

LE TANNEUR & CIE

RESULTATS ANNUELS 2008

- **Progression du chiffre d'affaires annuel de 14,4% (12,0% à périmètre constant)**
- **Résultat opérationnel courant à 0,5 M€ et forte hausse du résultat net à 1,6 M€**
- **Fin d'année difficile**
- **Projet d'augmentation de capital avec droit préférentiel de souscription**

Paris, le 20 mars 2009

Le 18 mars 2009, le Conseil d'administration de LE TANNEUR & CIE, présidé par Hervé Descottes, s'est réuni et a arrêté les comptes consolidés ainsi que les comptes sociaux de LE TANNEUR & CIE pour l'exercice clos le 31 décembre 2008. L'audit des comptes est en cours. Le compte de résultat consolidé se résume ainsi :

(En M€)	2008 (31/12/08)	2007 (31/12/07)	2008 (30/06/08)
Chiffre d'affaires	56,8	49,6	28,5
Valeur ajoutée	18,0	15,9	9,2
EBE	1,4	1,1	0,9
EBITDA	1,6	1,6	1,0
Résultat opérationnel courant	0,5	0,6	0,3
Autres produits et charges opérationnels	0,7	(0,1)	0,1
Résultat opérationnel	1,2	0,5	0,4
Coût de l'endettement financier net	(0,7)	(0,7)	(0,3)
Autres produits et charges financiers	0,8	0,3	0,2
Impôt sur les bénéfices	0,3	0,1	-
RESULTAT NET	1,6	0,2	0,3



Une nouvelle progression de l'activité en 2008

Malgré un environnement économique fortement dégradé, le chiffre d'affaires a connu une croissance soutenue par rapport à 2007 (+14,4% et +12,0% à périmètre comparable) grâce à la montée en puissance des magasins contrôlés et affiliés (+17,1%) et à la progression de la Fabrication pour maisons de luxe (+20,1%).

Durant l'année 2008, LE TANNEUR & CIE a poursuivi sa politique d'implantation avec l'ouverture d'un nouveau magasin détenu en propre à Strasbourg, de deux magasins affiliés (Luxembourg et Perpignan) et d'un magasin d'usine à Corbeil Essonne. A fin 2008, l'enseigne dispose d'un réseau de 37 magasins.

La distribution contrôlée représente désormais 39,1% du chiffre d'affaires des marques appartenant au Groupe (hors Fabrication pour maisons de luxe) contre 36,4% en 2007, confirmant la transformation progressive de LE TANNEUR & CIE en un créateur-distributeur.

Par ailleurs, la gamme de bagages Air France by LE TANNEUR, lancée fin 2007, a rencontré un réel succès et représente dès 2008 7% du chiffre d'affaires des Marques propres.

Il est important de préciser que cette progression d'activité du Groupe est concentrée sur le début de l'année 2008.

Un résultat opérationnel à 0,5 M€ contre 0,6 M€ en 2007

La quasi-stabilité du résultat opérationnel reflète une situation différente pour les deux branches d'activité de l'entreprise :

- **La Fabrication pour maisons de luxe** a retrouvé un niveau de contribution normale après une année 2007 en forte baisse de rentabilité. L'adaptation des procédés de production au renouvellement des produits a permis au site industriel corrézien de répondre à la demande soutenue des donneurs d'ordres.
- **Les Marques propres** ont vu leur contribution affectée par plusieurs facteurs non récurrents :
 - des ventes de déstockage importantes que le Groupe a prudemment décidé d'initier en fin d'année 2008, en dépit de marges négatives, sur des produits non reconduits dans les collections 2009 afin de ne pas générer des sur-stocks qu'il aurait été de plus en plus difficile d'écouler,

- des reprises de stocks aux grands magasins à la suite du changement du mode de gestion de 14 corners (passage d'un système de « ventes fermes » à des « ventes conditionnelles ») dans le but de permettre un meilleur approvisionnement de ces stands dans le futur,
- des hausses de coûts logistiques,
- des coûts de développement importants au Japon,
- le ralentissement très sensible d'activité du 4^{ème} trimestre.

