Hausse de 50 pb	Baisse de 50 pb	Hausse de 50 pb	Baisse de 50 pb
Instrument à taux variable	0	0	(1 100)	1 100
Swap de taux d'intérêt	1 689	(1 703)	954	(954)
sensibilité au flux de trésorerie net	1 689	(1 703)	(146)	146

NOTE 7.6. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Aucun changement significatif n'est à noter depuis le 31 décembre 2012.

NOTE 8. CLASSIFICATION COMPTABLE ET VALEUR DE MARCHÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Justes valeurs versus valeurs comptables

Le tableau suivant indique la juste valeur des actifs et passifs financiers ainsi que leur valeur comptable dans l'état de situation financière :

	30/06/2013		ventilation par classification comptable					
	Valeur comptable	Valeur de marché	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Passifs au Coût amorti	Instruments dérivés avec comptabilité de couverture	instruments dérivés sans comptabilité de couverture
<i>(En milliers d'euros)</i>								
Actif non courant								
Actifs financiers non courants	20 021	20 021		2 075	17 946			
Actif courant								
Avances et acomptes versés	4 495	4 495			4 495			
Créances clients	60 471	60 471			60 471			
Autres créances	17 729	17 729			17 729			
Instruments dérivés actifs	675	675					675	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	65 576	65 576	4 814		60 761			
Passif non courant								
Emprunts et dettes financières à long terme	183 940	183 940				183 940		
Passif courant								
Dettes fournisseurs	158 217	158 217				158 217		
Dettes sociales et fiscales	60 001	60 001				60 001		
Autres dettes	35 389	35 389				35 389		
Instruments dérivés passifs	6 583	6 583					6 568	15
Crédits à court terme et banques	19 447	19 447				19 447		

	30/06/2012		ventilation par classification comptable					
	Valeur comptable	Valeur de marché	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Passifs au Coût amorti	Instruments dérivés avec comptabilité de couverture	instruments dérivés sans comptabilité de couverture
<i>(En milliers d'euros)</i>								
Actif non courant								
Actifs financiers non courants	21 201	21 201		1 450	19 751			
Actif courant								
Avances et acomptes versés	5 296	5 296			5 296			
Créances clients	60 083	60 083			60 083			
Autres créances	14 344	14 344			14 344			
Instruments dérivés actifs	4 549	4 549	2 245				2 304	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	106 851	106 851	13 082		93 770			
Passif non courant								
Emprunts et dettes financières à long terme	208 704	208 704				208 704		
Passif courant								
Dettes fournisseurs	151 048	151 048				151 048		
Dettes sociales et fiscales	56 912	56 912				56 912		
Autres dettes	32 705	32 705				32 705		
Instruments dérivés passifs	5 774	5 774	(249)				6 023	
Crédits à court terme et banques	44 383	44 383				44 383		

Méthode de valorisation des instruments financiers

Au 30 juin 2013, les méthodes de valorisation retenues pour les instruments financiers sont les suivantes :

- Les valeurs mobilières de placement : la valeur de marché a été déterminée sur la base du dernier cours connu au 30 juin 2013 ;
- Les autres actifs financiers non dérivés : les valeurs comptables retenues sont des estimations raisonnables de leur valeur de marché ;
- Les instruments financiers dérivés : la valeur de marché a été calculée à l'aide des méthodes standards de valorisation intégrant les conditions de marché en date de clôture.

Hierarchie de la juste valeur

Le Groupe distingue trois catégories d'instruments financiers à partir des deux modes de valorisation utilisés (prix cotés et techniques de valorisation) et s'appuie sur cette classification, en conformité avec les normes comptables internationales, pour exposer les caractéristiques des instruments financiers comptabilisés au bilan à la juste valeur par résultat en date d'arrêt :

Catégorie de niveau 1 : instruments financiers faisant l'objet de cotations sur un marché actif;

Catégorie de niveau 2 : instruments financiers dont l'évaluation à la juste valeur fait appel à des techniques de valorisation reposant sur des paramètres de marché observables ;

Catégorie de niveau 3 : instruments financiers dont l'évaluation à la juste valeur fait appel à des techniques de valorisation reposant sur des paramètres non observables (paramètres dont la valeur résulte d'hypothèses ne reposant pas sur des prix de transactions observables sur les marchés sur le même instrument ou sur des données de marché observables disponibles en date de clôture) ou qui ne le sont que partiellement.

	30/06/2013 Valeur comptable	Hiérarchie des justes valeurs		
		Catégorie de niveau 1	Catégorie de niveau 2	Catégorie de niveau 3
<i>(En milliers d'euros)</i>				
Actif non courant				
Actifs financiers non courants	2 075			2 075
Actif courant				
Avances et acomptes versés				
Créances clients	-			
Autres créances	-			
Instrumentes dérivés actifs	675		675	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 814	4 814		
Passif non courant				
Emprunts et dettes financières à long terme	-			
Passif courant				
Dettes fournisseurs	-			
Dettes sociales et fiscales	-			
Autres dettes	-			
Instrumentes dérivés passifs	6 583		6 583	
Crédits à court terme et banques	-			

	30/06/2012 Valeur comptable	Hiérarchie des justes valeurs		
		Catégorie de niveau 1	Catégorie de niveau 2	Catégorie de niveau 3
<i>(En milliers d'euros)</i>				
Actif non courant				
Actifs financiers non courants	1 450			1 450
Actif courant				
Avances et acomptes versés				
Créances clients	-			
Autres créances	-			
Instrumentes dérivés actifs	4 549		4 549	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 082	13 082		
Passif non courant				
Emprunts et dettes financières à long terme	-			
Passif courant				
Dettes fournisseurs	-			
Dettes sociales et fiscales	-			
Autres dettes	-			
Instrumentes dérivés passifs	5 774		5 774	
Crédits à court terme et banques	-			

NOTE 9 - INFORMATION SECTORIELLE

En application de la norme IFRS 8, le Groupe ETAM présente son information sectorielle en adéquation avec sa structure de management, à savoir une direction générale exécutive pour l'Europe et une direction générale exécutive pour la Chine, les deux directions rapportant directement à la gérance. Le Groupe ETAM est donc constitué de deux secteurs opérationnels : l'Europe et la Chine.

Les informations relatives aux secteurs opérationnels présentés suivent les mêmes règles comptables que celles utilisées pour les états financiers consolidés.

Les mesures de la performance de chaque secteur opérationnel utilisées par la gérance sont le résultat opérationnel courant et l'EBITDA.

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>au 30 juin</i>	Europe		Chine		Consolidé	
		2013	2012	2013	2012	2013	2012
Chiffre d'affaires externe		384 803	375 102	211 999	217 607	596 803	592 709
Chiffre d'affaires inter secteurs							
Chiffre d'affaires total		384 803	375 102	211 999	217 607	596 803	592 709
Marge Brute		227 444	223 640	116 948	123 209	344 392	346 849
Coûts de distribution		(193 554)	(194 380)	(111 395)	(111 800)	(304 950)	(306 180)
Charges administratives		(17 940)	(17 592)	(6 396)	(5 605)	(24 336)	(23 197)
Autres produits et (charges) d'exploitation		2 200	1 297	1 076	271	3 276	1 568
Résultat opérationnel courant		18 150	12 965	233	6 075	18 383	19 040
EBITDA		29 070	22 157	12 051	18 160	41 121	40 316
Autres produits et (charges) opérationnels		(196)	(1 320)	0	0	(196)	(1 320)
Résultat opérationnel		17 954	11 645	233	6 075	18 187	17 721
Résultat financier		(5 424)	(3 584)	279	367	(5 145)	(3 217)
Charge d'impôt		(4 045)	(1 463)	9	(2 358)	(4 036)	(3 821)
Quote part résultat ME		0	(199)	0	0	0	(199)
Résultat net des activités poursuivies		8 484	6 399	521	4 085	9 005	10 484
Activités arrêtées ou en cours de cession		0	(1 439)	0	0	0	(1 439)
Résultat net de l'ensemble consolidé		8 484	4 959	521	4 085	9 005	9 044
AUTRES INFORMATIONS							
Actifs sectoriels		706 258	735 246	199 449	202 343	905 707	937 589
Passifs sectoriels		495 733	550 076	85 462	72 283	581 195	622 359
Investissements incorporels		3 423	1 927	424	941	3 847	2 868
Investissements corporels		5 467	5 585	5 209	5 090	10 676	10 675
Amortissements		(13 875)	(15 261)	(9 420)	(9 269)	(23 295)	(24 530)
Pertes de valeur comptabilisées en résultat		8 548	(55)	0	0	8 548	(55)
Charges opérationnelles nettes sans contrepartie en trésorerie autres que l'amortissement		(8 705)	(3 722)	(526)	(740)	(9 231)	(4 462)

NOTE 9-1. DÉTAIL DE L'EUROPE PAR MARQUE

Les pays qui constituent le secteur opérationnel dit « Europe » sont : la France (y compris les franchises internationales) et les Autres Pays (Belgique/Luxembourg, Espagne/Portugal, Italie, Allemagne, Pologne et Suisse).

