

A woman with dark hair, wearing a black V-neck dress, is shown from the chest up. She is looking down and to the right, holding a large black leather handbag with both hands. The background is plain white.

# LE TANNEUR & *Compagnie*

## Résultats semestriels au 30 juin 2004

*Paris, le 30 septembre 2004*



# Sommaire

Groupe Le Tanneur & Cie

La vie financière

Les perspectives

Le Tanneur & Cie et la bourse



Le Tanneur & Cie est un acteur important de la maroquinerie française qui allie la créativité et l'innovation à la tradition centenaire du travail du cuir.

Son atout majeur, la maîtrise de la chaîne création / production / distribution, et son positionnement « value-brand » lui permettent d'envisager, avec confiance, un développement profitable en France comme sur les marchés stratégiques.



**La recherche du meilleur rapport qualité/créativité/prix**

- La stratégie de Le Tanneur & Cie, consiste à allier la qualité d'une grande marque à une créativité maîtrisée tout en proposant des prix compétitifs : être le haut de gamme des produits accessibles (concept de « value brand »).
- A cette stratégie s'ajoute la volonté de pénétrer fortement le segment le plus porteur du marché : l'accessoire de maroquinerie féminin.





## LE TANNEUR

L'une des 4 marques françaises de maroquinerie nées au 19ème siècle qui s'appuie sur :

- **Un métier** : la maroquinerie
- **Une matière** : le cuir
- **Une promesse de fonctionnalité** : son origine de petite maroquinerie



Le Tanneur : un potentiel important dans l'univers féminin



## SOCO

Dans l'univers Le Tanneur,  
SOCO représente :

- une créativité moins convenue
- une cible plus avide de « différence »
- un produit instantanément reconnaissable



*Upla*

La marque des « bobos » parisiens qui se décline autour de la besace anglaise traditionnelle de pêche à la truite, des cartouchières et du sac de berger provençal :

Le sportswear chic en maroquinerie



Pour réaliser ses propres collections, Le Tanneur & Cie s'appuie notamment sur le site de production **Luxrom** en Roumanie.

Créée en 2000, cette usine performante en terme de rapport coût-qualité emploie 185 collaborateurs fin juin 2004 avec un objectif de 200 fin 2004.



Pour répondre à la forte demande des grands noms du luxe, Le Tanneur & Cie met à leur disposition le savoir-faire industriel reconnu de ses ouvriers maroquiniers de **Bort-Les-Orgues** avec un effectif global de 330 salariés fin juin 2004.

Cette usine est engagée dans un processus d'augmentation de ses capacités de production.



Le Tanneur & Cie a su tisser au cours des 20 dernières années des liens étroits avec un réseau de sous-traitants très compétents, en Chine, au Maghreb et en Roumanie.

Leurs productions répondent aux critères de qualité définis et contrôlés sur place par Le Tanneur & Cie.

Les prix de revient compétitifs profitent depuis plusieurs saisons de la faiblesse du dollar.



Le Tanneur & Cie s'engage à construire des relations durables avec ses « fournisseurs-partenaires ».

La société est particulièrement vigilante sur les conditions sociales, humaines et environnementales de fabrication.

Ses fournisseurs s'engagent formellement à ne pas recourir au travail des enfants ni au travail forcé. Le respect de cette charte est vérifié par les collaborateurs de la société qui se rendent régulièrement dans leurs divers ateliers.



## **Magasins contrôlés en propre par Le Tanneur & Cie**

Après cession des points de vente qui ne répondaient plus au concept ou aux normes de rentabilité de Le Tanneur & Cie, le parc actuel représente :

- **9 magasins à Paris et en région parisienne**
- **1 magasin à Marseille La Valentine rénové cet été**
- **1 magasin à Strasbourg (en cours de déplacement, réouverture prévue le 20/10/04)**
- **1 magasin à Toulouse**
- **1 magasin à Bruxelles**
- **4 magasins d'usine**



En complément de ses magasins propres, Le Tanneur & Cie distribue ses produits chez environ 500 détaillants multimarques. Pour enrayer l'érosion des ventes de ce canal de distribution, des actions ciblées comme la mise en place de corners sont proposées aux détaillants les plus dynamiques.

Le Tanneur & Cie distribue également ses modèles auprès des Grands Magasins français dans des corners dédiés animés par ses propres démonstratrices et équipés progressivement de mobilier identique à celui des boutiques.



