

LE TANNEUR & CIE

# Résultats 2007

Assemblée générale du 15 mai 2008



## Résultats 2007

- Les activités du Groupe
- Les résultats 2007
- Stratégie et objectifs
- La Bourse



LE TANNEUR & CIE

Les activités du Groupe



# LE TANNEUR & CIE

## Deux métiers complémentaires

- La Fabrication pour maisons de luxe
- Les Marques propres



## Fabrication pour maisons de luxe

- Reconnaissance du savoir faire du Groupe
- Partenariats de long terme avec les leaders français du luxe
- Outil dédié : usine de Bort-les-Orgues
- Adaptation de l'outil à la rotation accélérée des collections



**Générer des profits  
récurrents pour financer le  
développement du Groupe**



# LE TANNEUR & CIE

## Marques propres

### *Hier*

- Forte notoriété
- Image masculine
- Intemporalité
- Fabricant
- Distribution traditionnelle
- Faible effort marketing

### *Aujourd'hui*

- Notoriété confortée
- Image généraliste
- Produits mode
- Donneur d'ordres
- Réseaux maîtrisés en développement rapide
- Communication importante et ciblée



# LE TANNEUR & CIE

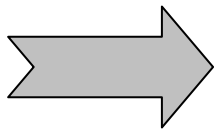
## Deux marques complémentaires

### LE TANNEUR

- La marque haut de gamme du Groupe
- Notoriété élevée : marque créée en 1898 (72% de notoriété assistée)
- Accélération du renouvellement des gammes
- Repositionnement progressif des prix de vente
- Lancement des bagages AIR France BY LE TANNEUR

### SOCO

- Volonté de positionnement d'entrée de gammes à forte pénétration auprès des femmes de 20 à 30 ans



Assurer la croissance des ventes et des profits du Groupe



## Marques propres

- **Production totalement sous-traitée** (Chine, Inde et Maroc)
  - Fermeture définitive de l'usine roumaine en 2006
  - Flexibilité de l'outil de production
  - Maîtrise des coûts
- **Maîtrise de la distribution**
  - Contrôle de l'image
  - Cumul des marges



LE TANNEUR & CIE

Les résultats 2007



# LE TANNEUR & CIE

- **Fabrication pour maisons de luxe**

- Faible croissance de l'activité
- Dégradation ponctuelle de la contribution
- Réorganisation des *process* du site de Bort-les-Orgues pour faire face :
  - au renouvellement rapide des produits
  - à la pression sur les prix

- **Marques propres**

- Forte croissance des magasins : +32%
- Progression soutenue de l'exportation : +23% (Japon)
- Contribution au résultat opérationnel courant multipliée par 5,6
- Mise au point des bagages AIR France BY LE TANNEUR
- Investissements importants en développement commercial
  - Magasin-vitrine au Carrousel du Louvre
  - Corners en grands magasins japonais
  - Développement Chine



# LE TANNEUR & CIE

## Chiffre d'affaires par activité

(En M€)	Consolidé réel			A périmètre comparable		
	2007	2006	Var.	2007	2006	Var.
Fabrication pour maisons de luxe	24,5	24,2	+1,3%	24,5	24,2	+1,3%
Magasins contrôlés et affiliés	9,1	6,9	+31,7%	8,1	6,6	+23,8%
Autres distributions	15,9	16,0	+0,1%	15,9	15,6	+2,4%
<b>TOTAL</b>	<b>49,6</b>	<b>47,1</b>	<b>+5,4%</b>	<b>48,5</b>	<b>46,4</b>	<b>+4,9%</b>



