

LE TANNEUR & CIE

RESULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2009

- **Résultat net semestriel à -1,9 M€ en raison de la baisse d'activité et d'éléments non-récurrents**
- **Situation financière confortée par l'augmentation de capital de 2,8 M€ et la diminution des stocks**
- **Mesures actives d'économie**
- **Accélération de l'orientation vers la distribution contrôlée**

Paris, le 31 août 2009

(En M€)	30/06/09	30/06/08
Chiffre d'affaires	26,7	28,5
Valeur ajoutée	7,5	9,2
EBE	-1,3	0,9
EBITDA	-1,0	1,0
Résultat opérationnel courant	-1,8	0,3
Autres produits et charges opérationnels	0,2	-
Résultat opérationnel	-1,7	0,4
Coût de l'endettement financier net	-0,3	-0,3
Autres produits et charges financiers	-	0,3
Impôt sur les bénéfices	-	-
RESULTAT NET	-1,9	0,3



Perte de 1,9 M€ au 1^{er} semestre 2009

Le résultat opérationnel courant s'établit à -1,8 M€ contre 0,3 M€ pour le 1^{er} semestre 2008 pour les raisons suivantes :

- **Une baisse de l'activité et de la productivité de la Fabrication pour maisons de luxe.** La crise actuelle conduit les grandes maisons à accélérer le renouvellement des gammes et à introduire de nouveaux produits. Cette politique a eu pour conséquence, en particulier au cours des 4 premiers mois de l'exercice, une diminution significative de la productivité qui, conjuguée à la baisse de volume, a eu pour effet une baisse très importante des résultats de cette activité. Toutefois, les perspectives de prises d'ordres pour l'année 2009 avait conduit la Société à réduire son effectif de production de 8% en fin d'exercice 2008 par un moindre recours au personnel intérimaire, ce qui a permis de contenir la chute du résultat.
- **Un déstockage général des distributeurs.** Pour l'activité Marques propres, la chute des commandes des détaillants multimarques, des distributeurs étrangers, ainsi que celle d'une enseigne de grands magasins français s'est traduite par une baisse sensible de la rentabilité de cette activité.
- **La filiale japonaise a enregistré une perte de 0,4 M€.** Le marché japonais et en particulier les grands magasins connaissent une crise sans précédent qui a eu un effet particulièrement négatif sur une activité en plein démarrage.
- **Les nouveaux magasins ouverts depuis fin 2008 ont nécessité des coûts de lancement importants.** Ils ne pourront atteindre leur point mort qu'au cours de leur 2nd exercice et l'activité du 1^{er} semestre, traditionnellement très inférieure à celle du 2nd semestre est particulièrement pénalisante.
- **Des dépenses non récurrentes sont intervenues au cours du 1^{er} semestre 2009** pour un total de 0,4 M€ : mise au point d'un nouveau concept de magasin, réorganisation de la direction de la distribution contrôlée, diminution du taux d'actualisation servant au calcul de la provision pour engagement d'indemnités de départ à la retraite, honoraires de défense de marque contre plusieurs contrefaçons qui devraient donner lieu à des indemnités ultérieures.

Après des Autres produits et charges opérationnels de +0,2 M€ consistant principalement en un crédit impôt recherche, le résultat opérationnel s'élève à -1,7 M€ contre 0,4 M€ pour le 1^{er} semestre 2008. Le coût de l'endettement financier est resté stable à -0,3 M€ tandis que contrairement au 1^{er} semestre 2008, le Groupe n'a pas pu bénéficier de gain de change sur la période.

En conséquence, le résultat net s'établit à -1,9 M€ contre 0,3 M€ pour le 1^{er} semestre 2008.

Une situation financière confortée par l'augmentation de capital et la diminution des stocks

Le bilan consolidé se résume ainsi :

(En M€)	2009	2008	2008		2009	2008	2008
	(30/06)	(31/12)	(30/06)		(30/06)	(31/12)	(30/06)
ACTIF				PASSIF			
Actifs non courants	8,6	8,5	6,5	Capitaux propres	9,9	9,5	8,2
Immobilisations incorporelles	3,5	3,4	2,8	Capital	4,2	4,2	4,2
Immobilisations corporelles	3,7	3,6	3,2	Prime d'émission	6,2	3,6	3,6
Écarts d'acquisition positifs	0,2	0,2	-	Réserves et écarts de conversion	1,4	0,2	0,1
Actifs financiers	0,6	0,6	0,5	Résultat de la période	-1,9	1,6	0,3
Impôts différés actifs	0,6	0,6	-	Dettes non courantes	4,0	2,7	3,2
				Dettes financières à plus d'un an	2,4	1,3	1,8
				Impôts différés passifs	-	-	0,1
				Dettes au titre des pensions et retraits	1,6	1,4	1,3
Actifs courants	27,6	29,4	25,1	Dettes courantes	22,2	25,6	20,2
Stocks	11,7	13,3	11,5	Dettes financières à moins d'un an	9,8	11,0	7,6
Créances	13,9	13,4	11,6	Provisions	0,3	0,2	0,3
Liquidités et quasi-liquidités	2,0	2,7	2,0	Autres dettes	12,2	14,4	12,4
TOTAL	36,2	37,9	31,6	TOTAL	36,2	37,9	31,6