Le positionnement de « value brand » et la créativité des collections justifient notre progression en terme de parts de marché dans ce secteur « référence » de la distribution.

Au plan international, les 3 marques du groupe sont présentes dans près de 40 pays.





# Sommaire

Groupe Le Tanneur & Cie

La vie financière

Les perspectives

Le Tanneur & Cie et la bourse

Une croissance nationale en progrès de 2% mais globalement une stagnation des produits de grande consommation. Le secteur de la maroquinerie moyen/haut de gamme reste lui-même toujours négatif au plan national.

Dans ce contexte, les activités « Marques propres » toujours fortement nationales ont progressé en France de 2% à données comparables malgré un mois de mai déprimé.

Au plan international, la situation demeure instable.

Les activités des donneurs d'ordres du secteur du luxe sont restées soutenues



## La vie financière

## Faits marquants

Intensification de la prospection à l'étranger et signature de nouveaux contrats (USA, Espagne, Portugal, etc.).

Investissements importants dans le lancement de l'activité « franchise » avec participation aux salons spécialisés et recrutement d'un développeur.

Achèvement du programme de fermeture des magasins et étude de relocalisation de 2 magasins.

Optimisation de l'usine de Bort avec une croissance de l'ordre de 7%.

Poursuite de la hausse du cours de bourse + 45%.



## La vie financière

## Chiffre d'affaires

M€	Consolidé réel			A périmètre comparable		
	2004	2003	Δ%	2004	2003	Δ%
<b>Magasins contrôlés en propre</b>	<b>2,44</b>	2,65	-7,9	<b>2,33</b>	2,24	+3,9
<b>Autres distributions</b>	<b>7,18</b>	7,57	-5,0	<b>7,18</b>	7,40	-2,9
<b>Fabrication pour maisons de luxe</b>	<b>12,14</b>	11,38	+6,7	<b>12,14</b>	11,38	+6,7
	<b>21,76</b>	21,59	+0,8	<b>21,65</b>	21,02	+3,0



**A périmètre comparable** le CA augmente de 3%.

Les **magasins** contrôlés en propre sont en hausse de 3,9 %.

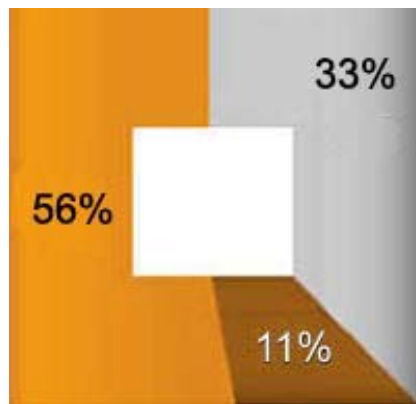
Les activités **Autres distributions** sont en baisse de 2,9% :

- En France, elles ont progressé de 1,2 %, grâce aux bonnes performances réalisées dans les Grands Magasins (+20,4%) notamment avec la marque Le Tanneur.
- A l'export, le recul de l'activité est de 16,5 %, les effets des réajustements de stock de l'agent japonais conjugués à l'évolution de la parité Yen/Euro n'étant pas compensés par les progressions (+15,7%) enregistrées sur les autres marchés.

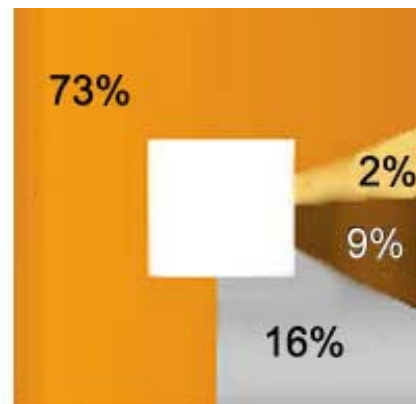
Les **fabrications pour maisons de luxe**, toujours très dynamiques, affichent une croissance de 6,7 %.