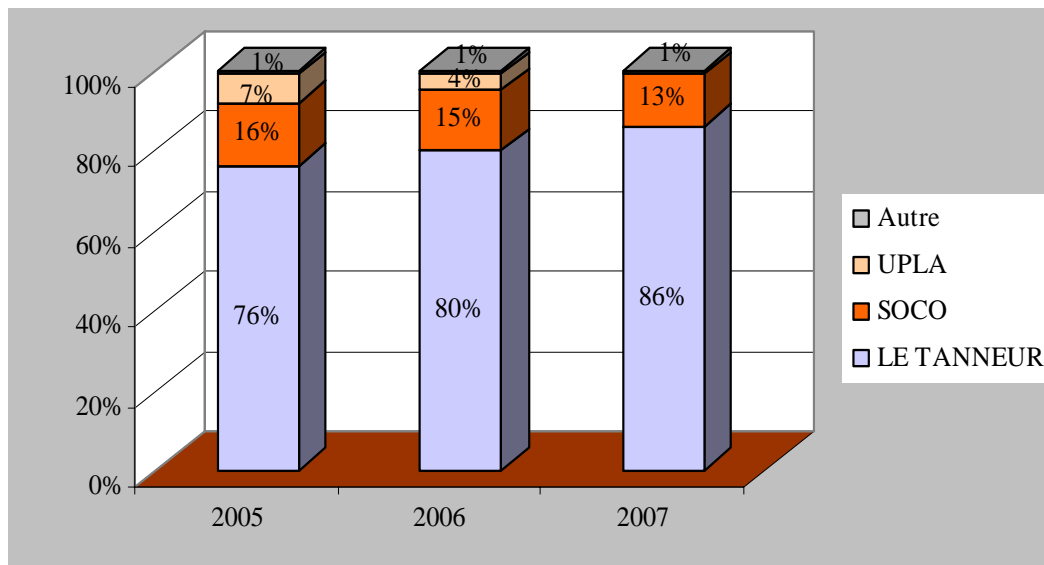
# LE TANNEUR & CIE

- **Fabrication pour maisons de luxe**
  - Stabilité de l'activité traduisant la pérennité des relations commerciales et la reconnaissance du savoir-faire LE TANNEUR & CIE
- **Marques Propres**
  - Forte croissance des magasins contrôlés et affiliés +32%
    - Impact des ouvertures de magasins : 6 en 2006 et 6 en 2007
    - +24% de progression à périmètre constant
  - Stabilité des ventes aux détaillants et grands magasins
    - Progression freinée par retards de livraisons des sous-traitants
  - Progression soutenue de l'exportation +26%
    - Japon : ventes multipliées par 2,1 à la suite de l'ouverture de 7 corners (Tokyo, Hiroshima, Sapporo) et 1 shop in shop (Tokyo)
  - Confirmation du succès de la ligne de sac femme Matilde



# LE TANNEUR & CIE

## Chiffre d'affaires par marque



- Une féminisation réussie de la marque LE TANNEUR :

	Total CA LE TANNEUR		CA LE TANNEUR en magasins	
	2004	2007	2004	2007
<b>Femme</b>	48%	52%	54%	55%
<b>Homme</b>	41%	37%	34%	32%
<b>Mixte</b>	11%	11%	12%	13%



# LE TANNEUR & CIE

## Résultat Opérationnel 2007

(En M€)	2007				2006			
	Fab luxe	Mq propres	Frais centrx	TOTAL	Fab luxe	Mq propres	Frais centrx	TOTAL
Chiffre d'affaires	24,5	25,1	-	<b>49,6</b>	24,2	22,9	-	<b>47,1</b>
Résultat opérationnel courant	1,6	2,1	(3,1)	<b>0,6</b>	3,4	0,4	(3,5)	<b>0,2</b>
Autres produits et charges opération.	-	-	(0,1)	<b>(0,1)</b>	-	0,2	-	<b>0,2</b>
Résultat opérationnel	1,6	2,1	(3,2)	<b>0,5</b>	3,4	0,6	(3,5)	<b>0,5</b>



## Résultat Opérationnel

- **Fabrication pour maisons de luxe : baisse ponctuelle de la contribution**
  - Diminution passagère de la productivité
  - Dérapage des coûts d'approvisionnement en matières premières
- **Marques Propres : poursuite de l'amélioration de la contribution**
  - Des charges liées aux investissements...
    - Hausse de loyers consécutive aux ouvertures de magasins (Carousel du Louvre, Arcueil, Levallois-Perret)
    - Coût du développement en Asie (perte de 0,4 M€ au Japon et de 0,1 M€ en Chine)
  - ... plus que compensées par une hausse de l'activité et une amélioration de la rentabilité



