

LE TANNEUR & CIE

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL au 30 juin 2009

DECLARATION DU RESPONSABLE

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés 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 ci-joint 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. »


Hervé DESCOTTES

Président du Conseil d'Administration

	Publiés			Pro forma	
	30-juin-09	30-juin-08	31-déc.-08	30-juin-08	31-déc.-08
CHIFFRE D'AFFAIRES	26 745	28 501	56 777	28 501	56 777
Autres produits de l'activité	7	16	32	16	32
Achats consommés	-12 622	-15 643	-31 322	-15 643	-31 322
Autres achats et charges externes	-5 065	-5 003	-10 557	-4 977	-10 654
Impôts et taxes	-528	-527	-1 031	-527	-1 031
Charges de personnel	-8 204	-7 821	-15 601	-7 821	-15 601
Dotations aux amortissements	-532	-466	-956	-466	-956
Variation des provisions d'exploitation	-378	-315	-223	-315	-223
Variation des stocks de produits finis et en-cours	-1 510	1 518	3 118	1 518	3 118
Autres produits et charges opérationnels courants	260	69	303	69	302
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	-1 828	329	540	355	442
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS	166	23	673	23	673
RESULTAT OPERATIONNEL	-1 662	352	1 214	378	1 115
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	-251	-319	-689	-319	-689
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	-36	256	804	256	804
Impôts sur les bénéfices	-1	-1	4	-1	4
Impôts différés	8	-6	248	-6	248
RESULTAT NET avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	-1 943	282	1 580	308	1 481
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-7	-8	-8	-8	-8
RESULTAT - PART DU GROUPE	-1 950	274	1 572	301	1 473

Résultat net par action (en €)	-1,39	0,20	1,12	0,21	1,05
Nombre d'actions retenu pour le calcul	1 406 125	1 403 842	1 404 990	1 403 842	1 404 990
Résultat net par action après dilution (en €)	-1,39	0,19	1,12	0,21	1,05
Nombre d'actions retenu pour le calcul (*)	1 406 125	1 412 766	1 408 990	1 412 766	1 408 990

(*) La dilution potentielle provient des options de souscription et actions gratuites attribuées aux salariés.

RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE					
	-1 950	274	1 572	301	1 473
Variation des écarts de conversion des capitaux propres	129	23	-323	23	-323
Ecart de conversion sur investissement net à l'étranger	-139	-37	150	-37	150
Variation de juste valeur des instruments financiers	-39	94	-87	94	-87
Inscription des impôts différés			371		371
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-49	80	112	80	112
RESULTAT GLOBAL DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	-1 999	354	1 684	381	1 585
Dont part attribuable aux actionnaires du Groupe	-1 999	354	1 684	381	1 585
Dont part attribuable aux intérêts minoritaires					

	MONTANTS 30/06/2009	MONTANTS 30/06/2008	MONTANTS 31/12/2008
I - ACTIFS NON COURANTS	8 575,0	6 484,7	8 467,7
Immobilisations incorporelles	3 465,3	2 828,0	3 436,5
Immobilisations corporelles	3 700,6	3 194,6	3 631,8
Ecart d'acquisition Positif	245,9		245,9
Impôts différés	599,1		599,1
Autres actifs financiers	564,1	462,1	554,4
II - ACTIFS COURANTS	27 577,5	25 114,3	29 446,9
Stocks	11 712,7	11 489,3	13 321,4
Créances clients et autres créances	13 845,6	11 580,5	13 370,4
Acomptes versés	10,0	64,2	10,0
Liquidités et quasi-liquidités	2 009,1	1 980,3	2 745,1
A - TOTAL ACTIF	36 152,5	31 599,0	37 914,7

I - CAPITAUX PROPRES	9 901,4	8 180,5	9 546,3
Capital	4 218,4	4 218,4	4 218,4
Prime d'émission	6 238,4	3 570,7	3 570,7
Réserves consolidées / Ecart de conversion	1 394,3	117,2	185,5
Résultat de la période	-1 949,7	274,2	1 571,7
Intérêts minoritaires			
II - DETTES NON COURANTES	4 006,3	3 201,8	2 738,2
Dettes portant intérêts - Echéance > 12 mois	2 197,3	1 564,0	1 082,0
Impôts différés	26,1	60,4	33,8
Dettes liées aux crédits-baux - Echéance à plus d'un an	213,9	243,4	214,7
Dettes au titre des pensions et retraites	1 569,0	1 334,0	1 407,8
III - DETTES COURANTES	22 244,8	20 216,7	25 630,2
Dettes fournisseurs et autres dettes	12 177,2	12 359,9	14 400,0
Dettes financières à court terme	9 687,1	7 445,2	10 937,8
Dettes liées aux crédits-baux - Echéance à moins d'un an	80,1	142,4	84,3
Provisions	299,5	268,5	208,0
Dettes IS	0,9	0,8	
B - TOTAL CAPITAUX PROPRES ET DETTES	36 152,5	31 599,0	37 914,7