<i>(en milliers d'euros) au 30 juin</i>	Marque ETAM Europe		Marque 123		Fonctions centrales, immobilières et éliminations interco		Total Europe	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Chiffre d'affaires externe	302 233	295 987	82 570	79 100	0	15	384 803	375 103
Chiffre d'affaires inter secteurs							0	0
Chiffre d'affaires total	302 233	295 987	82 570	79 100	0	15	384 803	375 103
Marge Brute	176 306	175 855	49 880	47 816	1 259	(30)	227 444	223 640
Coûts de distribution	(155 779)	(154 396)	(43 364)	(44 496)	5 589	4 513	(193 554)	(194 380)
Charges administratives	(11 989)	(11 169)	(2 989)	(2 550)	(2 961)	(3 873)	(17 940)	(17 592)
Autres produits et (charges) d'exploitation	17	(1 148)	(51)	807	2 234	1 638	2 200	1 297
Résultat opérationnel courant	8 555	9 142	3 475	1 576	6 120	2 247	18 150	12 965
EBITDA	16 028	17 284	4 424	908	8 618	3 965	29 070	22 157
Autres produits et (charges) opérationnels	(121)	(1 558)	(82)	391	7	(153)	(196)	(1 320)
Résultat opérationnel	8 434	7 584	3 393	1 967	6 126	2 095	17 953	11 646
Résultat financier							(5 424)	(3 584)
Charge d'impôt							(4 045)	(1 463)
Quote part résultat ME	0	(199)					0	(199)
Résultat net des activités poursuivies							8 484	6 399
Activités arrêtées ou en cours de cession	0	(1 439)					0	(1 439)
Actifs sectoriels non courants							0	0

NOTE 10 - CHARGES PAR NATURE

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Loyers et charges locatives	103 824	107 543	217 371
Impôts et taxes	6 209	6 846	13 114
Charges de personnel	126 460	123 547	254 958
Autres charges	86 480	87 759	180 309
TOTAL	322 973	325 695	665 751

NOTE 11 - DOTATIONS ET REPRISES DE DÉPRÉCIATIONS ET PERTES DE VALEUR

<i>(en milliers d'euros)</i>	Dotations			Reprises		
	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Ecart d'acquisition		0	797	0	0	0
Immobilisations incorporelles – amortissements	1 841	2 197	4 419	0	0	0
Immobilisations incorporelles – pertes de valeur	0	841	920	400	(19)	0
Immobilisations corporelles – amortissements	21 454	22 330	45 367	0	0	0
Immobilisations corporelles – pertes de valeur	1 440	2 645	10 653	9 595	3 421	4 734
Actif financiers non courants	0	0	0	0	0	0
Stocks	18 809	21 324	33 343	19 843	24 563	24 160
Autres actifs courants	89	456	934	319	440	577
Autres risques et charges	2 338	1 887	5 515	2 843	2 407	6 776
Total	45 971	51 680	101 948	32 999	30 812	36 247

NOTE 12 - DÉTAIL DES AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Revenus immobiliers locatifs externes	3 176	1 644	3 246
Plus ou (moins) valeurs sur cessions d'actifs non courants	(487)	(1 164)	684
Pertes de valeur sur immobilisations et sur fermetures à venir de magasins	587	9	(4 047)
Autres produits (charges) nets	0	1 079	1 656
Autres produits et charges d'exploitation	3 276	1 568	1 539

NOTE 13 - CALCUL DE L'EBITDA

<i>(en milliers d'euros)</i>		30/06/2013		30/06/2012		31/12/2012	
Résultat opérationnel Courant	(a)	18 383		19 040		41 043	
		Dotations	Reprises	Dotations	Reprises	Dotations	Reprises
Goodwill		0		0	0	797	0
Immobilisations incorporelles - amortissements		1 841		2 197	0	4 419	0
Immobilisations incorporelles - pertes de valeur		0	400	841	(19)	920	0
Immobilisations corporelles - amortissements		21 454		22 330	0	45 367	0
Immobilisations corporelles - pertes de valeur		1 440	9 595	2 645	3 421	10 653	4 734
Perte de valeur (P&L opérationnel)		(304)	(8 265)	(880)	(816)	(4 450)	(862)
Sous total amortissements et pertes de valeur	(b)	22 701		24 547		53 834	
Dépréciation des stocks		18 809	19 843	21 324	24 563	33 343	24 160
Autres actifs circulants		89	319	456	440	934	577
Sous total dotations nettes pour dépréciation	(c)	(1 263)		(3 223)		9 540	
Provisions pour risques et charges		2 338	2 843	1 887	2 407	6 394	6 776
Provisions pour risques et charges (résultat opérationnel)		(648)	(2 205)	(737)	(348)	(2 898)	(585)
Provisions pour risques et charges (résultat financier)		(245)		(302)	0	(609)	
Provisions pour impôt (comptabilisées en charge d'impôt)						0	
Sous total Provisions pour Risques et Charges	(d)	807		(1 212)		(3 304)	
Plus ou (moins) values de cession des actifs non courants	(e)		(494)	(1 164)	(1 164)	697	697
EBITDA = (a) + (b) + (c) + (d) - (e)	(f)	41 122		40 316		100 416	

NOTE 14 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Coûts de restructuration	(311)	(1 320)	(5 047)
Dépréciation travaux gros-œuvre Rivoli et coûts de fermeture	114	0	(3 352)
TOTAL	(196)	(1 320)	(8 399)

NOTE 15 - RÉSULTAT FINANCIER

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Intérêts sur emprunts bancaires	(4 642)	(5 157)	(10 375)
Intérêts sur location financement	(542)	(678)	(1 166)
Produits sur cession des VMP	272	418	650
Charges sur cession des VMP	(3)	(3)	(3)
Coût de la dette	(4 915)	(5 420)	(10 894)
Gains (pertes) de change	(489)	152	2 971
Juste valeur des instruments de couverture	637	788	(2 394)
Charges d'intérêts liées aux engagements de retraite	(245)	(302)	(609)
Effets de l'actualisation des actifs et passifs	0	1 732	1 732
Produits de cession d'immobilisations financières	2	(34)	(32)
Autres nets	(135)	(133)	(364)
Autres produits et charges financiers	(230)	2 203	1 302
Résultat financier	(5 145)	(3 217)	(9 592)

NOTE 16 - IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes 30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Résultat net des activités poursuivies	9 005	10 484	13 590
Impôt exigible	(4 194)	(3 854)	(11 943)
Impôts différés	2 262	2 233	8 983
CVAE	(2 105)	(2 200)	(4 945)
Ajustement sur impôt exigible au titre des exercices antérieurs	0	0	0
Résultat des activités poursuivies avant impôt	13 042	14 305	21 494
Dépréciation des écarts d'acquisition	0	0	0
Élimination des résultats internes	(318)	44	(66)
Dépréciation d'actifs non déductibles	0	0	0
Autres	(1 268)	(1 865)	(3 741)
Total des différences permanentes (charges non déductibles)	(1 586)	(1 821)	(3 807)
Résultat non taxé ou taxé à taux réduit	(90)	229	1 588
Résultat taxable des activités poursuivies au taux courant	11 366	12 713	19 275
Taux courant d'impôt en France	36,10%	36,10%	36,10%
Impôt (théorique) au taux courant français	(4 103)	(4 589)	(6 958)
Effets sur l'impôt théorique :	-	-	-
- du différentiel de taux courant des pays étrangers	152	1 630	2 160
- des pertes fiscales de l'exercice non utilisées	(65)	0	(15)
- de l'utilisation des pertes fiscales des exercices antérieurs	411	518	1 041
- impacts changement taux d'impôts différés	139	0	1 223
- CVAE nette d'impôt	(1 367)	(1 406)	(3 115)
- impôts sans base	677	182	(2 661)
- autres	120	(163)	450
Total	67	761	(917)
Impôt au taux normal	(4 037)	(3 821)	(7 905)
Impôt au taux réduit	0		
Charge d'impôt du Groupe	(4 037)	(3 821)	(7 905)
Résultat Opérationnel	18 187	17 721	32 644
Résultat financier	(5 145)	(3 217)	(9 592)
Quote part résultat M.E.Q.	0	(199)	(1 558)
Résultat des activités poursuivies avant impôt	13 042	14 305	21 494
Charge d'impôt au taux courant	(3 951)	(2 960)	(4 799)
Taux courant d'impôt du Groupe	30,3%	20,7%	22,3%

