

LE TANNEUR & CIE

Résultats 2008

Paris, le 25 mars 2009



LE TANNEUR & CIE

Sommaire

- Le Groupe
- Les faits marquants de l'exercice
- Les résultats 2008
- Le point sur la réalisation des objectifs
- LE TANNEUR & CIE en 2009
- La Bourse



LE TANNEUR & CIE

Le Groupe



LE TANNEUR & CIE

Deux métiers complémentaires

Chiffre d'affaires 2008 : 56,8 M€

- **La Fabrication pour maisons de luxe**

La garantie du « made in France »
Le reconnaissance d'un savoir-faire
52% du CA

- **Les Marques propres**

Un créateur-distributeur
Un pur donneur d'ordres
48% du CA
Export : 14% (21% hors distribution contrôlée)



LE TANNEUR & CIE

Fabrication pour maisons de luxe

- La reconnaissance du savoir-faire du Groupe
- Un outil dédié : les 2 usines de Bort-les-Orgues
- Un outil industriel souple, adapté aux exigences des partenaires



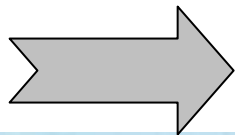
Générer des profits récurrents pour financer le développement du Groupe



LE T A N N E U R & C I E

Les Marques propres

- **LE T A N N E U R (82% du CA Marques propres)**
 - 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
 - Mise en place d'un réseau de magasins (37 à fin décembre 2008)
- **SOCO (11% du CA)**
 - La cible : les femmes de moins de 30 ans
- **AIR France by LE T A N N E U R (7% du CA)**
 - Un démarrage rapide



Assurer la croissance des ventes et des profits du Groupe



LE TANNEUR & CIE

Les faits marquants



LE TANNEUR & CIE

Les faits marquants

- **Fabrication pour maisons de luxe**
 - Forte croissance de l'activité : +20,2%
 - Adaptation des process au renouvellement rapide des produits
 - Retour à une rentabilité « normale »
- **Marques propres**
 - Forte croissance de la distribution contrôlée : magasins à l'enseigne LE TANNEUR
 - Progression soutenue de l'exportation : +10% (Japon : +37,6%)
 - Débuts encourageants du co-branding bagages AIR France by LE TANNEUR
 - Rentabilité affectée au 4^{ème} trimestre par :
 - le fort ralentissement des ventes
 - les ventes de déstockage
 - la reprise des stocks aux Galeries Lafayette



LE TANNEUR & CIE

Les résultats 2008



LE TANNEUR & CIE

Chiffre d'affaires par activité

(En M€)	Consolidé réel			A périmètre comparable		
	2008	2007	Var.	2008	2007	Var.
Fabrication pour maisons de luxe	29,4	24,5	+20,2%	29,4	24,5	+20,2%
Magasins contrôlés et affiliés	10,7	9,1	+17,1%	9,4	9,1	+3,9%
Autres distributions	16,6	16,0	+4,1%	16,6	16,0	+4,1%
TOTAL	56,8	49,6	+14,4%	55,5	49,5	+12,0%



