



BOIZEL CHANOINE  
CHAMPAGNE

---

## Présentation des résultats annuels 2006

---

Paris, le 4 avril 2007



# Sommaire

---

1. Boizel Chanoine Champagne
2. La Champagne et Le Champagne
3. Résultats 2006
4. Stratégie et perspectives
5. Données boursières



# BOIZEL CHANOINE CHAMPAGNE

## 1. Boizel Chanoine Champagne





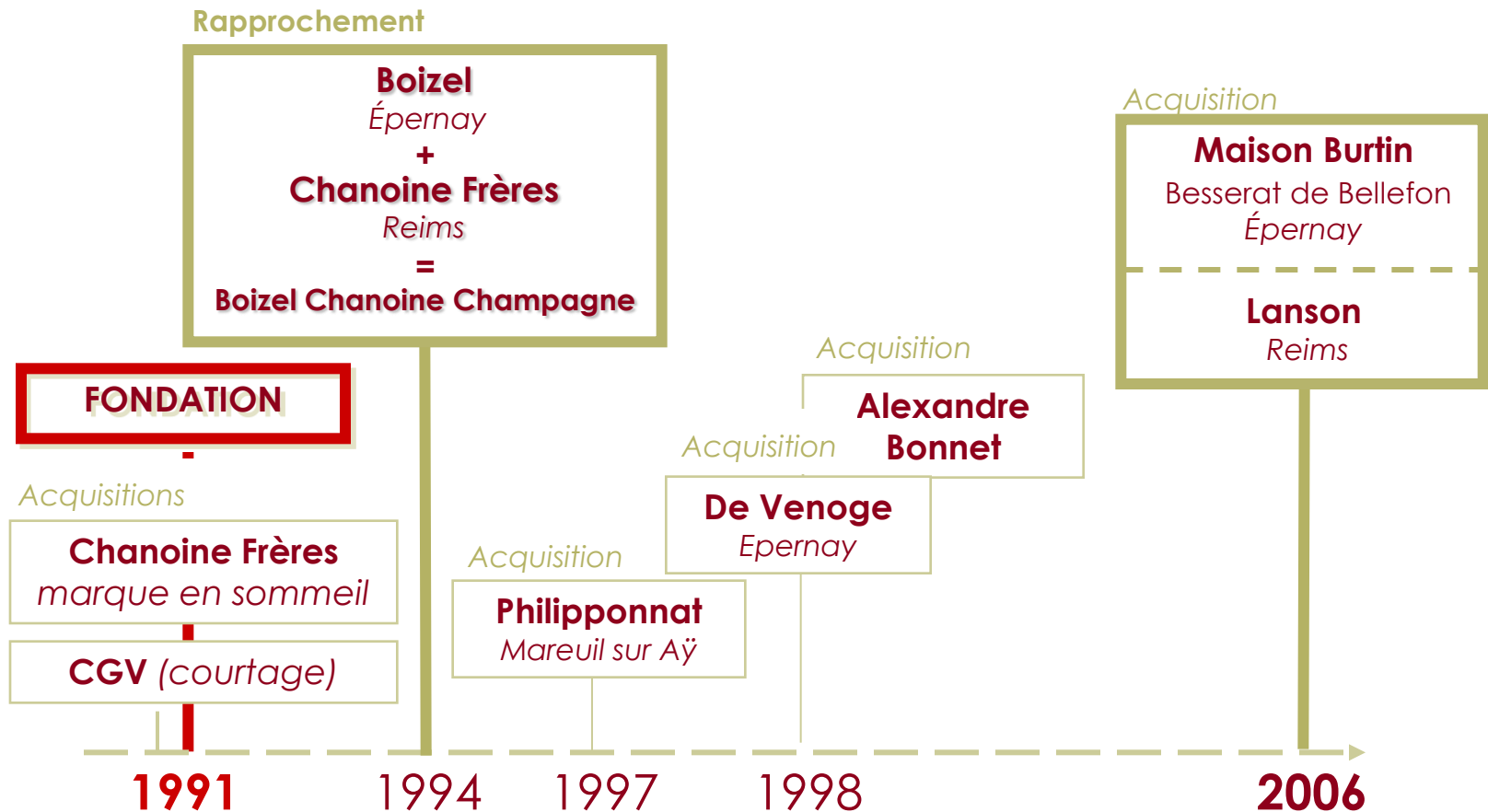
# Une référence majeure en Champagne

- Second producteur de vins de Champagne
- Ventes 2006 : près de 21 millions de bouteilles
- Chiffre d'affaires 2006 : 311 M€
- Approvisionnements réalisés :
  - Vignes en exploitation : 70 ha
  - Contrats de raisins pluri-annuels



BOIZEL CHANOINE  
CHAMPAGNE

# Un Groupe, sept Maisons





# Un acteur global du Champagne, présent dans tous les réseaux de distribution

VPC	GMS	Distribution Sélective	Prestige
<b>Boizel</b> <i>France</i>	<b>Lanson</b>	<b>Lanson</b>	<b>Noble Cuvée</b> <i>Lanson</i>
	<b>Chanoine Frères</b>	<b>Besserat de Bellefon</b>	<b>Cuvée des Moines</b> <i>Besserat de Bellefon</i>
	<b>Tsarine</b>	<b>Philipponnat</b>	<b>Clos des Goisses</b> <i>Philipponnat</i>
	<b>Alfred Rothschild</b>	<b>De Venoge</b>	<b>Louis XV</b> <i>De Venoge</i>



