

LE TANNEUR & CIE

Résultats au 30 juin 2007

Paris, le 31 août 2007



LE TANNEUR & CIE

SOMMAIRE

Groupe LE TANNEUR & CIE

Les faits marquants

La vie financière

LE TANNEUR & CIE et la Bourse

Les perspectives



LE TANNEUR & CIE

LE TANNEUR & CIE

Un Groupe qui s'appuie sur 2 métiers complémentaires :

➤ **Fabrication pour maisons de luxe**



➤ **Création et Distribution de gammes de maroquinerie et d'accessoires de mode sous les marques LE TANNEUR et **SOCO** (Marques Propres)**



LE TANNEUR & CIE

Fabrication pour maisons de luxe

LE TANNEUR & CIE a dédié ses deux sites de production de Bort-les-Orgues en Corrèze à la fabrication en sous-traitance pour de grandes maisons de Luxe (environ 300 collaborateurs).

Portée par le dynamisme du marché mondial, cette activité représente 55% du CA du 1^{er} semestre 2007.

La rotation accélérée des collections entame la productivité de l'activité qui reste rentable.



LE TANNEUR & CIE

Les Marques Propres

LE TANNEUR

- Une **tradition** centenaire
- Une **notoriété** forte (72%)
- **La qualité** d'une grande **marque** à **prix** abordable

S O C O

- Des matières, des couleurs et des modèles **insolites, originaux et astucieux**
- Une marque **complémentaire**

« élégance naturelle »



LE TANNEUR & CIE

Marques Propres

Une distribution sélective

➤ **Distribution de détail** → 31 points de vente

- 12 magasins **succursales** en France, 1 en Belgique
- 12 magasins **affiliés** en France, 1 franchise en Guadeloupe
- 5 magasins d'usine

➤ **Distribution de gros**

- En **France** : 500 **détaillants** multimarques

Les **grands magasins**

(90 représentations dont 36 corners dédiés)

- A l'**export** : Les **agents** et **importateurs** en Belgique, Espagne, Russie, Moyen-Orient, ...

Les **filiales** : LE TANNEUR Japan et LE TANNEUR Chine



LE TANNEUR & CIE

SOMMAIRE

Groupe LE TANNEUR & CIE

Les faits marquants

La vie financière

LE TANNEUR & CIE et la Bourse

Les perspectives



LE TANNEUR & CIE

Le marché de la maroquinerie haut de gamme/luxe

- Marché de **13 milliards** d'€ en croissance annuelle de **9%**
- Accessoire de **mode** → raccourcissement de la durée de vie + créativité renforcée
- Des produits **multiples** : sac, affaires, petite maroquinerie, voyage, accessoires
- Marché **féminin à 80%** → offre optimale = produits d'entrée de gamme + best sellers + produits d'étonnement
- Clientèle masculine plus traditionnelle, aisée, d'âge mur, adepte de produits utilitaires mais : phénomène de rajeunissement et de sensibilisation à la mode...
- **Géographie** : 1/3 Asie, 1/3 Amérique, 1/3 Europe



LE TANNEUR & CIE

Les conséquences tirées par LTC

- Se concentrer sur la **création** afin de proposer une offre produits **Mode**
- Accorder plus de place à l'image grâce à des investissements **marketing** accrus
- Optimiser les marges grâce au **sourcing** pour financer les actions marketing
- Proposer une alternative à la **distribution** traditionnelle vieillissante : maîtrise de l'image et cumul des marges
- Investir à l'**international**
- Externaliser l'industrialisation et la fabrication pour concentrer son énergie sur la création, le marketing, l'image et la distribution en France et à l'international



LE TANNEUR & CIE

Les faits marquants du semestre

- **Forte progression de la distribution à l'enseigne LT**
CA à +27% à périmètre constant (+39% en France au 2^{ème} trimestre hors magasins d'usine)
Excellents débuts du magasin affilié de Aix-en-Provence ouvert en avril
Fréquentation accrue du stand LE TANNEUR au salon de la franchise du mois de mars
- **Déploiement du Japon**
6 corners consacrés à la marque LE TANNEUR ont été mis en place dans 3 chaînes de grands magasins et 4 villes différentes dont un shop in shop de 60 m² dans le quartier d'affaires très animé de Shinjuku à Tokyo
- Progression de la part de marché de la marque LE TANNEUR auprès des **détailants multimarques**
- Signature en janvier d'une licence de co-branding exclusif pour le bagage : **AIR France by LE TANNEUR**