NOTE 17 - RÉSULTAT PAR ACTION

	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Nombre moyen pondéré d'actions au 31 décembre (a)	7 982 547	7 982 547	7 982 547
Actions d'autocontrôle portées en déduction des capitaux propres (b)	0	0	0
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de (c)=(a)-(b)	7 982 547	7 982 547	7 982 547
Nombre moyen pondéré d'actions dilutives (d)	-	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué) (e)=(c)+(d)	7 982 547	7 982 547	7 982 547
Résultat net - part du groupe	8 791	7 965	12 281
Propositions d'attributions aux associés commandités	(823)	(830)	(1 647)
Résultat net part du groupe utilisé pour le calcul des résultats de base et dilué par action	7 968	7 135	10 634
- Résultat de base par action (en euros)	1,00	0,89	1,33
- Résultat dilué par action (en euros)	1,00	0,89	1,33
Résultat net des activités poursuivies	9 005	10 484	13 590
Propositions d'attributions aux associés commandités	(823)	(830)	(1 647)
Résultat net des activités poursuivies utilisé pour le calcul des résultats de base et dilué par action	8 182	9 654	11 943
- Résultat de base par action (en euros)	1,02	1,21	1,50
- Résultat dilué par action (en euros)	1,02	1,21	1,50
Résultat net - part du groupe des activités poursuivies hors non courant	8 929	10 248	18 568
Propositions d'attributions aux associés commandités	(823)	(830)	(1 647)
Résultat net - part du groupe des activités poursuivies hors non courant utilisé pour le calcul des résultats de base et dilué par action	8 106	9 418	16 921
- Résultat de base par action (en euros)	1,02	1,18	2,12
- Résultat dilué par action (en euros)	1,02	1,18	2,12
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	0	(1 440)	(750)
- Résultat de base par action (en euros)	0,00	(0,18)	(0,09)
- Résultat dilué par action (en euros)	0,00	(0,18)	(0,09)

NOTE 17-1. RÉSULTAT NET PART DU GROUPE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES HORS ÉLÉMENTS NON COURANTS

(en milliers d'euros)	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Résultat net des activités poursuivies	9 005	10 484	13 590
dont part du résultat net des activités poursuivies attribuable aux :			
- Propriétaires de la société Mère du Groupe	8 791	9 404	13 031
- Intérêts non contrôlés	214	1 080	559
Éléments non courants nets d'impôt - part du Groupe (*)	(138)	(844)	(5 536)
dont part des éléments non courants attribuable aux :			
- Propriétaires de la société Mère du Groupe	(138)	(844)	(5 536)
- Intérêts non contrôlés	-	-	-
Résultat net part du groupe des activités poursuivies hors éléments non courants	8 929	10 248	18 567
(*) l'effet d'impôt sur les éléments non courants s'élève respectivement à	58K€	476K€	2863K€

NOTE 18 - TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES**NOTE 18-1. PARTIES LIÉES AYANT UNE INFLUENCE NOTABLE SUR LE GROUPE**

Le Groupe n'a pas conclu de transactions significatives au cours du 1^{er} semestre 2013 avec les parties liées ayant une influence notable sur le Groupe.

NOTE 18-2. PARTICIPATIONS NON CONSOLIDÉES

Le Groupe n'a pas conclu de transactions significatives au cours du 1^{er} semestre 2013 avec ses participations non consolidées.

NOTE 18-3. PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

La société MOA exerce son activité en distribuant des accessoires de mode à travers un réseau de points de vente. Au titre des points de vente du réseau des magasins ETAM, la société MOA verse au Groupe Etam une redevance d'exploitation représentant un pourcentage du chiffre d'affaires réalisé dans l'espace de vente.

Au cours du 1^{er} semestre 2013 les transactions avec la société MOA ont été :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012
Redevance	1 351	4 054	2 417
Achats de petit matériel	0	0	0
Avance de trésorerie (Prêt)	690	1 613	1 080
Dettes fournisseurs	(254)	(1 274)	(445)

Les transactions avec les sociétés consolidées par intégration proportionnelle et par intégration globale sont principalement :

- les achats/ventes de marchandises,
- les prestations de services,
- les redevances de marque,
- les charges et produits d'intérêt financier sur comptes courants,
- les dividendes.

NOTE 19 - FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

Il n'existe pas, à ce jour, de faits exceptionnels et litiges pouvant avoir une incidence significative sur l'activité, la situation financière, le résultat, le patrimoine et les perspectives d'avenir de la Société ou de son Groupe.

NOTE 20 - COURS DES DEVICES

	30/06/2013		30/06/2012		31/12/2012	
	Moyen	Clôture	Moyen	Clôture	Moyen	Clôture
CNY	0,122692	0,124564	0,121781	0,124983	0,123193	0,121644
HKD	0,098616	0,098544	0,099361	0,102398	0,100275	0,097789
RON	0,227414	0,224200	0,235687	0,235361	0,224313	0,224997
INR	0,013701	0,012867	0,014791	0,014261	0,014571	0,013781
SGD	0,612949	0,604412	0,610091	0,626017	0,622600	0,620694
PLN	0,239348	0,230542	0,235687	0,235361	0,239403	0,245459
CHF	0,813019	0,810504	0,830430	0,831255	0,829489	0,828363

NOTE 21 - PÉRIMÈTRE DU GROUPE**SOCIÉTÉS INTÉGRÉES GLOBALEMENT**

Sociétés	Siège	N° SIREN	% de contrôle	% d'intérêt
<u>Sociétés Françaises</u>				
ETAM DEVELOPPEMENT SCA	75 - PARIS	308 382 035	MERE	MERE
ETAM SAS	92 - CLICHY	552 015 307	100,00%	100,00%
ELAN INDUSTRIES	92 - CLICHY	344 825 245	99,96%	99,96%
NORTEX SA	92 - CLICHY	552 036 121	100,00%	100,00%
ETAM PRÊT A PORTER (ex SCI Nimelyon)	92 - CLICHY	337 598 866	100,00%	100,00%
SARL ENTREPOTS COMPANS	77 - COMPANS	411 699 473	100,00%	100,00%
ENTREPOTS GOUSSAINVILLE	92 - CLICHY	432 220 275	100,00%	100,00%
123 SAS (ex Financière Jaurès)	92 - CLICHY	444 600 464	100,00%	100,00%
ETAM DESTOCK (ex Financière Barbusse)	92 - CLICHY	444 600 134	100,00%	100,00%
NORPIERRE SAS (ex : SAS RUE DE CLICHY)	92 - CLICHY	450 967 783	100,00%	100,00%
ETAM FORMATION (ex SAS Rue de Paris)	92 - CLICHY	450 989 306	100,00%	100,00%
ETAM SCE (ex SAS Rue Martre)	92 - CLICHY	450 966 445	100,00%	100,00%
ETAM FINANCES SNC	92 - CLICHY	479 494 379	100,00%	100,00%
ETAM LINGERIE SAS	92 - CLICHY	478 355 753	100,00%	100,00%
UNDIZ SAS (ex : COVI SAS)	92 - CLICHY	478 356 116	100,00%	100,00%
COVI DEUX SAS	92 - CLICHY	479 598 336	100,00%	100,00%
<u>Sociétés étrangères</u>				
ETAM SA Belgique	Bruxelles - Belgique		100,00%	100,00%
FONCIERE ETEL (ex ETAMIL)	Bruxelles - Belgique		100,00%	100,00%
ETAMINT	Bruxelles - Belgique		100,00%	100,00%
ETAM Luxembourg	Luxembourg		100,00%	100,00%
1.2.3. Luxembourg	Luxembourg		100,00%	100,00%
MODASIA	Luxembourg		80,85%	76,00%
IFEM	Madrid - Espagne		99,00%	99,00%
1.2.3. GmbH	Krefeld - Allemagne		100,00%	100,00%
INTERMODA	Shanghai - Chine		100,00%	76,00%
SHANGHAI AIGE	Shanghai - Chine		100,00%	76,00%
E.I.S. Chine	Shanghai - Chine		100,00%	100,00%
ELEGANT TIME INTERNATIONAL LTD	Hongkong - Chine		100,00%	76,00%
ELEGANT SHANGHAI TRADING CO.LTD	Shanghai - Chine		100,00%	76,00%
SHANGHAI INTERMAY CLOTHING Co. Ltd	Shanghai - Chine		100,00%	76,00%
TAIZHOU AIGE CLOTHING Co. Ltd	Taizhou - Chine		100,00%	76,00%
DECORATION CO.	Shanghai - Chine		100,00%	76,00%
ETAM Italie	Milan - Italie		100,00%	99,99%
U.B.O.	New Delhi - Inde		60,00%	60,00%
IFLEM	Lisbonne - Portugal		100,00%	99,00%
ETAM SINGAPOUR	Singapour		100,00%	100,00%
ETAM POLAND SP	Varsovie - Pologne		100,00%	100,00%
GROUPE ETAM SUISSE	Genève - Suisse		100,00%	100,00%
EIS ROUMANIE	Bucarest - Roumanie		100,00%	100,00%

