

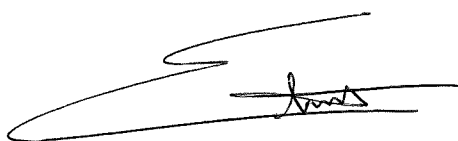
LE TANNEUR & CIE

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL au 30 juin 2016

DECLARATION DU RESPONSABLE

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés 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. »

Paris, le 6 septembre 2016



Jean CLENET

Directeur Général

IN EXTENSO IDF AUDIT

ERNST & YOUNG et Autres

Le Tanneur & Cie

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016

Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle

IN EXTENSO IDF AUDIT
7, rue Ernest Renan
92130 Issy-les-Moulineaux

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

ERNST & YOUNG et Autres
Tour Oxygène
10-12, boulevard Marius Vivier Merle
69393 Lyon Cedex 03
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Le Tanneur & Cie

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

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 & Cie, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016, 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. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. 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.

2. 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.

Issy-les-Moulineaux et Lyon, le 5 septembre 2016

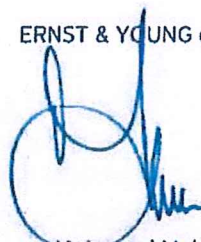
Les Commissaires aux Comptes

IN EXTENSO IDE AUDIT



Cédric Burguière

ERNST & YOUNG et Autres



Mohamed Mabrouk

(En K€)	30-juin-16 YTD	30-juin-15 YTD	31-déc.-15 YTD
CHIFFRE D'AFFAIRES	25 828	27 998	56 712
Autres produits de l'activité	14	4	4
Achats consommés	-12 365	-12 404	-23 714
Autres achats et charges externes	-5 015	-4 726	-9 891
Impôts et taxes	-547	-502	-904
Charges de personnel	-9 651	-9 706	-18 534
Dotations aux amortissements et variation des provisions	-512	-998	-1 439
Variation des stocks de produits finis et en-cours	766	-790	-2 350
Autres produits et charges opérationnels courants	99	149	318
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	-1 384	-976	204
Autres produits opérationnels	53	118	153
Autres charges opérationnelles	-10	-488	-560
RESULTAT OPERATIONNEL	-1 341	-1 346	-203
Coût de l'endettement financier net	-126	-95	-177
Autres produits financiers	5	277	381
Autres charges financières	-15	-138	-283
Impôts sur les bénéfices	12	-16	-24
Impôts différés			
RESULTAT NET avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	-1 465	-1 318	-305
Résultat net d'impôt des activités arrêtés ou en cours de cession	-66	-74	-119
RESULTAT NET	-1 531	-1 391	-424
Intérêts minoritaires	0	0	0
RESULTAT - PART DU GROUPE	-1 531	-1 391	-424

Résultat net par action (en €)	-0,36 €	-0,32 €	-0,10 €
Résultat net par action des activités poursuivies	-0,34 €	-0,31 €	-0,07 €
Nombre d'actions retenu pour le calcul	4 282 136	4 282 136	4 282 136
Résultat net par action après dilution (en €)	-0,36 €	-0,32 €	-0,10 €
Résultat net par action des activités poursuivies après dilution	-0,34 €	-0,31 €	-0,07 €
Nombre d'actions retenu pour le calcul (*)	4 277 036	4 277 036	4 277 036

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

	-1 531	-1 391	-424
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	-1 531	-1 391	-424
Variation des écarts actuariels de l'engagement indemnités de fin de	-293	-178	159
Impôt différé correspondant	98	59	-53
<i>Eléments qui ne seront pas reclassés en résultat</i>	<i>-195</i>	<i>-119</i>	<i>106</i>
Variation des écarts de conversion des capitaux propres	74	-38	-30
Ecart de conversion sur investissement net à l'étranger	5	-24	-31
Variation de juste valeur des instruments financiers	-6	-100	-82
Inscription des impôts différés			
<i>Eléments susceptibles d'être reclassés en résultat</i>	<i>73</i>	<i>-163</i>	<i>-143</i>
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-122	-282	-37
RESULTAT GLOBAL DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	-1 653	-1 673	-461
Dont part attribuable aux actionnaires du Groupe	-1 653	-1 673	-461
Dont part attribuable aux intérêts minoritaires			