Un résultat net à 1,6 M€ contre 0,2 M€ en 2007

Le résultat net de 2008 a bénéficié de trois éléments favorables majeurs :

- une plus-value de 0,6 M€ réalisée en décembre lors de la cession d'un terrain à Belley (site logistique et administratif),
- un gain de change de 0,8 M€ contre 0,2 M€ en 2007 sur les devises USD, HKD et JPY utilisées pour l'activité Marques propres. La charge d'intérêts est, quant à elle, restée stable.
- un produit d'impôt de 0,3 M€ en raison de l'inscription d'impôts différés actifs en fin d'année 2008.

Une situation nette à 9,5 M€

Le bilan consolidé se résume ainsi :

(En M€)	2008	2007		2008	2007
	(31/12/08)	(31/12/07)		(31/12/08)	(31/12/07)
ACTIF			PASSIF		
Actifs non courants	8,5	6,6	Capitaux propres	9,5	7,8
Immobilisations incorporelles	3,4	2,8	Capital	4,2	4,2
Immobilisations corporelles	3,6	3,3	Prime d'émission	3,6	3,6
Ecarts d'acquisition positifs	0,2	-	Réserves et écarts de conversion	0,2	(0,1)
Actifs financiers	0,6	0,4	Résultat de la période	1,6	0,2
Impôts différés actifs	0,6	-	Dettes non courantes	2,7	3,2
			Dettes financières à plus d'un an	1,3	1,8
			Impôts différés passifs	-	0,1
			Dettes au titre des pensions et retraites	1,4	1,3
Actifs courants	29,4	23,9	Dettes courantes	25,6	19,6
Stocks	13,3	9,7	Dettes financières à moins d'un an	11,0	7,8
Créances	13,4	12,4	Provisions	0,2	0,2
Liquidités et quasi-liquidités	2,7	1,8	Autres dettes	14,4	11,5
TOTAL	37,9	30,6	TOTAL	37,9	30,6

L'emprunt bancaire principal dont le solde à fin décembre 2008 est de 3,9 M€ est assorti d'un engagement en matière de ratios financiers calculés sur la base des comptes consolidés au 31 décembre de chaque année. Le ratio de levier égal aux dettes financières à moyen et long terme divisant l'EBITDA s'élève à 3,37 au 31 décembre 2008 et dépasse le plafond de 3 requis. Toutefois, la majorité des banques participantes a donné son accord, par un courrier du 12 mars 2009, pour accepter cette dérogation pour l'année. Dans les comptes consolidés, la totalité de cet emprunt a été reclassée en élément courant au 31 décembre 2008, en application de la norme IAS 1.

La situation nette ressort à 9,5 M€ (soit 6,79 € par action) contre 7,8 M€ un an plus tôt. Le gearing a été ramené à 33% (hors créances cédées) contre 51% au 31 décembre 2007. Il est resté stable à 100% si l'on inclut la cession de créance dans l'endettement net.

Pour l'année 2009, les échéances de remboursement d'emprunt bancaire s'élèvent à 1,2 M€ dont 0,9 M€ avant la fin juin.

Une fin d'année nettement plus difficile

Le niveau de résultat net annuel ne doit pas masquer l'inversion de tendance survenue au 4^{ème} trimestre, tant en France qu'à l'étranger. Les commandes des détaillants multimarques ont connu un brusque ralentissement et le Japon, zone prioritaire d'exportation, est particulièrement touché par la crise. Les stocks de fin d'année sont passés de 9,7 M€ en 2007 à 13,3 M€. Le résultat opérationnel courant du 2^{ème} semestre s'est élevé à 0,2 M€ en 2008 contre 0,9 M€ en 2007.