SOCIÉTÉS INTÉGRÉES PROPORTIONNELLEMENT

Sociétés	Siège	N° SIREN	% de contrôle	% d'intérêt
<u>Sociétés Françaises</u>				
GECIDIMMO	93 - SAINT OUEN	390 335 297	50,00%	50,00%

SOCIÉTÉS MISES EN EQUIVALENCE

Sociétés	Siège	N° SIREN	% de contrôle	% d'intérêt
<u>Sociétés Françaises</u>				
MOA	75 - PARIS	441 217 395	25,00%	25,00%

NOTE 22 - ÉVÉNEMENTS POST CLÔTURE

Constatant le manque de liquidité de son titre, le Groupe Etam et son actionnaire de contrôle ont décidé d'offrir aux actionnaires la possibilité de céder leurs titres sur le marché en lançant une offre de liquidité.

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



RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

1. ACTIVITÉS ET RÉSULTATS DU GROUPE

(M€)	S1-2013	S1-2012*	variation en %/point
Chiffre d'affaires	596,8	592,7	0,7%
<i>à surface comparable et taux de change constant</i>			1,6%
Marge Brute	344,4	346,8	-0,7%
Taux de marge	57,7%	58,5%	-0,8
Coûts de distribution	(304,9)	(306,2)	-0,4%
<i>en % du CA</i>	<i>-51,1%</i>	<i>-51,7%</i>	<i>0,6</i>
Frais administratifs	(24,3)	(23,2)	4,9%
<i>en % du CA</i>	<i>-4,1%</i>	<i>-3,9%</i>	<i>-0,2</i>
Autres produits (charges) d'exploitation	3,3	1,6	109,0%
<i>en % du CA</i>	<i>0,5%</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,3</i>
Résultat Opérationnel Courant	18,4	19,0	-3,5%
<i>en % du CA</i>	<i>3,1%</i>	<i>3,2%</i>	<i>-0,1</i>
Autres produits (charges) opérationnels	(0,2)	(1,3)	-85,1%
Résultat Opérationnel	18,2	17,7	2,6%
<i>en % du CA</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,0%</i>	<i>0,1</i>
EBITDA	41,1	40,3	2,0%
<i>en % du CA</i>	<i>6,9%</i>	<i>6,8%</i>	<i>0,1</i>

(*) 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.

Activités et Résultats du Groupe :

- Le résultat opérationnel courant est en léger repli au premier semestre 2013 par rapport au premier semestre 2012 à 18,4 M€ contre 19,0 M€, soit une dégradation de 3,5% et de 0,1 point de chiffre d'affaires.
- Au premier semestre 2013, le Groupe a confirmé la bonne tenue de ses activités en Europe, 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 soulignés en 2012, à savoir le positionnement de ses marques et la nécessité d'évoluer vers les nouveaux canaux de distribution.
- La baisse de 0,8 point du taux de marge brute au premier semestre 2013 par rapport au premier semestre 2012, est principalement liée à des conditions d'achat moins favorables, à l'augmentation des promotions en Europe pour contrer les effets de la fréquentation des magasins liée à la météo, et à l'augmentation des provisions sur stocks résiduels en Chine.
- Les coûts de distribution et les frais administratifs ont globalement été réduits de 0,4 point grâce à la croissance d'activité en Europe à surface comparable et à taux de change constant, qui a permis de compenser l'effet de ciseaux en Chine entre la baisse de chiffre d'affaires et l'inflation des charges d'exploitation.
- Malgré d'autres produits nets d'exploitation en croissance de 0,3 point, le résultat opérationnel courant est en léger repli de 0,6 M€ et 0,1 point de chiffre d'affaires par rapport au premier semestre 2012.

I.1. ACTIVITÉ ET RÉSULTAT OPÉRATIONNEL EN EUROPE

Au premier semestre 2013, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 384,8 M€ en Europe, en hausse de 2,6% et de 3,3% à surface comparable et taux de change constant. Le Groupe démontre ainsi sa résilience dans un contexte de crise du marché de l'habillement.

(M€)	S1-2013	S1-2012*	variation en %/point
Chiffre d'affaires	384,8	375,1	2,6%
<i>à surface comparable et taux de change constant</i>			3,3%
Marge Brute	227,4	223,6	1,7%
Taux de marge	59,1%	59,6%	-0,5
Coûts de distribution	(193,6)	(194,4)	-0,4%
<i>en % du CA</i>	<i>-50,3%</i>	<i>-51,8%</i>	<i>1,5</i>
Frais administratifs	(17,9)	(17,6)	2,0%
<i>en % du CA</i>	<i>-4,7%</i>	<i>-4,7%</i>	<i>0,0</i>
Autres produits (charges) d'exploitation	2,2	1,3	69,6%
<i>en % du CA</i>	<i>0,6%</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,2</i>
Résultat Opérationnel Courant	18,1	13,0	40,0%
<i>en % du CA</i>	<i>4,7%</i>	<i>3,5%</i>	<i>1,3</i>
Autres produits (charges) opérationnels	(0,2)	(1,3)	-85,1%
Résultat Opérationnel	18,0	11,6	54,2%
<i>en % du CA</i>	<i>4,7%</i>	<i>3,1%</i>	<i>1,6</i>
EBITDA	29,1	22,2	31,2%
<i>en % du CA</i>	<i>7,6%</i>	<i>5,9%</i>	<i>1,6</i>

(*) 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.

Le résultat opérationnel courant a atteint 18,1 M€, soit une amélioration de 5,1 M€ par rapport au 30 juin 2012.

- Le taux de marge brute, à 59,1% du chiffre d'affaires, a diminué de 0,5 point par rapport au premier semestre 2012. Il a été pénalisé par la hausse des cours d'achat en dollar américain et la météo peu clémente qui a amené le Groupe à déclencher des démarques pour assurer l'écoulement des stocks. Ces effets sont partiellement compensés par une meilleure performance dégagée au cours des soldes d'hiver et par une optimisation des sources d'approvisionnement.
- Les coûts de distribution, soit 50,3% du chiffre d'affaires, sont en amélioration de 1,5 point par rapport au premier semestre 2012 sous l'effet de l'évolution des parcs magasins Etam et 1.2.3, incluant la fermeture du magasin de la rue de Rivoli en février dernier. L'indexation des frais de personnel et des loyers est neutralisée par des gains de productivité en magasins, par la comptabilisation d'un produit de Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi et par des régularisations favorables de loyers et de taxes.
- Les frais administratifs sont stables en points de chiffre d'affaires.
- Les autres produits nets d'exploitation de 2,2 M€ comportent les revenus immobiliers locatifs externes pour 1,7 M€, une plus value de cession d'un actif immobilier pour 0,6 M€ et une charge de variation de valeurs d'actifs de 0,1 M€.

Le Groupe a par ailleurs poursuivi la rationalisation de son parc magasins durant la période se traduisant par une charge nette non-courante de 0,2 M€.

I.1.1. ACTIVITÉ ET RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PAR MARQUE EN EUROPE**ETAM**

Etam comprend les activités de prêt-à-porter et de lingerie (en Europe et en franchises internationales) commercialisées sous la marque Etam, ainsi que les activités de lingerie commercialisées sous la marque Undiz.