En Keuros	<i>Publiés</i>			<i>Pro forma</i>	
	Du 01/01/2009 au 30/06/2009	Du 01/01/2008 au 30/06/2008	Du 01/01/2008 au 31/12/2008	Du 01/01/2008 au 30/06/2008	Du 01/01/2008 au 31/12/2008
RESULTAT NET avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	-1 943	282	1 580	308	1 481
Elim. des éléments sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation :	833	589	275	589	275
Dotations aux Amortissements	532	466	973	466	973
Variation des provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	253	98	111	98	111
Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés	-43	27	81	27	81
Plus et moins valeurs de cession	13	-8	-642	-8	-642
Impôts différés	-8	6	-248	6	-248
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT avant coût de l'endettement financier net et impôt	-1 109	871	1 855	898	1 756
IMPÔT VERSE	181	0	-100	0	-100
Variation nette exploitation	1 313	-266	-2 114	-266	-2 114
Var ^e de stock	1 609	-1 786	-3 618	-1 786	-3 618
Var ^e des Créances d'exploit ^e	1 839	768	-795	768	-795
Var ^e des Dettes d'exploit ^e	-2 135	752	2 299	752	2 299
Variation nette hors exploitation	-300	151	105	124	204
Var ^e des créances hors exploitation	-60	215	60	215	60
Var ^e des dettes hors exploitation	-146	62	284	62	284
Charges et produits constatés d'avance	-94	-127	-239	-153	-140
VARIATION DU BESOIN EN FONDS ROLLEMENT lié à l'activité	1 013	-116	-2 009	-142	-1 911
Flux net de trésorerie généré par l'activité	85	756	-255	756	-255
Décaiss / acquisition immos incorporelles	-47	-5	-170	-5	-170
Décaiss / acquisition immos corporelles	-629	-300	-1 010	-300	-1 010
Encaiss / cession d'immos corp et incorp	105	4	602	4	602
Décaiss / acquisition immos financières	-10	-19	-97	-19	-97
Trésor.nette/acquisitions & cessions de filiales			-9		-9
Flux net trésorerie opérations d'investissement	-581	-320	-684	-320	-684
Sommes reçues lors de l'exercice des stocks options		24	24	24	24
Variation des autres fonds propres	-145				
Encaissements provenant d'emprunts	3 099	2 837	3 048	2 837	3 048
Rachats et ventes d'actions propres	-2	-29	-47	-29	-47
Remboursement d'emprunts (y compris location financement)	-2 913	-3 511	-3 844	-3 511	-3 844
Flux net de trésorerie opérations de financement	39	-679	-819	-679	-819
VARIATION DE TRESORERIE NETTE hors activités abandonnées	-457	-243	-1 757	-243	-1 757
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-7	-8	-8	-8	-8
Flux net trésorerie opérations d'investissement					
Flux net de trésorerie opérations de financement					
VARIATION DE TRESORERIE NETTE des activités abandonnées	-7	-8	-8	-8	-8
VARIATION DE TRESORERIE NETTE Totale	-464	-251	-1 765	-251	-1 765
Incidences des variations de taux de change	59	-31	-194	-31	-194
TRESORERIE A L'OUVERTURE	-4 128	-2 168	-2 168	-2 168	-2 168
Disponibilités	2 688	1 767	1 767	1 767	1 767
Valeurs mobilières de placement	76	76	76	76	76
Dépréciation des valeurs mobilières de placement	-19	-3	-3	-3	-3
Concours bancaires courants	-457	-195	-195	-195	-195
Créances clients affacturées	-3 424	-3 466	-3 466	-3 466	-3 466
Créances en "cession Daily"	-2 991	-347	-347	-347	-347
TRESORERIE A LA CLOTURE	-4 533	-2 449	-4 128	-2 449	-4 128
Disponibilités	1 937	1 926	2 688	1 926	2 688
Valeurs mobilières de placement	89	76	76	76	76
Dépréciation des valeurs mobilières de placement	-17	-22	-19	-22	-19
Concours bancaires courants	-48	-117	-457	-117	-457
Créances clients affacturées	-1 585	-2 545	-3 424	-2 545	-3 424
Créances en "cession Daily"	-4 909	-1 768	-2 991	-1 768	-2 991

	Capital	Primes	Réserves et résultat consolidés	Ecart de conversion	Total des capitaux propres
Situation à la clôture du 31/12/2007	4 206	3 559	5	35	7 804
Résultat net de la période			274		274
Autres éléments du résultat global			57	23	80
Résultat global de l'ensemble consolidé			331	23	354
Augmentation de capital	12	12			24
Contrepartie de l'inscription des stock options		27			27
Rachat d'actions propres			-29		-29
Situation au 30/06/2008	4 218	3 571	333	58	8 181
Situation à la clôture du 31/12/2008	4 218	3 571	2 045	-288	9 546
Changement de méthode			-355		-355
Situation au 31/12/2008 réajustée	4 218	3 571	1 691	-288	9 192
Résultat net de la période			-1 950		-1 950
Autres éléments du résultat global			-178	129	-49
Résultat global de l'ensemble consolidé			-2 128	129	-1 999
Diminution de capital	-2 812	2 812			
Augmentation de capital	2 812				2 812
Frais liés à l'augmentation de capital		-145			-145
Contrepartie de l'inscription des stock options		43			43
Rachat d'actions propres			-2		-2
Situation au 30/06/2009	4 218	6 282	-439	-160	9 901

LE TANNEUR & CIE

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES ARRETES AU 30 JUIN 2009

1 - REGLES ET METHODES COMPTABLES

1-1. Principes généraux et changements de méthodes

Depuis l'exercice ouvert à compter du 1^{er} janvier 2005, LE TANNEUR & CIE établit ses comptes consolidés en utilisant le référentiel comptable IFRS (International Financial Reporting Standards) émis par l'IASB (International Accounting Standards Board).