(En K€)	30-juin-16	30-juin-15	31-déc.-15
I - ACTIFS NON COURANTS	12 878	11 816	12 875
Immobilisations incorporelles	4 658	4 703	4 644
Immobilisations corporelles	4 201	3 778	4 236
Ecart d'acquisition Positif	218	218	218
Impôts différés	896	918	798
Autres actifs financiers	640	639	635
Autres actifs non courants	2 264	1 560	2 343
II - ACTIFS COURANTS	25 467	28 924	22 088
Stocks	11 919	13 185	10 640
Créances clients et autres créances	11 827	13 260	8 848
Liquidités et quasi-liquidités	1 721	2 480	2 601
A - TOTAL ACTIF	38 345	40 740	34 964

I - CAPITAUX PROPRES	5 006	5 447	6 659
Capital	4 282	4 282	4 282
Prime d'émission	6 379	6 379	6 379
Réserves consolidées / Ecart de conversion	-4 124	-3 823	-3 578
Résultat de la période	-1 531	-1 391	-424
Intérêts minoritaires	0	0	0
II - DETTES NON COURANTES	3 787	7 304	3 684
Dettes portant intérêts - Echéance > 12 mois	312	3 622	456
Impôts différés			
Dettes liées aux crédits-baux - Echéance à plus d'un an	788	928	835
Dettes au titre des pensions et retraites	2 687	2 754	2 393
III - DETTES COURANTES	29 552	27 990	24 620
Dettes fournisseurs et autres dettes	12 527	13 065	12 016
Dettes financières à court terme	16 365	13 590	11 641
Fraction à court terme des dettes portant intérêt	4	1	4
Dettes liées aux crédits-baux - Echéance à moins d'un an	133	174	168
Provisions	524	681	559
Dettes IS		478	232
B - TOTAL CAPITAUX PROPRES ET DETTES	38 345	40 740	34 964

	Capital	Primes	Réserves et résultat consolidés	Ecart de conversion	Total des capitaux propres
Situation au 31/12/2014	4 282	6 379	-3 496	-45	7 120
Résultat net de la période			-424		-424
Autres éléments du résultat global			-7	-30	-37
Résultat global de l'ensemble consolidé			-431	-30	-461
Autres			0		0
Situation au 31/12/2015	4 282	6 379	-3 928	-75	6 659

Situation au 31/12/2015	4 282	6 379	-3 928	-75	6 659
Résultat net de la période			-1 531		-1 531
Autres éléments du résultat global			-196	74	-122
Résultat global de l'ensemble consolidé			-1 727	74	-1 653
Autres			0	0	0
Situation à la date d'arrêté	4 282	6 379	-5 654	-1	5 006

Tableau des flux de trésorerie

En K€	Du 01/01/2016 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
OPERATIONS D'EXPLOITATION			
RESULTAT NET avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	-1 465	-1 318	-305
<i>Elim. des éléments sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation</i>	587	564	1 038
Dotations aux Amortissements	526	523	1 086
Variation des provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	-34	-59	-204
Plus et moins values de cession	-31	-11	-45
Impôts différés	0	16	24
Coût de l'endettement financier net	126	95	177
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	-878	-754	732
Impôt versé	-635	101	-418
Variation nette exploitation	-1 901	1 671	4 816
Var° de stock	-1 279	2 015	4 560
Var° des Créances d'exploit°	-1 164	387	1 996
Var° des Dettes d'exploit°	543	-730	-1 740
Variation nette hors exploitation	-1 370	-942	1 250
Var° des créances hors exploitation	-1 311	-991	1 380
Var° des dettes hors exploitation		8	-79
Charges et produits constatés d'avance	-59	41	-51
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	-3 906	830	5 648
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-4 785	76	6 380
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Décaiss / acquisition immos incorporelles	-34	-280	-280
Décaiss / acquisition immos corporelles	-480	-266	-1 292
Encaiss / cession d'immos corp et incorp	40	31	66
Décaiss / acquisition immos financières	-5		
Encaiss / cession immos financières		33	37
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-479	-481	-1 469
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Encaissements provenant d'emprunts	688		624
Remboursement d'emprunts	-232	-257	-761
Coût de l'endettement financier net	-126	-95	-177
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	330	-353	-314
VARIATION DE TRESORERIE NETTE hors activités abandonnées	-4 934	-759	4 597
VARIATION DE TRESORERIE NETTE des activités abandonnées	-66	-60	-40
VARIATION DE TRESORERIE NETTE TOTALE	-5 000	-819	4 557
Incidences des variations de taux de change	79	-61	16
TRESORERIE A L'OUVERTURE	1 652	-2 922	-2 922
Disponibilités	2 601	3 706	3 706
Instruments financiers		5	5
Concours bancaires courants	-74	-34	-34
Réserve d'affacturage disponible	3 351		
Créances clients affacturées	-4 226	-6 598	-6 598
TRESORERIE A LA CLOTURE	-3 269	-3 801	1 652
Disponibilités	1 721	1 952	2 601
Valeurs mobilières de placement		524	
Instruments financiers		4	
Concours bancaires courants	-14	-12	-74
Réserve d'affacturage disponible	733		3 351
Créances clients affacturées	-5 709	-6 269	-4 226