<i>(M€)</i>	S1-2013	S1-2012	variation en %/point
Chiffre d'affaires	302,2	296,0	2,1%
<i>à surface comparable et taux de change constant</i>			2,1%
Marge Brute	176,3	175,9	0,3%
Taux de marge	58,3%	59,4%	-1,1
Coûts de distribution	(155,8)	(154,4)	0,9%
<i>en % du CA</i>	<i>-51,5%</i>	<i>-52,2%</i>	<i>0,6</i>
Frais administratifs	(12,0)	(11,2)	7,3%
<i>en % du CA</i>	<i>-4,0%</i>	<i>-3,8%</i>	<i>-0,2</i>
Autres produits (charges) d'exploitation	0,0	(1,1)	NA
<i>en % du CA</i>	<i>0,0%</i>	<i>-0,4%</i>	<i>0,4</i>
Résultat Opérationnel Courant	8,6	9,1	-6,4%
<i>en % du CA</i>	<i>2,8%</i>	<i>3,1%</i>	<i>-0,3</i>
Autres produits (charges) opérationnels	(0,1)	(1,6)	-92,2%
Résultat Opérationnel	8,4	7,6	11,2%
<i>en % du CA</i>	<i>2,8%</i>	<i>2,6%</i>	<i>0,2</i>
EBITDA	16,0	17,3	-7,3%
<i>en % du CA</i>	<i>5,3%</i>	<i>5,8%</i>	<i>-0,5</i>

Au premier semestre 2013, le chiffre d'affaires d'Etam a atteint 302,2 M€, en hausse de 2,1%, tant en réel qu'à surface comparable et taux de change constant. Dans une conjoncture économique difficile pour le marché de l'habillement et des conditions météorologiques défavorables sur la saison, les marques Etam et Undiz ont réalisé une performance commerciale satisfaisante.

Le résultat opérationnel courant d'Etam atteint 8,6 M€ au premier semestre 2013 contre 9,1 M€ au premier semestre 2012. Les principaux facteurs de cette évolution sont :

- Un gain de marge brute de 0,4 M€ résultant des facteurs contradictoires suivants : progression des volumes d'affaires à surface comparable et taux de change constant, croissance du parc magasins Undiz, fermetures au sein du parc Etam et diminution du taux de marge brute de 1,1 point. Ce taux, qui s'établit à 58,3% au 30 juin 2013, a souffert de la hausse des conditions d'achats en dollar américain et de démarques plus importantes.
- Une hausse des coûts de distribution de 1,4 M€, dont 4,4 M€ générés par la croissance d'Undiz. En contrepartie, la marque Etam a réalisé 3,0 M€ d'économies, essentiellement grâce à la réduction du parc. Les frais magasins à surface comparable et taux de change constant sont sous contrôle et bénéficient de la comptabilisation du Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi et de régularisations favorables de loyers et de taxes sur exercices antérieurs.
- Une augmentation des frais administratifs de 0,8 M€.
- Un impact nul des autres charges nettes d'exploitation, contre une charge de 1,1 M€ au 30 juin 2012 issue de la dépréciation de la valeur des actifs des magasins.

1.2.3

1.2.3 comprend les activités de prêt-à-porter en Europe et en franchises internationales commercialisées sous la marque 1.2.3.

(M€)	S1-2013	S1-2012	variation en %/point
Chiffre d'affaires	82,6	79,1	4,4%
<i>à surface comparable et taux de change constant</i>			7,3%
Marge Brute	49,9	47,8	4,3%
Taux de marge	60,4%	60,4%	0,0
Coûts de distribution	(43,4)	(44,5)	-2,5%
<i>en % du CA</i>	<i>-52,5%</i>	<i>-56,3%</i>	<i>3,7</i>
Frais administratifs	(3,0)	(2,6)	17,2%
<i>en % du CA</i>	<i>-3,6%</i>	<i>-3,2%</i>	<i>-0,4</i>
Autres produits (charges) d'exploitation	(0,1)	0,8	-106,3%
<i>en % du CA</i>	<i>-0,1%</i>	<i>1,0%</i>	<i>-1,1</i>
Résultat Opérationnel Courant	3,5	1,6	120,5%
<i>en % du CA</i>	<i>4,2%</i>	<i>2,0%</i>	<i>2,2</i>
Autres produits (charges) opérationnels	(0,1)	0,4	NA
Résultat Opérationnel	3,4	2,0	72,5%
<i>en % du CA</i>	<i>4,1%</i>	<i>2,5%</i>	<i>1,6</i>
EBITDA	4,4	0,9	NA
<i>en % du CA</i>	<i>5,4%</i>	<i>1,1%</i>	<i>4,2</i>

Le chiffre d'affaires de 1.2.3 s'est élevé à 82,6 M€ au 30 juin 2013, soit une augmentation de 4,4% et de 7,3% à surface comparable et taux de change constant. La marque 1.2.3 est parvenue à confirmer sur le premier semestre 2013 le redressement de son activité amorcé au cours de l'année 2012.

Le résultat opérationnel courant d'1.2.3 s'élève à 3,5 M€ contre 1,6 M€ au premier semestre 2012, soit une amélioration de 1,9 M€ qui s'explique par les éléments suivants :

- Le taux de marge brute est stable, à 60,4% du chiffre d'affaires. Les bonnes soldes de l'hiver 2012 ont permis de compenser les démarques plus importantes lancées au printemps pour dynamiser les ventes fragilisées par la météo peu clémente.
- Les coûts de distribution continuent de bénéficier de la mise en œuvre de la rationalisation du parc et diminuent de 1,1 M€. Les frais de siège et d'animation marketing/image restent stables.
- Les frais administratifs sont en hausse de 0,4 M€.
- Les autres charges nettes d'exploitation de 0,1 M€ correspondent à l'impact de la mise au rebut d'actifs, à comparer à 0,8 M€ de reprises nettes sur pertes de valeurs d'actifs au 30 juin 2012.

I.1.2. ACTIVITÉ PAR PAYS EN EUROPE

CA en M€	S1-2013	S1-2012	Var. réelle	Var. l-f/l
France	339,8	329,3	3,2%	3,5%
Espagne/Portugal	15,6	17,8	-12,1%	-2,7%
Belgique/Luxembourg	15,5	15,4	0,7%	6,4%
Allemagne	10,7	10,3	4,0%	2,1%
Pologne	1,7	1,6	12,1%	5,1%
Suisse	1,5	0,9	70,8%	-12,0%
Total autres pays d'Europe	45,0	45,8	-1,8%	1,7%
Total Europe	384,8	375,1	2,6%	3,3%

En France

Le chiffre d'affaires à surface comparable et taux de change constant est en progression de 3,5% sur le premier semestre 2013 par rapport au 30 juin 2012. Le Groupe continue de gagner des parts de marché en France puisque, selon les statistiques de l'IFM, l'évolution à fin juin des ventes d'habillement féminin en chaînes spécialisées est en recul de -1,5% (dont +2,1% en lingerie et -2,1% en prêt-à-porter).

Le chiffre d'affaires de l'activité export, soit 21,8 M€, compris dans le chiffre d'affaires de la France, a progressé de 5,7% par rapport au 30 juin 2012 suite aux ouvertures de nouveaux points de vente en activité lingerie d'Etam et à une reprise d'activité à l'export de la marque 1.2.3.

Par ailleurs, l'activité internet est en progression de près de 45% compte tenu de l'amélioration de la fréquentation des sites Etam et 1.2.3 et de l'ouverture des ventes en ligne d'Undiz depuis décembre 2012.

Dans les autres pays

Le chiffre d'affaires à surface comparable et taux de change constant a progressé de 1,7% au 30 juin 2013.

Dans le détail :

- en Espagne/Portugal, au premier semestre, l'activité du Groupe a été en recul de 2,7% à surface comparable et taux de change constant dans un contexte économique difficile qui ne montre pas de signe d'amélioration.
- en Allemagne et en Belgique/Luxembourg, la hausse du chiffre d'affaires à surface comparable et taux de change constant au premier semestre (respectivement +2,1% et +6,4%) a été tirée par les bonnes performances commerciales de l'activité lingerie d'Etam et de la marque 1.2.3.
- en Pologne : l'activité à surface comparable et taux de change constant au premier semestre est en reprise à +5,1% avec des disparités importantes selon les emplacements.

- en Suisse : l'activité du premier semestre sur la marque 1.2.3 est en recul de 12,0% à surface comparable et taux de change constant. Les magasins lingerie d'Etam ne font pas encore partie de ce périmètre comparable.

