

## C O M M U N I Q U É

### RESULTATS SEMESTRIELS 2015

Le Conseil d'administration de Gascogne, réuni le 21 septembre 2015 sous la Présidence de Dominique Coutière, a arrêté les comptes du premier semestre 2015. Les comptes ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes.

En M€	S1 2014	S1 2015
Chiffre d'affaires	212,6	218,9
EBITDA	3,8	10,8
Résultat opérationnel courant	-2,0	6,4
Résultat opérationnel	-4,5	7,3
Résultat financier	-2,8	-0,4
Résultat avant impôt	-7,1	7,0
Résultat net consolidé	-6,9	7,2

Ce premier semestre est marqué par les éléments macro-économiques suivants qui ont impacté nos comptes favorablement (cours du pétrole relativement bas et parité euro/dollar) et défavorablement (prix du bois en hausse sur le massif landais et demande plutôt faible sur le marché des sacs, en particulier dans les secteurs de la construction en Europe et de la poudre de lait en France).

Le **chiffre d'affaires** du semestre s'élève à 218,9 M€, en progression de 2,9 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014, principalement grâce à la branche Papier qui progresse de 14% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014 (qui avait été impacté par un manque d'activité de la papeterie en janvier 2014 suite à l'incident sur la chaudière en décembre 2013).

L'**EBITDA**<sup>1</sup> progresse de 3,8 M€ à 10,8 M€ et atteint sur le 1<sup>er</sup> semestre 2015, le niveau de l'ensemble de l'année 2014.

Cette progression de 7 M€ résulte principalement :

- d'une amélioration de la marge brute en valeur absolue de 2,3 M€, conséquence de la hausse du chiffre d'affaires (+ 6,2 M€), néanmoins pénalisée par la hausse des coûts d'approvisionnement en bois

---

<sup>1</sup> EBITDA : Résultat opérationnel courant + dotations nettes aux amortissements + dotations nettes aux provisions et dépréciations d'exploitation

- d'économies sur le poste énergie de 3,3 M€ essentiellement grâce à la bonne marche de la papeterie sur le 1<sup>er</sup> semestre qui a permis de réduire les consommations et aux cours modérés du pétrole
- de frais de personnels maîtrisés : en diminution de 1,4 M€

Le **résultat opérationnel courant** passe par conséquent de – 2 M€ à + 6,4 M€.

Le **résultat financier** est légèrement négatif à – 0,4 M€, en amélioration de 2,4 M€ par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014 grâce à une nette baisse des frais financiers (-1,6 M€), conséquence de la restructuration financière conduite en 2014 et à un résultat de change positif de 0,7 M€ (parité euro/dollar) alors qu'il était proche de zéro au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

Le **résultat net** ressort à + 7,2 M€ contre – 6,9 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

Le second semestre devrait être moins bien orienté que le premier en matière de résultats compte tenu de l'arrêt usine programmé de la papeterie de Mimizan en octobre et de la saisonnalité des ventes.

### Analyse par activité

En M€	BOIS		PAPIER		SACS		FLEXIBLE	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015
CA	38,8	39,3	50,3	57,5	58,3	57,7	65,1	64,4
EBITDA	-1,1	0,0	-0,5	3,7	3,5	3,6	2,5	3,6
Résultat Opérationnel Courant	-2,4	-0,4	-0,9	3,4	1,6	1,6	0,8	2,1

La **branche Bois** retrouve un EBITDA à l'équilibre grâce aux marchés « industrie » qui permettent de compenser la baisse structurelle des marchés de la décoration et de faire progresser légèrement le chiffre d'affaires.

La **branche Papier** voit son chiffre d'affaires progresser fortement (+ 14%) dans un contexte de marchés bien orientés pour le papier kraft au 1<sup>er</sup> semestre, ce qui lui a permis d'absorber partiellement les surcoûts d'approvisionnement en bois. L'EBITDA progresse de 4,2 M€, notamment grâce un moindre coût d'énergie.

La **branche Sacs** maintient son EBITDA dans un contexte économique peu favorable, avec une demande faible sur deux de ses principaux marchés (construction et poudre de lait).

La **branche Flexible** présente un chiffre d'affaires en léger retrait mais ce n'est pas au détriment de l'EBITDA qui progresse notamment grâce à l'amélioration du mix client, et une parité euro/dollar plus favorable qu'au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

## Structure financière

<b>Bilan</b>	<b>31.12.14</b>	<b>30.06.15</b>
Capitaux propres (M€)	85,6	93,0
Capitaux propres par actions (€)	4,2	4,6
Endettement net (M€)	60,7	84,9
Besoin en Fonds de Roulement (M€)	85,6	106,8

<b>Tableaux de flux</b>	<b>1er semestre 2014</b>	<b>1er semestre 2015</b>
Cash flow d'exploitation (M€)	0,6	-11,7
Cash flow d'investissements net (M€)	-5,6	-12,1
Cash-flow financement (M€)	2,6	1,0
Variation de trésorerie (M€)	-2,3	-22,8

La variation de trésorerie sur le 1<sup>er</sup> semestre est négative à – 22,8 M€ :

- Le cash-flow d'exploitation s'élève à – 11,7 M€ : IEBE de 10,8 M€ ne compense pas la hausse du BFRE de 21,2 M€ sous l'effet d'une part de la forte hausse des stocks en grande partie liée à la reconstitution nécessaire des stocks de bois (dans une période inflationniste) et d'autre part de la hausse du poste client lié à la progression du chiffre d'affaires et à la saisonnalité de l'activité
- Les investissements de croissance programmés se poursuivent sur le 1<sup>er</sup> semestre : 9 M€ pour la chaudière biomasse, 1,5 M€ pour l'unité de coupeaboutage
- Un cash-flow de financement proche de zéro : peu de remboursements d'emprunts existants et pas encore de tirages des crédits bancaires destinés à financer les investissements, ces tirages seront effectués au 2<sup>nd</sup> semestre

Au bilan, la dette nette augmente du fait de la consommation de la trésorerie et les capitaux propres s'améliorent par le résultat positif du semestre.

### ***Responsable de l'information financière***

Dominique Coutière, Président-Directeur-Général Tél : 05.58.56.60.21

### **A propos du groupe Gascogne :**

Principal acteur de la filière bois en France, le groupe Gascogne est présent à tous les stades de la valorisation de la ressource forestière et est le seul acteur français totalement intégré sur l'ensemble de la chaîne bois-papier-transformation. Le groupe Gascogne, qui s'appuie sur 4 activités complémentaires, est le 1<sup>er</sup> opérateur multi spécialiste du bois en France, 1<sup>er</sup> producteur mondial de papier kraft naturel frictionné, un des leaders européens de sacs industriels et grand public et un des premiers producteurs mondiaux de complexes d'emballage et de protection.

ISIN : FR0000124414 / Reuters : GASP.PA / Bloomberg : BI FP / FTSE : 460

[www.groupe-gascogne.com](http://www.groupe-gascogne.com)