LE TANNEUR & CIE

Les faits marquants du semestre

- **Plein effet de la réorganisation** menée sur le 1^{er} semestre 2006
 - Augmentation des marges grâce à la relocalisation de certains approvisionnements
 - Abaissement du point mort
- **Intervention d'un cabinet de conseil** pour l'optimisation de la performance industrielle des fabrications pour maisons de luxe : adaptation des process à la rotation accrue des séries désormais récurrente (17 développements sur le semestre contre 4 en 2006)
- **Cession en mars du bâtiment industriel de la filiale roumaine à sa valeur nette comptable**
Dans le cadre de la réorganisation de 2006, les productions avaient été arrêtées en octobre
- Renforcement de l'équipe de direction avec l'arrivée en mai d'une **directrice commerciale** issue du monde de la mode et de la distribution



LE TANNEUR & CIE

SOMMAIRE

Groupe LE TANNEUR & CIE

Les faits marquants

La vie financière

LE TANNEUR & CIE et la Bourse

Les perspectives



LE TANNEUR & CIE

Chiffre d'affaires au 30 juin (en M€)

	Consolidé réel			A périmètre comparable		
	2007	2006	Δ%	2007	2006	Δ%
Magasins contrôlés et affiliés	3,6	2,9	+24,2	3,2	2,6	+26,7
Autres distributions	7,2	7,4	-2,3	7,2	7,1	+1,8
Fabrication pour maisons de luxe	13,2	13,0	+1,0	13,2	13,0	+1,7
	24,0	23,3	+2,8	23,6	22,6	+4,6



LE TANNEUR & CIE

Chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires à +4,6% à périmètre comparable (retraitement des ouvertures de franchisés, de la marque Upla et du magasin Saint-Benoît cédés) :

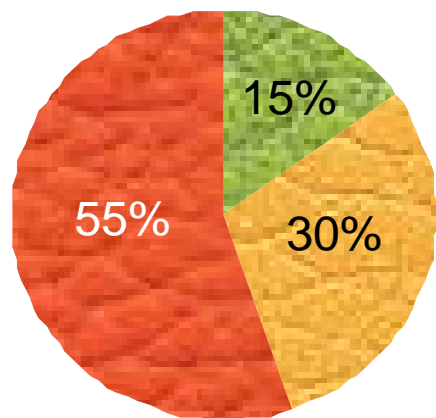
- Progression de 26,7% des **Magasins** : ce secteur représente 15% du CA total contre 12% au 1^{er} semestre 2006
→ Evolution du mix marge profitable
- **Autres distributions** à +1,8%
 - Détaillants multimarques à +6,2%
 - Léger recul des grands magasins français avec la mise en place de stands en concession
 - Export à +29,9% grâce au redémarrage de la zone Japon
- **Fabrication pour maisons de luxe** à +1,7%



LE TANNEUR & CIE

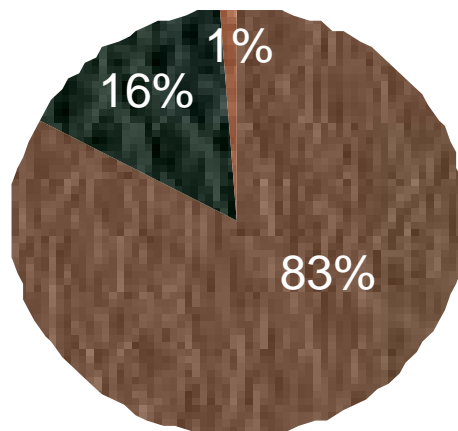
Répartition du chiffre d'affaires

Par secteurs d'activité



- Magasins contrôlés et affiliés
- Autres
- Fabrication pour maisons de luxe

Par marques (hors fabrication pour maisons de luxe)



