

## RESULTATS 2003 : SUR LE CHEMIN DE LA RENTABILITE

Paris, le 19 mars 2004 – Le Conseil d'Administration, réuni sous la présidence de Gérard Epin, a arrêté les comptes 2003 du Groupe qui s'établissent comme suit :

### **Résultat opérationnel par division : effets bénéfiques des restructurations dans le Bouchage et de la fermeture des Parquets, impact d'une conjoncture dégradée dans la Tonnellerie**

- **Bouchage : réduction des pertes malgré une activité défavorable**

<b>En M€</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>Variation (valeur)</b>	<b>Variation (%)</b>
Chiffre d'affaires	94,5	81,2	(13,3)	(14,1)
Résultat opérationnel	(5,6)	(3,3)	2,3	-

Malgré des succès conformes à sa stratégie export qui lui permettent de stabiliser ses ventes en Europe hors France, le chiffre d'affaires de la division traduit un contexte dégradé sur ses zones traditionnelles d'activité, marqué par une récolte 2003 faible et par une consommation française de vin en recul. Grâce au plan annoncé en octobre 2002 et renforcé en décembre 2003 compte tenu de l'aggravation de la conjoncture, la division a réduit sa perte opérationnelle de 2,3 M€ malgré une baisse d'activité de 13,3 M€. A 45,7 M€, les stocks nets ont été diminués de 13,2% et les effectifs abaissés à 610 personnes (- 13,6%).

- **Tonnellerie : une année difficile en activité et des réductions de coûts déjà engagées**

<b>En M€</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>Variation (valeur)</b>	<b>Variation (%)</b>
Chiffre d'affaires(*)	99,6	85,5	(14,1)	(14,2)*
Résultat opérationnel	17,9	9,4	(8,5)	(47,5)

\* variation du CA hors effet de change : - 10,2%

Hors effet de change (4,0%), le recul du chiffre d'affaires est de 10,2%. Cette situation reflète :

- le succès d'une stratégie de développement export en Europe ;
- la faiblesse de la récolte 2003 en France ;
- des difficultés aux Etats-Unis en raison de la forte appréciation de l'euro face au dollar qui, en renchérissant le coût des barriques en chêne français, a limité les ventes sur le premier marché de la division.

A 11% du chiffre d'affaires, le résultat opérationnel 2003 de la division justifie les décisions annoncées et engagées fin 2003 en matière de réductions des coûts.

- **Parquets : arrêt de l'activité au 31 décembre 2003 comme annoncé**

<i>En M€</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>	<i>Variation (valeur)</i>
Chiffre d'affaires	7,6	3,9	(3,7)
Résultat opérationnel	(1,2)	(0,8)	0,4

En ligne avec la stratégie de recentrage du Groupe sur son cœur de métier, l'activité Parquets a été définitivement fermée au 31 décembre 2003. Les matériels industriels ont été vendus en 2003, et la vente des bâtiments et des terrains est en cours.

***Résultats consolidés : résultat opérationnel conforme aux prévisions,  
résultat net se rapprochant de l'équilibre***

<i>En M€</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>	<i>Variation (valeur en M€)</i>
<b>Chiffre d'Affaires</b>	<b>201,7</b>	<b>170,6</b>	<b>(31,1)</b>
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>11,1</b>	<b>5,2</b>	<b>(5,9)</b>
Résultat Financier	(8,1)	(7,2)	0,9
Résultat Exceptionnel	(30,3)	(2,9)	27,4
Impôts sur les résultats	2,1	3,9	1,8
Amortissement des écarts d'acquisition	(2,7)	(1,8)	0,9
Part dans les résultats des stés M.E.E.	-	-	-
Part des intérêts minoritaires	(0,1)	-	0,1
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>(28,0)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>25,2</b>

Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel du Groupe sont conformes à la prévision annoncée début octobre 2003. L'amélioration du résultat financier traduit la réussite des efforts de gestion de la dette.

Le résultat exceptionnel est limité essentiellement à :

- l'impact des restructurations additionnelles annoncées fin 2003, en raison d'une chute d'activité plus importante qu'anticipée, afin de réduire plus fortement le point mort ;
- la reprise d'une provision pour risque fiscal.

Selon ses projections financières, le Groupe pourra, dans le cadre de l'intégration fiscale des sociétés françaises, utiliser les déficits fiscaux accumulés en 2002 et 2003 ; en conséquence, le Groupe a poursuivi sa politique d'activation d'impôts différés, ce qui conduit à un produit d'impôts de 3,9 M€ pour l'exercice amenant le total des impôts différés nets au bilan 2003 à la somme de 11 M€. Ces mêmes projections financières ont servi aux tests de dépréciation d'actifs menés selon la norme IAS 36, qui ont confirmé la juste valeur des actifs du Groupe. L'amortissement des écarts d'acquisition effectué en 2003 (1,8 M€) représente donc un amortissement régulier des actifs incorporels (35 M€ au bilan 2003).