# BOIZEL CHANOINE CHAMPAGNE

## 2. La Champagne et Le Champagne





# La Champagne

- Une zone d'Appellation d'Origine Contrôlée (AOC)
- Limitée à 33 223 hectares
- Déjà plantée à plus de 96%
- Les Vignerons possèdent 90% des surfaces plantées
- Le raisin de Champagne, une matière première chère
  - Entre 4,5 et 5,5 € le kg pour la vendange 2006
- Les Maisons de Champagne (négociants) commercialisent près de 70% des expéditions totales (dont 90% de l'export)

\* Source CIVC



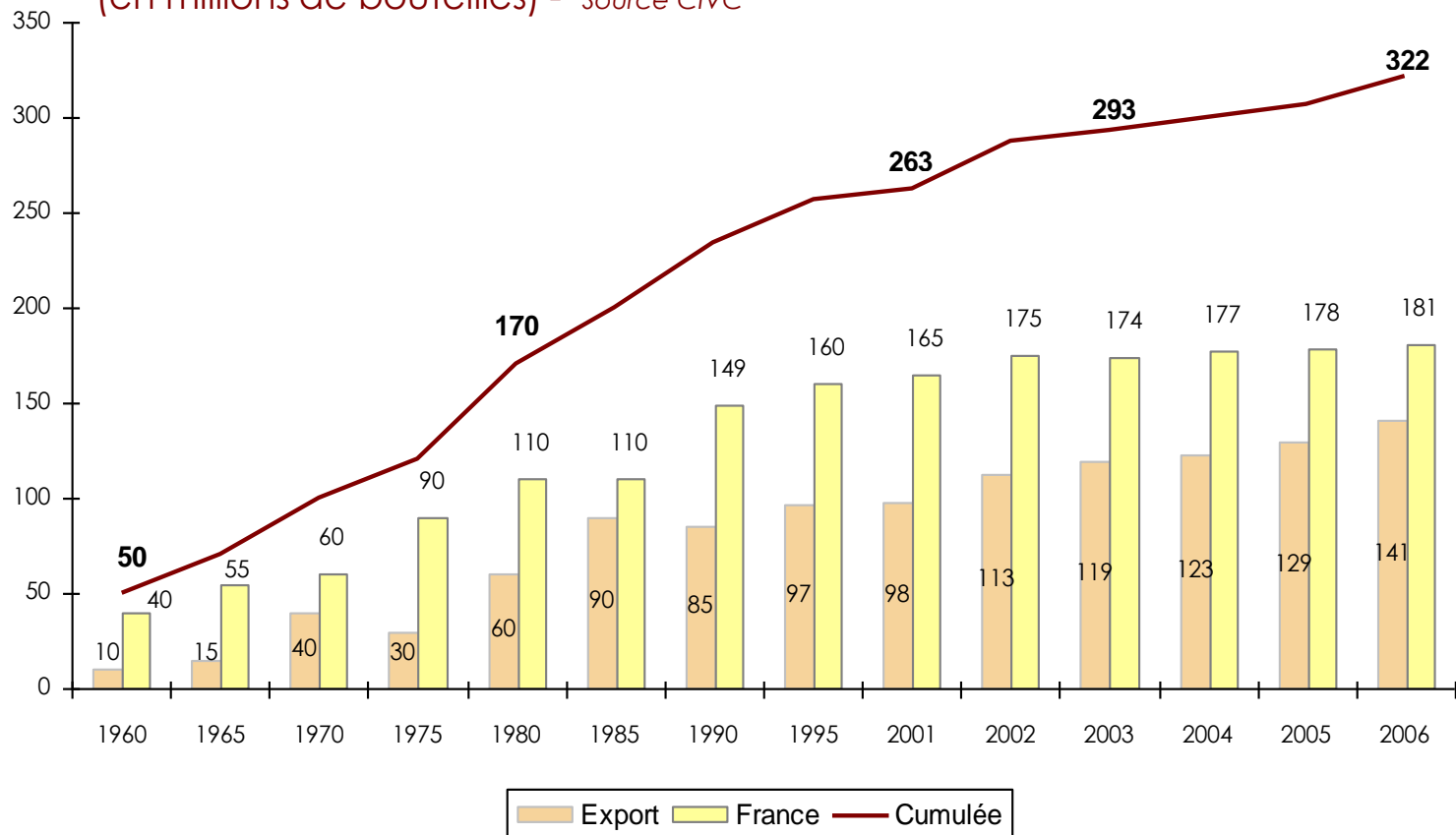


BOIZEL CHANOINE  
CHAMPAGNE

# Le Champagne : un marché porteur

## Une forte croissance des expéditions de Champagne depuis 1960

(en millions de bouteilles) - Source CIVC

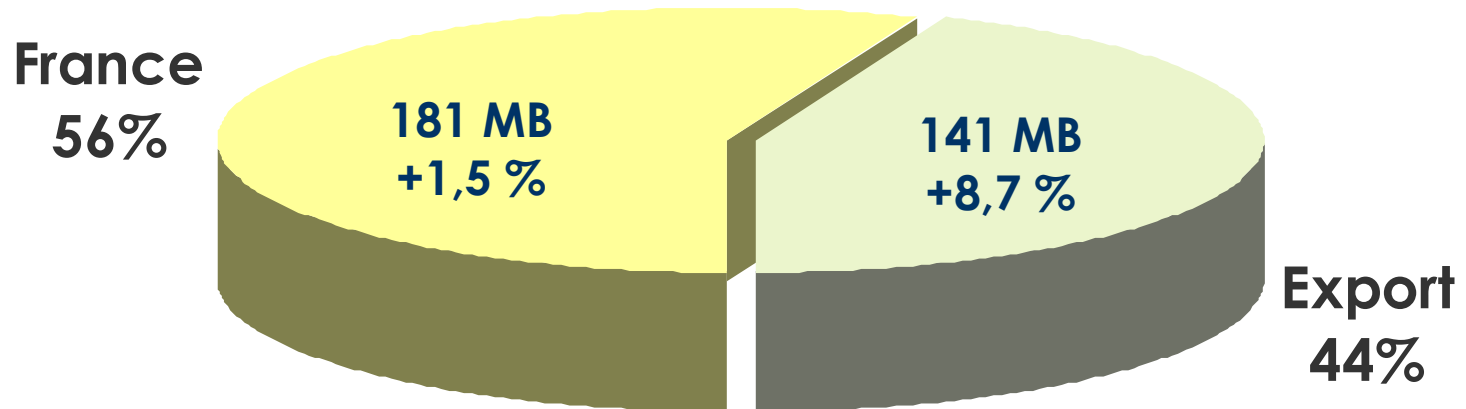




## Un poids croissant à l'exportation

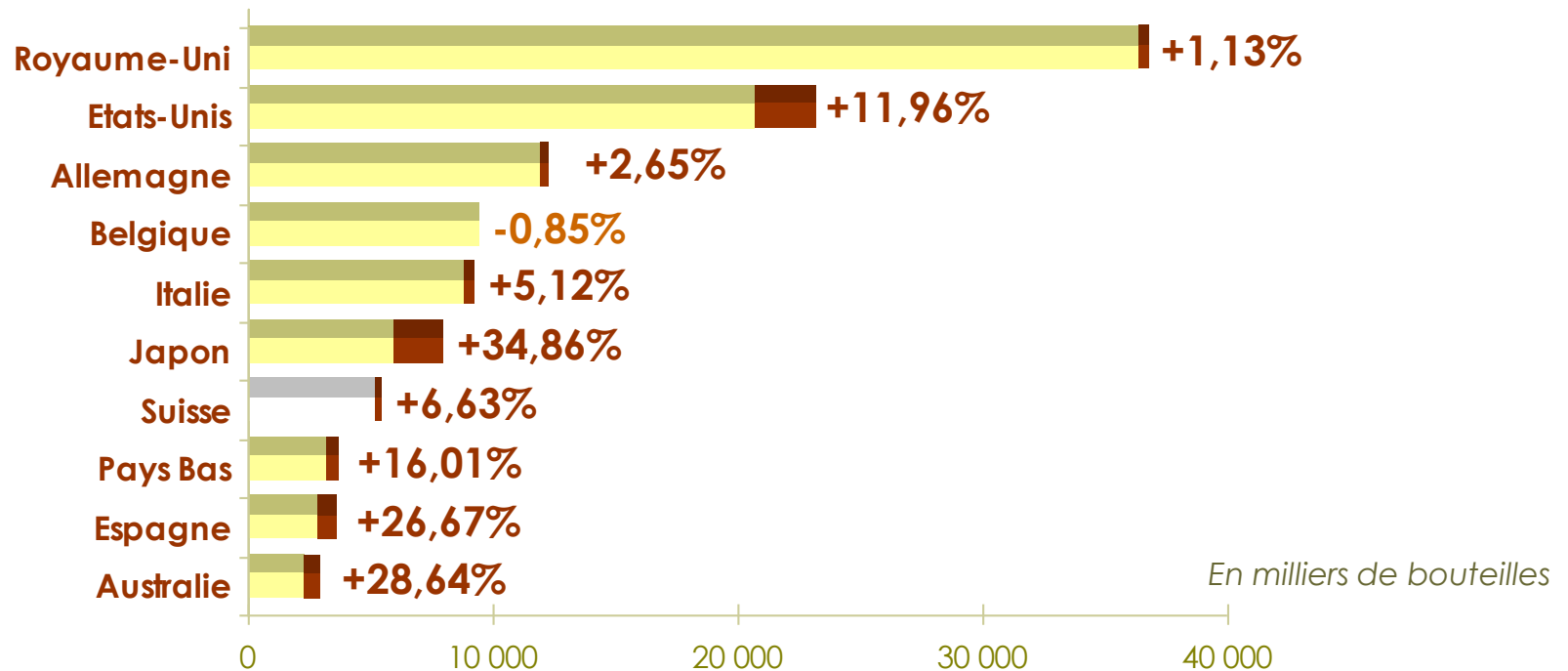
### Répartition des expéditions de Champagne en 2006