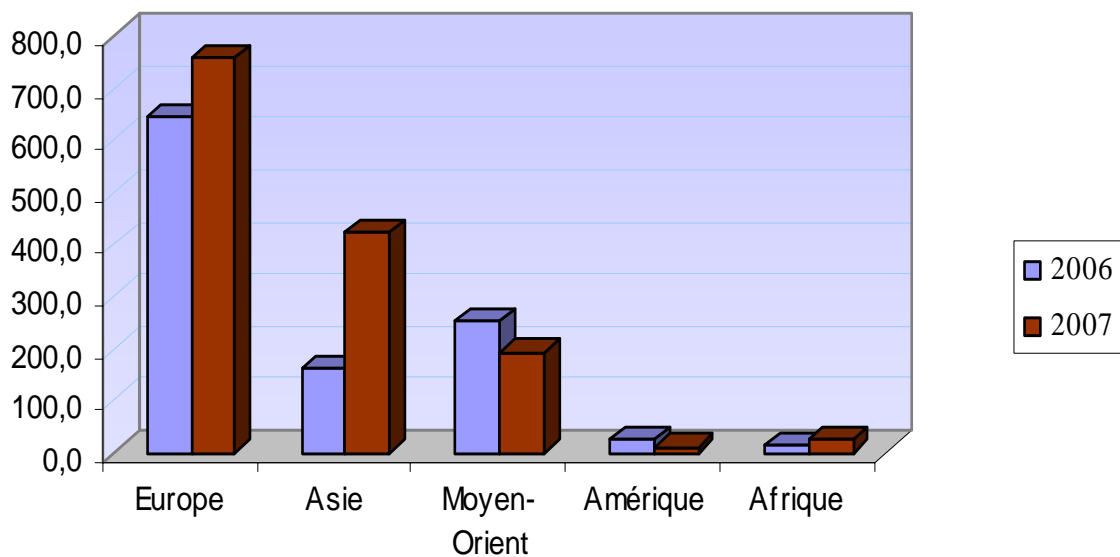
- LE TANNEUR
- SOCO
- Autres



LE TANNEUR & CIE

Répartition du CA Export (en K€)

Par zone géographique (hors fabrication pour maisons de luxe)



LE TANNEUR & CIE

Résultat opérationnel courant (en M€)

	2007	2006
Chiffre d'affaires	23,96	23,30
Valeur ajoutée	7,32	7,60
EBE	(0,16)	(1,26)
Résultat opérationnel courant	(0,37)	(1,43)



LE TANNEUR & CIE

Résultat opérationnel courant

- **Saisonnalité** du 1^{er} semestre traditionnellement défavorable
- Forte progression de contribution des Marques propres :
 - Croissance d'activité de la **distribution** à l'enseigne LT
 - Progression des **détaillants** multimarques
 - Augmentation des **marges**
 - **Réorganisation** 2006
- Baisse de contribution de 0,9 M€ des fabrications pour maisons de luxe (qui restent rentables) :
 - Mix clients défavorable
 - Fort renouvellement des produits
- Charges **non récurrentes** :
 - Perte de 0,3 M€ des filiales Japon et Chine en démarrage
 - Honoraires du cabinet de conseil à 0,1 M€



LE TANNEUR & CIE

Résultat net (en M€)

	2007	2006
Résultat opérationnel courant	(0,37)	(1,43)
Autres produits et charges opérationnels (ex-exception.)	(0,05)	0,13
Résultat opérationnel	(0,42)	(1,30)
Résultat financier	(0,11)	(0,13)
Impôt sur les bénéfices	-	0,10
Résultat net part du Groupe	(0,54)	(1,33)



