

EXPOSE SOMMAIRE DE LA SITUATION DE LA SOCIETE**ANNEE 2017****• FAITS MARQUANTS**

Durant l'année 2017, sur un plan opérationnel, le Groupe a poursuivi les réorganisations et les investissements prévus dans son plan de retournement.

L'année 2017 a été principalement marquée par les événements suivants :

- 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 : Gascogne Papier a été retenue dans le cadre de l'appel d'offre biomasse pour la mise en œuvre d'une cogénération (production d'électricité à partir de vapeur) d'une puissance électrique de 19,38 MW.

Sur un plan financier, l'année 2017 a été marquée par la négociation de nouveaux financements et s'est achevée par la signature fin décembre d'un crédit de 110 M€ souscrit par un groupe de 7 banques de premier plan, qui traduit la confiance des partenaires financiers dans le retournement de Gascogne mis en œuvre depuis la fin de l'année 2014. En 3 ans, l'EBITDA a été multiplié par 2,5, passant de 11 M€ en 2014 à 27,5 M€ en 2017.

Ce crédit de 110 M€ est remboursable sur 5 ans et comporte 3 tranches :

- Un prêt de refinancement de 50 M€ de l'endettement bancaire existant et permettant par là même l'entrée de nouveaux partenaires financiers
- Un crédit d'investissement de 50 M€ destiné à financer les investissements 2018-2020
- Un crédit renouvelable de 10 M€ pour financer les besoins généraux d'exploitation

Ce crédit est assorti de garanties et de clauses usuelles tel que le respect de ratios financiers à compter du 30 juin 2018.

Cette opération va donner les moyens à Gascogne de poursuivre son programme d'investissement afin de renforcer son outil industriel : après une 1ère tranche d'investissement d'un peu plus de 90 M€ sur la période 2014-2017, Gascogne va à nouveau investir 110 M€ sur la période 2018-2020 (financé pour moitié par le nouveau crédit d'investissement et pour moitié par l'autofinancement généré par les sociétés du Groupe), portant ainsi le total des investissements à 200 M€ sur 7 ans.

Afin d'accompagner ce plan, les banques ayant participé au refinancement ont demandé à ce qu'une augmentation de capital d'un montant de 10 M€ soit réalisée.

Aussi, le Groupe proposera lors de la l'Assemblée Générale d'approbation des comptes annuels et consolidés de l'exercice 2017, un projet de résolutions à titre extraordinaire dédié à une décision d'augmentation de capital, avec maintien du droit préférentiel de souscription, d'un montant de 10 millions d'euros, garantie par l'actionnaire Attis 2, à réaliser avant la fin de l'année 2018.

• **ACTIVITES ET RESULTATS DU GROUPE**

√ **Compte de résultat**

En M€	2017	2016
Chiffre d'affaires	406,4	406,8
EBITDA	27,5	22,0
Résultat opérationnel courant	16,1	11,6
Résultat opérationnel	11,6	10,5
Résultat financier	-3,1	-3,1
Résultat avant impôt	8,7	7,7
Résultat net consolidé	8,3	7,4

Le **chiffre d'affaires** est stable à 406,4 M€, la légère progression de la Division Emballage (+ 2,7 M€) a été compensée par la diminution de la Division Bois (-3 M€).

L'**EBITDA**¹ progresse de 25% de 22,0 M€ en 2016 à 27,5 M€ en 2017

Cette évolution favorable de 5,5 M€ résulte principalement :

- d'une marge brute stable
- de la poursuite des économies sur le poste énergie de 1,7 M€ (-8,2%) avec le fonctionnement en année pleine de la chaudière biomasse de Mimizan (mise en service mi 2016)
- de frais de personnel maîtrisés : en diminution de 2,1 M€ (- 2,4%), principalement par un moindre recours à l'intérim
- d'économies sur les frais de structure pour 1,7 M€,

Le **résultat opérationnel courant** passe de + 11,6 M€ à + 16,1 M€. La progression du résultat opérationnel courant est moindre que celle de l'EBITDA car les amortissements augmentent mécaniquement de 1,5 M€ du fait des investissements importants réalisés (90 M€ en 4 ans).

Le **résultat opérationnel** s'établit à 11,6 M€ et intègre des autres produits et charges opérationnels pour un montant de - 4,5 M€.

Ce montant comprend principalement :

- le coût du Plan de Sauvegarde de l'Emploi de la Division Bois pour 4,7 M€ et d'un plan social dans la filiale allemande de la branche Flexible pour 1,3 M€
- des reprises de provisions non utilisées relatives à des litiges soldés pour 2,4 M€
- les frais d'émission d'emprunts correspondant au refinancement pour 1 M€

Le **résultat financier** s'élève à - 3,1 M€, stable par rapport à 2016.

L'**impôt sur les sociétés** s'élève à - 0,4 M€ en 2017 contre - 0,3 M€ en 2016.

Le **résultat net de l'ensemble consolidé** est positif pour la 3ème année consécutive et en progression à 8,3 M€ contre 7,4 M€ en 2016.