(en millions de bouteilles) - Source CIVC





## Évolution des 10 premiers marchés extérieurs

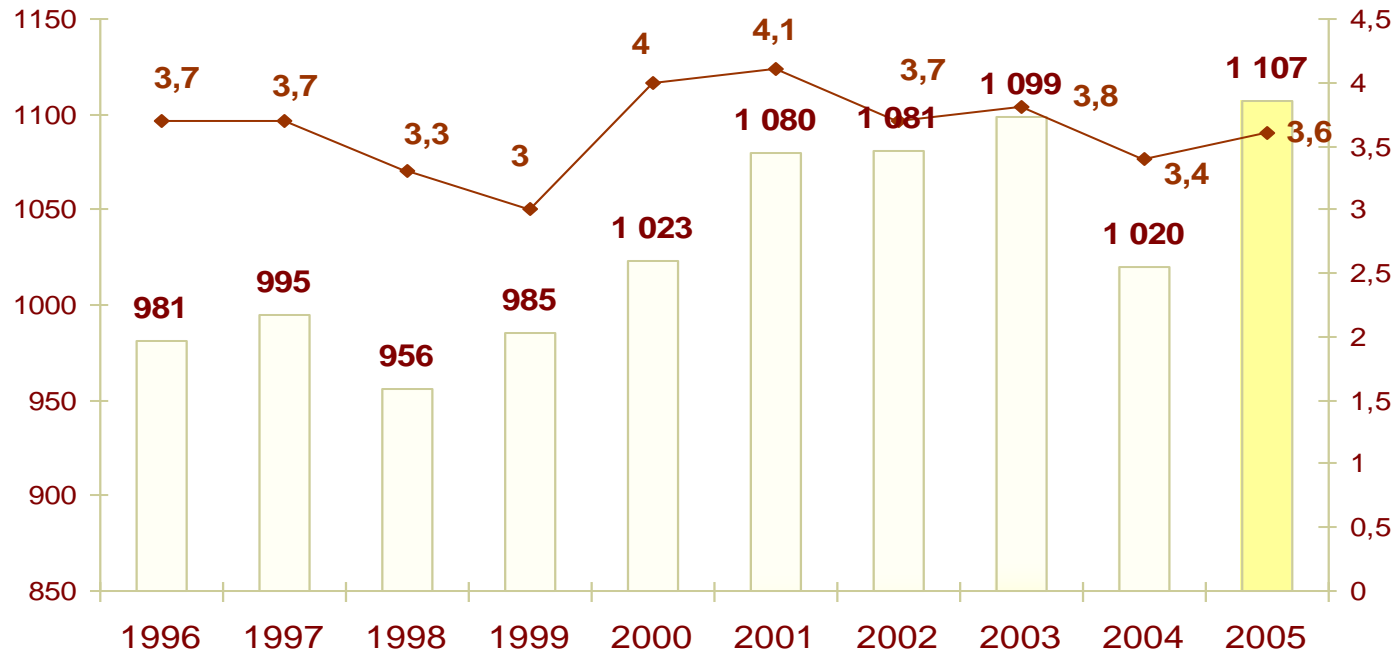




BOIZEL CHANOINE  
CHAMPAGNE

# Rapport stocks/ expéditions

En millions  
de bouteilles



Stock total y compris réserve qualitative  
 rapport stocks/expéditions

Source CIVC

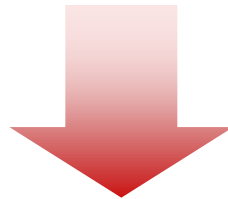


# Les enjeux du secteur

Un marché mondial en croissance



Une région proche  
de son plus haut potentiel de production,  
limitant les possibilités de croissance organique



**OBJECTIF 1 : ACCROITRE LA VALEUR AJOUTEE**

**OBJECTIF 2 : FAIRE EVOLUER LA CARTE D'APPELLATION**



# BOIZEL CHANOINE CHAMPAGNE

## 3. Boizel Chanoine Champagne : Résultats 2006





## 2006, une étape majeure dans le développement du Groupe

### Maison Burtin, une opportunité de croissance exceptionnelle

- Champagne Lanson, Reims : une Maison prestigieuse, une marque internationale et transversale tous réseaux
- Besserat de Bellefon, Epernay : une marque spécialisée dans la distribution sélective
- Alfred Rothschild & Cie : une marque présente en grande distribution, exploitée en accord avec les trois familles Rothschild
- Plus de 1000 contrats d'approvisionnement
- Des outils de production importants

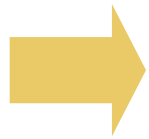




# Des actions immédiates pour redresser Maison Burtin + Lanson

## 1. Reprise en main de la gestion

- Restructuration de la dette
- Résolution des contentieux antérieurs
- Réduction des coûts de production dans un climat social apaisé



**Une première étape dans le redressement de l'exploitation**





# Des actions immédiates pour redresser Maison Burtin + Lanson

## 2. Des actions porteuses d'avenir

- Conforter la confiance des partenaires du vignoble
- Repositionner Alfred Rothschild et Cie
- Affirmer une stratégie de valeur