LE TANNEUR & CIE

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES ARRETES AU 30 JUIN 2016

1 - REGLES ET METHODES COMPTABLES

1-1. Principes généraux et changements de méthodes

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 2016 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 2015.

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 2015. Ainsi :

Toutes les normes et interprétations d'application obligatoires en IFRS en 2016 ayant déjà été adoptées par l'Union européenne ont été appliquées dans les états financiers intermédiaires au 30 juin 2016.

Les nouveaux textes suivants, d'application obligatoire au 30 juin 2016, n'ont pas eu d'incidence sur les comptes consolidés du Groupe :

Annual improvements (cycle 2010-2012)	Processus annuel d'amélioration des normes
Amendement à IAS 19	Régimes à prestations définies : cotisations des membres du personnel
Annual Improvements (cycle 2012-2014)	Processus annuel d'amélioration des normes
Amendements à IAS 16 et IAS 38	Clarification sur les méthodes d'amortissement acceptables
Amendements à IAS 16 et IAS 41	Plantes productrices
Amendements à IAS 27	Méthode de la mise en équivalence dans les comptes individuels
Amendement à IAS 1	Présentation des états financiers
Amendements à IFRS 11	Acquisition d'une quote-part dans une activité conjointe

Textes non encore adoptés par l'UE :

Amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28	Entités d'investissement : exemption d'établissement de comptes consolidés
Amendements à IFRS 10 et IAS 28	Ventes ou contributions d'actifs réalisées entre le groupe et les entités mises en équivalence
IFRS 9	Instruments financiers
IFRS 15	Reconnaissance de revenu et amendement date d'application
Amendements IFRS 15	Clarifications à la norme IFRS 15
IFRS 14	Comptes de report réglementaire
IFRS 16	Leases
Amendements à IAS 12	Recognition of Deferred Tax Assets for Unreleased Losses
Amendements à IAS 7	Disclosure Initiative

L'état du résultat global est présenté conformément à l'amendement à IAS1 – Présentation des autres éléments du résultat global.

Les principes et méthodes comptables applicables dans les comptes semestriels 2016 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'arrêt mis en accord avec les principes comptables retenus par le Groupe.

Le périmètre du Groupe est resté identique à celui du 31 décembre 2015.

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 SA – Paris (France)	100%	N/A	Société mère
Sopadima Far East - Hong Kong	100%	100%	Intégration globale
Maroquinerie des Orgues SAS – Bort-les-Orgues (France)	100%	100%	Intégration globale
Somacap SARL – Bizerte (Tunisie)	99,9%	99,9%	Intégration globale

1-3. Date d'arrêt

La date d'arrêt 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 30/06/2016	Taux moyen du semestre	Filiale concernée
1 HK\$	0,116097	0,115401	Sopadima Far East
1 TND	0,410779	0,436786	Somacap SARL

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 ré-estimé à la date d'acquisition constitue l'écart d'acquisition.

Conformément à IAS 36 « Dépréciation d'actifs », 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 lors de la clôture annuelle ainsi que lors de l'apparition d'indices de perte de valeur ;
- des logiciels amortis linéairement sur une durée de 1 à 5 ans, selon leur nature ;
- d'autres immobilisations incorporelles, amorties linéairement sur 1 an.

Les modalités des tests de dépréciation sont les suivantes. Le Groupe compare la valeur nette comptable 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 patrimoniale fondée sur une comparaison de valeur avec les dernières opérations connues ;
- une approche prévisionnelle fondée sur l'actualisation des flux nets de trésorerie attendus sur une durée de 10 ans.

