



# SABATÉ DIOSOS

L'INNOVATION AU SERVICE DU VIN

**N°1 mondial de la  
Tonnellerie pour le vin :**  
203 000 fûts

vendus en 2001  
N°1 en chêne français

**N°2 mondial  
du Bouchage :**  
1,42 Milliards de bouchons

vendus en 2001  
N°1 des bouchons  
technologiques  
N°2 des bouchons en liège



## SUBER

## SABATÉ

## RÉSULTATS SEMESTRIELS 2002

Les résultats du groupe reflètent principalement le contexte général du marché du vin, actuellement caractérisé par :

- une crise de surproduction,
- un ralentissement des investissements en barriques par les producteurs de vins,
- des aléas climatiques (notamment en France, en Italie et en Australie).

### Résultat par division

#### ■ Division tonnellerie

	2001	2002	Var
Chiffre d'affaires	42,4	37,4	(5,0)
Résultat opérationnel	7,0	4,4	(2,6)

La division tonnellerie, dont l'activité est traditionnellement plus faible sur le 1<sup>er</sup> semestre, a représenté 40 % du chiffre d'affaires du groupe. La réduction du résultat opérationnel traduit la faiblesse de l'activité, mais aussi une provision de 1,1 M€ pour couvrir le risque financier lié à l'existence de stocks quantitativement excédentaires.

#### ■ Division bouchage

	2001	2002	Var
Chiffre d'affaires	61,0	52,2	(8,8)
Résultat opérationnel	(2,9)	(2,4)	0,5

La division bouchage, qui a représenté 55 % de l'activité du groupe, a souffert des effets combinés :

- de la baisse de la consommation des vins tranquilles en raison de la conjoncture économique dégradée,
- de l'atonie de l'activité vins effervescents qui ne profite pas encore de la reprise du marché du Champagne,
- des répercussions de l'effet d'image défavorable des litiges en cours aux USA sur les ventes d'Altec.

Les efforts de réduction des coûts entrepris depuis plusieurs mois, matérialisés notamment par une baisse des effectifs à fin de période de 98 personnes, ont partiellement compensé la baisse des ventes.

Conformément à ses engagements, le groupe a réduit ses stocks de liège de 74,6 M€ au 31/12/2001 à 61,1 M€ au 30/06/2002. Les conditions actuelles de marché et les exigences accrues de nos clients ont conduit à réaliser des procédures spécifiques de contrôle des stocks, amenant à la dotation d'une provision de 2,7 M€.

#### ■ Division Parquets

	2001	2002	Var
Chiffre d'affaires	4,8	4,0	(0,8)
Résultat opérationnel	(0,9)	(0,7)	0,2

La baisse de l'effectif, aujourd'hui ramené à 138 personnes, a permis de réduire les pertes malgré l'érosion des ventes. Non stratégique, cette activité ne pèse plus sur la trésorerie du groupe. La société a continué d'être l'objet de soins attentifs au premier semestre, et sa cession est désormais confiée à un cabinet spécialisé avec un objectif de vente dans les meilleurs délais.

### Résultats consolidés du groupe

	2001 (*)	2002	Var
Chiffre d'affaires	108,2	93,6	(14,6)
Résultat opérationnel	3,2	1,3	(1,9)
Frais financiers	(6,8)	(4,4)	2,4
Autres produits et charges nets	(12,3)	(2,3)	10,0
Impôt sur les résultats	(2,0)	0,5	2,5
Amortissement des survaleurs	(3,1)	(0,9)	2,2
Minoritaires	0,2		(0,2)
<b>Résultat Net Consolidé</b>	<b>(20,8)</b>	<b>(5,8)</b>	<b>15,0</b>

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

Dans ce contexte difficile et malgré la saisonnalité des ventes de la branche tonnellerie, le groupe Sabaté Diosos a réussi par ses efforts de gestion à maintenir un résultat opérationnel positif sur le 1<sup>er</sup> semestre.

Le résultat financier s'améliore de 2,4 M€ : la baisse des taux d'intérêts (+ 0,5 M€) et la comptabilisation en 2001 d'une provision pour prime de remboursement des obligations convertibles (+ 3,3 M€) ont largement compensé l'évolution du résultat de change (gain de 1,1 M€ en 2001, perte de 0,2 M€ en 2002).

Les autres produits et charges nets et l'amortissement des survaleurs, postes dans lesquels des provisions conséquentes avaient été passées en 2001, et la réduction de la charge d'impôt liée à l'intégration fiscale française mise en place fin décembre 2001, amènent une amélioration du résultat net de 14,7 M€.

La perte du groupe sur le semestre est donc réduite de 15 M€.

### Cash-Flow opérationnel

	2001 (*)	2002	Var
Cash-flow d'exploitation	(11,0)	3,5	14,5
Investissements hors			
variation de périmètre	(4,4)	(2,5)	1,9
<b>Cash-flow opérationnel</b>	<b>(15,4)</b>	<b>1,0</b>	<b>16,4</b>

L'attention soutenue portée à la réduction des stocks, à l'encaissement des comptes clients, et la rigueur du choix des investissements, ont permis de générer un cash-flow opérationnel positif en très nette amélioration par rapport à 2001. La dette du groupe a donc pu être réduite de 6,8 M€ par rapport à fin juin 2001, malgré l'impact de 6,7 M€ des variations de périmètre (Suber).

A 174,9 M€ de dettes, le taux d'endettement sur fonds propres a donc diminué à 2,55 contre 2,69 un an plus tôt.

### Prévision 2002

Dans un contexte de marché toujours difficile, Sabaté Diosos maintient sa prévision de chiffre d'affaires à 200-210 M€ (Bouchage 91-96, Tonnellerie 101-106, Parquets 8) et anticipe un résultat opérationnel compris entre 5 % et 7 %. Le recul du résultat opérationnel par rapport à 2001 est principalement dû à la division Bouchage.

## MISE EN PLACE D'UN PLAN STRATÉGIQUE

La nouvelle direction du groupe a présenté sa stratégie mi-septembre à la convention "Cap sur la Synergie", réunissant pour la première fois depuis la fusion les principaux cadres du groupe. Ce plan repose sur les forces naturelles du groupe : des marques leader implantées mondialement, appuyées par une recherche forte et des partenariats puissants avec les acteurs du monde du vin.

Les axes du redressement de la division Bouchage sont les suivants : extension de la gamme Altec, politique d'achats, organisation industrielle, dynamisation de la force de vente, et poursuite du plan d'excellence qualité.

La direction souhaite réaffirmer sa volonté et sa confiance en un retour à la rentabilité opérationnelle historique de 10 % de la division Bouchage à l'horizon 2004, et le maintien de marges fortes sur sa division tonnellerie, dans la continuité des succès enregistrés par cette activité depuis plusieurs années.



Recevez gratuitement toute l'information  
financière par e-mail en vous inscrivant à :  
[www.equityinfos.com](http://www.equityinfos.com)

Euroclear 5268,  
Reuters SABT.PA  
Bloomberg SBT-FF