Les états financiers intermédiaires résumés portant sur la période de six mois close au 30 juin 2009 du groupe LE TANNEUR & CIE ont été préparés conformément à la norme IAS 34. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du Groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

L'ensemble des textes adoptés par l'Union européenne est disponible sur le site internet de la Commission européenne à l'adresse suivante :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2008, sauf en ce qui concerne la norme IAS 38.69 (cf. ci-après). Ainsi :

- Toutes les normes et interprétations d'application obligatoires en IFRS en 2008 ayant déjà été adoptées par l'Union européenne ont été appliquées dans les états financiers intermédiaires au 30 juin 2009 ;
- Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2009.

La norme IAS 38.69 telle qu'amendée par le texte Amélioration des normes IFRS publié en mai 2008 a été appliquée à partir du 1^{er} janvier 2009. L'amendement n'autorise plus de comptabiliser en charges constatées d'avance des achats de biens ou services dont la livraison ou la prestation sont déjà intervenues, même s'ils ont une utilité ultérieure. Ainsi, les dépenses de campagne publicitaire de la saison suivante et les frais de salons engagés à la clôture de la période pour des manifestations se déroulant ultérieurement ne sont plus enregistrés en charges constatées d'avance. Cette première application a été traitée de manière rétrospective avec retraitement des périodes présentées en comparatif.

L'application de la révision d'IAS 1 a un impact en termes de présentation des états financiers, sur l'ensemble des périodes présentées. Dans le cadre de cette révision, le Groupe a retenu les options suivantes :

- a. l'appellation du bilan devient « l'Etat de la situation financière »
- b. le compte de résultat est complété par un « Etat du résultat global » qui regroupe le résultat de l'exercice et les autres produits et charges enregistrés directement en capitaux propres.

L'application de la norme IFRS 8 Secteurs opérationnels obligatoire à partir du 1er janvier 2009 n'a pas entraîné de changement dans la répartition sectorielle des comptes consolidés.

Les principes et méthodes comptables applicables dans les comptes semestriels 2009 sont décrits ci-après.

1-2. Périmètre

Toutes les sociétés significatives dans lesquelles LE TANNEUR & CIE exerce, directement ou indirectement, le contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Les sociétés sont consolidées sur la base de leurs comptes sociaux à la date d'arrêté mis en accord avec les principes comptables retenus par le Groupe.

Le périmètre du Groupe est identique à celui du 31 décembre 2008.

Les sociétés consolidées sur la période sont les suivantes :

Raison sociale et adresse	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
LE TANNEUR & CIE – Bort-les-Orgues (France)	100%	N/A	Société mère
Sopadima Far East - Hong Kong	100%	100%	Intégration globale
Luxrom – Cismadie (Roumanie)	100%	100%	Intégration globale
LE TANNEUR & CIE Bruxelles SA - Bruxelles (Belgique)	100%	100%	Intégration globale
LE TANNEUR JAPAN K.K. – Tokyo (Japon)	100%	100%	Intégration globale
LE TANNEUR Chine Co. Ltd – Shanghai (Chine)	100%	100%	Intégration globale

1-3. Date d'arrêté

La date d'arrêté de la période de la société mère et des filiales est le 30 juin et correspond à six mois d'activité.

1-4. Taux de conversion

Les taux de conversion en Euros utilisés ont été les suivants :

Devises	Taux au 30/06/2009	Taux moyen du semestre	Filiale concernée
1 HK\$	0,091291	0,096833	Sopadima Far East
1 RON	0,237688	0,236296	Luxrom
1 JPY	0,00737953	0,00786194	LE TANNEUR Japan K.K.
1 RMB	0,103579	0,109857	LE TANNEUR Chine Co. Ltd

1-5. Ecart d'acquisition

Lors de l'entrée d'une société dans le périmètre de consolidation, la différence entre le coût d'acquisition des titres et la part acquise dans l'actif net réestimé à la date d'acquisition constitue l'écart d'acquisition.

Conformément à IFRS 3 « Regroupements d'entreprises », les écarts d'acquisition ne sont pas amortis. Ils font l'objet de tests de valeur annuellement ainsi que lors de l'apparition d'indices de perte de valeur. Les résultats de ce test de valeur pourraient conduire le Groupe à déprécier de façon irréversible des écarts d'acquisition.

Les écarts d'acquisition négatifs sont rapportés immédiatement au résultat.

1-6. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont enregistrées pour leur valeur d'apport ou leur coût d'acquisition.

Elles comprennent principalement :

- des droits aux baux, non amortis, mais qui font l'objet de tests de dépréciation annuels ainsi que lors de l'apparition d'indices de perte de valeur ;
- des logiciels amortis linéairement sur une durée de 1 à 3 ans, selon leur nature ;
- d'autres immobilisations incorporelles, amorties linéairement sur 1 an.

S'agissant des droits aux baux, des performances inférieures aux prévisions constituent un indice de perte de valeur.

Les modalités des tests de dépréciation sont les suivantes. Le Groupe compare la valeur résiduelle des droits aux baux à la valeur actuelle calculée selon une méthode d'évaluation multicritère. Dans le cas où cette valeur actuelle est inférieure, une dépréciation est enregistrée.

Les tests de valeur sont conduits en utilisant deux méthodes :

- une approche prévisionnelle fondée sur l'actualisation des flux nets de trésorerie attendus sur une durée de 10 ans ;
- une approche patrimoniale fondée sur une expertise immobilière.