**Après des pertes de 9,1 M€ en 2001 et 28,0 M€ en 2002, le Groupe se replace en 2003 sur le chemin de la rentabilité avec un résultat net limité à - 2,8 M€.**

- **Nouvelle réduction de la dette et maintien du cash flow opérationnel à 11% du chiffre d'affaires**

en M€	2002	2003
Flux de trésorerie généré par l'activité	30,7	24,6
Investissements nets (hors variation de périmètre)	(7,6)	(5,2)
<b>Cash flow opérationnel</b>	<b>23,1</b>	<b>19,4</b>
<i>en % du C.A.</i>	<i>11,5</i>	<i>11,4</i>

La poursuite d'une gestion active du besoin en fonds de roulement a permis en 2003 de le réduire de 20%, soit 30 M€, et de maintenir le cash flow opérationnel à 11% du chiffre d'affaires. Ce cash flow opérationnel a été amputé de 9 M€ de décaissements afférents aux provisions pour risques et charges provisionnées en 2002, mais a par ailleurs bénéficié de ventes d'actifs non-stratégiques pour un montant de 2 M€. En deux ans, le Groupe a abaissé son besoin en fonds de roulement de 51 M€ (30%).

- **Ratio d'endettement sur fonds propres : gain de plus d'un point à 2,13**

Actif en M€	2002	2003	Passif en M€	2002	2003
Actif immobilisé	78	74	Capitaux propres	48	56
dont imm. incorporelles	36	35			
dont imm. corporelles	41	37	Avances conditionnées	-	-
dont imm. financières	1	2			
Besoin en Fonds de Roulement (*)	151	121	Provisions pour R. et C.	28	20
			Dette fin. Nette	153	119
<b>Capitaux engagés</b>	<b>229</b>	<b>195</b>	<b>Total</b>	<b>229</b>	<b>195</b>
(*) dont impôts différés nets	9	11	<i>Dette sur fonds propres</i>	<i>3,19</i>	<i>2,13</i>

La sélectivité des investissements, les ventes d'actifs, la gestion rigoureuse du besoin en fonds de roulement et l'opération de marché menée à l'été 2003 ont permis au Groupe de réduire sa dette financière de 22% à 119 M€. Le Groupe a ainsi atteint un gearing meilleur que celui annoncé au marché en octobre 2003 (2,3-2,5).

### ***Perspectives 2004 : retour au profit***

Le Groupe a réalisé en janvier et février 2004 un chiffre d'affaires proche de son niveau 2003, influencé par :

- un effet périmètre favorable lié à l'intégration de l'activité du groupe Schahinger dans les comptes du Groupe à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2004 ;
- un effet base défavorable au sein de la division Bouchage en raison d'une activité au premier trimestre 2003 dont le recul fut comparativement plus faible (- 4,8% par rapport au premier trimestre 2002) que sur l'ensemble de l'année 2003 (-14,1%).
- des perturbations temporaires de production ayant limité les ventes, résultant du transfert d'équipements industriels entre les sites français et espagnol de la division Bouchage dans le cadre de son plan de réduction des coûts.

Par delà l'exécution des plans d'économies engagés dans ses deux divisions, le Groupe poursuivra et accentuera en 2004 les actions de renforcement de son efficacité commerciale initiées dès 2003 et de diffusion la plus large possible de ses gammes de produits. Il poursuivra également la mise en œuvre de nouveaux process et produits : construction de l'usine « Diamant », extension du « nez œnologique » Seguin Moreau, développement de l'offre Pronektar (copeaux, inserts, tanins) et montée en puissance des ventes Starkorck (marque de bouchage synthétique pour lequel le Groupe dispose depuis début 2004 d'accords de distribution régionaux).

Le Groupe a engagé sa démarche IFRS avec l'étude détaillée des normes et l'identification des sources potentielles de divergence avec ses principes comptables actuels. Ce travail se poursuivra en 2004 et 2005, et le Groupe tiendra ses actionnaires régulièrement informés d'éventuels impacts sur ses comptes.

Prenant acte d'une conjoncture viti-vinicole plus dégradée que prévue, le groupe révisé son objectif pour l'année 2005 : un chiffre d'affaires de 200-210 M€, un résultat opérationnel de 13 à 15% et un ratio d'endettement sur fonds propres inférieur à 2.

*«Nos actionnaires nous ont adressé un signal de confiance majeur en souscrivant largement au récent renforcement des fonds propres d'Oeneo, et nos banquiers de même en acceptant le refinancement du Groupe. Fort de ces soutiens, de l'implication de ses équipes et de sa capacité à développer des process et produits innovants au service du vin, notre Groupe est aujourd'hui sur le chemin de la rentabilité. Les évolutions profondes que connaît le marché mondial du vin confirment chaque jour la pertinence de notre projet stratégique»* a déclaré Gérard Epin, Président Directeur Général.

---

Présent sur l'ensemble des régions de production viti-vinicoles mondiales, Oeneo est le seul groupe international à proposer une offre globale de produits et services à valeur ajoutée destinés aux acteurs du monde du vin : premier acteur mondial de la tonnellerie pour le vin, deuxième acteur mondial du bouchage des vins.



Contact Oeneo : Nicolas Serpette au +33 (0)1 58 36 10 90 – [www.oeneo.com](http://www.oeneo.com)

Contact Equity Conseil : Olivier Brice au +33 (0)1 45 22 22 30 – [www.equityconseil.com](http://www.equityconseil.com)

ISIN FR0000052680, Reuters SABT.PA - Bloomberg SBT-FP