LE TANNEUR & CIE

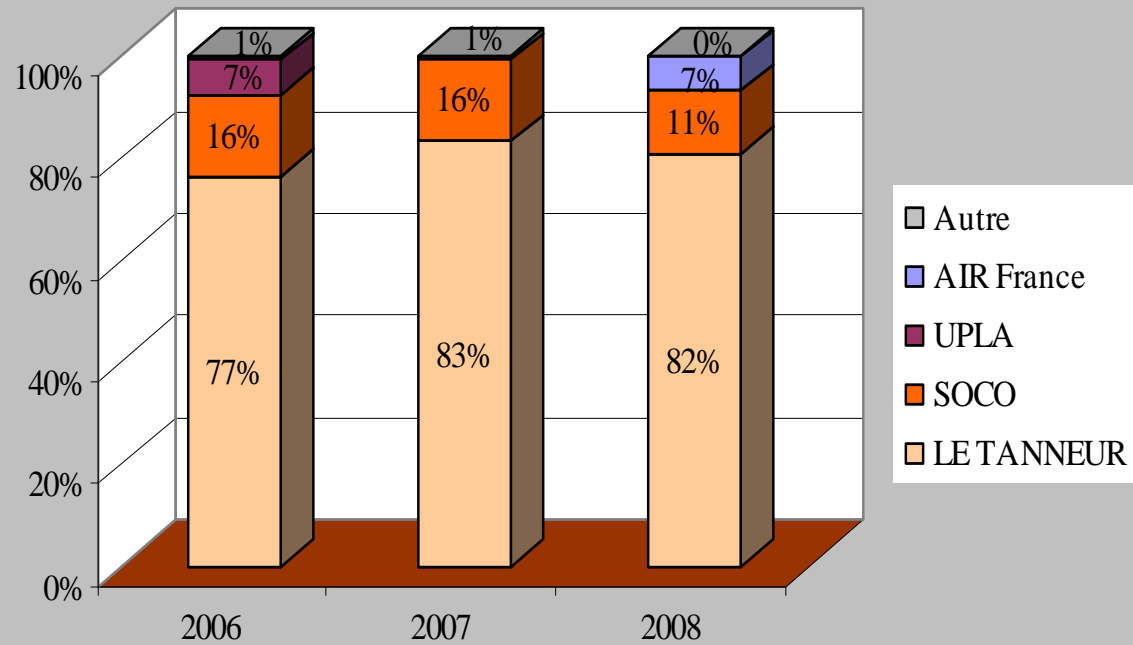
Chiffre d'affaires par activité

- **Fabrication pour maisons de luxe**
 - Activité en forte hausse: +20,2%
- **Marques propres**
 - Croissance d'activité des magasins contrôlés et affiliés : +3,9% à périmètre constant
 - Incidence positive des ouvertures de magasins : 4 au cours de l'exercice
 - 39,1% des ventes Marques propres contre 36,4% en 2007
 - Bonne résistance des détaillants multi-marques : +1,9%
 - Baisse ponctuelle des grands magasins –10,8%
 - Mise en place d'un nouveau mode de gestion aux Galeries Lafayette
 - Progression soutenue de l'exportation +10,0%
 - Japon : ventes à +37,6%
 - Montée en puissance rapide du site letanneur.com



LE TANNEUR & CIE

Chiffre d'affaires par marque



Bon démarrage de la gamme de bagages AIR France by LE TANNEUR



LE TANNEUR & CIE

Résultat opérationnel courant

(En M€)

2008

2007

	Fab luxe	Mq propres	Frais centrx	TOTAL	Fab luxe	Mq propres	Frais centrx	TOTAL
Chiffre d'affaires	29,4	27,4	-	56,8	24,5	25,1	-	49,6
Résultat opérationnel courant	3,3	0,9	(3,7)	0,5	1,6	2,1	(3,1)	0,6
Autres produits et charges opération.	-	-	0,7	0,7	-	-	(0,1)	(0,1)
Résultat opérationnel	3,4	0,9	(3,1)	1,2	1,6	2,1	(3,2)	0,5



LE TANNEUR & CIE

Résultat opérationnel courant

- Augmentation significative de la contribution de la Fabrication pour maisons de luxe
- Contribution de l'activité Marques propres impactée par :
 - coûts logistiques en hausse
 - déstockage en fin d'exercice : 230 K€
 - reprise des stocks des Galeries Lafayette : 90 K€
 - coût non récurrent Air France 60 K€
 - frais de développement au Japon : 438 K€



LE TANNEUR & CIE

Résultat opérationnel courant

(En M€)

	2008		2007		Evolution.
Chiffre d'affaires	56,8	100,0%	49,6	100,0%	14,4%
Valeur ajoutée	18,0	31,6%	15,9	32,1%	12,6%
Excédent brut d'exploitation	1,4	2,4%	1,1	2,3%	21,1%
EBITDA	1,6	2,9%	1,6	3,2%	4,0%
Résultat opérationnel courant	0,5	1,0%	0,6	1,2%	- 6,8%

- Amélioration notable de l'excédent brut d'exploitation
- Dotation aux amortissements de 1,2 M€ contre 1,0 M€ en 2007



