

Secteur : Santé – Para santé

Président Directeur Général : M. Eric Favre

Code ISIN :FR0000076481
Date d'inscription Marché Libre :08/06/2000
Code Reuters :MLTRC.PA
Code Bloomberg :MLTRC FP
Cours d'introduction :12,00 €

Cours au 10/07/2006 :26,40 €
Cours le plus haut 1 an :44,80 €
Cours le plus bas 1 an :25,05 €
Capitalisation boursière:19 038 000
Nombre de titres :760 000

Répartition du capital

Actionnariat	% du capital
3 Chênes Invest	87,87%
Public	12,13%

Graphique historique



Chiffres Clés au 31 décembre 2005

Chiffres consolidés

en K €	2004	2005
Chiffre d'affaires	32 400	33 527
Résultat d'exploitation	4 673	3 616
Résultat net	2 332	1 587
Effectifs au 31 décembre	226	251

Laboratoires Les 3 Chênes

en K €	2002	2003	2004	2005
Chiffre d'affaires	12 592	16 122	22 744	22 458
Résultat d'exploitation	2 089	2 451	3 457	2 298
Résultat net	1 014	1 413	2 048	1 439
Capitaux propres	3 130	4 319	6 356	7 024
Effectifs au 31 décembre	60	74	89	96

Bourse

	2002	2003	2004	2005
Nombre d'actions	760 000	760 000	760 000	760 000
Bénéfice net par action	1,33 €	1,86 €	2,69 €	1,89 €
Dividende net par action	0,28 €	-	1,00 €	3,00 €

1. Un des leaders du marché des compléments alimentaires

En 2005, le marché des compléments alimentaires, estimé tous circuits confondus à 894 millions d'€ dont 554 millions d'€ (soit 62%) réalisés en pharmacie et parapharmacie, demeure un marché dynamique.

Créé en 1993, le Laboratoire Les 3 Chênes compte parmi les leaders sur les marchés des compléments alimentaires, de l'alimentation bio, des alicaments, de la cosmétique et de la diététique, en privilégiant la qualité et l'innovation.

Cette amplitude lui permet de toucher un public très large et les produits mis au point par le Laboratoire sont adaptés aux différents marchés.

La principale caractéristique des 3 Chênes est l'intégration verticale, un choix devenu aujourd'hui un véritable atout. En contrôlant l'ensemble du process, le groupe 3 Chênes met directement à profit sa technicité et son expérience et lui garantit une excellente traçabilité sur l'ensemble des produits.

A cette fin, le Laboratoire conceptualise, élabore et produit des actifs végétaux en maîtrisant l'ensemble de la chaîne de fabrication : recherche et développement, extraction végétale, production, conditionnement, distribution et communication, ce qui lui permet de lancer très régulièrement de nouveaux produits.

L'objectif des 3 Chênes est d'être présent dans tous les circuits de distribution, là où le consommateur final recherche ce type de produit :

- **Le circuit pharmaceutique** : pharmacies et répartiteurs (OCP, CERP, Alliance Santé,...) représente 57,31% du CA EN 2005 ; Avec un potentiel de 23 000 officines en France, les perspectives de développement sont très importantes
- **Les parapharmacies** : indépendantes ou sous enseignes (Euro-Santé-Beauté, Parashop, Carrefour, Auchan, Cora, Leclerc, Monoprix, Intermarché,...). Le nombre de références « 3 Chênes » dans ces points de vente ne cesse de progresser
- **Les magasins diététiques** s'intéressent de plus en plus aux approches innovantes proposées par Les 3 Chênes, qu'il s'agisse de magasins indépendants ou appartenant à des chaînes
- **Les produits à marques distributeurs** : Le Laboratoire Les 3 Chênes formule, conçoit, et assure la commercialisation de produits pour différentes sociétés françaises ou étrangères. Ces sociétés clientes distribuent des produits (sous leur marque ou d'autres marques) adaptés aux circuits de la vente par correspondance, du téléshopping, du e-commerce, du mass marketing, de la vente par réunions,...

