

LE TANNEUR & CIE

RESULTATS ANNUELS 2010

- **Amélioration sensible du résultat opérationnel (1,7 M€) et du résultat net (0,7 M€)**
- **Retour à la croissance d'activité avec un chiffre d'affaires annuel à +7,4%**
- **Ouverture de 11 nouveaux magasins LE TANNEUR au cours de l'année 2010**
- **Obtention de financements : lease-back, emprunt participatif, emprunt bancaire**
- **Filialisation de la branche d'activité de Fabrication pour maisons de luxe**

Paris, le 28 avril 2011

Le conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés 2010 de LE TANNEUR & CIE le 27 avril 2011. Ces comptes ont été certifiés à cette même date.

(En M€)	31/12/10	31/12/09
Chiffre d'affaires	57,3	53,3
Résultat opérationnel courant	1,3	0,2
Autres produits et charges opérationnels	0,4	0,1
Résultat opérationnel	1,7	0,3
Coût de l'endettement financier	-0,3	-0,4
Autres produits et charges financiers	-	0,1
Impôt	-0,5	-0,1
Résultat net avant activités arrêtées	0,9	-0,1
Résultat des activités arrêtées	-0,1	-0,7
Résultat net – part du Groupe	0,7	-0,8



LE TANNEUR
WWW.LETANNEUR.COM

Retour à la croissance d'activité

Après un exercice 2009 freiné par la crise économique, l'année 2010 a été marquée par une nette reprise de l'activité qui s'est amplifiée au fil des mois. Le chiffre d'affaires annuel a progressé de 7,4% en données publiées et de 4,6% à périmètre constant. Cette tendance a concerné aussi bien l'activité Marques Propres que l'activité Fabrication pour maisons de luxe.

Plusieurs points méritent d'être soulignés :

- Les **magasins à l enseigne LE TANNEUR** ont poursuivi leur progression d'activité : +15,8% en données publiées et +5,3% à périmètre comparable par rapport à 2009. Ils représentent 49,7% du chiffre d'affaires des Marques Propres (pour 46,9% en 2009).
- Les ventes aux **détaillants**, particulièrement touchées par la crise, ont enregistré un net redressement au cours du 2^{ème} semestre 2010.
- Le chiffre d'affaires réalisé avec les **grands magasins français** a augmenté de 16,4% en 2010. Le mode de gestion conditionnelle adopté fin 2008 aux Galeries Lafayette s'est révélé un franc succès. En novembre, un *corner shop* de 60 m² a été inauguré au Printemps de Parly 2 à Paris.
- Les **exportations** des Marques propres sont en hausse de 21,1% (+5,6% à périmètre comparable) avec des performances intéressantes en Russie, Belgique et Suisse.
- L'activité **Fabrication pour maisons de luxe**, portée par la reprise des commandes des donneurs d'ordres, a réalisé une progression de 5,7% pour l'année. Au 31 décembre 2010, cette branche d'activité représente 51,1% du chiffre d'affaires consolidé.

Ouverture de nouveaux magasins LE TANNEUR

En 2010, LE TANNEUR & CIE a ouvert **11 nouveaux magasins**. Au 31 décembre 2010, la société détient ainsi 59 points de vente à l'enseigne LE TANNEUR : 27 magasins en propre (dont 1 en Belgique et 6 magasins

d'usine), 30 magasins affiliés (dont 1 en Belgique et 1 au Luxembourg), 1 magasin franchisé à Alger et 1 site Internet marchand www.letanneur.com. L'enseigne LE TANNEUR conforte ainsi sa position de **premier réseau du secteur de la maroquinerie en France**.

Le 11 octobre, LE TANNEUR a reçu le **prix de la rénovation des Enseignes d'or** décernées par La Correspondance de l'enseigne. Cette récompense qui couronne le succès du nouveau concept de magasin inauguré en 2009, souligne que le changement d'image de la marque LE TANNEUR est devenu une réalité.

Amélioration sensible du résultat opérationnel et du résultat net

Le résultat opérationnel courant 2010 s'établit à 1,3 M€ contre 0,2 M€ l'année précédente au cours de laquelle les deux branches d'activité avaient été fortement pénalisées par le contexte de crise. L'exercice 2010 a bénéficié du redressement de la contribution de la Fabrication pour maisons de luxe, en particulier au 4^{ème} trimestre, qui s'explique en partie par des actions de *lean manufacturing* menées dans les ateliers. La contribution de l'activité Marques propres a également progressé, notamment grâce à la distribution de détail et aux grands magasins. Le budget de communication publicitaire qui avait été pénalisé par un plan d'économies en 2009, est revenu à un niveau normatif.

Après des autres produits et charges opérationnels de +0,4 M€ incluant un crédit impôt recherche de 0,2 M€ et un produit d'indemnités sur litiges de défense de marque de 0,2 M€, un coût de l'endettement financier de -0,3 M€ et une charge d'impôt différé de -0,5 M€, le résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession ressort à +0,9 M€ contre -0,1 M€ pour 2009.

En application de la norme IFRS 5, la perte de l'activité au Japon (-0,1 M€ en 2010 pour -0,7 M€ en 2009) est présentée au compte de résultat en un seul montant dans le résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession.

Le résultat net après résultat des activités arrêtées ou en cours de cession s'établit à +0,7 M€, contre -0,8 M€ en 2009.