LE TANNEUR & CIE

Résultat Net

<i>(En M€)</i>	2008	2007
Résultat opérationnel	1,2	0,5
Coût endettement financier	(0,7)	(0,6)
Autres produits et charges financiers	0,8	0,2
Impôts	0,3	0,1
Résultat net – part du Groupe	1,6	0,2



LE TANNEUR & CIE

Résultat Net

- Plus-value sur cession d'un terrain à Belley : +615 K€
- Stabilité du coût de la dette : -689 K€
- Gain de change : +814 K€ sur le USD, HKD et JPY utilisés pour l'activité Marques propres (contre +200 K€ en 2007)
- Inscription des impôts différés actifs : +248 K€



LE TANNEUR & CIE

Bilan

(En M€)	2008	2007
Actif non courant	8,5	6,6
Stocks	13,3	9,7
Créances	13,4	12,4
Liquidités	2,7	1,8
TOTAL	37,9	30,6

(En M€)	2008	2007
Capitaux propres	9,5	7,8
Dettes financières à plus d'un an	1,3	1,8
Dettes financières à moins d'un an	11,0	7,8
Provisions	1,6	1,6
Autres dettes	14,4	11,6
TOTAL	37,9	30,6



LE TANNÉUR & CIE

Bilan

- Des stocks en hausse du fait :
 - du ralentissement brutal des ventes de Marques propres au 4^{ème} trimestre (produits finis +39%)
 - de la croissance d'activité de la Fabrication pour maisons de luxe (matières premières +25%)
- Hausse du besoin en fonds de roulement
- Un gearing de 33% (hors créances cédées) contre 51% à fin 2007
- Une situation nette de 9,5 M€ (soit 6,79 € par action) contre 7,8 M€ à fin 2007



LE TANNEUR & CIE

Analyse de la dette

Dettes financières à 12,3 M€ (nettes à 9,6 M€)

- 11,0 M€ à moins d'un an (nettes à 8,3 M€)
 - dont 6,4 M€ d'affacturage et cession « Dailly »
 - dont 3,5 M€ d'emprunt MT reclassé en élément courant en raison d'un ratio de levier DLMT/EBITDA à 3,37 pour un plafond de 3
- 1,3 M€ à long terme
 - seraient de 4,8 M€ sans le reclassement de l'emprunt MT en élément courant
- Gearing à 100% en incluant la cession de créance dans l'endettement net, comme à fin 2007



Restructurer la dette



LE TANNEUR & CIE

Le point sur la réalisation des
objectifs



LE TANNEUR & CIE

Rappel des 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 gamme régulière et progressive et redéfinition du positionnement de la marque LT pour tenir compte de la féminisation de la marque
 - 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
- **Analyse du positionnement de LE TANNEUR & CIE vis à vis des exigences RSE**



LE TANNEUR & CIE

Point sur la réalisation des objectifs

- Adaptation en cours de l'outil de production aux attentes des donneurs d'ordres
- 2 ouvertures de magasins affiliés en 2008 : Luxembourg et Perpignan
- 2 ouvertures de magasin en propre au 2^{ème} semestre : Strasbourg et magasin d'usine à Corbeil-Essonnes
- Politique de communication publicitaire : budget de 0,9 M€ en 2008
- Recrutement d'un DGA en charge de développer l'activité Marques propres



LE TANNEUR & CIE

LE TANNEUR & CIE en 2009



LE T A N N E U R & C I E

LE T A N N E U R & C I E en 2009

Dans un environnement incertain...
...LE T A N N E U R & C I E dispose d'atouts réels...
... et a pris des initiatives dès la mi 2008



LE TANNEUR & CIE

Un environnement incertain

- **Marques propres**
 - Baisse des prises d'ordres sur les produits « permanents »
 - Pression sur les prix de vente
 - Baisse des commandes des détaillants multi-marques
 - Stabilisation des ventes des magasins à l'enseigne LE TANNEUR (indice 100 fin de semaine 12 des magasins contrôlés)
- **Fabrication pour maisons de luxe**
 - Incertitude sur les marchés domestique et internationaux liée à la crise économique
 - Changements rapides et fréquents des produits