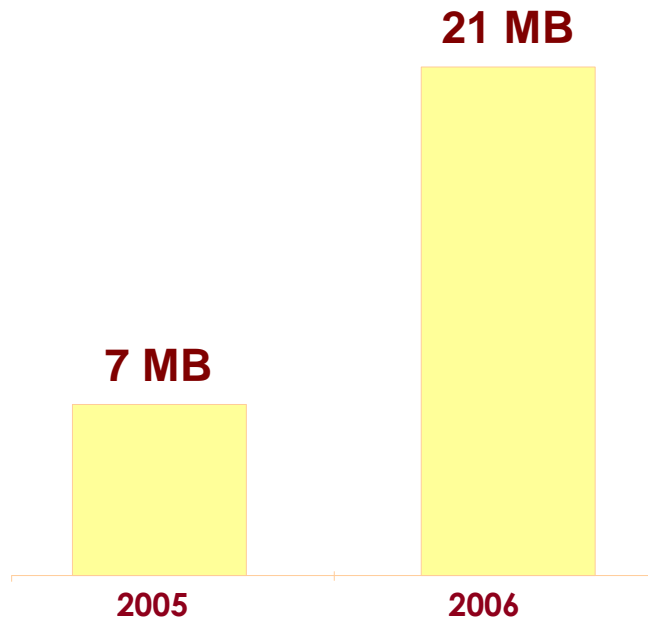


**Des lignes fortes pour renforcer le développement**

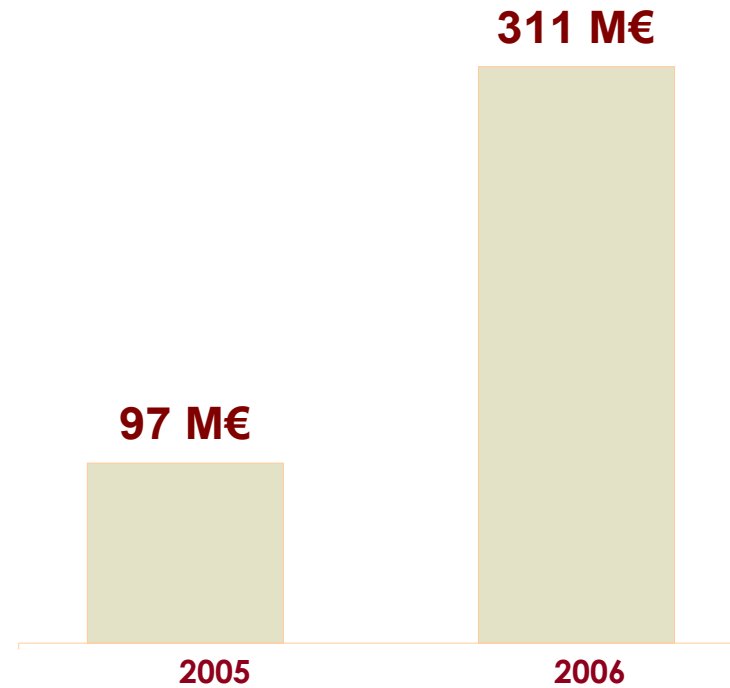


## Un changement de périmètre significatif

Expéditions BCC



Chiffre d'affaires consolidé





## Des résultats Groupe en forte progression

normes IFRS - en M€	2006	2005	2006 pro forma*
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>311,31</b>	<b>97,13</b>	<b>350,84</b>
EBITDA	45,61	16,83	50,42
en % CA	14,7%	17,3%	14,4%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>37,24</b>	<b>14,89</b>	<b>40,18</b>
en % CA	12,0%	15,3%	11,5%
Charges financières nettes	-15,05	-2,66	-19,49
en % CA	4,8%	2,7%	5,6%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>22,19</b>	<b>12,23</b>	<b>20,69</b>
en % CA	7,1%	12,6%	5,9%
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>14,8</b>	<b>7,94</b>	<b>14,08</b>
en % CA	4,7%	8,2%	4,0%

\* Le pro forma reprend les comptes Maison Burtin comme si l'acquisition avait été réalisée au 1<sup>er</sup> janvier 2006

**Des résultats fortement influencés par le changement de périmètre et l'importance des retraitements comptables en conformité avec les normes IFRS**



## Bonne performance de l'ancien périmètre BCC

En M€	2006	2005	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>90</b>	<b>97</b>	<b>-7,2%</b>
<b>Résultat net</b>	<b>8,2</b>	<b>7,9</b>	<b>+3,8%</b>
Charges financières liées à l'acquisition	1,6	-	-
<b>Résultat net retraité</b>	<b>9,8</b>	<b>7,9</b>	<b>+24%</b>



## Modalités d'intégration comptable de Maison Burtin + Lanson

### Affectation des écarts d'acquisition et d'évaluation au 22/03/2006

(en K€)

Prix d'acquisition du sous-groupe Maison Burtin	122 715
Capitaux propres du sous-groupe à la date d'acquisition corrigés du passif social	40 755
	<b>81 960</b>
Écart d'évaluation affecté aux stocks	33 672
Écart d'évaluation affecté à la marque Besserat de Bellefon	1 828
Écart d'évaluation affecté à la marque Lanson	5 713
Écart d'évaluation affecté aux déficits fiscaux du sous-groupe Maison Burtin	9 796
Écart d'évaluation affecté au litige fiscal	4 115
Fiscalité latente sur stock et marques	-12 222
<b>Écarts d'acquisition nets affectés</b>	<b>42 902</b>
<b>Écart d'acquisition non affecté</b>	<b>39 058</b>



## Impact de Maison Burtin + Lanson sur le résultat du Groupe

[en K€]

<b>Résultat consolidé sous-groupe Maison Burtin</b>			<b>31 953</b>
<b>Amortissement écart :</b>	- affectation aux stocks	-15 852	
	- Imputation marque Besserat de Bellefon	-1 828	
	- Imputation litige fiscal	-4 115	
		<hr/>	
		-21 795	<b>-21 795</b>
<b>Imputation sur déficit reportable :</b>	- sur stocks	5 458	
	- sur marque Besserat de Bellefon	629	
		<hr/>	
		6 087	<b>6 087</b>
<b>Utilisation des déficits fiscaux</b>			<b>-9 434</b>
<b>Impact net des écarts d'évaluation sur le résultat du Groupe</b>			<b>-25 142</b>
<b>Impact du résultat Maison Burtin sur le Groupe</b>			<b>6 811</b>



## Évolution de l'écart affecté

Écart d'acquisition net affecté au 22 mars 2006	42 902 K€
Imputation sur le résultat 2006	25 142 K€
Écarts d'évaluation résiduels à amortir sur les exercices suivants	17 760 K€