1-7. Immobilisations corporelles

Valeur brute

Les immobilisations figurent au bilan consolidé pour leur valeur d'acquisition ou leur coût de production.

Les immobilisations financées au moyen de contrats de location financement sont présentées à l'actif conformément à la norme IAS 17 « Contrats de location ». La dette correspondante est inscrite en passif financier.

Amortissements

Les amortissements sont généralement pratiqués sur des durées normales d'utilisation suivantes :

- | | |
|--|-------------|
| ▪ constructions industrielles | 15 à 20 ans |
| ▪ installations générales, agencements | 5 à 10 ans |
| ▪ matériel et outillages | 5 à 10 ans |
| ▪ matériel de bureau | 5 ans |
| ▪ mobilier | 5 à 10 ans |
| ▪ matériel informatique | 3 à 5 ans |

1-8. Stocks

Les matières et marchandises sont valorisées à leur coût de revient complet qui comprend le prix d'achat augmenté de tous les frais d'approche.

Les encours de production sont valorisés à leur prix de revient en fonction de leur stade d'avancement dans le cycle de production.

Les produits finis sont valorisés au coût moyen pondéré.

Une provision pour dépréciation est constituée dans le cas de faible rotation ou d'obsolescence liée aux changements de collection.

1-9. Impôts

Les impôts différés sont constatés pour tenir compte :

- des différences temporaires apparaissant entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs
- des retraitements de consolidation
- des reports déficitaires susceptibles de générer des économies d'impôts.

Les impôts différés actifs ne sont inscrits au bilan que dans la mesure où la société ou le groupe d'intégration fiscale a l'assurance raisonnable de les récupérer les exercices suivants.

Ils sont calculés selon la méthode du report variable et ne sont pas actualisés.

Les impôts différés sont compensés par entité fiscale, quelle que soit leur échéance.

1-10. Provisions pour risques et charges

Conformément à IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », une provision est comptabilisée lorsqu'il existe à la date de clôture, une obligation juridique ou implicite à l'égard d'un tiers, dont il est probable qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci.

Ces provisions comprennent notamment les provisions pour engagement de retraite et indemnités de départ à la retraite.

Conformément à la norme IAS 39 « Avantages au personnel », dans le cadre des régimes à prestations définies, les engagements, pour l'ensemble du personnel, toutes classes d'âges confondues, font l'objet d'une évaluation annuelle selon la méthode rétrospective en fonction des conventions ou accords en vigueur dans chaque société. Cette valeur actualisée de l'obligation future de l'employeur évolue en fonction de l'augmentation future des salaires, du taux de rotation du personnel et d'une actualisation financière.

1-11. Plans de souscription et/ou d'achats d'actions

Conformément à la norme IFRS 2 « Paiements fondés sur des actions », les options accordées sont évaluées à la date d'octroi selon le modèle Black & Scholes. Son application au Groupe concerne uniquement les options de souscription d'actions accordées au personnel.

Suivant la faculté offerte par la norme, seules les options attribuées à compter du 7 novembre 2002 et dont la date d'exercice est postérieure au 1^{er} janvier 2005 ont été prises en compte.

La juste valeur des options, considérée comme coût des services rendus par le personnel en contrepartie des options reçues, est intangible pour la durée du plan et est comptabilisée linéairement sur la période d'acquisition des droits.

Cette comptabilisation est faite par imputation sur les charges de personnel avec pour contrepartie les capitaux propres. L'impact net sur les capitaux propres est donc nul.

1-12. Titres d'autocontrôle

En application de la norme IAS 32, les actions propres sont portées en diminution des capitaux propres. Le produit de l'éventuelle cession de ces actions est imputé directement en augmentation des capitaux propres, ainsi les éventuelles plus ou moins values n'affectent pas le résultat de l'exercice.

1-13. Créances et dettes

Les créances et dettes sont évaluées pour leur valeur nominale. Elles font l'objet d'une actualisation financière lorsque l'impact de cette actualisation est significatif.

Une provision pour dépréciation est constituée sur les créances, lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

Les cessions de créances effectuées dans le cadre des contrats d'affacturage et de la loi Dailly font l'objet d'un retraitement. Ce retraitement a pour effet d'augmenter le poste « Clients et comptes rattachés » par imputation sur le poste « Trésorerie » et avec une augmentation du poste « Dettes financières ».

1-14. Instruments financiers

Le Groupe utilise des instruments financiers pour couvrir son exposition aux risques de variation des taux de change. La politique du Groupe est de n'opérer sur les marchés financiers qu'à des fins de couverture d'engagements liés à son activité et non à des fins spéculatives.

Ces instruments comprennent des achats à terme de devises ainsi que des options d'achat et de vente.

Ces instruments financiers sont traités comme des instruments de couverture de flux de trésorerie futurs et ont donc donné lieu, conformément à IAS 39, à la comptabilisation des variations de leur juste valeur en capitaux propres, jusqu'au dénouement de l'opération.

1-15. Autres produits et charges opérationnels

Le Groupe a décidé d'appliquer la recommandation du Conseil National de la Comptabilité n°2004-R-02 relative au format du compte de résultat. Ainsi, les charges et produits non opérationnels sont constitués des éléments significatifs qui en raison de leur nature, de leur caractère inhabituel et de leur non récurrence ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité opérationnelle du Groupe.

