

C O M M U N I Q U É**RESULTATS SEMESTRIELS 2017**

Le Conseil d'Administration de Gascogne, réuni le 21 septembre 2017 sous la Présidence de Dominique Coutière, a arrêté les comptes du premier semestre 2017. Les comptes ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes.

| En M€ | 1er semestre 2017 | 1er semestre 2016 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Chiffre d'affaires | 213,7 | 212,8 |
| EBITDA | 15,3 | 11,7 |
| Résultat opérationnel courant | 10,2 | 7,0 |
| Résultat opérationnel | 6,8 | 6,0 |
| Résultat financier | -1,6 | -1,3 |
| Résultat avant impôt | 5,2 | 4,9 |
| Résultat net consolidé | 5,0 | 5,1 |

Au cours du 1^{er} semestre 2017, le Groupe a poursuivi les réorganisations et les investissements prévus dans son plan de retournement.

Le 1^{er} semestre est principalement marqué par :

- Au sein de la division Bois : le lancement d'une série de mesures à court terme et la mise au point d'un plan bois annoncé au mois de juin destiné à redresser la rentabilité de cette division.
- Au sein de la division Emballage : la papeterie de Mimizan a été retenue dans le cadre de l'appel d'offre biomasse CRE5 pour la mise en œuvre d'une cogénération (production d'électricité à partir de vapeur) d'une puissance électrique de 19,38 MW.

Le **chiffre d'affaires** du semestre s'élève à 213,7 M€, stable par rapport au 1^{er} semestre 2016.

L'**EBITDA**¹ progresse de 30% passant de 11,7 M€ à 15,3 M€.

Cette évolution favorable de 3,6 M€ résulte principalement :

- d'une marge brute stable
- d'économies sur le poste énergie de 1 M€ (-3%) avec le fonctionnement à plein de la chaudière biomasse qui a fortement diminué la consommation de fuel
- de frais de personnel globalement maîtrisés : en diminution de 1,4 M€ (- 3%)

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

- de frais de structure en diminution de 1,1 M€, tenant principalement à des économies sur la division Bois

Le **résultat opérationnel courant** passe par conséquent de 7,0 M€ à 10,2 M€.

Le **résultat opérationnel** s'établit à 6,8 M€ et intègre des autres produits et charges opérationnels pour - 3,4 M€ comprenant principalement la dotation d'une provision pour le PSE de la division bois.

Le **résultat financier** est négatif à - 1,6 M€, en dégradation de - 0,3 M€ principalement du fait de la dégradation du résultat de change (- 0,4 M€ vs - 0,2 M€ au 1^{er} semestre 2016).

Le **résultat net** ressort à 5,0 M€ contre 5,1 M€ au 1^{er} semestre 2016.

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, il permettra néanmoins de consolider les résultats du 1^{er} semestre et concrétiser la poursuite du redressement du Groupe.

Analyse par activité

| En M€ | Division BOIS | | Division EMBALLAGE | | Dont branche Papier | | Dont branche Sacs | | Dont branche Flexible | |
|-------------------------------|---------------|------|--------------------|-------|---------------------|------|-------------------|------|-----------------------|------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| CA | 37,9 | 38,8 | 175,8 | 173,9 | 56,7 | 53,1 | 56,4 | 56,8 | 62,7 | 64,0 |
| EBITDA | 1,7 | 0,0 | 13,6 | 11,7 | 5,8 | 3,3 | 3,3 | 3,6 | 4,5 | 4,7 |
| Résultat Opérationnel Courant | 1,3 | -0,3 | 8,8 | 7,3 | 4,4 | 2,8 | 1,5 | 1,5 | 3,1 | 3,2 |

La **Division Bois** améliore son EBITDA sur le 1^{er} semestre 2017 grâce à une première série de mesures prises dès le début de l'année 2017 comprenant notamment l'arrêt de la scierie petit bois d'Escource, la cession de l'activité Murs à Ossature Bois, la suppression du recours à l'intérim, la hausse de la productivité de l'unité de coupe-aboutage de Saint Symphorien et la poursuite du développement des lambris boite sur le marché nord-américain.

Le plan Bois annoncé au mois de juin comporte les volets suivants :

- Une nouvelle stratégie commerciale : rationalisation de la gamme décoration basée sur un recentrage sur les produits rentables et un désengagement progressif des produits à perte, poursuite de la croissance des bois usinés
- Une nouvelle stratégie industrielle : début de rationalisation de l'outil industriel trop dispersé et trop peu productif en augmentant la productivité de certains sites comme Levignacq et Saint Symphorien et en arrêtant la production sur les sites de Belvès et Marmande
- Une rationalisation des structures de la Division

La mise en place du plan bois nécessite un PSE qui sera mis en œuvre d'ici la fin de l'année, et qui prévoit une suppression de 92 postes dont le coût est provisionné dans les comptes au 30 juin.

La **Division Emballage** suit son plan de marche avec une nouvelle amélioration de l'EBITDA de 1,9 M€ (+ 16%), tirée par la branche papier sur ce semestre.

La **branche Papier** progresse bien sur le 1^{er} semestre 2017. Le second semestre sera impacté par l'arrêt programmé en octobre.

La **branche Sacs** est en léger retrait de 0,3 M€.

La **branche Flexible** est stable : la progression du site français de Dax est annulée par la contre-performance du site allemand de Linnich.

Structure financière

| Bilan | 30.06.17 | 31.12.16 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Capitaux propres (M€) | 104,8 | 100,4 |
| Capitaux propres par actions (€) | 5,1 | 4,9 |
| Endettement net (M€) | 97,1 | 98,4 |
| Besoin en Fonds de Roulement (M€) | 89,7 | 87,9 |

| Tableaux de flux | 1er semestre 2017 | 1er semestre 2016 |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Cash-flow d'exploitation (M€) | 9,0 | 8,2 |
| Cash-flow d'investissements net (M€) | (5,1) | (10,6) |
| Cash-flow financement (M€) | (4,7) | 8,7 |
| Variation de trésorerie (M€) | (0,9) | 6,3 |

La variation de trésorerie sur le 1^{er} semestre est légèrement négative à - 0,9 M€.

Le cash-flow d'exploitation est relativement stable à 9,0 M€ vs 8,2 M€ au 1^{er} semestre 2016.

Le plan d'investissement se poursuit avec 6,5 M€ dépensés sur le 1^{er} semestre 2017 et devrait s'accélérer au cours du second semestre.

Le cash-flow de financement comporte le remboursement de l'avance de l'ADEME suite à l'obtention du projet de cogénération auprès de la CRE, l'amortissement des lignes de crédit et des tirages factor supplémentaires.

La structure bilancielle (dette nette et capitaux propres) est stable par rapport au 31 décembre 2016.

Ce communiqué est disponible sur le nouveau site du Groupe Gascogne www.groupe-gascogne.com.

Responsable de l'information financière

Julien Ellie – Directeur Financier Tél : 05 58 09 79 74

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^{er} opérateur multi spécialiste du bois en France, 1^{er} 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