Plusieurs actions ont été mises en place dès la fin 2008 pour ménager la trésorerie du Groupe :

- De sévères mesures de maîtrise des coûts ont été instaurées aussi bien pour la Fabrication pour maisons de luxe que pour l'activité Marques propres (charges de personnel, de représentation et de publicité),
- Seuls les investissements faisant l'objet d'un financement extérieur sont maintenus,
- Les approvisionnements des Marques propres ont été revus à la baisse afin de tenir compte de la diminution du carnet de commandes et du stock de fin d'année,
- Les contrats du personnel intérimaire de la Fabrication pour maisons de luxe n'ont pas été renouvelés.

Perspectives

La forte dégradation de l'économie rend le Groupe extrêmement prudent en matière de prévision d'activité et de résultats pour 2009. Toutefois, LE TANNEUR & CIE dispose d'atouts solides dans ses deux métiers :

- Pour les Marques propres : son business model de donneur d'ordres lui confère une grande souplesse, le rapport qualité/prix des marques LE TANNEUR et SOCO apporte une réponse attractive aux demandes des consommateurs en période de crise, et enfin les magasins à l'enseigne constituent le premier réseau de maroquinerie en France ;
- Pour la Fabrication pour maisons de luxe : la reconnaissance d'un savoir-faire lui permet de créer des partenariats forts et pérennes avec ses clients.

Pour 2009, l'ouverture de nouveaux magasins à l'enseigne LE TANNEUR devrait permettre une nouvelle croissance des ventes de la distribution contrôlée : 2 magasins détenus en propre (Toulouse Labège en mars et Rouen en avril), 4 magasins affiliés (Quimper en mars et 3 nouvelles adresses à Paris au 2^{ème} semestre). Toutefois, les risques d'une dégradation du résultat en 2009 sont importants. Afin de pouvoir, sereinement, affronter le contexte économique et financier et poursuivre son développement, un apport de fonds paraît nécessaire.

Assemblée générale mixte du 24 avril 2009

Le Conseil d'administration a également arrêté les résolutions qui seront soumises à l'Assemblée générale mixte des actionnaires de LE TANNEUR & CIE qu'il a décidé de convoquer le 24 avril 2009.

Le Conseil d'administration a notamment décidé de proposer à l'Assemblée générale une résolution relative à une réduction du capital social de LE TANNEUR & CIE par réduction de la valeur nominale de l'action et affectation au compte prime d'émission.

Pour autant que cette résolution soit approuvée par l'Assemblée générale des actionnaires, LE TANNEUR & CIE a l'intention de procéder, si les conditions de marché le lui permettent, à une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription d'environ 2,7 millions d'euros.

Cette opération serait réalisée en vertu de la délégation de compétence accordée, le 16 décembre 2008, par l'Assemblée générale des actionnaires de LE TANNEUR & CIE au Conseil d'administration aux fins d'augmentation du capital avec maintien du droit préférentiel de souscription. A ce jour, les deux premiers actionnaires de LE TANNEUR & CIE, Financière Descottes et Développement & Partenariat PME IV ont d'ores et déjà indiqué à LE TANNEUR & CIE qu'ils ont l'intention de soutenir cette opération, étant précisé toutefois qu'aucun de ces deux actionnaires ne souscrirait à un niveau tel qu'il soit susceptible de franchir le seuil du tiers du capital social ou des droits de vote de la Société.

Le Conseil d'administration a également décidé de proposer à l'Assemblée générale d'affecter le résultat 2008 au renforcement des fonds propres et de ne pas distribuer de dividendes au titre de l'exercice.

Prochains rendez-vous

- Réunion SFAF le mercredi 25 mars 2009 à 10h à l'espace Régus, 72 rue du faubourg saint Honoré, 75008 Paris
- Mise à disposition du document de référence 2008 le 25 mars 2009 sur le site Internet www.letanneuretcie.com
- Communiqué sur le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2009 le mercredi 22 avril 2009
- Assemblée générale mixte le vendredi 24 avril 2009 à 10h aux Salons de la maison des Arts & Métiers, Club d'Iéna, 9 bis avenue d'Iéna, 75 116 Paris