Lors de cette clôture semestrielle, il n'est pas apparu d'indice de perte de valeur qui aurait provoqué la réalisation de tests de dépréciation.

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	3 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.

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. Conformément à la norme IAS 19 révisée, les écarts actuariels sont comptabilisés directement en capitaux propres.

1-11. 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.

1-12. 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 font l'objet d'un retraitement. Ce retraitement a pour effet d'augmenter le poste « Clients et comptes rattachés » avec pour contrepartie une augmentation du poste « Dettes financières ».

1-13. 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.

1-14. 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 dépréciations exceptionnelles qui pourraient résulter des tests de valeur.

1-15. 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.

1-16. Recours à des estimations

Pour préparer les informations financières conformément aux normes IFRS, la Direction du Groupe doit procéder à des estimations et faire des hypothèses qui affectent les montants présentés au titre des éléments d'actifs et de passifs ainsi que les informations financières et les montants présentés au titre des produits et charges de l'exercice.

La Direction du Groupe revoit ses estimations et appréciations de manière constante sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables, qui constituent le fondement de ses appréciations de la valeur comptable des éléments d'actifs et de passifs. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes, notamment dans le contexte économique actuel qui rend difficile l'appréhension des perspectives d'activité.

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 30/06/2016			Du 01/01 au 30/06/2015		
	Fabrications pour maisons de luxe	Marques propres	Total	Fabrications pour maisons de luxe	Marques propres	Total
Chiffre d'affaires	15 325	10 503	25 828	16 937	11 061	27 998
Résultat opérationnel courant	475	(1 858)	(1 384)	673	(1 649)	(976)
Autres produits et charges opérationnels	29	13	42	31	(401)	(370)
Résultat opérationnel	504	(1 845)	(1 341)	704	(2 050)	(1 346)
Coût de l'endettement financier net	(16)	(110)	(126)	(30)	(65)	(95)
Autres produits et charges financiers	-	(10)	(10)	(8)	147	139
Impôt sur les bénéfices	6	6	12	3	20	(16)
Résultat des activités abandonnées	(66)	-	(66)	(74)	-	(74)
Résultat net	428	(1 959)	(1 531)	596	(1 988)	(1 391)
- part du Groupe	428	(1 959)	(1 531)	596	(1 988)	(1 391)
- intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-

3 – PRINCIPALES VARIATIONS DE LA PERIODE

3-1. Immobilisations incorporelles

Par rapport au 31 décembre 2015, la principale variation correspond à l'acquisition d'un logiciel pour une presse numérique de coupe au laser pour l'unité industrielle principale de Corrèze.

Le droit au bail du magasin détenu en propre de Périgueux, dont la contribution est déficitaire, a fait l'objet d'une promesse de vente signé en juin 2016 prévoyant une cession en septembre 2016.

3-2. Immobilisations corporelles

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

Valeurs brutes (en K€)	31/12/15	Acquisitions	Cessions ou sorties	30/06/16
Terrains	218	-	-	218
Constructions	1 776	-	-	1 776
Instal. techniques, matériel et outillage	3 911	271	(8)	4 174
Autres immobilisations corporelles	8 248	126	-	8 374
Immobilisations en cours	153	82	-	235
Total	14 305	479	(8)	14 777

Amortissements (en K€)	31/12/15	Dotations	Cessions ou sorties	30/06/16
Terrains	22	3	-	25
Constructions	759	49	-	808
Instal. techniques, matériel et outillage	3 136	152	-	3 288
Autres immobilisations corporelles	6 151	304	-	6 455
Total	10 069	508	-	10 576

Les acquisitions du semestre ont principalement concerné des matériels industriels pour la Fabrication pour maisons de luxe, le projet ERP des Marques propres, des travaux sur le site de Belley, des matériels informatiques et des matériels de test de qualité pour les Marques propres.

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.

A fin décembre 2015, le groupe fiscal constitué par les sociétés Le Tanneur & Cie et Maroquinerie des Orgues dispose d'un déficit reportable de 4 605 K€. En raison de prévisions qui n'ont pas été atteintes, le Groupe a estimé qu'il ne disposerait pas de bénéfices imposables futurs sur lesquels ses pertes fiscales pourraient être imputées à court-terme. En conséquence, seul l'impôt différé relatif à l'engagement d'indemnités de fin de carrière a été conservé à l'actif pour un montant de 896 K€ à fin juin 2016 dont l'échéance est à long terme. Le montant de l'actif d'impôt différé non reconnu au titre du déficit reportable du groupe fiscal s'élevait à 1 604 K€ à fin décembre 2015.

