

LE TANNEUR & CIE

RESULTATS SEMESTRIELS AU 30 juin 2011

- **Changement d'actionnaire majoritaire**
- **CA semestriel à +19,8% (+18,1% à périmètre constant)**
- **Résultat opérationnel courant et résultat net en baisse :**
 - **Diminution de contribution de la Fabrication pour maisons de luxe**
 - **Coûts ponctuels (OPA, déménagement du site parisien)**
 - **Hausse de contribution des Marques propres**
- **Partenariat avec deux autres fabricants pour maisons de luxe**
- **Perspectives d'amélioration du résultat au 2^{ème} semestre et de développement de l'activité**

Paris, le 31 août 2011

Le conseil d'administration a arrêté les comptes semestriels 2011 de LE TANNEUR & CIE le 30 août 2011. Ces comptes ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes.

(En M€)	30/06/11	30/06/10
Chiffre d'affaires	30,73	25,65
Résultat opérationnel courant	-1,48	-1,12
Autres produits et charges opérationnels	0,41	0,10
Résultat opérationnel	-1,07	-1,02
Coût de l'endettement financier	-0,20	-0,15
Autres produits et charges financiers	0,11	0,15
Impôt	0,17	0,35
Résultat net avant activités arrêtées	-0,99	-0,67
Résultat des activités arrêtées	-	-0,10
Résultat net – part du Groupe	-0,99	-0,77



Faits marquants du semestre

Le changement d'actionnariat majoritaire

Le 18 mai, Qatar Luxury Group - Fashion S.P.C., société de droit qatari, est devenue l'actionnaire majoritaire de LE TANNEUR & CIE en acquérant la totalité des actions détenues par le groupe familial Descottes, la SAS D&P PME IV et la SARL Saint Germain Participations. A cette même date, le Conseil d'administration a coopté Messieurs Grégory Couillard, Jean Lebras et Thomas Pecenka en remplacement des administrateurs démissionnaires et nommé Monsieur Grégory Couillard en qualité de Président du conseil d'administration en remplacement de Monsieur Hervé Descottes qui a conservé son mandat de Directeur général.

Au 30 juin, Qatar Luxury Group - Fashion S.P.C. détenait 68,41% du capital et 68,01% des droits de vote de la Société.

Une offre publique d'acquisition s'est déroulée du 8 au 21 juillet, à l'issue de laquelle la participation de l'actionnaire majoritaire a été portée à 85,73% du capital et 85,96% des droits de vote.

Le nouvel actionnaire majoritaire Qatar Luxury Group - Fashion S.P.C. souhaite soutenir les deux branches d'activité de LE TANNEUR & CIE.

Le déménagement du site parisien et le changement de siège social

En février, LE TANNEUR & CIE a signé un bail pour la location de bureaux au 128 quai de Jemmapes dans le 10^{ème} arrondissement de Paris à compter du 1^{er} avril 2011. Le déménagement des bureaux s'est déroulé courant mai. Le bail des anciens locaux parisiens au 117/119 quai de Valmy permettait une résiliation à tout moment.

L'assemblée générale des actionnaires du 15 juin 2011 a décidé le transfert du siège social de la société-mère de Bort-les-Orgues (Corrèze) à l'adresse des nouveaux locaux parisiens. Le siège social de la filiale MAROQUINERIE DES ORGUES est resté domicilié à Bort-les-Orgues.

Progression d'activité significative

Le chiffre d'affaires consolidé semestriel a augmenté de 19,8% par rapport au 1^{er} semestre 2010 (+18,1% à périmètre constant).

La progression d'activité de la branche Marques propres à +21,9% (+17,9% en comparable) est particulièrement sensible dans le réseau de distribution LE TANNEUR (+23,2% en données réelles et +16,5% à périmètre constant) et dans les grands magasins français (+32,6%). Le décalage favorable des soldes d'été qui ont débuté une semaine plus tôt par rapport à 2010 n'explique qu'une partie de la bonne performance des magasins à l'enseigne qui conservent une avance de 14% du cumul de leurs ventes à fin juillet à surface identique.

Le 27 avril 2011, un nouveau magasin LE TANNEUR détenu en propre de 159 m² a été inauguré dans le centre commercial Le Millénaire à Aubervilliers. A fin juin 2011, le réseau de distribution à l'enseigne compte 59 points de vente succursales et franchisés en France, Belgique, Luxembourg et Algérie.

Bénéficiant d'une reprise des commandes de ses donneurs d'ordres, la branche Fabrication pour maisons de luxe a, quant à elle, connu une croissance d'activité semestrielle de 18,2% concentrée sur le 1^{er} trimestre. A fin juin, l'effectif de production des ateliers corréziens s'élève à 286 contre 270 l'année précédente.

Résultat net

Le résultat opérationnel courant du 1^{er} semestre 2011 s'établit à -1,48 M€ contre -1,12 M€ au 30 juin 2010. Cette évolution inverse à celle du chiffre d'affaires s'explique par une diminution de la contribution de la Fabrication pour maisons de luxe d'environ 0,5 M€ en raison d'une consommation de matières premières plus élevée. Par ailleurs, le déménagement du site parisien et les opérations boursières ont induit des coûts ponctuels d'environ 0,3 M€. La contribution de l'activité Marques propres a quant à elle, progressé d'environ 0,4 M€ grâce à la croissance d'activité.