BOIZEL CHANOINE  
CHAMPAGNE

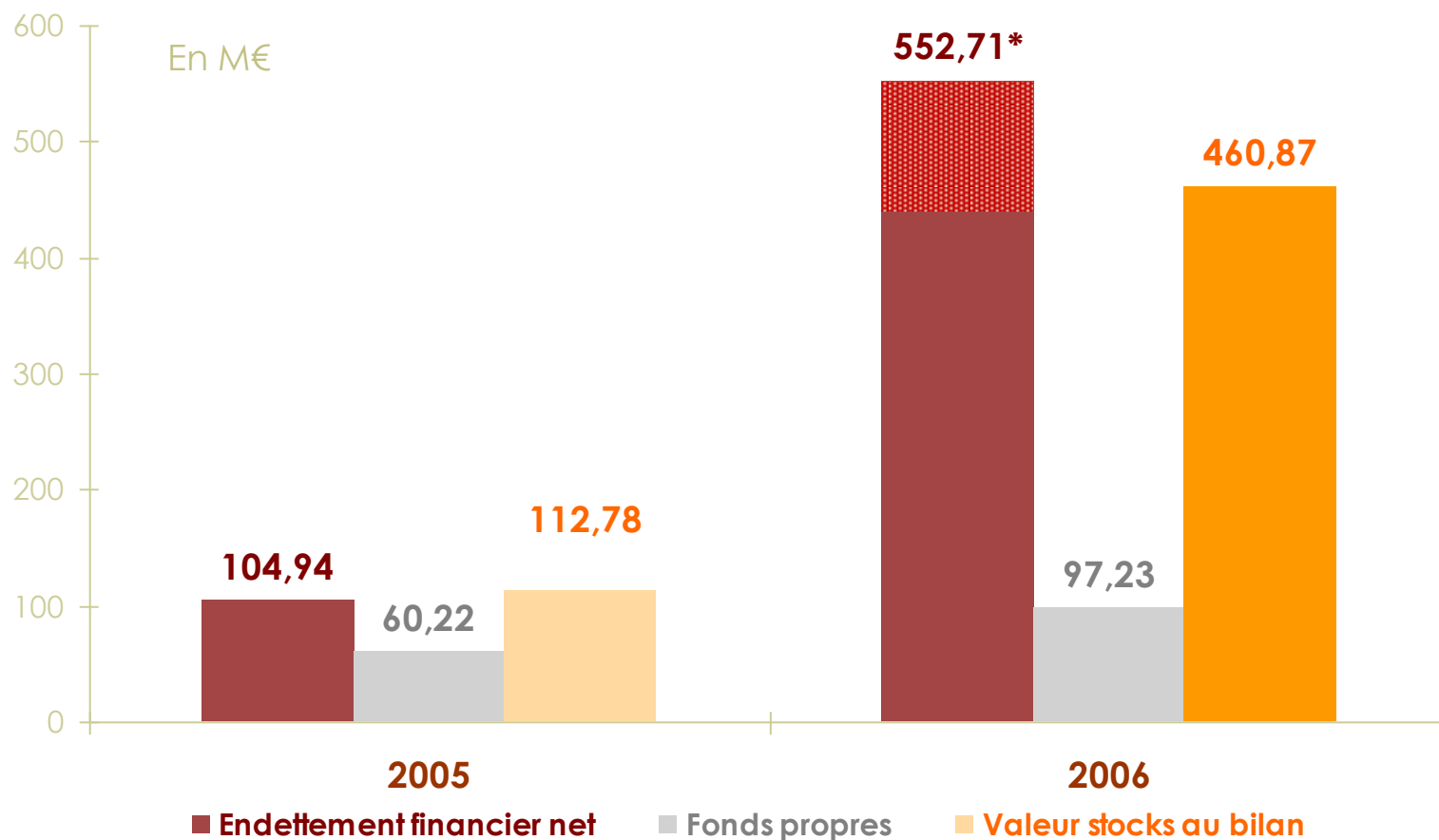
# Un bilan reflétant des actifs de valeur

en K€	2006	2005		2006	2005
ACTIF			PASSIF		
ACTIF NON COURANT			CAPITAUX PROPRES		
Ecart d'acquisition incorporels	<b>53 076</b>	<b>5 823</b>	Capital souscrit	<b>22 958</b>	<b>11 369</b>
Immobilisations incorporelles	<b>65 350</b>	<b>2 583</b>	Primes d'émission	<b>2 546</b>	<b>2 109</b>
Ecart d'acquisition corporels	<b>16 715</b>	<b>16 754</b>	Réserves consolidées	<b>56 913</b>	<b>38 803</b>
Immobilisations corporelles	<b>85 111</b>	<b>32 243</b>	Résultat net	<b>14 805</b>	<b>7 938</b>
Actifs financiers non courants	<b>813</b>	<b>96</b>	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>97 223</b>	<b>60 219</b>
Actif d'impôt différé	<b>5 626</b>	<b>912</b>	INTERETS MINORITAIRES	<b>10</b>	<b>8</b>
			PASSIF NON COURANT		
			Provisions	<b>1 833</b>	<b>1 854</b>
			Dettes fin. affectées aux stocks	<b>439 934</b>	<b>79 334</b>
			Dettes fin. affectées aux invest.	<b>105 334</b>	<b>8 069</b>
			Passif d'impôt différé	<b>19 530</b>	<b>3 417</b>
			Engagements envers le personnel	<b>8 285</b>	<b>657</b>
ACTIF COURANT			PASSIF COURANT		
Stocks	<b>460 868</b>	<b>112 778</b>	Fournisseurs	<b>145 467</b>	<b>34 662</b>
Clients	<b>138 569</b>	<b>37 509</b>	Emprunts à moins d'un an	<b>22 353</b>	<b>18 309</b>
Autres actifs courants	<b>18 338</b>	<b>6 336</b>	Dettes fiscales et sociales	<b>6 614</b>	<b>4 513</b>
Trésorerie	<b>14 909</b>	<b>774</b>	Autres passifs courants	<b>12 792</b>	<b>4 768</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>859 376</b>	<b>215 810</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>859 376</b>	<b>215 810</b>





## Des dettes financières adossées à des stocks en forte croissance



\* intègre la dette d'acquisition pour 100 M€.