Par prudence, aucun impôt différé actif n'a été comptabilisé concernant les filiales et les succursales étrangères. Leur montant s'élevait à 692 K€ au 31/12/2015.

3-4. Autres actifs non courants

Un montant de 1 754 K€ au 30 juin 2016 correspond aux créances de CICE des exercices 2014 à 2016.

Un montant de 510 K€ correspond à la retenue de garantie minimum liée aux opérations d'affacturage.

3-5. Stocks et en-cours

Les principales composantes du stock sont les suivantes :

(en K€)	30 juin 2016			31 décembre 2015		
	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette
Matières Premières	4 144	(1 180)	2 964	3 696	(1 179)	2 516
En-cours	268	-	268	252	-	252
Produits finis	9 548	(861)	8 687	8 798	(926)	7 872
Total	13 960	(2 041)	11 919	12 745	(2 106)	10 640

La hausse des stocks par rapport au 31 décembre 2015 provient d'une augmentation des stocks bruts de composants et de produits finis de la branche Fabrication pour maisons de luxe, ainsi que d'une hausse des stocks de produits finis en transit de la branche Marques propres.

3-6. Capitaux propres et autres fonds propres

Au 30 juin 2016 comme au 31 décembre 2015, le capital social est composé de 4 282 136 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 2016, le capital se décompose ainsi :

- Actions à droit de vote double : 3 689 736
- Actions à droit de vote simple : 587 300
- Actions d'autocontrôle : 5 100

Nombre total d'actions 4 282 136

3-7. Intérêts des minoritaires

Seule la participation dans la filiale tunisienne SOMACAP n'est pas détenue à 100%. Le pourcentage de contrôle s'élevant à 99,9%, les intérêts minoritaires ne sont pas significatifs à la date d'arrêt.

3-8. 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 de 294 K€ par rapport au 31 décembre 2015 en raison de la baisse du taux d'actualisation.

En application de la norme IAS 19 révisée, les écarts actuariels sont enregistrés directement dans les capitaux propres.

3-9. Dettes financières

Le Tanneur & Cie a remboursé des échéances d'emprunt pour un montant de 232 K€ (crédit-bail inclus). Au cours du semestre, Le Tanneur & Cie a obtenu le préfinancement du CICE 2016 du groupe fiscal constitué par la maison-mère et sa filiale Maroquinerie des Orgues pour un montant de 563 K€ et une augmentation du préfinancement du CICE 2014 pour un montant complémentaire de 71 K€.

La dette vis-à-vis de l'actionnaire majoritaire s'établit à 8 785 K€ contre 8 732 K€ au 31 décembre 2015 en raison de l'augmentation des intérêts courus. Par avenant en date du 24 mai 2016, Qatar Luxury Group – Fashion S.P.C. a donné son accord pour reporter au 9 décembre 2016 le remboursement de ces avances. Parallèlement, il est rappelé que Qatar Luxury Group – Fashion S.P.C. s'est engagée à fournir à Le Tanneur & Cie les moyens financiers lui permettant de faire face à ses engagements vis-à-vis de ses créanciers et à poursuivre son activité et ce, jusqu'à au moins l'assemblée générale appelée à approuver les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Au 30 juin 2016, les créances clients faisant l'objet d'un affacturage s'élèvent à 5 709 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. La réserve d'affacturage disponible est déduite des dettes financières.

3-10. Provisions

Le poste correspond à des litiges sociaux et à l'engagement en matière de primes pour médailles du travail.

3-11. Dettes IS

En juin 2011, la Société-mère a reçu une proposition de rectification à la suite d'une vérification de comptabilité des exercices 2007 à 2009. Après plusieurs échanges d'observations, l'administration fiscale a transmis à Le Tanneur & Cie en janvier 2012 un avis de mise en recouvrement d'un montant de 433 K€ pour restitution des sommes perçues par la Société au titre du crédit impôt collection. En février 2012, une réclamation contentieuse a été déposée. Une audience a eu lieu au Tribunal administratif de Paris en mars 2013, la société Le Tanneur & Cie a été déchargée de la somme de 433 K€ qui lui avait été assignée. Le jugement a fait l'objet d'un recours devant la Cour d'Appel qui a rendu son arrêt en avril 2015, annulant le jugement en première instance et remettant la somme de 433 K€ à la charge de Le Tanneur & Cie. Le commandement de payer a été reçu en juin 2015 et un étalement du règlement a été accepté. Le solde de 232 K€ restant dû au 31 décembre 2015 a été réglé au cours de la période.