Le net des autres produits et charges opérationnels se chiffre à +0,41 M€ et correspond essentiellement à la plus-value réalisée en avril sur la cession du droit au bail d'un magasin à Levallois-Perret. Le résultat opérationnel ressort ainsi à -1,07 M€ contre -1,02 M€ au 30 juin 2010.

Le coût de l'endettement financier est passé de -0,15 à -0,20 M€ par rapport à 2010 du fait de la hausse des taux d'intérêt variables et de l'endettement net. Les autres produits et charges financiers sont restés stables à +0,1 M€ et correspondent essentiellement aux gains de change sur les achats en devises USD et HKD.

L'impôt différé est passé de +0,35 M€ au 30 juin 2010 à +0,17 M€ au 30 juin 2011 et prend en compte la diminution du report fiscal déficitaire de la maison-mère de 0,6 M€ (soit 0,2 M€ d'impôt différé) à la suite d'une proposition de rectification reçue courant juin 2011.

En conséquence, le résultat net (part du Groupe) s'élève à -0,99 M€ contre -0,77 M€ au 30 juin 2010 qui comprenait un résultat des activités arrêtées ou en cours de cession de -0,10 M€ correspondant à l'activité avec la filiale LE TANNEUR Japan mise à présent en sommeil.

Situation financière

L'actif non courant consolidé a augmenté de 1,1 M€ au cours de la période.

En mars, la filiale entièrement contrôlée MAROQUINERIE DES ORGUES a pris une participation de 33,33% du capital de la société holding ZEBU Développement détenue conjointement par deux autres fabricants pour maisons de luxe. ZEBU Développement possède une participation de 40% dans la société malgache SASSEBO dont l'objet consiste en la fabrication en sous-traitance d'articles de maroquinerie. La holding détient également 99,9% du capital de la société tunisienne SOMACAP créée en décembre 2010 et dont l'objet est identique à celui de SASSEBO. Le déploiement des unités de fabrication se réalise conformément aux prévisions, l'effectif de l'atelier tunisien de SOMACAP s'élevant à une quarantaine de personnes à fin juin, celui de l'atelier malgache de SASSEBO atteignant environ 350 personnes.

Les autres investissements du semestre ont concerné l'agencement du nouveau magasin d'Aubervilliers, la mise au nouveau concept des magasins de Vélizy 2 et Nice, l'aménagement des nouveaux bureaux parisiens, l'acquisition de matériel industriel pour la Fabrication pour maisons de luxe dont un outil à découpe numérique pour Bort-les-Orgues et des équipements pour la nouvelle usine SOMACAP en Tunisie et l'aménagement d'un parking sur le site principal de Bort-les-Orgues.

La hausse des stocks de 1,1 M€ par rapport au 31 décembre 2010 s'explique par la saisonnalité habituelle liée à la préparation des expéditions de la saison Automne-Hiver et par la croissance d'activité.

Les capitaux propres s'élèvent à 10,9 M€ (soit 2,59€ par action) contre 11,8 M€ au 31 décembre 2010.

LE TANNEUR & CIE a remboursé normalement une partie de ses emprunts bancaires historiques. La ligne d'emprunt de 2 M€ négociée en décembre dernier et utilisée à hauteur de 0,2 M€ fin 2010 a fait l'objet d'un tirage complémentaire de 1,8 M€ au cours du semestre. Un nouveau crédit-bail mobilier a été mis en place pour 0,2 M€ afin de financer l'investissement dans l'outil de découpe numérique. Le ratio d'endettement net sur fonds propres est passé de 83% à fin décembre 2010 à 109% (créances cédées incluses). Il s'élevait à 91% au 30 juin 2010.

Perspectives

Concernant la branche Marques propres et malgré l'activité en forte progression du 1^{er} semestre, LE TANNEUR & CIE préfère rester prudent sur les perspectives à court-terme. En effet, la prise de commandes de la saison Automne/hiver 2011 auprès des détaillants multimarques français pâtit de la conjoncture morose actuelle de la consommation.

Plusieurs projets devraient toutefois contribuer à la croissance de la distribution à l'enseigne LE TANNEUR :

- Un changement de partenaire pour gérer le site Internet marchand devrait permettre le développement de ce canal commercial.
- En Allemagne, LE TANNEUR & CIE va ouvrir son 1^{er} magasin en propre à Düsseldorf en septembre 2011.

Concernant la branche Fabrication pour maisons de luxe, les efforts vont se concentrer sur l'amélioration de la productivité et l'optimisation de la consommation en matières premières. L'activité devrait poursuivre son développement grâce à des augmentations de capacité.

Avec l'arrivée de son nouvel actionnaire majoritaire, LE TANNEUR & CIE élabore actuellement un plan de développement international pour ces prochaines années. 2011 sera un exercice de transition, des actions sont en cours pour une amélioration sensible de la trésorerie d'ici le 31 décembre.

Prochains rendez-vous

Le rapport financier semestriel est disponible sur le site de la Société à l'adresse www.letanneuretcie.com.

- | | |
|---|--------------------------|
| - Chiffre d'affaires du 3 ^{ème} trimestre 2011 | Mercredi 26 octobre 2011 |
| - Chiffre d'affaires du 4 ^{ème} trimestre 2011 | Mercredi 25 janvier 2012 |

Contact Actionnaires LE TANNEUR & CIE : Patricia Moulon - 04 79 81 60 60 – p.moulon@letanneuretcie.com