### Par secteurs d'activité



### Par marques (hors fabrication pour maisons de luxe)

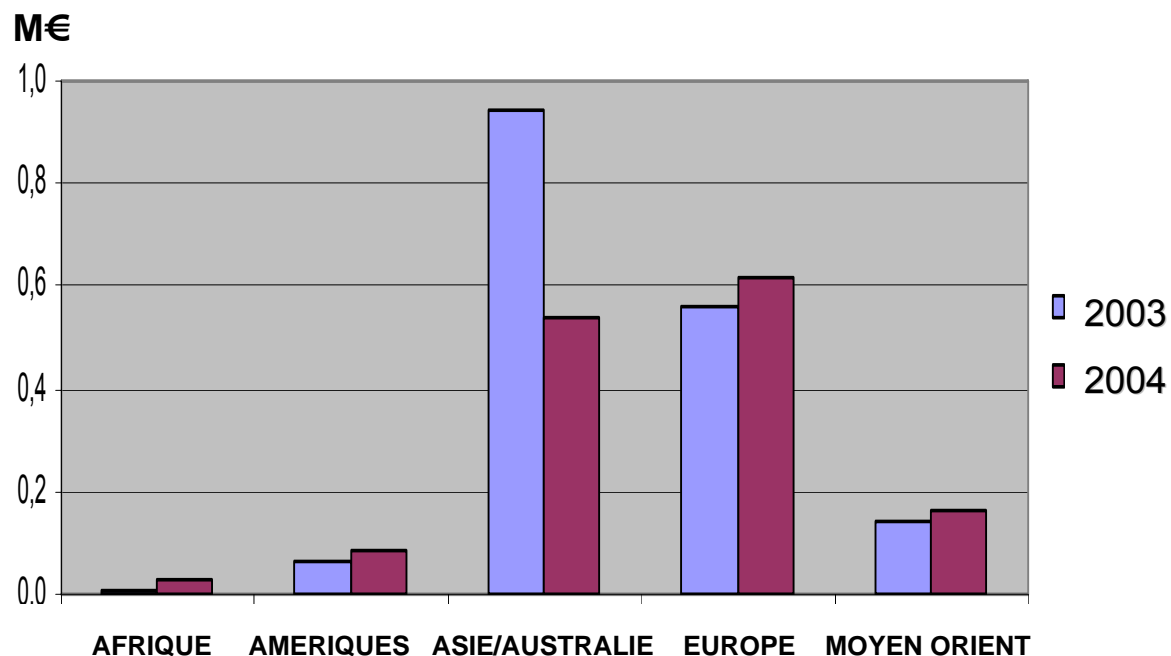


- Magasins contrôlés en propre
- Autres distributions
- Fabrication pour maisons de luxe

- Le Tanneur
- SOCO
- Upla
- Divers



Par zones géographiques  
(hors fabrication pour maisons de luxe)



## La vie financière

## Résultat d'exploitation

En M€	2004	2003	Δ%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>21,76</b>	21,59	+0,8
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>8,31</b>	7,42	+12,0
<b>EBE</b>	<b>0,61</b>	-0,09	
<b>EBITDA</b>	<b>0,65</b>	-0,02	
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>0,01</b>	-0,34	



## La vie financière

## Résultat net

En M€	2004	2003
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>0,01</b>	-0,34
<b>Résultat financier</b>	<b>-0,20</b>	0,14
<b>Résultat courant</b>	<b>-0,19</b>	-0,20
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>0,24</b>	0,59
<b>Résultat net</b>	<b>0,03</b>	0,40



La **valeur ajoutée** continue de progresser en % du CA (38,2% contre 34,3%) malgré un mix activité défavorable en terme de marge.

Les frais de personnel ont progressé de 3,2% (augmentation des capacités de production de Bort et effort sur les bas salaires). Néanmoins, et grâce à l'amélioration des marges, l'**EBE** et l'**EBITDA** sont en nette progression et représentent respectivement 2,8% et 3,0% du CA alors qu'ils étaient encore négatifs en 2003.



Après un effet net des amortissements et provisions de -0,64 M€ dont 0,54 M€ de dotation aux amortissements le **résultat d'exploitation** ressort légèrement positif contre une perte de -0,34 M€ en 2003.

Au 30 juin 2003, le **résultat financier** bénéficiait de la reprise de l'écart de conversion lié à la dissolution de la filiale américaine Elfa pour 0,41 M€.

Retraité de cet élément non récurrent, le résultat financier « opérationnel » s'élevait à -0,26 M€ au 30/06/2003.