La Société s'est pourvue en cassation le 2 juin 2015. L'Administrateur des finances publiques a fait part de ses observations en avril 2016. Les avocats de la Société ont déposé leur mémoire en réplique en mai 2016.

3-12. Parties liées

Seules les transactions avec les parties liées non éliminées en consolidation sont indiquées.

(en K€)	Le Tanneur Int S.P.C.	Le Tanneur Intl Belgium	Le Tanneur International China	Le Tanneur Intl Germany	Qatar Luxury Group – Fashion S.P.C.
Etat du résultat global					
Chiffre d'affaires	76	1			
Achats consommés					
Autres achats et charges externes	7				
Autres produits opérationnels courants		2			
Etat de la situation financière					
Autres actifs financiers			1		
Créances clients et autres créances nettes de dépréciation	182	3		32	214
Dette financière					(8 785)
- Alloué/remboursé au cours de la période					(53)
Dettes fournisseurs et autres dettes		(37)		(90)	(71)

4 - EVENEMENTS SIGNIFICATIFS POSTERIEURS A LA FIN DE LA PERIODE

Il n'y a pas eu d'événement significatif postérieur à la fin de la période.

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 30/06/2016	Au 30/06/2015	Au 31/12/2015
Chiffre d'affaires	11 061	11 829	26 741
Résultat d'exploitation	(1 849)	(1 714)	(1 406)
Résultat net	(973)	(2 058)	(1 883)

LE TANNEUR & CIE

Société Anonyme au capital de 4 282 136 €
Siège Social : 128 quai de Jemmapes – 75010 PARIS
R.C.S. PARIS 414 433 797

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE - PREMIER SEMESTRE 2016

EVENEMENTS IMPORTANTS DE LA PERIODE :

Fabrication pour maisons de luxe

L'activité du 1^{er} semestre de la Fabrication pour maisons de luxe a baissé de 9,5% en entraînant une baisse de la contribution de cette branche au résultat opérationnel consolidé. Des lignes de production de petite maroquinerie ont été mises en place sur le site industriel corrézien principal à partir de la fin d'année 2015. L'ajout de ce nouveau savoir-faire freine la productivité pendant la phase d'acquisition de compétences et diminue le prix de vente moyen des produits mais permet d'élargir le panel d'offres de l'entreprise. Ce changement de mix produit avait été pris en compte dans les prévisions budgétaires internes de cette branche d'activité, avec lesquelles les réalisations à fin juin sont en phase.

Par ailleurs, la relation débutée en 2015 avec le donneur d'ordres Ralph & Russo, acteur britannique dans le monde du luxe, a connu un développement d'activité encourageant au cours de la période.

Résistance du réseau de magasins Le Tanneur à la consommation en crise

La conjoncture économique nationale difficile continue de peser sur la branche Marques propres dont l'activité a reculé de 5% au cours du semestre. Les attaques terroristes ont eu un effet défavorable sur la fréquentation de la clientèle en particulier étrangère.

La marque Soco souffre tout particulièrement du contexte de consommation en crise. Si l'on isole la marque Le Tanneur, son chiffre d'affaires auprès des détaillants français a réussi à progresser de 1%.

Les ventes en Russie, qui représentait la première zone d'exportation de la marque Le Tanneur, ont subi un coup d'arrêt. Le partenaire importateur connaît des difficultés économiques importantes dues à l'évolution du cours de change du rouble contre l'euro.

Malgré ce contexte, le réseau de magasins Le Tanneur a réussi à maintenir son niveau d'activité (qui n'a légèrement baissé que de 0,7% à périmètre comparable). Cette résistance a notamment été favorisée par plusieurs phénomènes :

- Le lancement de la présence de la marque Le Tanneur sur Instagram avec des animations en renouvellement constant
- Une campagne publicitaire digitale accompagnant la collection Printemps Eté 2016. L'univers de l'inspiration (Le Tanneur « Be inspired ») a de nouveau été décliné, cette fois à travers la thématique du sport.