A la fin du semestre, LE TANNEUR & CIE a procédé à une augmentation de capital de 2,8 M€ qui a été souscrite à 111% par les demandes de souscription à titre irréductible et réductible. Au 30 juin 2009, la situation nette s'élève à 9,9 M€ (soit 2,35 € par action) contre 9,5 M€ au 31 décembre 2008.

La répartition du capital avant et après l'augmentation est restée sensiblement identique :

	Après augmentation	Avant augmentation
Groupe familial Descottes	33,1%	32,7%
Développement & Partenariat PME IV	15,6%	15,5%
Fonds d'investissement SPGP	5,3%	5,3%
Autocontrôle	0,4%	1,1%
Public	45,6%	45,4%

Le montant de l'augmentation de capital ayant été perçu le 10 juillet 2009, il figure en Créances au 30 juin 2009. Le Groupe a souscrit des emprunts bancaires pour financer ses nouveaux magasins de Toulouse et Rouen et un crédit-bail mobilier pour l'acquisition d'outillage industriel. Après prise en compte de la levée de fonds de 2,8 M€ en diminution des dettes financières court-terme, le ratio d'endettement net sur fonds propres est passé de 100% à fin décembre 2008 à 76% (créances cédées incluses).

Par ailleurs, la Société a engagé un programme d'optimisation de ses stocks de produits finis qui, dès à présent, a permis de les réduire de 15% par rapport au 31 décembre 2008.

La crise économique accélère l'orientation de la Société vers la distribution contrôlée

Comme annoncé dans le communiqué du 29 juillet sur le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre, l'activité de l'entreprise a connu un repli de 6,2% dans un climat économique particulièrement difficile. Le réseau de distribution à l'enseigne LE TANNEUR a toutefois réussi à faire progresser ses ventes à périmètre constant. A cette performance notable, étant donné le contexte, s'est conjugué un développement du réseau par l'ouverture de 3 magasins sur la période (Toulouse Labège, Quimper et Rouen) et la distribution contrôlée représente désormais 43,5% du chiffre d'affaires de l'activité Marques propres contre 37,3% au 1^{er} semestre 2008.

La bonne résistance de la distribution de détail démontre la pertinence de la stratégie de développement du Groupe.

Perspectives

L'environnement économique devrait continuer de peser sur l'activité du 2^{ème} semestre et le Groupe prévoit de finir l'année en perte, en cherchant à la limiter par des mesures d'économie déployées activement depuis fin 2008 : réduction des budgets de communication publicitaire et de déplacements, gel des rémunérations non atteintes par les grilles de minima, mise en concurrence des prestataires extérieurs, etc.

La rentabilité de l'activité Fabrication pour maisons de luxe devrait s'améliorer sur le 2^{ème} semestre avec moins de nouveaux produits mis en place et des actions de « lean manufacturing » visant à minimiser les opérations sans valeur ajoutée. Par ailleurs, le dynamisme de la distribution contrôlée devrait se renforcer avec l'ouverture d'au moins 7 nouveaux points de vente franchisés à l'enseigne LE TANNEUR en France. Enfin, LE TANNEUR & CIE entend trouver rapidement une solution pour stopper les pertes au Japon en 2010 et des actions sont d'ores et déjà engagées dans ce sens.

Ces mesures devraient permettre un redressement de la rentabilité dès 2010.

Rappelons que LE TANNEUR & CIE dispose d'atouts solides :

- Pour les Fabrications pour maisons de luxe : la reconnaissance de son savoir-faire « made in France » lui permet de bénéficier de la bonne résistance de ses donneurs d'ordres dans la crise.
- Pour les Marques propres : son business model de donneur d'ordres lui confère une grande souplesse face aux fluctuations de la demande. Le positionnement de ses marques LE TANNEUR et SOCO correspond aux attentes des consommateurs en période de crise (gammes de prix, qualité du produit). De plus, la récente augmentation de capital devrait contribuer au développement du réseau de magasins.

Prochains rendez-vous

- Mise à disposition du rapport financier semestriel sur le site Internet www.letanneuretcie.com le lundi 31 août 2009
- Réunion SFAF le mardi 1^{er} septembre à 10h à l'espace Régus, 72 rue du faubourg saint Honoré, 75008 Paris
- Communiqué sur le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2009 le mercredi 28 octobre 2009