LE TANNEUR & CIE

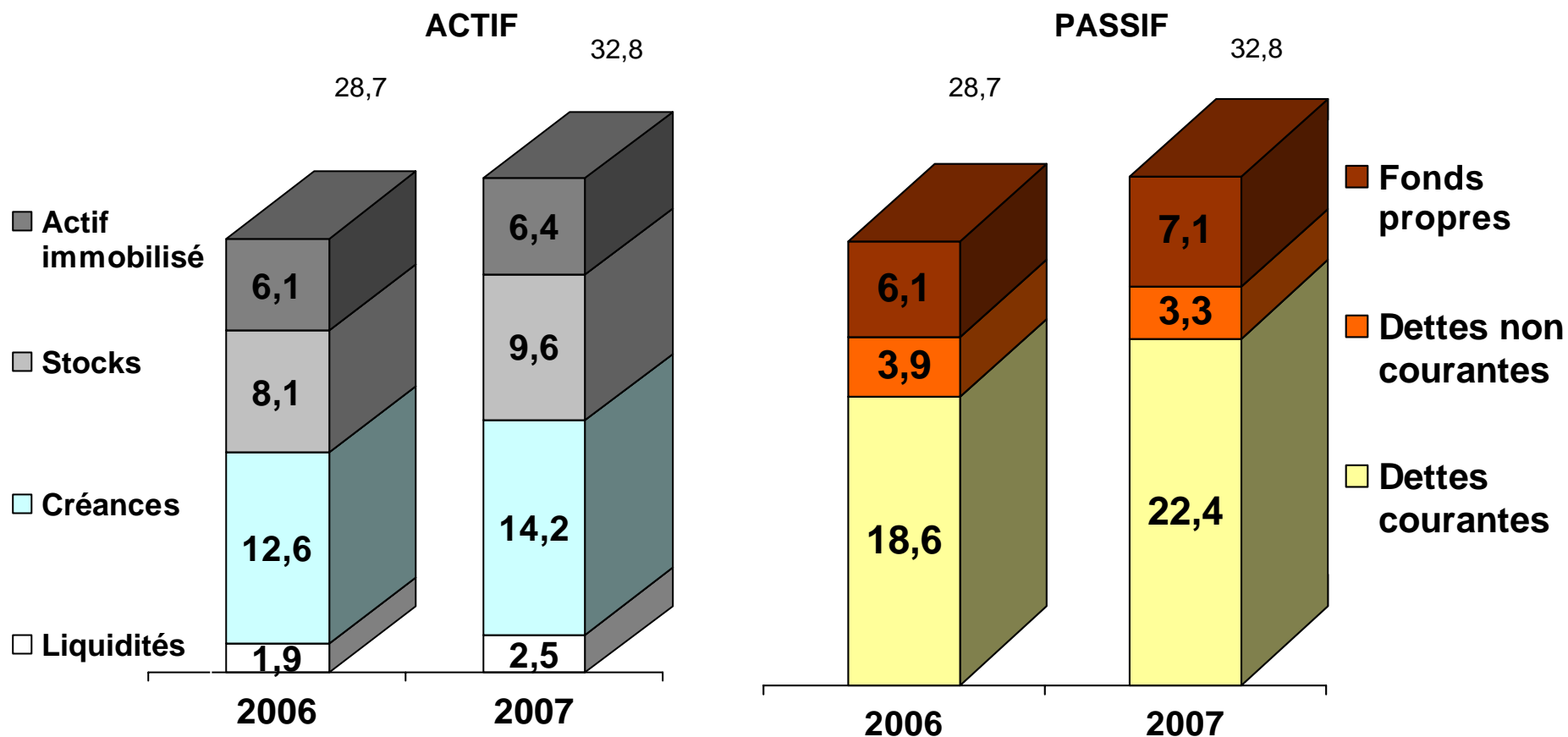
Résultat net

- **Autres produits et charges opérationnels** à -0,05 M€ : rectification de taxe professionnelle (contrôle fiscal)
- **Résultat financier** stable : les gains de change sur les achats en USD, HKD et JPY compensent la hausse du coût de l'endettement financier découlant de l'augmentation des taux d'intérêt et des investissements du semestre à 1,2 M€



LE TANNEUR & CIE

Bilans au 30 juin comparés (en M€)