Le Groupe classe notamment sous cette rubrique :

- les pertes et gains sur cessions d'actifs immobiliers ;
- les crédits impôt recherche ;
- les dépréciations exceptionnelles qui pourraient résulter des tests de valeur.

1-16. Résultat par action

Le résultat par action avant dilution est obtenu en divisant le résultat net part du groupe et le nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période. Le nombre moyen d'actions en circulation est présenté hors actions d'autocontrôle.

Le résultat par action après dilution est obtenu en divisant le résultat net part du groupe par le nombre total d'actions émises ou à émettre à la clôture de la période. Ce nombre est déterminé de façon à calculer la dilution maximale possible, en retenant l'ensemble des instruments dilutifs émis, quel que soit leur terme et en excluant les instruments anti-dilutifs ainsi que les actions d'autocontrôle.

2 - FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE :

Les faits marquants de la période sont décrits dans le rapport semestriel d'activité.

Résultats :

Les contributions au compte de résultat des secteurs d'activité sont résumées de la façon suivante (en K€) :

	Du 01/01 au 30/06/2009				Du 01/01 au 30/06/2008			
	Fabrications pour maisons de luxe	Marques propres	Charges et produits non affectables	Total	Fabrications pour maisons de luxe	Marques propres	Charges et produits non affectables	Total
Chiffre d'affaires	15 224	11 521	-	26 745	16 161	12 340	-	28 501
Résultat opérationnel courant	1 047	(898)	(1 977)	(1 828)	2 130	(6)	(1 795)	329
Autres produits et charges opérationnels	-	166	-	166	-	-	23	23
Résultat opérationnel	1 047	(732)	(1 977)	(1 662)	2 130	(6)	(1 772)	352
Coût de l'endettement financier net	-	-	(251)	(251)	-	-	(318)	(318)
Autres produits et charges financiers	-	-	(36)	(36)	-	-	256	256
Impôt sur les bénéfices	-	7	-	7	-	-	(7)	(7)
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	1 047	(725)	(2 264)	(1 943)	2 130	(6)	(1 842)	282
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	(7)	-	(7)	-	-	(8)	(8)
Résultat net	1 047	(732)	(2 264)	(1 950)	2 130	(6)	(1 850)	274
- part du Groupe	1 047	(732)	(2 264)	(1 950)	2 130	(6)	(1 850)	274
- intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-

3 – PRINCIPALES VARIATIONS DE LA PERIODE

3-1. Immobilisations incorporelles

Le poste a légèrement augmenté depuis le 31 décembre 2008 en raison de l'acquisition d'un logiciel d'exploitation de bases de données.

Les droits aux baux n'ont pas fait l'objet de dépréciation.

3-2. Immobilisations corporelles

Les variations des valeurs brutes et des amortissements au cours du semestre s'analysent comme suit :

Valeurs brutes (en K€)	31/12/08	Acquisitions	Transferts	Cessions ou sorties	30/06/09
Terrains	118	-	-	-	118
Constructions	1 413	-	-	-	1 413
Instal. techniques, matériel et outillage	2 372	95	-	-	2 467
Autres immobilisations corporelles	5 909	519	52	(264)	6 216
Immobilisations en cours	84	-	(52)	-	32
Total	9 896	614	-	(264)	10 246

Amortissements (en K€)	31/12/08	Dotations	Cessions ou sorties	30/06/09
Terrains	1	-	-	1
Constructions	994	50	-	1 044
Instal. techniques, matériel et outillage	1 525	122	-	1 647
Autres immobilisations corporelles	3 744	330	(220)	3 854
Total	6 264	502	(220)	6 546

Les acquisitions du semestre ont principalement concerné les agencements et le mobilier des nouveaux magasins du centre commercial de Toulouse Labège et de Rouen, ainsi que des matériels industriels du site de Bort-les-Orgues.

Les sorties correspondent essentiellement à des mises au rebut de matériel informatique.

3-3. Impôt différé actif

L'impôt différé actif correspond à des différences temporaires apparaissant entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs, des retraitements de consolidation et des reports déficitaires susceptibles de générer des économies d'impôts.

Le solde de ce compte, comme au 31 décembre 2008, s'établit à 599,1 K€ au 30 juin 2009, aucun nouvel impôt différé actif n'ayant été constaté à cette date.

3-4. Stocks et en-cours

Les principales composantes du stock sont les suivantes :

(en K€)	30 juin 2009			31 décembre 2008		
	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette
Matières Premières	4 473	(1 131)	3 342	4 477	(1 105)	3 372
En-cours	707	-	707	944	-	944
Produits finis	8 541	(878)	7 663	9 836	(831)	9 005
Total	13 721	(2 009)	11 713	15 257	(1 936)	13 321

La diminution des stocks de produits finis par rapport au 31 décembre 2008 s'explique par un effort de rationalisation des approvisionnements et d'écoulement des stocks obsolètes mené sur le 1^{er} semestre, le Groupe ayant terminé l'exercice 2008 en situation de surstock.

3-5. Créances clients et autres créances

Ce poste inclut le montant de l'augmentation de capital de 2,8 M€ que la Société-mère a perçu le 10 juillet 2009. Les créances clients ont diminué du fait de la baisse d'activité et du raccourcissement du délai de règlement d'un client donneur d'ordres de la Fabrication pour maisons de luxe dans le cadre de la loi sur la modernisation de l'économie.