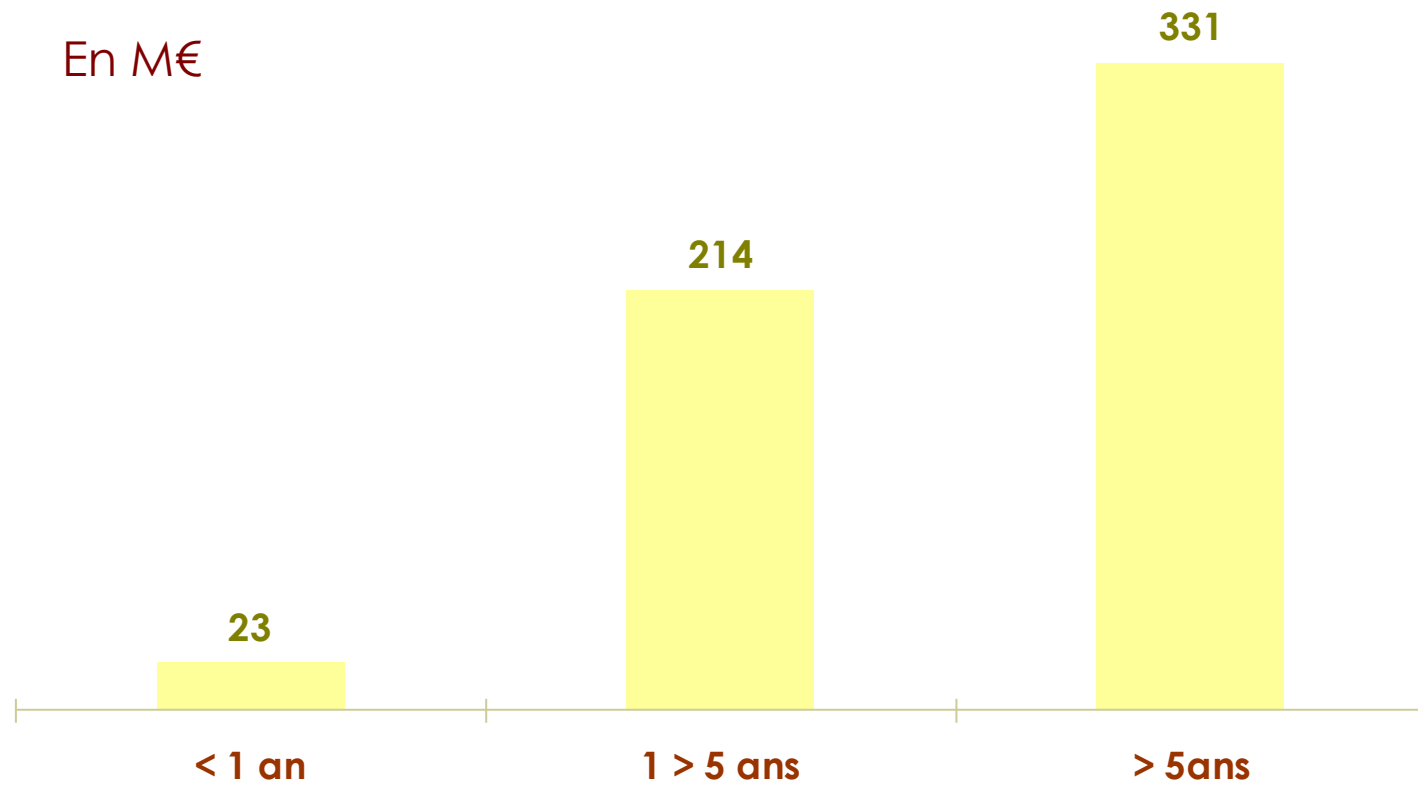
BOIZEL CHANOINE  
CHAMPAGNE

# Une maturité de dette favorable

## Un risque de liquidité maîtrisé

Échéancier de la dette financière

En M€





BOIZEL CHANOINE  
CHAMPAGNE

## Tableau des flux de trésorerie

En K€	31.12.2006	31.12.2005
<b>Capacité d'autofinancement</b> avant coût de l'endettement financier net et impôt	34 718	12 453
<b>Variation du BFR</b>	(24 605)	(15 289)
<b>Flux net généré par l'activité</b>	<b>10 113</b>	<b>(2 835)</b>
<b>Flux net provenant des investissements</b>	<b>(106 584)</b>	<b>(3 458)</b>
<b>Flux net provenant du financement</b>	<b>107 675</b>	<b>3 626</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>11 205</b>	<b>(2 668)</b>