# LE TANNEUR & CIE

## Résultat Net 2007

(En M€)	2007	2006
Résultat opérationnel	0,5	0,5
Coût endettement financier	(0,7)	(0,5)
Autres produits et charges financiers	0,2	0,4
Impôt	0,1	0,1
Résultat net avant activités abandonnées	0,2	0,4
Activités abandonnées	-	(0,1)
<b>Résultat net – part du Groupe</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>



## Résultat Net

- **Hausse du coût de l'endettement financier**
  - Recours à la tranche B de l'emprunt moyen-terme pour financement des investissements
  - Augmentation des taux d'intérêt
- **Gain de change** de 0,2 M€ sur les achats aux sous-traitants Marques propres en devises (0,3 M€ en 2006)



# LE TANNEUR & CIE

## Bilan

(En M€)	2007	2006
Actif immobilisé	6,6	6,2
Stocks	9,7	8,4
Créances	12,4	12,5
Liquidités	1,8	2,9
<b>TOTAL</b>	<b>30,6</b>	<b>30,0</b>

(En M€)	2007	2006
Capitaux propres	7,8	7,8
Dettes financières à plus d'un an	1,8	2,4
Dettes financières à moins d'un an	7,8	8,2
Provisions	1,6	1,6
Autres dettes	11,6	10,1
<b>TOTAL</b>	<b>30,6</b>	<b>30,0</b>



## Bilan

- Des investissements pour 1,8 M€
- Cession du bâtiment industriel de la filiale roumaine pour 0,5 M€
- Des stocks en hausse du fait de l'ouverture de magasins
- Une situation nette de 7,8 M€ soit 5,57 € par action
- Un versement de dividende en juillet 2007 pour 0,2 M€
- Un gearing de 51% (hors créances cédées)
- Une CAF qui passe de 0,9 en 2006 à 1,1 M€ en 2007
- Une variation du BFR de +0,4 M€ en 2007



LE TANNEUR

Stratégie et objectifs



# LE TANNEUR

## LE TANNEUR & CIE en 2008

- **Marques Propres**
  - Réseau commercial maîtrisé
    - Montée en puissance de la distribution intégrée en France
    - Accélération des implantations à l'étranger
  - Amélioration régulière de la contribution
- **Fabrication pour maisons de luxe**
  - Activité soutenue
  - Retour à une marge satisfaisante



# LE TANNEUR

## Un réseau commercial maîtrisé

<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b> <i>(hors UPLA)</i>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b> <b>(est.)</b>
Distribution de détail	26%	32%	38%	38%
Autres distributions Export	13%	12%	12%	15%
Autres distributions France	61%	57%	50%	47%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>



# LE TANNEUR

## Une large couverture nationale

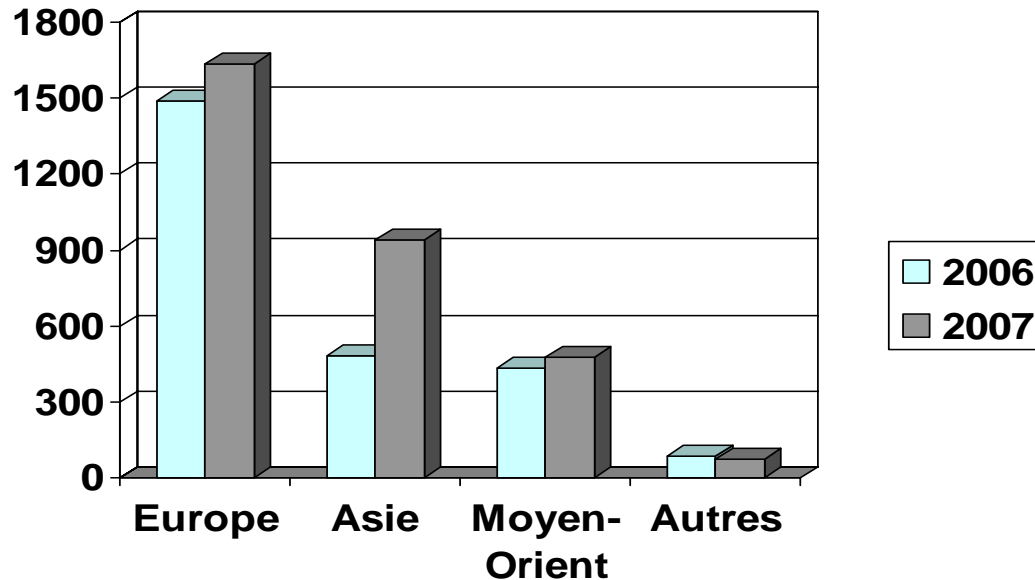
- 33 magasins en France métropolitaine à l'enseigne LE TANNEUR
  - 18 magasins en propre
  - 15 magasins en affiliation
- Les grands magasins
  - 90 représentations
  - 36 corners dédiés
- 500 détaillants multi-marques