Le retraitement effectué sur ce poste dans les comptes proforma au 31 décembre et 30 juin 2008 est relatif à l'amendement de la norme IAS 38.69 sur les charges constatées d'avance décrit dans le §1.1.

3-6. Provisions

Le poste correspond à des litiges et à l'engagement en matière de primes pour médailles du travail. Son augmentation par rapport au 31 décembre 2008 s'explique par la prise en compte de nouveaux litiges prud'homaux.

3-7. Dettes au titre des pensions et retraites

L'évaluation de l'engagement correspond à la provision pour charges destinée à faire face aux obligations de paiement des indemnités lors du départ à la retraite des salariés. Le poste a augmenté en raison de l'évolution de la pyramide d'âge des effectifs et de la baisse du taux d'actualisation.

3-8. Dettes financières

La société mère a remboursé des échéances d'emprunt pour un montant de 332 K€ (crédit-bail inclus). La tranche B de l'emprunt bancaire tirée à hauteur de 2 572 K€ au 31 décembre 2008 a été renouvelée pour un montant de 1 929 K€ début juin 2009. Des emprunts de 360 et 230 K€ ont été souscrits au cours de la période pour le financement des magasins du centre commercial de Toulouse Labège et de Rouen. Un crédit-bail mobilier de 42 K€ a été contracté pour le financement de matériels industriels sur le site de Bortles-Orgues. Dans le cadre de l'assurance export pour le développement sur le marché chinois, une nouvelle avance COFACE de 37 K€ a été reçue en mars 2009, portant ainsi le solde de l'avance à 222 K€.

Au 30 juin 2009, les créances clients faisant l'objet d'un affacturage et d'une cession Dailly s'élèvent respectivement à 1 585 K€ et 4 909 K€. En conformité avec les normes de présentation IFRS, elles sont conservées en poste Créances clients en contrepartie d'une augmentation des dettes financières court terme pour 6 494 K€.

3-9. Capitaux propres et autres fonds propres

La présentation des capitaux propres au 30 juin 2009 reflète la diminution du capital social de 2,8 M€ par affectation à la prime d'émission, suivie de l'augmentation de capital du même montant. Les deux opérations sont décrites dans les faits marquants de la période.

Au 30 juin 2009, le capital social est composé de 4 218 375 actions ordinaires de 1 € de nominal, entièrement libérées. Un droit de vote double est accordé aux titulaires d'actions nominatives entièrement libérées lorsque ces actions sont inscrites depuis deux ans au moins au nom d'un même actionnaire après la première cotation boursière (20 avril 2000). Les actions de la société LE TANNEUR & CIE détenues par elle-même ne bénéficient ni du droit de vote ni du droit aux dividendes.

Au 30 juin 2009, le capital se décompose ainsi :

- Actions à droit de vote double : 28 702
- Actions à droit de vote simple : 4 174 723
- Actions d'autocontrôle : 14 950

Nombre total d'actions 4 218 375

L'augmentation de capital de 2,8 M€ n'est pas encore versée à la Société à la date d'arrêté.

3-10. Intérêts des minoritaires

Toutes les filiales étant détenues à 100%, aucun intérêt minoritaire n'est à constater.

3-11. Engagements hors bilan

Le Groupe a fourni une garantie de nantissement des fonds de commerce du centre commercial de Toulouse Labège et de Rouen financés par des emprunts accordés sur la période pour des montants respectifs de 360 et 230 K€ et d'une durée de 5 ans.

3-12. Parties liées

Les transactions réalisées avec les parties liées au cours de la période ont été les suivantes :

- La société FINANCIERE DESCOTTES (FIDES) dont Monsieur Hervé DESCOTTES, Président du Conseil d'Administration de LE TANNEUR & CIE, est le gérant, est intervenue comme prestataire de conseils et d'assistance en termes de communication interne et externe, de politique, de stratégie générale, de stylisme et d'animation. La facturation de la période s'est élevée à 131 K€ HT.
- D&P Investissement est intervenu comme prestataire dans le cadre de l'augmentation de capital décrite dans les faits marquants afin de fournir des prestations de conseil et d'assistance en vue

de la participation d'investisseurs à l'augmentation de capital et a prévu de facturer à la Société 40.000 € hors taxes au titre de commission de montage. D&P Investissement fait partie du Groupe D&P, actionnaire de la Société par D&P PME IV.

4 - EVENEMENTS SIGNIFICATIFS POSTERIEURS A LA FIN DE LA PERIODE

Le certificat du dépositaire relatif à l'augmentation de capital décrite dans les faits marquants a été obtenu le 9 juillet 2009 et les fonds ont été versés à LE TANNEUR & CIE le 10 juillet 2009.

5 – SAISONNALITE

Compte tenu du rythme des différentes activités du Groupe, aucune saisonnalité notable n'est à retenir sur le chiffre d'affaires et sur le résultat.

6 – RESULTAT DE LA SOCIETE MERE EN NORMES FRANCAISES

Les principaux éléments des comptes sociaux de LE TANNEUR & CIE se présentent de la manière suivante :

En K€	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	Au 31/12/2008
Chiffre d'affaires	27 372	28 600	56 923
Résultat d'exploitation	(783)	631	570
Résultat net	(1 155)	628	332

LE TANNEUR & CIE

Société Anonyme au capital de 4 218 375 €
Siège Social : 1028 Avenue de la Gare - 19110 BORT LES ORGUES
R.C.S. TULLE B 414 433 797

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE - PREMIER SEMESTRE 2009

EVENEMENTS IMPORTANTS DE LA PERIODE :

Le contexte de crise

La crise économique a fortement perturbé les activités du Groupe au cours du 1^{er} semestre 2009 à des degrés divers.