I.2. ACTIVITÉ ET RÉSULTAT OPÉRATIONNEL EN CHINE

(M€)	S1-2013	S1-2012	variation en %/point
Chiffre d'affaires	212,0	217,6	-2,6%
<i>à surface comparable et taux de change constant</i>			-2,3%
Marge Brute	116,9	123,2	-5,1%
Taux de marge	55,2%	56,6%	-1,5
Coûts de distribution	(111,4)	(111,8)	-0,4%
<i>en % du CA</i>	<i>-52,5%</i>	<i>-51,4%</i>	<i>-1,2</i>
Frais administratifs	(6,4)	(5,6)	14,1%
<i>en % du CA</i>	<i>-3,0%</i>	<i>-2,6%</i>	<i>-0,4</i>
Autres produits (charges) d'exploitation	1,1	0,3	NA
<i>en % du CA</i>	<i>0,5%</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,4</i>
Résultat Opérationnel Courant	0,2	6,1	-96,2%
<i>en % du CA</i>	<i>0,1%</i>	<i>2,8%</i>	<i>-2,7</i>
Autres produits (charges) opérationnels	-	-	-
Résultat Opérationnel	0,2	6,1	-96,2%
<i>en % du CA</i>	<i>0,1%</i>	<i>2,8%</i>	<i>-2,7</i>
EBITDA	12,1	18,2	-33,6%
<i>en % du CA</i>	<i>5,7%</i>	<i>8,3%</i>	<i>-2,7</i>

Au 30 juin 2013, le chiffre d'affaires de 212,0 M€, qui intègre un impact positif de change de +1,6 M€, est en baisse de 2,6%, et recule de 2,3% à surface comparable et taux de change constant.

En Chine le Groupe a vécu un premier semestre difficile dans un contexte :

- où l'image des marques Etam est insuffisamment occidentalisée aux yeux du consommateur chinois, empêchant le Groupe de faire jeu égal avec la concurrence internationale de plus en plus présente sur ce marché,
- d'une baisse du poids relatif des Grands Magasins, où le Groupe est essentiellement implanté, dans le marché de la distribution textile, au profit des centres commerciaux et du commerce internet.

Le résultat opérationnel courant du Groupe en Chine n'a représenté que 0,2 M€ contre 6,1 M€ au premier semestre 2012. Cette forte baisse s'explique par les éléments suivants :

- Le taux de marge brute recule de 1,5 point, à 55,2% du chiffre d'affaires, en raison du manque d'attractivité commerciale et de la problématique d'écoulement des stocks résiduels.
- Les coûts de distribution ont diminué de 0,4 M€. L'inflation continue de peser lourdement sur les frais de personnel et d'exploitation. Elle est compensée par la fermeture de points de ventes non rentables et par la diminution des commissions payées aux Grands Magasins compte tenu de la baisse de chiffre d'affaires.

- Les frais administratifs sont en augmentation de 0,8 M€, essentiellement liée à la hausse des facturations de contrats de licence par l'Europe.
- Les autres produits nets d'exploitation de 1,1 M€ sont composés de 1,6 M€ de revenus de subventions (crédit d'impôt régional) et de 0,5 M€ de pertes de valeur des aménagements mis au rebut dans le cadre des fermetures, transferts et rénovations.

I.3. AUTRES COMPOSANTES DU COMPTE DE RÉSULTAT

- Le résultat financier est une charge de 5,1 M€ contre 3,2 M€ au 30 juin 2012. Le coût de la dette diminue de 5,4 M€ à 4,9 M€ en raison de la réduction de la dette nette moyenne au S1 2013 par rapport au S1 2012. Les effets de change sont un produit de 0,1 M€ au 30 juin 2013 contre un produit de 0,9 M€ au 30 juin 2012. Par ailleurs le résultat financier comportait un bonus sur règlement d'un passif financier de 1,7 M€ au 30 juin 2012. Les autres composants du résultat financier restent quasi-stables à -0,4 M€ au 30 juin 2013 contre -0,5 M€ au 30 juin 2012.
- La charge d'impôt du semestre est de 4,0 M€, exclusivement supportée par l'Europe. Cette charge d'impôt augmente de 2,6 M€ en Europe compte tenu de la hausse des résultats, et diminue de 2,4 M€ en Chine où le résultat avant impôt est quasi nul au 30 juin 2013.
- Après prise en compte des intérêts non contrôlés de 0,2 M€ au premier semestre 2013 contre 1,1 M€ au premier semestre 2012 – représentant la quote-part des 24% d'actionnaires hors Groupe en Chine – le résultat net quote-part Groupe est en progression, à 8,8 M€ au 30 juin 2013 contre 8,0 M€ au 30 juin 2012.

I.4. ANALYSE DES FLUX FINANCIERS

L'activité du Groupe a généré un EBITDA de 41,1 M€ au premier semestre 2013 contre 40,3 M€ au premier semestre 2012. Après variation du Besoin en Fonds de Roulement, le Cash Flow Opérationnel a représenté une consommation de trésorerie de 8,2 M€, contre un excédent de trésorerie de 61,4 M€ au premier semestre 2012.

Les utilisations de ce Cash Flow Opérationnel ont été :

- des investissements opérationnels nets de 17,1 M€ contre 14,9 M€ au 30 juin 2012, essentiellement consacrés aux activités de lingerie en Europe et aux magasins du Groupe en Chine ;
- les intérêts de la dette à hauteur de 4,9 M€ contre 5,4 M€ au 30 juin 2012 ;
- les impôts pour 7,6 M€ contre 5,7 M€ au 30 juin 2012.

Le Cash Flow Libre du Groupe, après investissements, intérêts et impôts, a donc été négatif de 37,8 M€ au 30 juin 2013, contre un montant positif de 35,4 M€ au 30 juin 2012.

Après comptabilisation des autres variations de la dette pour 0,6 M€, le flux de trésorerie net est négatif de 37,2 M€ contre un flux de trésorerie net positif de 34,3 M€ au 30 juin 2012.

Cette consommation de trésorerie a dégradé la dette financière nette du Groupe qui s'établit à 137,8 M€ au 30 juin 2013 contre 100,6 M€ au 31 décembre 2012.

2. LE RÉSEAU DE MAGASINS AU 30 JUIN 2013

	30/06/2013	31/12/2012	Variation sur le S1	30/06/2012	Variation sur 1 an
France	714	726	-12	730	-16
Espagne/Portugal	85	96	-11	99	-14
Belgique/Luxembourg	51	66	-15	68	-17
Allemagne	65	65	0	63	2
Pologne	12	12	0	12	0
Suisse	5	4	1	2	3
Europe (hors franchises)	932	969	-37	974	-42
Franchises internationales	206	199	7	199	+7
Chine	3 238	3 355	-117	3 278	-40
Total Groupe	4 376	4 523	-147	4 451	-75

Au 30 juin 2013, le Groupe ETAM comptait 4 376 points de vente dont 932 en Europe, 3 238 en Chine et 206 en franchise internationale. Les principaux mouvements sur le semestre ont été les suivants :

- En Europe, le Groupe a réalisé 37 fermetures nettes dont 12 en France, 11 en Espagne/Portugal, 15 en Belgique et une ouverture en Suisse.
- Le réseau Export s'est agrandi de 7 magasins supplémentaires, dont 8 ouvertures en lingerie et 1 fermeture chez 1.2.3.
- En Chine, une revue critique du parc est en cours afin de le faire évoluer vers les nouveaux canaux de distribution. Dans ce cadre, le Groupe a réduit son réseau de 117 points de vente en Grands Magasins.

3. FACTEURS DE RISQUES

3.1. RISQUES OPÉRATIONNELS

3.1.1. RISQUES LIÉS À LA CONJONCTURE ÉCONOMIQUE

L'activité du Groupe étant la distribution de produits de lingerie et de vêtements de prêt-à-porter féminin, elle est directement sujette aux évolutions de l'environnement économique général dans les pays où le Groupe est présent et aux conséquences de celles-ci sur la consommation de produits textiles.

Le cas échéant, le Groupe pourrait mettre en place une politique de démarque agressive afin de stimuler les ventes et favoriser l'écoulement des stocks, ce qui conduirait à une dégradation de son taux de marge brute.

3.1.2. RISQUES LIÉS À LA SAISONNALITÉ

Le deuxième semestre de l'année est traditionnellement plus important que le premier en termes d'activité commerciale et de volume de marge brute dans l'ensemble des régions où le Groupe intervient. En conséquence, les résultats intermédiaires du premier semestre ne sont pas nécessairement représentatifs de ceux qui peuvent être attendus pour l'ensemble de l'exercice annuel.

3.1.3. RISQUES LIÉS AUX CONDITIONS CLIMATIQUES ET AUX TENDANCES DE MODE

Le secteur de la lingerie et du prêt-à-porter féminin dépend particulièrement de l'adéquation des collections présentées en magasins avec les conditions météorologiques tout au long de l'année.