# LE TANNEUR

## Un réseau international ciblé

- Magasin en propre à Bruxelles depuis 2003
- Magasin affilié au Luxembourg depuis février 2008
- Création de filiales commerciales au Japon et en Chine en 2006
- Agents et importateurs en Espagne, Russie, Moyen-Orient, ...
- CA export 2007 de 3,4 M€ dont 0,2 M€ en magasins et 3,1 M€ en vente de gros



# LE TANNEUR

## Chiffre d'affaires du 1er trimestre 2008

En M€	Consolidé réel		
	2008	2007	Var.
Magasins contrôlés et affiliés	2,5	1,7	42,9%
Autres distributions	4,4	4,4	1,2%
Fabrications pour maisons de luxe	8,0	6,2	28,7%
<b>Total</b>	<b>14,9</b>	<b>12,3</b>	<b>21,0%</b>

En M€	A périmètre constant		
	2008	2007	Var.
Magasins contrôlés et affiliés	2,1	1,7	22,0%
Autres distributions	4,4	4,4	1,2%
Fabrications pour maisons de luxe	8,0	6,2	28,7%
<b>Total</b>	<b>14,5</b>	<b>12,3</b>	<b>18,0%</b>



# LE TANNEUR

## Une amélioration régulière des marges

Evolution du taux de marge sur coût de production des ventes

	2006	2007
Magasins en propre	66%	72%
Magasins franchisés	31%	42%
<b>Total détail</b>	<b>57%</b>	<b>62%</b>
Grands magasins	49%	55%
Détaillants	51%	55%
<b>Total Gros France</b>	<b>48%</b>	<b>54%</b>
Gros export	45%	51%
<b>TOTAL</b>	<b>50%</b>	<b>56%</b>



# LE TANNEUR

## Objectifs 2008 / 2010

- Pérenniser la contribution de l'activité Fabrication pour maisons de luxe
- Accélérer la croissance et la rentabilité de l'activité Marques propres
  - Montée en gammes régulière et progressive
  - Renforcement de la maîtrise du réseau de distribution en France pour valoriser les produits
  - Accélération des implantations à l'étranger pour augmenter les parts de marché avec priorité au Japon
  - Accroissement de l'effort de communication



# LE TANNEUR

## Des moyens au service de la croissance

- Objectif de 5 ouvertures de magasins affiliés en 2008 (en plus du Luxembourg), 1 ouverture en propre à Strasbourg en septembre 2008, 1 à Béziers en 2009 + de nombreuses pistes...
- Projet de magasins à l'international en 2009: Japon et Espagne
- Communication : perfectionnement du merchandising et de l'image
- Optimisation du BFR par meilleure gestion des stocks
- Recrutement : DGA



LE TANNEUR & CIE

La Bourse



# LE TANNEUR & CIE

## Répartition du capital

	31/12/07	31/12/06
Groupe Descottes	32,5%	32,9%
Développement & Partenariat	15,5%	15,6%
SPGP	5,4%	5,5%
Cadres	0,4%	0,1%
Autocontrôle	0,2%	0,1%
Public	46,0%	45,8%



# LE TANNEUR & CIE

## Graphique du cours



Cours au 31/12/2006 : 14,65 €

Cours au 31/12/2007 : 12,85 €

Capitalisation boursière au 31/12/2007 : 18,0 M€

Fonds propres au 31/12/2007 : 7,8 M€ soit 5,57 €/ action



LE T A N N E U R

# Résultats 2007

Assemblée générale du 15 mai 2008