LE TANNEUR & CIE

Bilan

- **Actifs non courants** en augmentation malgré la cession du bâtiment industriel de la filiale roumaine :
 - Acquisition du magasin du Carrousel du Louvre en février
 - Corners en grands magasins japonais
- **Stock** de produits finis en hausse avec le développement du réseau de magasins
- **Gearing** à 53% en augmentation (tirage de la tranche B de l'emprunt bancaire en février)
- Attribution en juin d'un **dividende** de 0,12 € par action pour un total de 0,2 M€



LE TANNEUR & CIE

SOMMAIRE

Groupe LE TANNEUR & CIE

Les faits marquants

La vie financière

LE TANNEUR & CIE et la Bourse

Les perspectives



LE TANNEUR & CIE

Graphique du cours



Cours au 31/12/2006	: 14,65 €	
Cours au 30/06/2007	: 17,66 €	+20,5%
Cours au 28/08/2007	: 15,35 €	-13,1%

Fonds propres au 30/06/2007 : 7,07 M€ soit 5,04 €/ action



LE TANNEUR & CIE

Répartition du capital au 30 juin 2007

	Capital	Droits de vote
Groupe Descottes	32,5%	32,5%
Développement & Partenariat	15,5%	15,4%
FCP Sélect. Act. Rendement	5,3%	5,3%
Cadres	0,4%	0,4%
Autocontrôle	0,1%	-
Public	46,2%	46,4%

Le nombre d'actionnaires au porteur est passé de 1 194 au 27 avril 2006 à 1 373 au 20 avril 2007, soit +15%.



LE TANNEUR & CIE

Capitalisation boursière

- Capitalisation boursière 31/12/2002 : 4,16 M€
- Capitalisation boursière 31/12/2003 : 6,63 M€ +59%
- Capitalisation boursière 31/12/2004 :11,65 M€ +76%
- Capitalisation boursière 31/12/2005 :21,19 M€ +82%
- Capitalisation boursière 31/12/2006 :20,44 M€ -4%
- Capitalisation boursière 30/06/2007 :24,74 M€ +21%
- Capitalisation boursière 28/08/2007 :21,51 M€ -13%



LE TANNEUR & CIE

SOMMAIRE

Groupe LE TANNEUR & CIE

Les faits marquants

La vie financière

LE TANNEUR & CIE et la Bourse

Les perspectives



LE TANNEUR & CIE

Perspectives

Allégée de ses activités de production Marques propres, avec un point mort fortement réduit, LE TANNEUR & CIE est désormais armée pour un développement très rentable de ses activités :

- **Fabrication pour maisons de luxe :**
 - Mise en œuvre des préconisations du cabinet de conseil
 - Rééquilibrage du mix clients
 - Optimisation des approvisionnements
 - Recours avantageux aux heures supplémentaires



LE TANNEUR & CIE

Perspectives : Marques propres

- **Développement de la distribution de détail à l'enseigne LE TANNEUR**
 - Ouverture le 31 juillet 2007 d'un flagship store (130 m²) au Carrousel du Louvre, cœur du Paris touristique
 - Ouverture en septembre du magasin affilié de La Rochelle et du magasin détenu en propre d'Arcueil (92)
 - Optimisation du merchandising et de l'offre produits
- **Développement à l'export** que vont permettre la filiale LE TANNEUR Japan (1er marché mondial de la maroquinerie haut de gamme) et les zones Belgique, Espagne, Portugal, Russie et Moyen-Orient.
La filiale chinoise démarre plus lentement que prévu.
- **Co-branding AIR France by LE TANNEUR** : premières livraisons en fin d'année 2007



LE TANNEUR & CIE

Objectifs 2007/2008

- Forte amélioration des niveaux de résultats 2007
- Porter le nombre de points de vente à enseigne LE TANNEUR (magasins et shops in shop ouverts + signés) à 40 au minimum à fin décembre 2007
- Atteindre 7% de résultat opérationnel en 2008 de manière récurrente
- Evolution maîtrisée et prudente de la marque LE TANNEUR en direction du **luxe abordable**



LE TANNEUR & CIE

Le Temps, Le Talent, La Tendence

