



Conserve Fines - Cuisine Classique Française
Sauces - Condiments de Provence - Champignons

Fiche de suivi

Juillet 2006

Secteur : Agro-alimentaire

Président Directeur Général : M. Olivier Potier

Code ISIN :FR0000079477

Date d'inscription Marché Libre :06/12/2001

Code Reuters :MLCHP.PA

Code Bloomberg :MLCHP FP

Cours d'introduction :4,49 €

Cours au 01/08/2006 :4,20 €

Cours le plus haut 1 an :5,00 €

Cours le plus bas 1 an :2,65 €

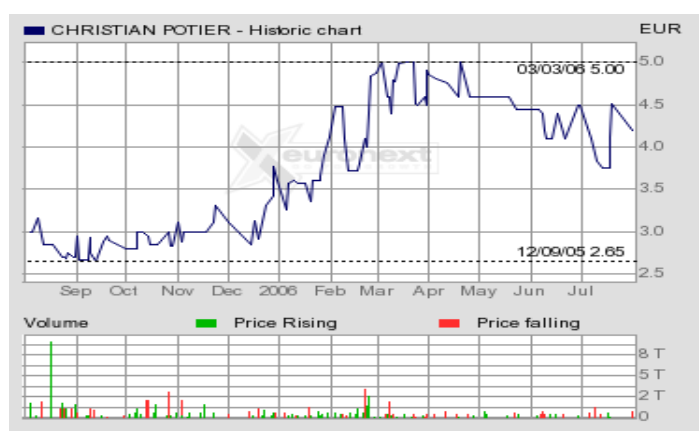
Capitalisation boursière:8 820 000

Nombre de titres :2 100 000

Répartition du capital

Actionnariat	% du capital
Olivier Potier	68,40%
Christian Potier	12,30%
Public	19,30%

Graphique historique



Chiffres clés au 31 mars 2006

En milliers €	31/03/2002	31/03/2003	31/03/2004	31/03/2005	31/03/2006
Chiffre d'affaires	3 727	4 748	6 156	6 418	6 479
Résultat d'exploitation	274	73	-206	146	426
Résultat net	235	13	-410	175	297
Capitaux propres	1 522	1 535	1 124	1 722	1 972
Dettes financières	1 245	1 502	1 684	1 348	930

Ratios financiers

	31/03/2002	31/03/2003	31/03/2004	31/03/2005	31/03/2006
RN/Capitaux propres	15,44	0,85	-36,47	10,16	15,06
RN/CA	6,31	0,27	-6,66	2,72	4,58

1. Un fabricant de produits alimentaires haut de gamme

Créé en 1985, Christian Potier conçoit, fabrique et distribue des produits agro-alimentaires.

Les produits conçus par le service de R&D intégré de la société se déclinent en trois familles :

- sauces en bocaux de verre et boîtes métalliques
- condiments et aides culinaires en bocaux de verre
- légumes cuisinés.

Les produits de la société sont principalement vendus sous des marques de distributeur ou MDD (Carrefour, Champion, Système U, Casino, Monoprix Gourmets, Nos Régions ont du Talent chez Leclerc, etc.) auprès de l'ensemble de la grande distribution française. Cette activité représente 70% du chiffre d'affaires. Les produits sont également vendus à des industriels comme Ducros Mc-Cormick à des fins de revente sous leurs propres marques (15% du CA). Les produits développés sous la marque de la société et sous marques réservées (tests pour la distribution) représentent 15% du chiffre d'affaires.

2. Un outil industriel de pointe

Christian Potier a réalisé, sur la période 2004/05, des investissements d'un montant 5,1 M€ dans son usine de Carpentras (Vaucluse) pour augmenter significativement sa capacité de production à 20 millions d'unités de vente consommateur (UVC) par an, volume qui représenterait un chiffre d'affaires théorique de 17 millions d'euros, contre une production actuelle de plus de 8 millions d'UVC.

De plus, la conformité du site de production répond aux critères les plus stricts, au-delà des normes légales exigées : le référentiel qualité International Food Standart « **IFS '4' niveau supérieur** » a ainsi été adopté fin 2005.

3. Synthèse des évolutions de l'exercice 2005

Au cours du dernier exercice clos le 31 mars 2006, la société Christian Potier a réalisé un chiffre d'affaires net en augmentation de **0,95%** pour s'établir à 6 479 186 € au regard de 6 418 432 € à l'issue de l'exercice précédent.

La production globale de l'exercice est de 6 806 476 €.

Ces chiffres sont en recul de 1 800K€ par rapport au budget prévisionnel initial de 8 300 K€. Cet écart se justifie dans la concomitance des phénomènes suivants :

- **une activité B to B médiocre** du fait d'un plus faible volume d'unités de ventes au Groupe « Ducros Mc Cormick » qui cessera définitivement en 2007.
- **Du retard dans le lancement des nouvelles MDD** « Champion », « Carrefour » et « Systèmes U » sur le segment des sauces pour pâtes qui s'échelonna finalement de mars à octobre 2006.
- **Du retard dans l'augmentation de l'assortiment** de « ED », filiale hard discount de « Carrefour ».
- **une réduction de l'assortiment** de la gamme « Premium » de Leader Price

Globalement, les autres clients se sont bien tenus malgré une conjoncture difficile liée à l'incertitude du maintien de la Loi Galant et à l'application de la directive Dutreuil.

3. Perspectives pour l'exercice 2006

Les deux premiers mois de l'exercice en cours sont conformes aux prévisions. Le chiffre d'affaires du **budget prévisionnel** pour le nouvel exercice se situe à **8 290 K€**.

L'entreprise devrait continuer à tirer pleinement partie de la baisse de la masse salariale, ainsi que de la baisse du montant des immobilisations.

L'activité « Grande Distribution » devrait connaître une montée en puissance grâce aux lancements de marques de distributeurs sur le segment porteur des sauces pour pâtes prévus pour l'an dernier, mais aussi ceux issus de négociations récentes avec « Casino » et « Intermarché ».

Grâce aux investissements de 2004/05 et à l'obtention de la norme IFS 4, Christian Potier est à même de répondre aux exigences à la fois des grands groupes de l'agro-alimentaire et des PME souffrant des nouvelles stratégies des derniers.

D'autres projets, ne nécessitant pas de frais de R&D, sont en cours de réalisation avec de nouveaux industriels qui permettront à la société de combler la capacité de production laissée vacante par le départ de Mc Cormick prévu pour 2007.

Concernant le développement de l'activité export, l'entreprise a lancé 4 nouveaux chantiers, en plus de celui lié au hard discount allemand, afin de développer une alternative à la grande distribution française : Royaume-Uni, Etats-Unis, Espagne et Russie.

Afin de répondre à une demande croissante de la distribution, de l'industrie et de la restauration collective, Christian Potier a décidé de se positionner sur le segment des portions individuelles conditionnées en emballages souples appertisé. Un brevet a été déposé par l'entreprise qui devrait prochainement être labellisée par Oséo Anvar.

La société entend donc renouer plus fortement avec la croissance pour l'exercice 2006/07.

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 e 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).