- La progression d'activité remarquable des ventes par Internet à +32%. A noter également les ventes prometteuses avec des Détaillants Internet en France et en Allemagne.
- Un partenariat avec ShowRoom Privé en avril/ mai dans une optique de communication de la marque Le Tanneur auprès d'une base de prospects élargie
- Des ventes privées avant soldes d'été qui ont permis de dynamiser l'activité de fin de semestre.

Evolution du réseau de magasin à l'enseigne Le Tanneur

Le magasin déficitaire du centre commercial d'Arcueil a fermé ses portes en juin à l'issue d'une période triennale du bail. La mise au rebut des immobilisations avait fait l'objet d'une dépréciation à fin décembre 2015, le congé ayant été donné moyennant un préavis de six mois. En février, un nouveau magasin affilié a ouvert ses portes à Cannes.

Au 30 juin 2016, le réseau à l'enseigne se compose de 53 points de vente : 32 magasins en propre (dont 7 magasins d'usine), 18 magasins affiliés (dont un au Luxembourg), 2 magasins franchisés en Algérie et un site Internet. En outre, trois magasins sont détenus par la société-sœur Le Tanneur International : deux à Bruxelles et un à Berlin.

Modernisation du système d'informations Marques propres

Un projet informatique a été lancé fin 2015 pour remplacer le système d'informations vieillissant couvrant la gestion commerciale, logistique et le développement produits de la branche Marques Propres. Le nouvel ERP devrait être mis en service en octobre 2016 et permettra d'accroître l'efficacité et le pilotage des opérations.

RESULTAT GLOBAL :

Le chiffre d'affaires consolidé a diminué de 7,7% par rapport au 1^{er} semestre 2015 et a connu l'évolution suivante par activité :

(En K€)	1 ^{er} semestre 2015			1 ^{er} semestre 2016			Variations		
	FRANCE	EXPORT	TOTAL	FRANCE	EXPORT	TOTAL	FRANCE	EXPORT	TOTAL
Magasins Le Tanneur	6 177,7	156,9	6 334,6	6 171,6	152,1	6 323,7	-0,1%	-3,0%	-0,2%
Autres distributions Marques propres	3 907,6	818,8	4 726,3	3 432,1	746,9	4 179,0	-12,2%	-8,8%	-11,6%
Total Marques propres	10 085,3	975,7	11 060,9	9 603,6	899,1	10 502,7	-4,8%	-7,9%	-5,0%
Fabrications pour maisons de luxe	16 246,3	690,3	16 936,6	15 187,7	137,4	15 325,1	-6,5%	-80,1%	-9,5%
TOTAL	26 331,6	1 666,0	27 997,6	24 791,3	1 036,5	25 827,8	-5,8%	-37,8%	-7,7%

La baisse d'activité à périmètre comparable (retraitement des ouvertures et fermetures de magasins) s'établit à 7,9% dont -5,4% pour la branche Marques propres avec des évolutions contrastées selon les canaux de distribution : -0,7% pour les magasins Le Tanneur (en propre, affiliés et franchisés), -8,5% pour les grands magasins, -5,2% pour les détaillants multimarques français, -8,8% à l'export. A noter qu'au 1^{er} semestre 2015, une opération de déstockage (à faible marge) réalisée avec le site Internet VentesPrivées.com avait permis d'écouler des stocks

en voie d'obsolescence. Si l'on neutralise les ventes de ce canal, la baisse du chiffre d'affaires des Marques propres à périmètre constant se limite à 3,5%.

Le résultat opérationnel courant du 1^{er} semestre 2016 s'établit à -1 384 K€ (contre -976 K€ au 30 juin 2015). La contribution des deux branches a diminué en lien avec la baisse d'activité.

Le net des autres produits et charges opérationnels se chiffre à +42 K€ contre -370 K€ au 1^{er} semestre 2015 qui avait été impacté par une charge ponctuelle liée à un litige crédit impôt collection.

Le coût de l'endettement financier est passé de -95 K€ à -126 K€ en raison de la réintroduction d'un taux d'intérêt sur l'avance de trésorerie de l'actionnaire majoritaire depuis le 10 janvier 2016. Les autres produits et charges financiers qui correspondent au résultat de change s'établissent à +10 K€ contre +139 K€ au 1^{er} semestre 2015.

