

N°1 mondial de la
Tonnellerie pour le vin
N°2 mondial
du Bouchage des vins

2002 : UN RESULTAT OPERATIONNEL CONFORME AUX PREVISIONS, DES ACTIONS FORTES POUR CONFORTER LE LEADERSHIP MONDIAL DU GROUPE

Le Conseil d'Administration, sous la présidence de Gérard Epin, a arrêté les comptes 2002 du Groupe qui s'établissent comme suit :

Résultat opérationnel par division

■ Division Bouchage

En M€	2001	2002	Var
Chiffre d'affaires	110,0	94,5	(15,5)
Résultat opérationnel	(2,3)	(5,6)	(3,3)

Dans un environnement peu porteur, les premiers effets des actions de réduction de coûts menées ont permis à la division Bouchage (47 % de l'activité du Groupe) de limiter l'effet de la décroissance des ventes sur son résultat opérationnel. La division confirme son objectif à horizon 2005 d'un retour à une rentabilité de l'ordre de 10 % en année pleine, grâce à la mise en œuvre du Plan Bouchage annoncé le 30 octobre 2002 et qui se déroule conformément aux engagements pris, notamment en matière de cession d'activités non stratégiques (bouchons agglomérés Eurotapon, société de transport Transab) et de fermeture de sites déficitaires (composants de bouchons pour vins effervescents Sitap) mais aussi de diminution des stocks (- 21,9 M€).

■ Division Tonnellerie

En M€	2001	2002	Var
Chiffre d'affaires	113,6	99,6	(14,0)
Résultat opérationnel	29,6	17,9	(11,7)

Dans un marché caractérisé par le ralentissement des investissements en barriques de la part des opérateurs du vin, la Division Tonnellerie (49 % de l'activité du Groupe) enregistre un résultat opérationnel de 17,9 M€, soit 18 % du chiffre d'affaires, en retrait sur 2001 principalement en raison de la faiblesse des ventes. Les mesures de réductions de coûts ciblées initiées au second semestre 2002 en vue de préparer l'avenir doivent contribuer à l'amélioration progressive de la rentabilité opérationnelle de la division sans affaiblir la qualité de cet outil industriel, ce afin de profiter du rebond du marché.

■ Division Parquets

En M€	2001	2002	Var
Chiffre d'affaires	8,0	7,6	(0,4)
Résultat opérationnel	(1,7)	(1,2)	0,5

Comme annoncé le 20 décembre 2002, le Groupe a mis en œuvre sa décision de fermeture de la division Parquets dans le cadre de son recentrage sur ses métiers au service du vin, et a provisionné les coûts afférents sur l'exercice 2002. L'essentiel des effectifs devant quitter la société avant le 30 juin 2003, la division cessera en conséquence de peser significativement sur le résultat opérationnel du Groupe à compter du second semestre 2003.

Résultats consolidés du Groupe

En M€	2001 ^(*)	2002	Var
Chiffre d'Affaires	231,7	201,7	(30,0)
Résultat Opérationnel	25,6	11,1	(14,5)
Résultat Financier	(12,6)	(8,1)	4,5
Résultat Exceptionnel	(13,9)	(30,3)	(16,4)
Impôts sur les résultats	(4,0)	2,0	6,0
Amortissement des écarts d'acquisition	(4,0)	(2,7)	(1,3)
Part dans les résultats des stés M.E.E.	(0,5)	0,0	0,5
Minoritaires	0,3	(0,1)	(0,4)
Résultat net (part du groupe)	(9,1)	(28,0)	(-18,9)

(*) comptes proforma 2001 : reclassement des éléments inhabituels nets en autres produits et charges nets et impôts conformément à la recommandation de la COB.