Pour les Marques propres, les commandes des détaillants multimarques, d'une enseigne de grand magasin français et des clients japonais ont chuté brutalement, tandis que le réseau de distribution à l'enseigne LE TANNEUR a réussi, et c'est une performance notable, à faire légèrement progresser son niveau d'activité à périmètre constant.

Pour la Fabrication pour maisons de luxe, les perspectives de prises d'ordres pour l'année 2009 avaient conduit la Société à réduire son effectif de production de 8% en fin d'exercice 2008 par un moindre recours au personnel intérimaire. A cette baisse d'activité, s'est conjuguée une diminution significative de productivité liée à la mise en place de nouveaux produits.

L'ouverture de nouveaux magasins

Le Groupe a poursuivi le développement du réseau de magasins à l'enseigne LE TANNEUR avec l'ouverture de trois nouveaux magasins : deux en propre à Toulouse et Rouen et un affilié à Quimper.

La bonne résistance de la distribution de détail au contexte de crise démontre la pertinence de cette stratégie de développement.

La diminution du capital social

L'assemblée générale des actionnaires du 24 avril 2009 a décidé de réduire le capital social de la Société-mère d'un montant de 2 812 250 €, le portant ainsi de 4 218 375 € à 1 406 125 €. Cette réduction du capital social a été réalisée par diminution de la valeur nominale de chacune des actions, portant celle-ci de 3 € à 1 €. La somme de 2 812 250 € prélevée sur le capital social a été intégralement affectée au compte de prime d'émission.

Aucun créancier ne s'est manifesté pendant le délai légal d'opposition.

L'augmentation de capital

En vertu de la délégation qui lui a été accordée par l'assemblée générale des actionnaires du 16 décembre 2008, le conseil d'administration de la Société-mère a décidé le 29 mai 2009 d'augmenter le capital social avec maintien du droit préférentiel de souscription d'une somme de 2 812 250 € par l'émission de 2 812 250 actions ordinaires de la Société à leur valeur nominale d'1 € et sans prime d'émission, suivant une parité de deux actions nouvelles pour une ancienne. Après l'obtention du visa de l'Autorité des marchés financiers sur le prospectus de l'opération, l'augmentation de capital a été annoncée le 8 juin 2009 et la période de souscription s'est déroulée du 10 au 24 juin 2009.

Les demandes de souscription à titre irréductible et réductible ont totalisé 3 124 117 €, soit un taux de souscription de 111%.

Conformément à leurs engagements, les deux principaux actionnaires de la Société (le groupe familial du PDG M. Hervé Descottes, et le fonds d'investissement Développement & Partenariat PME IV) qui détenaient respectivement 32,7% et 15,5% du capital, ont souscrit à l'opération à hauteur de la totalité de leurs droits de souscription.

Le succès de cette opération a permis au Groupe de renforcer ses fonds propres afin :

- d'affronter sereinement le contexte économique actuel qui s'est fortement dégradé depuis le début de l'exercice, pour poursuivre sa stratégie en se concentrant sur les activités à rentabilité immédiate,
- de saisir les opportunités de développement qui pourraient se présenter pendant la crise et, notamment, de procéder le cas échéant à l'acquisition de nouveaux magasins tant en France qu'à l'étranger en se focalisant sur les investissements à fort potentiel qui porteront la croissance future,
- de préparer une réorganisation de sa dette bancaire, grâce à la diminution de son ratio d'endettement, en réduisant les dettes à court terme et en sécurisant la dette à moyen et long termes.

RESULTAT GLOBAL :

Le chiffre d'affaires du Groupe a diminué de 6,2% par rapport au 1^{er} semestre 2008 et a connu l'évolution suivante par activité :

	1 ^{er} semestre 2009			1 ^{er} semestre 2008			Variations		
	FRANCE	EXPORT	TOTAL	FRANCE	EXPORT	TOTAL	FRANCE	EXPORT	TOTAL
Magasins contrôlés et affiliés	4 847,9	167,9	5 015,9	4 446,7	155,6	4 602,3	9,0%	7,9%	9,0%
Autres distributions	4 971,0	1 534,4	6 505,4	6 130,9	1 606,2	7 737,0	-18,9%	-4,5%	-15,9%
Fabrications pour maisons de luxe	15 206,2	17,6	15 223,8	16 161,3		16 161,3	-5,9%		-5,8%
	25 025,1	1 720,0	26 745,1	26 738,9	1 761,8	28 500,6	-6,4%	-2,4%	-6,2%

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2009 s'établit à -1 828 K€ (contre 328 K€ au 30 juin 2008). Cette évolution s'explique par la diminution significative de contribution de la Fabrication pour maisons de luxe en raison d'une baisse d'activité et de productivité, la chute des commandes des détaillants multimarques et d'une enseigne de grand magasin français, la perte de la filiale japonaise, l'ouverture au cours du semestre ou en fin d'année 2008 de magasins qui ne sont pas encore rentables (Strasbourg Rivétoile, Toulouse Labège et Rouen) et certaines dépenses non récurrentes : réorganisation de la direction de la distribution de détail, mise au point d'un nouveau concept de magasin.