# BOIZEL CHANOINE CHAMPAGNE

## 4. Stratégie et perspectives





## Une stratégie renforcée

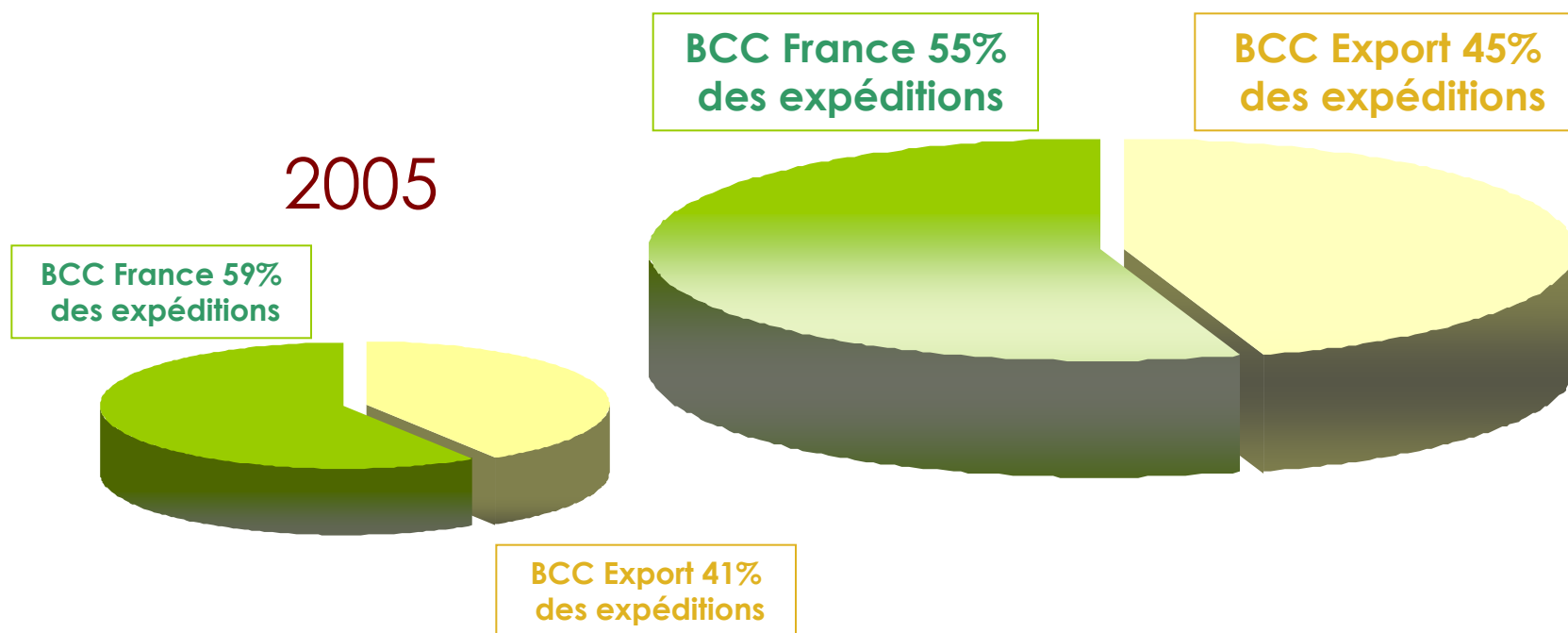
- **Un métier unique : la production et la commercialisation de Champagne**
- **Un approvisionnement de qualité renforcé en 2006 avec l'intégration de Maison Burtin**
  - Confiance renouvelée des partenaires vignobles
- **Un développement axé sur la montée en gamme des marques du Groupe**
  - Des marques reconnues, positionnées sur des circuits de distribution complémentaires
  - Lanson, notre première marque multi-réseaux
  - Un attachement plus visible au secteur du luxe
- **L'exportation : un axe majeur de développement**



# Une présence accrue sur les marchés internationaux

en % du volume

2006





## Des moyens supplémentaires pour accompagner la croissance

- Améliorer les performances de l'outil de production
  - Un agrandissement complémentaire du site Chanoine Frères (10 000 m<sup>2</sup>), installation d'une nouvelle cuverie.
  - Des investissements sur les sites Maison Burtin et Alexandre Bonnet en 2007.
  
- Développer les approvisionnements
  - Acquisitions de parcelles de vignes pour renforcer les partenariats avec les Vignerons fournisseurs de raisins



## Objectifs

- **La priorité :**  
**Hisser la rentabilité de Maison Burtin + Lanson  
au niveau des standards BCC**
  
- **Des objectifs prudents**
  - Ventes d'environ : +/- 20 millions de bouteilles
  - Chiffre d'affaires : +/- 320 M€
  - Progression de la rentabilité du Groupe





# BOIZEL CHANOINE CHAMPAGNE

## 5. Données boursières



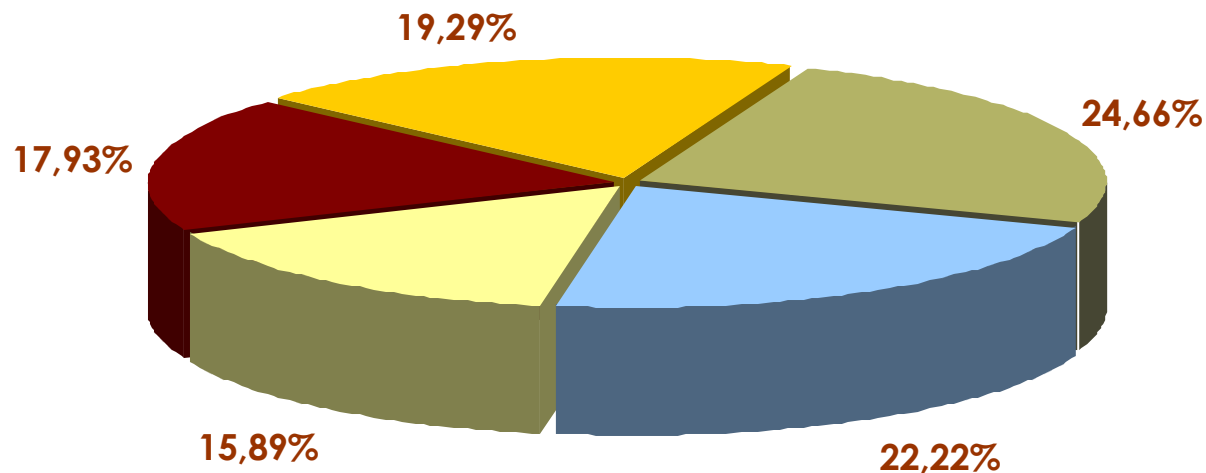


# Performance du cours de bourse





# Répartition du capital au 31.12.06



- Public
- Famille Roques-Boizel
- Famille Bruno Paillard
- SAS Bruno Paillard
- Famille Philippe Baijot

**2009**

Remboursement en actions  
des obligations détenues par  
la CNCE, devenant  
actionnaire à hauteur de 9%



## Distribution

	2006
<b>Résultat net social</b>	<b>4.783 K€</b>
<b>Distribution</b> compte tenu des actions autodétenues	<b>1.513 K€</b>
<b>Taux de distribution</b>	<b>31,6%</b>

<b>Dividende par action</b>	<b>0,33 €</b>
<b>Cours moyen 2006</b>	<b>35,59 €</b>
<b>Rendement</b>	<b>0,9%</b>