Bien qu'à l'écoute des envies de ses clientes et à la recherche permanente de nouveaux concepts porteurs, l'activité du Groupe est sujette à l'appréciation de ses collections par ses clientes.

Le cas échéant, le Groupe pourrait mettre en place une politique de démarque agressive afin de stimuler les ventes et favoriser l'écoulement des stocks, ce qui conduirait à une dégradation de son taux de marge brute.

3.1.4. RISQUES LIÉS À LA CONCURRENCE

La distribution de produits de lingerie et de vêtements de prêt-à-porter féminin est un secteur à forte intensité concurrentielle dans chacun des pays où le Groupe est présent. Cette intensité concurrentielle s'explique par les faibles barrières à l'entrée de ce segment et donc par le nombre importants d'acteurs de toutes tailles qui y opèrent. Dans les dix dernières années, des sociétés de prêt-à-porter féminin ont constitué des groupes internationaux de taille supérieure à celle d'Etam. Plus récemment, des acteurs se sont développés dans la lingerie au niveau international et s'ajoutent à la concurrence d'ETAM.

En Chine, le Groupe fait face à une concurrence croissante dans le secteur de la distribution textile, composée désormais de tous les grands acteurs internationaux mais aussi de nombreux acteurs locaux.

Le cas échéant, le Groupe pourrait mettre en place une politique de démarque agressive afin de stimuler les ventes et favoriser l'écoulement des stocks, ce qui conduirait à une dégradation de son taux de marge brute.

3.1.5. RISQUES LIÉS À L'AUGMENTATION DU PRIX DES MATIÈRES PREMIÈRES

Le secteur de la lingerie et du prêt-à-porter féminin peut être confronté à l'augmentation du prix des matières premières entrant dans la fabrication des produits distribués. Une partie des consommateurs étant en quête de prix bas, cette situation pourrait avoir un impact négatif sur le taux de marge brute du Groupe.

3.1.6. DÉPENDANCE DU GROUPE AUX FOURNISSEURS

Etant donné le nombre important de fournisseurs du Groupe, il n'existe aucun lien de dépendance significative à l'égard d'un fournisseur particulier en cas de défection ou de défaillance pour l'approvisionnement en marchandises. Toutefois, le Groupe achète pour la plus grande part en Asie, principalement en Chine, les produits qu'il distribue et son activité pourrait être affectée en cas d'instabilité sociale ou politique dans cette région du monde.

3.1.7. RISQUES LIÉS AUX DÉPRÉCIATIONS D'ACTIFS NON-FINANCIERS

Le Groupe a opté pour la méthode comptable de la réévaluation à la valeur de marché des ensembles immobiliers et des droits au bail et assimilés. Par conséquent, une évolution défavorable des loyers ou des valeurs locatives pourrait affecter négativement le résultat du Groupe.

Par ailleurs, le Groupe soumet ses actifs non financiers à des tests de dépréciation lorsque, en raison d'événements ou de circonstances particulières, la recouvrabilité de leur valeur comptable est mise en doute. Ces tests, effectués au niveau du magasin, peuvent conduire à des dépréciations d'actifs, notamment en cas d'évolution défavorable des conditions de marché ou de l'environnement géographique, de baisse de la fréquentation ou de sous utilisation de la superficie commerciale du site.

3.2. ENDETTEMENT ET RISQUES FINANCIERS

3.2.1. ENDETTEMENT

Au 30 juin 2013, la dette du Groupe ETAM est principalement constituée d'un crédit multilatéral à moyen terme dit « Club Deal 2012 », d'un placement privé de type « Schuldscheindarlehen » et de contrats de location financement.

Le 12 décembre 2012, ETAM Finances SNC a signé avec ses partenaires bancaires un nouveau contrat de crédit multilatéral d'une durée de quatre ans, assorti d'une option d'extension pour un an supplémentaire.

Ce crédit, dit « Club Deal 2012 » porte sur un montant de 250,0 M€. Il a permis au Groupe ETAM d'allonger la maturité de sa dette.

Dans le cadre du Club Deal 2012, le Groupe s'est engagé à respecter :

- certains ratios financiers (le ratio d'endettement consolidé, le ratio d'endettement financier et le ratio de couverture des frais financiers) jusqu'à échéance ;
- certains engagements juridiques usuels.

En juillet 2011, Etam Finances a procédé à l'émission d'un placement privé pour 40,0 M€ sous la forme d'un « *Schuldscheindarlehen* ». Cet emprunt in-fine de maturité 5 ans a été mis en place pour 8,5 M€ à taux fixe et 31,5 M€ à taux variable. Les obligations relatives à cet emprunt sont de même nature que celles en vigueur sur le Club Deal 2012.

Le Groupe dispose également de financements dans le cadre de contrats de location financement dont l'encours au 30 juin 2013 s'élève à 54,2 M€.

En 2012, le Groupe ETAM a procédé à la mise en place d'un crédit bail amortissable sur 12 ans portant sur son entrepôt de Compans, pour un montant initial de 11,0 M€.

En 2010, le Groupe ETAM avait également procédé à la mise en place d'un crédit bail amortissable sur 12 ans, portant sur son siège administratif de Clichy, pour un montant initial de 52,0 M€.

Le Groupe dispose par ailleurs de lignes bancaires bilatérales confirmées ou non dans plusieurs pays, y compris en France, permettant de réaliser les ajustements de financement et de trésorerie.

3.2.2. RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le Club Deal 2012 signé le 12 décembre 2012 a une maturité à quatre ans, assortie d'une option d'extension pour un an supplémentaire.

Il se compose de deux tranches :

- La Tranche A est un crédit à moyen terme d'un montant à l'origine de 100,0 M€ avec des amortissements annuels de 12,5 M€, y compris en fin d'année quatre en cas d'activation de l'option d'extension.
- La Tranche B est une ligne de crédit renouvelable d'un montant maximum de 150,0 M€ pendant toute la durée du crédit.

Le financement en placement privé « *Schuldscheindarlehen* », est quant à lui remboursable in fine en juillet 2016.

Les financements ci-dessus deviendraient exigibles en cas de non respect des ratios financiers décrits au paragraphe 3.2.1. ci-dessus.

Les encours de location-financement, principalement formés des deux crédits-baux décrits au paragraphe 3.2.1. ci-dessus, sont amortissables sur une durée de 12 ans.

Ces financements et leurs profils de remboursements sont aujourd'hui suffisants pour assurer la liquidité du Groupe ETAM.

Le tableau des échéances contractuelles des passifs financiers est présenté dans la note 7.4 des comptes semestriels consolidés.

Une forte baisse d'activité dégradant la génération du flux de trésorerie et le besoin en fonds de roulement pourrait avoir un impact négatif sur la liquidité du Groupe.

3.2.3. RISQUE DE CHANGE

L'exposition du Groupe au risque de change résulte principalement des achats en dollars américains réalisés dans le cadre de l'approvisionnement en marchandises des différentes enseignes. La gestion du risque de change du Groupe est centralisée à la Direction Générale Finances pour l'ensemble des enseignes.

L'encours des contrats de couverture du risque de change libellés en dollars américains s'élève au 30 juin 2013 à 154,5 MUSD afin de couvrir les budgets d'achats et les commandes en cours en dollars américains.

Le Groupe est par conséquent exposé aux futures fluctuations de la parité euro/dollar américain dont une évolution défavorable à l'euro aurait un impact négatif sur son taux de marge brute.

3.2.4. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Afin de couvrir son exposition au risque de taux, le Groupe a recours à des instruments financiers permettant de figer et/ou de plafonner le taux d'intérêt payé sur une partie significative de sa dette financière. La gestion du risque de taux est centralisée à la Direction Générale Finances pour l'ensemble du Groupe. Elle s'appuie sur la mise en place de produits simples, swaps et/ou options, éligibles à la comptabilité de couverture.

Au 30 juin 2013, le Groupe a mis en place avec ses principaux partenaires bancaires les couvertures suivantes :

- Swaps payeurs de taux fixe contre Euribor 3 mois pour un notionnel total de 120,0 M€ jusqu'au 2 juillet 2016.
- Swaps payeurs de taux fixe contre Euribor 3 mois en départ 1er décembre 2011 à échéances décembre 2017 et décembre 2020 pour un notionnel total de 20 M€.
- Swap payeur de taux fixe contre Euribor 3 mois en départ 1er juillet 2014 et échéance décembre 2024 avec un encours initial de 9,7 M€, amortissable.