Situation financière : obtention de nouveaux financements

L'année 2010 a été marquée par la mise en place de trois nouveaux financements :

- Le 29 juin 2010, le site industriel principal de la Fabrication pour maisons de luxe situé à Bort-les-Orgues en Corrèze a fait l'objet d'une cession-bail avec un organisme de financement pour un montant de 1,3 M€. Cette opération a entraîné une revalorisation de 1 M€ de l'actif immobilisé du site et le dégagement d'une plus-value de 0,9 M€ répartie sur la durée de 15 ans du contrat de crédit-bail immobilier.
- Fin août 2010, OSEO Financement a accordé à la Société un prêt de développement participatif de 1,5 M€ d'une durée de 7 ans avec 2 ans de différé d'amortissement de capital.
- Parallèlement, une convention de prêt a été signée début décembre 2010 avec les 4 établissements membres du pool bancaire historique de LE TANNEUR & CIE. Cette ligne d'emprunt d'une durée de 5 ans et d'un montant de 2 M€ est utilisée à hauteur de 0,2 M€ au 31 décembre 2010.

Ces accords de financement ont pour objectif de permettre à LE TANNEUR & CIE d'augmenter la *duration* de sa dette financière et de financer son développement.

Au 31 décembre 2010, la situation nette consolidée représente 11,8 M€, soit 2,80 € par action. Le ratio d'endettement net est passé de 47% à fin 2009 à 83% à fin 2010. Cette hausse s'explique par l'augmentation des stocks de produits finis et de matières premières liée au développement de l'activité et aux ouvertures de magasins sur la période.

Filialisation de la Fabrication pour maisons de luxe

Le 15 novembre 2010, une assemblée générale extraordinaire des actionnaires de LE TANNEUR & CIE a approuvé, avec effet différé au 31 décembre 2010, l'apport partiel d'actif de la branche d'activité de Fabrication pour maisons de luxe située à Bort-les-Orgues à une entité dédiée créée spécialement à cet effet et entièrement contrôlée par la maison-mère, la filiale MAROQUINERIE DES ORGUES. En effet, LE TANNEUR & CIE a

connu une évolution en profondeur de son modèle économique depuis sa création en 1997 et depuis quelques années, l'entreprise mène deux activités bien distinctes :

- l'une de conception et distribution de produits de maroquinerie sous marques propres (LE TANNEUR et SOCO), avec de nombreux points de vente et des personnels de vente dédiés ;
- l'autre de fabrication d'articles de maroquinerie pour le compte de maisons de luxe tierces, située sur un site industriel dédié à Bort-les-Orgues avec une équipe propre.

La valeur nette de l'apport s'est établie à 3,4 M€.

Perspectives

Plusieurs facteurs favorables devraient entraîner en 2011 un développement des ventes et de la rentabilité.

Concernant l'activité Marques propres :

- LE TANNEUR & CIE va poursuivre ses **ouvertures de magasins en 2011** en fonction des opportunités. L'ouverture d'un magasin en propre dans le nouveau centre commercial Le Millénaire d'Aubervilliers est d'ores et déjà programmée pour 2011.
- Un récent changement de partenaire pour gérer le **site Internet marchand** devrait permettre le développement de ce canal commercial.
- La gestion conditionnelle des corners, mise en place avec succès aux Galeries Lafayette, devrait produire son plein effet au **Printemps**.
- **A l'exportation**, LE TANNEUR & CIE mène plusieurs projets, notamment en Espagne, en Italie et en Allemagne où deux baux ont été signés pour l'ouverture de magasins en propre à Düsseldorf en 2011 et à Berlin en 2012. De même, des discussions sont engagées pour établir un partenariat en Chine.
- Une **revue de la gestion des stocks** est actuellement conduite par un cabinet de conseil dans une optique d'optimisation des approvisionnements.
- Cependant, malgré un bon accueil des collections par les **détaillants multimarques**, la conjoncture morose actuelle de la consommation risque d'avoir un impact négatif sur les ventes au travers de ce réseau.

Concernant l'activité Fabrication pour maisons de luxe :

- Les conséquences du **séisme japonais** pourraient retarder les perspectives d'augmentation des volumes dans cette activité.
- Une **prise de participation** dans une structure commune avec deux autres fabricants français pour maisons de luxe a été récemment réalisée et devrait conduire à des synergies intéressantes.
- La **séparation juridique** de la branche d'activité permettra d'organiser la gestion opérationnelle, fonctionnelle et humaine de manière cohérente avec la réalité opérationnelle. Dans la droite ligne des expériences de *lean manufacturing* déjà engagées, des projets **d'amélioration et d'optimisation des flux** et plusieurs actions de **management des ressources humaines** sont poursuivis au sein des ateliers.

C'est donc avec confiance et espoir que LE TANNEUR & CIE aborde l'année 2011.

Prochains rendez-vous

- | | |
|--|--|
| - Présentation SFAF des résultats 2010 | Jeudi 28 avril 2011 à 10h
à l'Espace Régus
72 rue du faubourg saint Honoré - Paris 8 ^{ème} |
| - Dépôt du document de référence 2010 | Jeudi 28 avril 2010 |
| - Communiqué sur le chiffre d'affaires du 1 ^{er} trimestre 2011 | Mercredi 4 mai 2011 |
| - Assemblée générale des actionnaires | Mercredi 15 juin 2011 à 15h30
Aux Salons de la maison des Arts & Métiers
9 bis avenue d'Iéna – Paris 16 ^{ème} |

Contact Actionnaires LE TANNEUR & CIE :

Patricia Moulon - 04 79 81 60 60 – p.moulon@letanneuretcie.com
Jean Clenet – 04 79 81 60 60 – j.clenet@letanneuretcie.com