Le résultat opérationnel du Groupe ressort à 11,1 M€, soit 5,5 % du chiffre d'affaires, en conformité avec la prévision annoncée. Le résultat net part du groupe s'établit à (28,0) M€, reflétant dans le résultat exceptionnel le poids des décisions prises : litiges clients (12,6 M€ avant impôts, compte tenu du différend opposant le Groupe à son assureur, comme annoncé

dans le communiqué publié le 15 avril 2003), plan de restauration de la rentabilité de la division Bouchage (4,8 M€), fermeture de la division Parquets Arcobel (5,0 M€), provision fiscale (4,4 M€), autres risques et charges (3,5 M€).

Réduction de la dette et amélioration du cash flow opérationnel

En M€	2001	2002	Var
Cash flow d'exploitation	6,2	30,7	24,5
Investissements nets (hors variation de périmètre)	(8,0)	(7,6)	0,4
Cash flow opérationnel	(1,8)	23,1	24,9

Les actions menées rapidement par le Groupe afin d'améliorer son Besoin en Fonds de Roulement d'exploitation, par une gestion active et qualitative de ses stocks, ont permis de générer un cash flow opérationnel positif en très nette amélioration (+ 24,9 M€). Consécutivement, le Groupe a concrétisé ses engagements en matière de réduction de sa dette financière nette, qui s'élevait à 153 M€ fin 2002 contre 169 M€ fin 2001.

Renforcement de la structure financière

Actif en M€	2001	2002
Actif immobilisé	83	78
Besoin en Fonds de Roulement	172	151
Capitaux engagés	255	229

Passif en M€	2001	2002
Capitaux propres	78	48
Prov. pour Risques et Charges	8	28
Dettes fin. Nette	169	153
Total	255	229
Gearing	2,17	3,19

Le poids des décisions importantes prises en matière de restructurations et de provisionnement des risques se reflète dans la structure bilantielle du Groupe, qui en conséquence a décidé de proposer à ses actionnaires lors de l'Assemblée Générale du 18 juin 2003 un renforcement des fonds propres. Cette proposition est accompagnée d'un refinancement de l'essentiel de la dette bancaire, dont le renforcement des fonds propres est l'une des conditions.

Le droit préférentiel de souscription des actionnaires sera maintenu lors de cette augmentation de capital dont le principe sera présenté aux actionnaires lors de l'Assemblée Générale Mixte du 18 juin 2003. Sous réserve de l'obtention d'une dérogation du Conseil des Marchés Financiers au lancement d'une Offre Publique d'achat sur un éventuel franchissement de seuil consécutif à cette opération, deux des actionnaires ont fait part de leur intention de déposer des engagements de souscription tant à titre irréductible qu'à titre réductible à hauteur de 10 M€ (ORPAR) et 1 M€ (21 Investimenti Belgium).

Le refinancement de la dette dont les principales modalités ont fait l'objet d'un accord conclu avec les banques le 25 avril 2003, sera mis en place au 30 juin 2003, la société s'étant engagée à réaliser l'augmentation des fonds propres avant le 30 septembre 2003. Ce refinancement, mené par le Crédit Agricole comme chef de file et la Société Générale comme co-chef de file, avec la participation de la Natexis et des Banques Populaires, de la Banque Nationale de Paris, du Crédit Lyonnais et de la Worms, sera constitué :

- de la mise en place d'un crédit syndiqué à 7 ans de 76 M€ à taux variable et avec des marges initiales de 200 points de base, se réduisant à 125 points de base au fur et à mesure de l'amélioration des ratios financiers de la société,
- d'autorisations de tirages court terme de 45,8 M€ (première échéance annuelle au 30 juin 2004).

Le financement du Groupe est complété par les financements obligatoires mis en place en 1996 et 1999 pour un montant de 24,3 M€, des financements bilatéraux de 8,7 M€ à moyen terme et des autorisations bilatérales à court terme de 17,0 M€.