Grâce à un crédit impôt recherche, le net des autres produits et charges opérationnels se chiffre à 166 K€. Le résultat opérationnel ressort ainsi à -1 662 K€ contre 352 K€ pour le premier semestre 2008.

Le coût de l'endettement financier est passé de -318 à -251 K€ par rapport à 2008 grâce à la baisse des taux d'intérêt variables. Les autres produits et charges financiers sont passés de +256 à -36 K€ du fait de pertes de change sur la devise japonaise.

Le résultat net du Groupe avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession s'élève à - 1 943 K€ contre 282 K€ au 1^{er} semestre 2008. Le résultat des activités arrêtées ou en cours de cession correspondant à la filiale roumaine Luxrom est de -7 K€.

En conséquence, le résultat net (part du Groupe) du 1^{er} semestre 2009 s'établit à -1 950 K€ contre 274 K€ au 1^{er} semestre 2008.

SITUATION FINANCIERE :

L'augmentation de l'actif immobilisé s'explique principalement par l'aménagement des magasins de Toulouse et Rouen ouverts au cours du 1^{er} trimestre et par l'acquisition d'outillage pour le site corrézien de production.

La diminution des stocks par rapport au 31 décembre 2008 s'explique par un effort de rationalisation des approvisionnements et d'écoulement des stocks obsolètes mené sur le 1^{er} semestre, le Groupe ayant terminé l'exercice 2008 en situation de surstock.

Les créances incluent le montant de l'augmentation de capital de 2,8 M€ que la Société-mère a perçu le 10 juillet 2009. Les créances clients ont diminué du fait de la baisse d'activité et du raccourcissement du délai de règlement d'un client donneur d'ordres de la Fabrication pour maisons de luxe dans le cadre de la loi sur la modernisation de l'économie.

La présentation des capitaux propres reflète la diminution du capital social de 2,8 M€ par affectation à la prime d'émission, suivi de l'augmentation de capital du même montant.

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 l'augmentation de capital, le ratio d'endettement net sur fonds propres est passé de 100% à fin décembre 2008 à 76% (créances cédées incluses).

PARTIES LIEES

Les transactions réalisées avec les parties liées au cours de la période sont décrites dans le § 3-12 de l'annexe aux comptes consolidés.

EVENEMENTS SIGNIFICATIFS POSTERIEURS A LA FIN DE LA PERIODE :

Le certificat du dépositaire relatif à l'augmentation de capital décrite dans les faits marquants a été obtenu le 9 juillet 2009 et les fonds ont été versés à LE TANNEUR & CIE le 10 juillet 2009.

PRINCIPAUX RISQUES ET PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE :

L'appréciation du management sur la nature et le niveau des risques n'a pas changé au cours du semestre. L'analyse des risques est restée identique à celle décrite dans le document de référence 2008 du Groupe (cf. page 35).

Les perspectives d'activité pour la seconde partie de l'année reflètent un maintien de la tendance du 1^{er} semestre. La crise actuelle accélère l'orientation de l'activité Marques propres vers la distribution contrôlée. Pour le 2^{ème} semestre, le Groupe prévoit au moins 5 nouvelles ouvertures de magasins franchisés. La remarquable résistance du réseau de magasins LE TANNEUR l'incite plus que jamais à miser sur cet axe majeur de développement.

Parallèlement, LE TANNEUR & CIE va intensifier la réduction des frais au 2^{ème} semestre.

SPITZ, OLLIVIER et Associés
Représenté par Christian BORDAS
83/87 Avenue d'Italie - Le Périscope
75013 - Paris
Société de Commissaire aux Comptes
inscrite à la Compagnie de Paris

FIDUCIAIRE LEYDET
Représenté par Frédéric MAZEL
47, rue de Liège
75008 - Paris
Société de Commissaire aux Comptes
inscrite à la Compagnie de Paris

LE TANNEUR ET COMPAGNIE

Société anonyme au capital de 4 218 375 Euros
Siège social : 1028, Avenue de la Gare
19110 BORT LES ORGUES
RCS Tulle B 414 433 797

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Période du 1^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009

LE TANNEUR ET COMPAGNIE
Société anonyme au capital de 4 218 375 Euros
Siège social : 1028, Avenue de la Gare
19110 BORT LES ORGUES
RCS Tulle B 414 433 797

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale 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 LE TANNEUR ET COMPAGNIE, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009, 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 votre Conseil d'administration, dans un contexte de crise économique et financière caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008.

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 1.1 de l'annexe qui expose le changement de méthode comptable résultant de l'application de l'amendement de la norme IAS 38 relatif à la comptabilisation des activités de publicité et promotion. Ce changement de méthode comptable a été appliqué de façon rétroactive sur les périodes présentées dans les comptes semestriels consolidés résumés.

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.

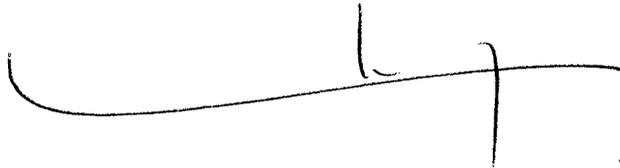
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Paris, le 31 août 2009

Les Commissaires aux comptes

SPITZ, OLLIVIER et Associés

Représenté par M. Christian BORDAS



FIDUCIAIRE LEYDET

Représenté par M. Frédéric MAZEL