Au 30/06/2004 il ressort à -0,20 M€, soit une amélioration liée pour l'essentiel à la poursuite du désendettement

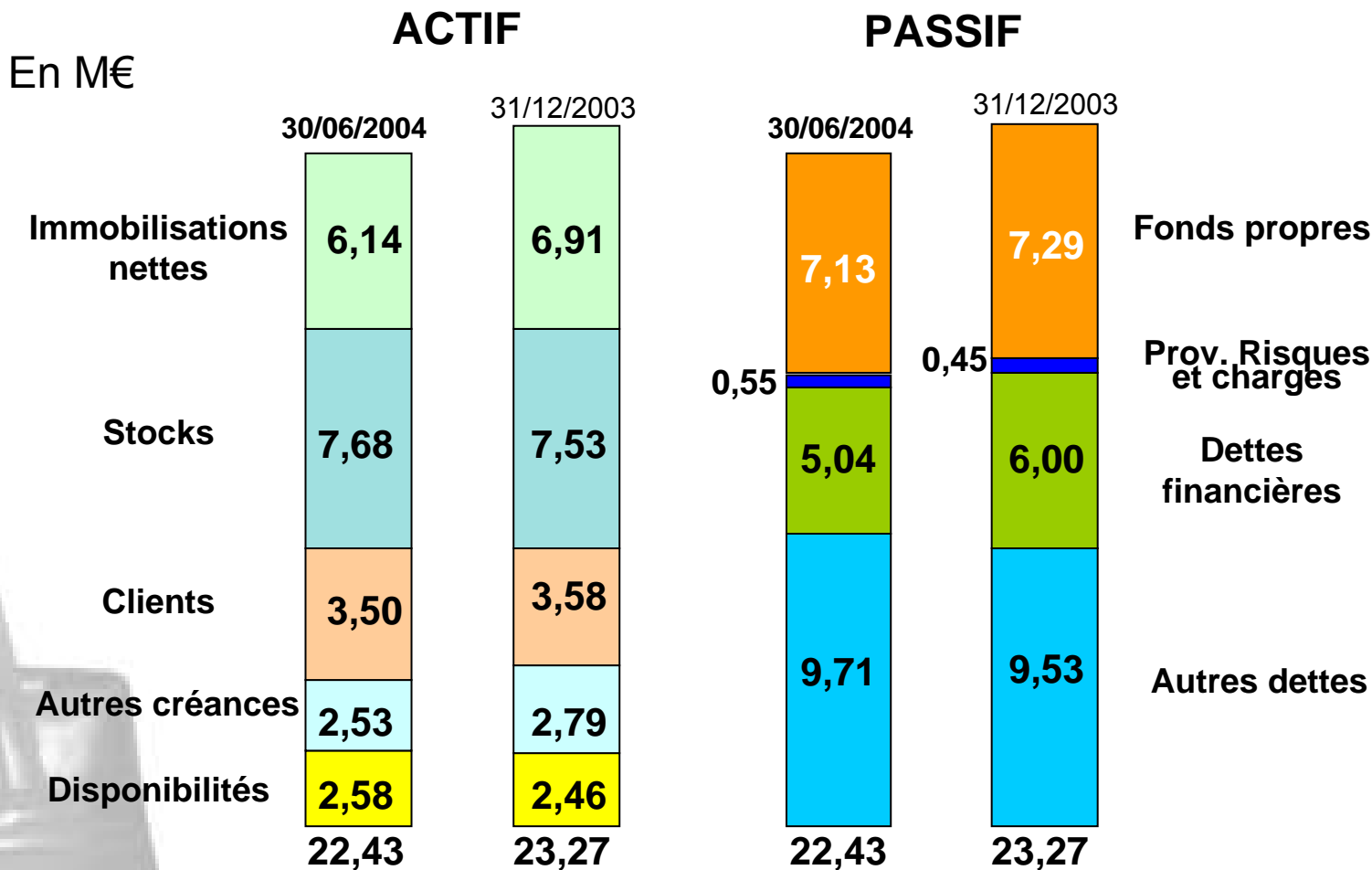


Le **résultat courant** à -0,19 M€ reste stable ce qui traduit une amélioration de sa composante récurrente. A noter que traditionnellement le résultat du 1er semestre est très en deçà de celui du second semestre (En 2003 : 1er semestre à -0,20 M€ et 2ème semestre à +0,74 M€ pour un total de l'exercice à +0,54 M€)

Le **résultat exceptionnel**, en diminution importante, provient principalement des plus-values réalisées lors des cessions des magasins de Saint-Germain-en-Laye et Strasbourg.