Sur la base de l'endettement financier constaté au 30 juin 2013, une augmentation des taux d'intérêt de 0,5% aurait pour conséquence une augmentation de 178 milliers d'euros sur la charge d'intérêt annuelle de la dette nette.

3.3. RISQUES JURIDIQUES

Le Groupe n'exerce pas d'activités exceptionnellement réglementées soumises à des dispositions spécifiques. Il est exposé aux risques ordinaires liés à l'activité de commerce de détail de prêt-à-porter féminin et de lingerie.

Tous les risques identifiés à ce jour ont fait, conformément aux normes IFRS, l'objet de provisions si nécessaire, notamment les litiges commerciaux courants. Il n'existe pas, à la connaissance du Groupe, d'autres litiges, arbitrages ou faits exceptionnels ayant eu dans un passé récent ou susceptibles d'avoir d'incidence significative sur la situation financière, l'activité et le patrimoine de la société et du Groupe.

Dans les pays émergents, et notamment en Chine, pays représentant un pourcentage significatif du chiffre d'affaires du Groupe, ce dernier reste confronté à des incertitudes quant à l'application de la réglementation par les autorités locales.

Le Groupe Etam veille au respect de toutes les dispositions légales et réglementaires applicables dans ses relations avec l'ensemble de ses partenaires.

3.3.1. MARQUES ET PROPRIÉTÉ INTELLECTUELLE

La protection des marques, des noms de domaines et de certains modèles fait l'objet d'une attention particulière. Le Groupe, assisté de conseils en propriété intellectuelle, assure la surveillance mondiale des marques et des noms de domaine du Groupe, procède aux dépôts et aux renouvellements des dépôts de marques, et intervient auprès de tout tiers qui pourrait leur porter atteinte.

3.3.2. AUTRES RISQUES

Le Groupe Etam ne se trouve pas dans une position de dépendance technique ou commerciale significative à l'égard d'autres sociétés, clients ou fournisseurs, et dispose des actifs nécessaires à ses activités.

3.4. ASSURANCES

Le Groupe a souscrit les assurances nécessaires pour couvrir les risques propres à son activité : des polices « Multirisques » pour chacun de ses entrepôts, une police « Multirisques » pour l'ensemble des magasins, une police « Responsabilité Civile », une police « Dommages-Ouvrages », une police « Pertes d'Exploitation », une police « Transport », diverses polices « Immeubles » pour les biens immobiliers dont le Groupe est propriétaire, une police « Flotte automobile », une police « Auto-missions » et diverses polices d'assurances couvrant les risques liés aux activités de tous les salariés et notamment lors de leurs déplacements professionnels à l'étranger.

La volonté du Groupe est de faire bénéficier certaines filiales européennes de certaines polices afin de réaliser de réelles économies d'échelle tout en améliorant le niveau de garanties dont bénéficient le Groupe et de ses filiales.

A compter du 1^{er} janvier 2010, le Groupe assure directement le transport amont qui était antérieurement garanti par ses transitaires.

En Chine le Groupe dispose d'une police « Dommages » pour ses sites ainsi que d'une police couvrant sa responsabilité civile locale.

Le Groupe dispose, comme indiqué précédemment, d'une police « Responsabilité Civile Mandataires Sociaux » couvrant tous ses dirigeants de droit ou de fait dans tous les pays aux seules exceptions des Etats-Unis d'Amérique et du Canada, dans lesquels il n'exerce aucune activité.

Le Groupe a pour politique d'assurer en Europe ses risques pour des montants suffisants, son effort portant avant tout sur la prévention des risques et sur la mise en place de « moyens de substitution ». Les sites français majeurs sont visités régulièrement par les assureurs du Groupe et font l'objet d'une visite thermo-graphique annuelle, pratique d'ordinaire réservée au monde de l'industrie.

4. OPÉRATIONS ET ÉVÈNEMENTS IMPORTANTS DU SEMESTRE ET DE LEUR INCIDENCE SUR LA SITUATION DE L'ÉMETTEUR ET DE SES FILIALES

4.1. RÉPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE

Les tableaux ci-dessous ont été réalisés à partir des informations dont dispose la société concernant les actions détenues sous forme nominative au 30 juin 2013 et celles concernant les participations directes ou indirectes excédant l'un des seuils définis à l'article L. 233-7 du Code de Commerce dont elle a connaissance.

Au 30 juin 2013, la répartition du capital et des droits de vote s'établissait ainsi :

	Nb titres	% capital	Droits de vote	% droits de vote	
Groupe de contrôle ⁽¹⁾	5 419 317	67,89%	7 761 454	67,34%	
INTECO ⁽²⁾	583 037	7,30%	1 166 074	10,12%	
LINTO ⁽²⁾	564 275	7,07%	1 128 550	9,79%	
Auto détention	0	0,00%	0	0,00%	
Autres	1 415 918	17,74%	1 469 172	12,75%	
	<i>dont au porteur</i>	<i>1 402 890</i>	<i>17,57%</i>	<i>1 402 890</i>	<i>12,17%</i>
	<i>dont nominatif</i>	<i>13 028</i>	<i>0,16%</i>	<i>66 282</i>	<i>0,58%</i>
TOTAL	7 982 547	100,00%	11 525 250	100,00%	

Groupe de contrôle	Nb titres	% capital	Droits de vote	% droits de vote
Total Famille Milchior	1 448 932	18,15%	2 634 864	22,86%
Finora ³	2 773 680	34,75%	2 773 680	24,07%
Total Famille Milchior	4 222 612	52,90%	5 408 544	46,93%
Famille Tarica	1 196 705	14,99%	2 352 910	20,42%
Total Concert	5 419 317	67,89%	7 761 454	67,34%

⁽¹⁾ Groupe de contrôle (depuis l'introduction en bourse, les membres du groupe de contrôle ont indiqué contrôler ensemble le capital et les droits de vote attachés aux actions)

⁽²⁾ Holding financier de droit américain

⁽³⁾ Finora est détenue par la famille Milchior

A la connaissance de la société, il n'existe aucun autre actionnaire détenant directement ou indirectement, seul ou de concert, plus de 5% du capital ou des droits de vote de la société.

4.2. PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS

Néant.

4.3. FRANCHISSEMENT DE SEUIL DÉCLARÉ SUR LE PREMIER SEMESTRE 2013

Néant.

5. ÉVOLUTION PRÉVISIBLE ET DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE

Le Groupe reste confronté à une conjoncture économique difficile et dispose d'une faible visibilité pour son activité. Son objectif est de trouver les moyens opérationnels d'accélérer la croissance d'activité à magasins constants dans ses enseignes historiques, en prêt-à-porter féminin comme en lingerie.

En Chine, où le Groupe fait face à des difficultés structurelles liées au positionnement de ses marques et à l'évolution durable des canaux de distribution, le ralentissement de l'activité et l'inflation des coûts, notamment de personnel, pourraient continuer de peser sur la marge opérationnelle.

6. PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Se reporter à l'annexe aux comptes consolidés, Note 18 page 34 du présent document.

7. ÉVÈNEMENTS POST CLÔTURE

Constatant le manque de liquidité de son titre, le Groupe Etam et son actionnaire de contrôle ont décidé d'offrir aux actionnaires la possibilité de céder leurs titres sur le marché en lançant une offre de liquidité.

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



RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

**KPMG Audit**

Immeuble KPMG
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex
France



Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Constantin Associés

185, avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex
France

ETAM DEVELOPPEMENT

Société en Commandite par Actions
78, rue de Rivoli
75004 PARIS

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2013**

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2013

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Etam Développement S.C.A., relatifs à la période du 1er janvier 2013 au 30 juin 2013, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de la Gérance. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3 « Retraitement de l'information comparative » du paragraphe 6 de l'annexe des comptes consolidés résumés qui expose le changement de méthode comptable relatif à l'application de la norme IAS 19 révisée « Avantages au personnel ».

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris - La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 29 août 2013

Les Commissaires aux Comptes

KPMG AUDIT

Département de KPMG S.A.

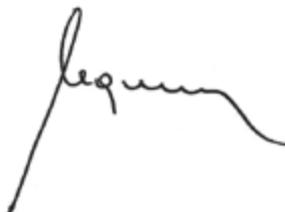


Eric ROPERT

Associé

CONSTANTIN ASSOCIES

Member of Deloitte Touche Tohmatsu



Jean Paul SEGURET

Associé

DÉCLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES QUI ASSUMENT LA RESPONSABILITÉ DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité, figurant de la page 38 à la page 52, présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris, le 28 août 2013

La Gérance

M. Pierre Milchior

M. Laurent Milchior

Mme Marie-Claire Tarica