L'impôt sur le résultat correspond à un produit de 12 K€.

Le résultat des activités arrêtés de -66 K€ concerne la filiale tunisienne Somacap en cours de liquidation et découle principalement d'une évolution défavorable du cours de change du Dinar tunisien.

En conséquence, le résultat net (part du Groupe) s'élève à -1 531 K€ contre -1 391 K€ au 30 juin 2015. A noter que la contribution du second semestre est traditionnellement beaucoup plus favorable au résultat du Groupe en raison des ventes liées aux fêtes de fin d'année.

SITUATION FINANCIERE :

L'actif non courant est resté stable à 12,9 M€ par rapport au 31 décembre 2015. Les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles se chiffrent à 514 K€ pour le semestre :

- Matériels industriels pour la Fabrication pour maisons de luxe,
- Projet ERP des Marques propres,
- Travaux sur le site de Belley,
- Matériels informatiques,
- Matériels de test de qualité pour les Marques propres.

La hausse des stocks par rapport au 31 décembre 2015 provient d'une augmentation des stocks bruts de composants et de produits finis de la branche Fabrication pour maisons de luxe, ainsi que d'une hausse des stocks de produits finis en transit de la branche Marques propres.

Les créances clients et autres créances s'élèvent à 11,8 M€ contre 8,8 M€ au 31 décembre 2015 et 13,3 M€ au 30 juin 2015.

Les capitaux propres s'élèvent à 5 006 K€ au 30 juin 2016. Ils ont varié en fonction du résultat de la période, des produits et charges comptabilisés directement en situation nette (-196 K€) et de la variation des écarts de conversion sur capitaux propres (+74 K€).

Le Tanneur & Cie a remboursé des échéances d'emprunt pour un montant de 232 K€ (crédit-bail inclus). Au cours du semestre, Le Tanneur & Cie a obtenu le préfinancement du CICE 2016 du groupe fiscal constitué par la maison-mère et sa filiale Maroquinerie des Orgues pour un

montant de 563 K€ et une augmentation du préfinancement du CICE 2014 pour un montant complémentaire de 71 K€.

Le ratio d'endettement net sur fonds propres s'élève à 317% (créances cédées incluses) contre 291% au 30 juin 2015. La dette vis-à-vis de l'actionnaire majoritaire s'établit à 8 785 K€ contre 8 732 K€ au 31 décembre 2015 en raison de l'augmentation des intérêts courus.

L'engagement pour indemnités de fin de carrière a augmenté de 294 K€ par rapport au 31 décembre 2015 du fait de la baisse du taux d'actualisation.

Au cours de la période, Le Tanneur & Cie a réglé le solde de la dette d'impôt société relative au crédit impôt collection.

La procédure de vérification des sociétés Le Tanneur & Cie et Maroquinerie des Orgues engagée fin 2015 par l'administration fiscale pour les exercices clos en 2013 et 2014 s'est achevée en juin et s'est conclue sans rectification.

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 :

Il n'y a pas eu d'événement significatif postérieur à la fin de la période.

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 2015 du Groupe (cf. page 42).

Concernant la branche d'activité de Fabrication pour maisons de luxe, le Groupe s'attache à :

- Augmenter le taux de satisfaction de ses clients donneurs d'ordres
- Améliorer sa productivité, notamment sur les lignes de production de petite maroquinerie
- Débuter des relations avec de nouveaux clients donneurs d'ordres.

Concernant la branche Marques propres, le Groupe cherche à augmenter la rentabilité de la marque Le Tanneur :

- Travail sur la création produits et sur la communication publicitaire pour proposer une offre plus innovante et une image axée sur l'ingéniosité de la marque Le Tanneur
- Redémarrage de l'export avec des partenariats sur Internet et une prospection active, notamment en direction de la Chine avec des moyens consacrés à une mission de conseil et à la communication publicitaire sur cette zone. Par ailleurs, un corner Le Tanneur va ouvrir aux Galeries Lafayette d'Istanbul en novembre 2016
- Dynamisation de l'équipe commerciale en charge des détaillants multimarque français

- Affinement du concept dessiné par le designer Christophe Pillet sur le magasin test du centre commercial de Val d'Europe
- Relance de la marque Soco
- Mise en service du nouvel ERP des Marques propres
- Promesse de cession du magasin déficitaire de Périgueux en septembre 2016
- Poursuite de recherche d'économies de structure.