LE TANNÉUR & CIE

Des atouts réels

- **Fabrication pour maisons de luxe**
 - Un savoir-faire reconnu
 - Un outil industriel performant
 - Réorganisation des process en 2007
 - Un partenariat « gagnant-gagnant » de long terme avec les leaders français du luxe
 - L'obligation du « made in France »



LE TANNEUR & CIE

Des atouts réels

- **Les Marques propres**

- Un business model offrant une réelle souplesse
 - LE TANNEUR pur donneur d'ordres
- Des marques complémentaires « adaptées » à la crise
 - **LE TANNEUR :**
 - une forte notoriété
 - un positionnement « luxe accessible »
 - un retour aux valeurs fondamentales
 - une clientèle aisée (femme plus de 35 ans, CSP+)
 - **SOCO**
 - une marque jeune
 - des prix « de crise » accessibles (< 100 €)
 - **AIR France by LE TANNEUR**
 - un décollage rapide
- Le premier réseau de magasins en France
 - 37 magasins à l'enseigne LE TANNEUR



LE TANNÉUR & CIE

Des mesures

- La Fabrication pour maisons de luxe
 - Adaptation de l'outil industriel
 - Mise en place du « lean-manufacturing »
 - Projet de changement du logiciel de GPAO
 - Poursuite de l'effort de gestion
 - Coûts matières
 - Maîtrise stocks
 - Arrêt des contrats d'intérim et des CDD



LE TANNEUR & CIE

Les mesures face aux incertitudes

- **Les Marques propres**

- France

- Révision du budget communication
 - Évolution du « mix-produits »
 - Maîtrise des approvisionnements
 - Acquisition d'un logiciel de prévision fin 2008
 - Réduction des coûts
 - Blocage provisoire des salaires
 - Réduction des frais de déplacement et promotion

- Export

- Ralentissement de l'effort de développement
 - Renégociation des partenariats
 - Recherche de distributeurs pour implanter des magasins à l'enseigne LE TANNEUR



LE TANNEUR & CIE

Poursuite des implantations en France

- Les magasins affiliés
 - Des magasins contributeurs dès l'ouverture
 - 5 ouvertures déjà programmées en 2009
- Les magasins en propre
 - La crise : des opportunités d'achat
 - Ouverture de Toulouse en février 2009 et de Rouen en mars : prototype nouveau concept



Objectif 10 ouvertures en 2009



LE TANNEUR & CIE

Augmentation de capital

- Deux raisons majeures :
 - Restructurer la dette
 - Réduire la dette à court terme
 - Sécuriser la dette à moyen et long terme
 - Saisir les opportunités offertes par la crise
 - Achat de magasins
 - France
 - Étranger : Espagne
- Modalités
 - Réduction du capital social par réduction de la valeur nominale de l'action et affectation au compte prime d'émission
 - Augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription (DPS)
 - Objectif : 2,7 M€
 - Engagement des deux premiers actionnaires de soutenir l'opération



LE TANNEUR & CIE

La Bourse



LE TANNEUR & CIE

Répartition du capital

	31/12/08	31/12/07
Groupe Descottes	32,4%	32,5%
Développement & Partenariat	15,5%	15,5%
SPGP	5,4%	5,4%
Cadres	0,7%	0,4%
Autocontrôle	0,7%	0,2%
Public	45,3%	46,0%



LE TANNEUR & CIE

Cours de l'action



Cours au 23/03/2009 : 2,95 €

Capitalisation boursière au 23/03/2009 : 4,1 M€

Fonds propres au 31/12/2008 : 9,5 M€ soit 6,79 € / action



LE TANNEUR & CIE

Calendrier 2009

- Assemblée générale : 24 avril 2009
- Chiffre d'affaires 1^{er} trimestre : 22 avril 2009
- Chiffre d'affaires 2^{ème} trimestre : 29 juillet 2009
- Chiffre d'affaires 3^{ème} trimestre : 28 octobre 2009
- Chiffre d'affaires 2009 : 27 janvier 2010
- Résultats 1^{er} semestre 2009 : communiqué le 31 août 2009, réunion SFAF le 1^{er} septembre 2009