Activité du 1^{er} trimestre 2003

En M€	2002	2003	Var
Bouchage	25,2	24,0	(1,2)
Tonnellerie	25,8	20,0	(5,8)
Total vin	51,0	44,0	(7,0)
Parquets	1,8	1,9	0,1
Total	52,8	45,9	(6,9)

Au cours du premier trimestre 2003, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 45,9 M€. Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe traduit la tendance actuelle du marché du vin qui se caractérise par un ralentissement plus marqué des ventes de barriques (investissements) que des achats de bouchons (consommables), le statut de leader en prix du Groupe le rendant particulièrement sensible à cette évolution.

Perspectives 2003

Fidèle à son engagement stratégique, le Groupe, leader mondial, poursuivra au cours de l'exercice 2003 ses actions et ses investissements au service des acteurs du monde du vin. Ainsi, la mise en chantier (coût du projet : 13 M€ avant impact des subventions à déduire) en Espagne du projet Diamant de traitement du liège par CO2 supercritique, développé en partenariat avec le Laboratoire des Fluides Supercritiques et des Membranes du C.E.A. et breveté en 1999, permettra dès 2005 à Sabaté Diosos de proposer à ses clients une nouvelle génération de produits de bouchage à même d'apporter une sécurité renforcée en matière de lutte contre le T.C.A., principale molécule à l'origine du phénomène connu sous le nom de "goût de bouchon".

De même, le démarrage du site de merranderie de Bloomfield (Iowa, Etats-Unis), confère au Groupe un avantage compétitif notable en matière de production intégrée de fûts en chêne américain (capacité de transformation de bois équivalente à 60 000 barriques/an). En parallèle, les investissements réalisés sur le site principal de Seguin Moreau situé à Mersins (France) doivent contribuer à l'amélioration de la rentabilité de l'outil industriel Tonnellerie du Groupe.

Par ailleurs, le Groupe se renforce sur les marchés à fort potentiel de la zone Océanie en acquérant progressivement le contrôle du groupe de tonnellerie australien Schahinger (7,2 de MAUD de chiffre d'affaires 2001/2002). Poursuivant également l'enrichissement de son offre globale, Sabaté Diosos initie le développement intégré de produits à valeur ajoutée à vocation œnologique (copeaux, inserts, produits œnologiques). Ce marché est estimé au plan mondial à 250 M€.

Au plan commercial, Sabaté Diosos confirme sa volonté de proximité vis à vis de ses clients internationaux en mettant en place des unités de finition de bouchons au cœur de régions viticoles représentant un fort potentiel de croissance pour le Groupe, notamment en Italie (marché global de 3 milliards de cols/an) et en Amérique du Sud (marché global de 1 milliard de cols/an).

La célébration en juin 2003 du cap des quatre milliards de bouchons Altec produits et l'extension de gamme Altec (Altec Evolution, Altec Reference) viendront également contribuer au dynamisme commercial des marques du Groupe sur leurs marchés respectifs.

L'ensemble de ces décisions et actions, qui constituent les fondements du plan global de redressement de la rentabilité du Groupe, visent à permettre à Sabaté Diosos d'atteindre à horizon 2005 une rentabilité opérationnelle de 15 à 17 % du chiffre d'affaires, une rentabilité des capitaux engagés de 16 à 20 % et un ratio d'endettement net sur fonds propres inférieur à 1,5.

"Fort de l'engagement partagé de ses actionnaires, de ses partenaires et de ses équipes, notre Groupe avance avec confiance, détermination et dans une parfaite transparence vers la réalisation de son projet stratégique et de ses objectifs financiers. A ce titre, nous restons convaincus du fort potentiel de rebond de notre action" a déclaré Gérard Epin, Président Directeur Général.

Recevez gratuitement toute l'information financière de Sabaté Diosos par e-mail en vous inscrivant : www.equityinfos.com

Euroclear 5268, Reuters SABT.PA,
Bloomberg SBT-PP

Contact Sabaté Diosos : Fatima Sam au +33 (0)1 58 36 10 93 www.sabate-diosos.com
Contact Equity Conseil : Olivier Brice au +33 (0)1 45 22 22 30 www.equityconseil.com