Les principaux concurrents des 3 Chênes sont Arkopharma (98,5 M€ en 2004), Oenobiol (40,6 M€), Physcience (33,1 M€), Pierre Fabre, Yves Ponroy, Superdiet, Juva Santé, Vitamin System, Lea Vital, Inneov (L'Oréal/Nestlé). L'arrivée de ces géants, avec leur puissance financière et leur logique de volume, peut fragiliser certaines petites entreprises qui ont initié ce marché de niche. Afin d'être mieux armé pour franchir ce cap dans le développement, le Laboratoire Les 3 Chênes a procédé à une nécessaire réorganisation des systèmes d'information et logistique.

2. 2005 : une année de consolidation

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2005, le chiffre d'affaires s'est élevé à 22 457 997 euros contre 22 743 726 euros pour l'exercice précédent, soit une légère variation de -1,25%.

En France, plus de 500 clients ont été créés en 2005. On compte parmi les meilleures ventes les produits tonus, forme et endurance (3 Chênes Tonic, Acérola Vitamine C, Gelée Royale), les produits minceur (gamme 804 et gamme Lipodraine), mais aussi des produits issus des gammes bien-être et beauté.

En 2005, la communication s'est maintenue avec une couverture médiatique portant essentiellement sur la télévision et des journaux à forte diffusion. Pour satisfaire une demande croissante en officine, le magazine 3 Chênes a étendu sa diffusion à 300 000 exemplaires en 2005 et 400 000 exemplaires pour le numéro d'été 2006.

Les 3 Chênes demeure à l'écoute de ses consommateurs affichant un taux de satisfaction exceptionnel de l'ordre de 98%.

D'autre part, les produits à marques distributeurs ont progressé de 3,36% en 2005, grâce au renouvellement de commandes d'enseignes importantes comme Distriborg. Cette activité tend à favoriser les gros développements.

On dénote une baisse considérable de l'ordre de 20% à l'export auprès de certains gros distributeurs, ce qui conduit le groupe 3 Chênes à s'engager dans une politique de diversification de sa clientèle en mettant en place des exclusivités de marques afin de consolider et développer son chiffre d'affaires pour l'année 2006.

Depuis le 1^{er} janvier 2006, 6 nouveaux produits ont déjà été lancés et des partenariats à forte notoriété ont été conclus avec Grégory Coupet pour la gamme 3 Chênes Tonic et Douchka Esposito, ambassadrice de la gamme 804.

Le Laboratoire amorce un tournant décisif et dispose de tous les atouts pour être la référence en matière de forme, de beauté et de bien-être et repartir sur une croissance à deux chiffres dès 2007.

Détection potentielle de conflits d'intérêt

Banque d'affaires	Contrat de liquidité	Liens Corporate	Trading / Participation pour compte propre	Intérêts personnels de l'analyste	Communication à l'émetteur	Autres sources de conflits d'intérêt
Non	Oui	Non	Non	Non	Oui	Non

Bien que les informations exposées dans ce document proviennent de sources considérées comme dignes de foi, Europe Finance et Industrie n'en garantissent ni l'exactitude, ni l'exhaustivité, ni la fiabilité. Les opinions et appréciations peuvent être modifiées ou abandonnées sans avis préalable. Les calculs et évaluations présentés ont pour but de servir de base à nos discussions. Vous vous engagez à effectuer de façon indépendante votre propre évaluation de l'opportunité et de l'adaptation à vos besoins des opérations proposées, notamment en ce qui concerne les aspects juridiques, fiscaux et comptables. En outre, notre analyse ne peut être considérée comme une offre ou une sollicitation de souscription, d'achat, de vente ou de prêts de valeurs mobilières ou autres instruments financiers auxquels il est fait référence ici. La responsabilité d'Europe Finance et Industrie ne saurait être engagée, directement ou indirectement, en cas d'erreur ou omission de leur part ou en cas d'investissement inopportun de la vôtre. Ce document étant la propriété d'Europe Finance et Industrie, toute reproduction même partielle est interdite sans autorisation préalable d'Europe Finance et Industrie. Copyright. Europe Finance et Industrie, 2006, Tous droits réservés. Autorité de régulation dont relève Europe Finance et Industrie : Autorité des Marchés Financiers (AMF).