Le **résultat net** part du groupe ressort à +0,03 M€ contre +0,40 M€ en 2003.





Stocks en légère augmentation vs 31/12/2003 mais en diminution sensible vs 30/06/2003 (-7,6%).

BFR en nette diminution : -0,65 M€.

Capitaux propres (non réévalués) de 7,13 M € après impact changement de méthode (prov. médailles du travail).

Réduction de l'endettement net – 1,0 M€.

Ratio d'endettement net sur capitaux propres de 35,2% contre 49,8% au 31/12/2003 (et 126% en 2001).





# Sommaire

Groupe Le Tanneur & Cie

La vie financière

Les perspectives

Le Tanneur & Cie et la bourse

## Les perspectives

## Constat

Le Tanneur & Cie recentré, achève sa restructuration et restaure sa rentabilité.

La croissance du résultat est très supérieure à la croissance du chiffre d'affaires



### Les leviers de la croissance :

- l'amélioration permanente des performances des magasins et l'acquisition de nouveaux magasins « aux normes »
- l'opportunité de développer un réseau associé de commissionnaires-affiliés
- le fort potentiel d'augmentation du CA dans le réseau des Grands Magasins
- le développement à l'export
- l'augmentation des capacités de production de l'usine de Bort-les-Orgues permettant de répondre qualitativement à une demande toujours soutenue des Maisons de luxe



Développement des points de vente afin de compléter le maillage national grâce à une nouvelle forme de franchise :

commissionnariat – affiliation

Objectifs : 4 contrats signés en 2004

(3 DIP signés à ce jour : Bordeaux, Nantes, Limoges)

Stock mis à disposition

Marge garantie

Emplacement n° 1 dans les villes de + 100 000 habitants.



Après la signature de nouveaux contrats aux USA, en Corée, en Espagne et au Portugal, Le Tanneur & Cie négocie actuellement son entrée :

- en Chine
- à Singapour
- et en Australie

tout en poursuivant ses efforts dans les pays nouvellement implantés tels la Russie et les pays du Moyen-Orient.





# Sommaire

Groupe Le Tanneur & Cie

La vie financière

Les perspectives

Le Tanneur & Cie et la bourse



Depuis 2003, volume échangé en forte augmentation

Cours au 1/1/2004 : 4,84 € / au 30/06/2004 : 6,95 € + 45%

Fonds propres au 30/06/2004 : 7,13 M€ soit 5,25 € par action



Répartition du capital au 15/09/2003 :

Louis Vuitton Malletier :	27,4 %
Dirigeant :	21,3 %
Cadres :	2,4 %
Auto-contrôle :	5,0 %
Public :	43,9 %



Au cours du 1er semestre, Hervé Descottes, Président de Le Tanneur & Cie a acquis des titres de la Société sur le marché et possède à travers Fides 21.3 % du capital au 30 juin 2004 contre 19.5 % au 1er janvier 2004.

**Déclaration de franchissement de seuil le 10 août 2004 publié par l'AMF** : A l'expiration du fonds Développement et Partenariat, créé en 1994 pour 10 ans, les titres Le Tanneur & Cie (15.9 % du capital) constituant l'actif résiduel du fonds, ont été remis à ses actionnaires qui pour la plupart ont souhaité conserver les actions reçues, témoignant ainsi leur confiance dans la gestion et les perspectives de développement de Le Tanneur & Cie. Au 10 août 2004, D et P détenait 8 426 actions, soit 0.62 % du capital.



**Franchissement de seuil de l'auto-contrôle :** Dans le cadre du Plan de Rachat d'Actions voté en Assemblée Générale le 02 juin 2004, Le Tanneur & Cie a franchi en hausse le seuil de 5 % de titres auto-détenus avec 69.232 actions, à la date du 02 septembre.

Suite à ces différents mouvements, la liquidité du titre passe de 31.8 % au 01/01/2004 à 43,9 % au 15/09/2004. Le nombre d'actionnaires recensés en avril 2004 était de 670 contre 580 un an auparavant.



Capitalisation boursière 31/12/2002 : 4,16 M€

Capitalisation boursière 31/12/2003 : 6.63 M€ + 59%

Capitalisation boursière 30/06/2004 : 9.73 M€ + 47%





# LE TANNEUR & *Compagnie*

**La Value Brand  
de la maroquinerie**