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

√ **Situation financière**

Bilan	2017	2016
Capitaux propres (M€)	108,2	100,4
Capitaux propres par actions (€)	5,3	4,9
Endettement net (M€)	90,3	98,4
Besoin en Fonds de Roulement (M€)	84,2	87,9

Tableaux de flux	2017	2016
Cash flow d'exploitation (M€)	23,6	18,7
Investissements (M€)	-18,4	-21,4
Produit de cession	1,4	0,1
Cash-flow financement (M€)	12,4	8,4
Variation de trésorerie (M€)	19,2	6,2

Le cash-flow d'exploitation s'améliore de 4,8 M€ (+ 26%) grâce à la progression de l'EBITDA.

Il s'établit à 23,6 M€ : l'EBITDA de 24,8 M€ (hors CICE et CIR non cash) et la baisse du BFRE de 4,6 M€ permettant de dégager un flux positif de 29,4 M€ en partie consommé par le remboursement du moratoire social et fiscal (1,2 M€), le paiement des intérêts financiers (2,4 M€) et le paiement de charges exceptionnelles non directement liées à l'exploitation pour 1,3 M€.

Le cash-flow d'investissement s'établit à -16,8 M€ : - 18,4 M€ de dépenses d'investissement et 1,6 M€ de produits de cessions, principalement constitués de la cession des actifs de l'activité Murs à Ossature Bois.

En 2017, les flux d'exploitation couvrent largement les flux d'investissement, dégagant un solde positif de 6,8 M€.

Le cash-flow de financement s'établit à 12,4 M€ et comprend :

- le remboursement des lignes de crédit pour – 6,8 M€
- la diminution des financements factor pour – 0,7 M€
- les remboursements des locations-financement pour – 1 M€
- l'opération de refinancement finalisée en décembre 2017 : un nouveau prêt de 50 M€ a été mis en place en refinancement de 35,6 M€ de prêts existants et de 15,6 M€ de lignes de découverts non tirées à la date du refinancement, dégagant un flux net des frais positif de 13 M€
- la mise en place d'un nouveau prefinancement du CICE pour 2,6 M€
- le remboursement de l'avance de l'ADEME suite à l'obtention du projet de cogénération auprès de la CRE pour – 1,7 M€
- l'avance en compte courant consentie par l'actionnaire Attis 2 pour 7,1 M€ dans la perspective de l'augmentation de capital de 10 M€ prévue en 2018

• ACTIVITES ET RESULTATS DES BRANCHES

Les principales données opérationnelles pour chacune des branches sont reprises dans le tableau ci-dessous :

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	68,9	72,9	336,1	333,8	105,2	106,1	110,3	108,7	120,6	119,0
EBITDA	1,0	-1,5	26,5	23,5	10,2	8,4	7,3	6,6	8,8	8,1
Résultat Opérationnel Courant	0,2	-2,6	15,9	14,2	6,8	6,9	3,7	2,2	5,7	5,1

√ La **Division Bois** améliore son EBITDA de 2,5 M€ en 2017 grâce à une première série de mesures prises dès le début de l'année comprenant notamment la suspension de la production 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 du marché nord-américain.

Un plan Bois a été annoncé au mois de juin comportant 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 production de la scierie de 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 de ce plan nécessitait un Plan de Sauvegarde de l'Emploi qui a été mis en œuvre en fin d'année, et qui prévoit une suppression de 92 postes dont le coût a été provisionné.

A ce jour, les sites de Belvès et Marmande ont été fermés (novembre 2017). En revanche, la production de la scierie de Saint Symphorien n'a pas encore été augmentée compte tenu des difficultés d'approvisionnement.

√ La **Division Emballage** est conforme aux attentes avec une amélioration de l'EBITDA¹ de 3 M€

- La **branche Papier** augmente son EBITDA de 1,8 M€ en 2017 (+ 21%) malgré un niveau de production très bas compte tenu d'une part de l'arrêt réglementaire d'octobre et d'autre part de diverses pannes qui ont pénalisé la production. La légère baisse du chiffre d'affaires est expliquée par la baisse des quantités produites, en partie limitée par des prix de vente en progression dans un contexte de marchés porteurs. L'amélioration de la rentabilité, comme depuis 3 ans, tient principalement à la tenue des coûts : baisse continue des coûts d'énergie (effet année pleine de la chaudière biomasse), de la masse salariale et des frais de structure. La papeterie bénéficie également d'une décreue de ses coûts d'approvisionnement en bois en 2017 par rapport à 2016, qui restent néanmoins beaucoup plus élevés que les cours historiques et repartent fortement à la hausse en ce 1^{er} trimestre 2018.

- La **branche Sacs** voit son EBITDA progresser de 0,7 M€ (+ 11%)
Cette progression est tirée par le site de Mimizan qui améliore son EBITDA (+ 0,7 M€ soit + 26%) grâce à la progression du chiffre d'affaires et du fait d'un meilleur mix des sacs vendus. Le site de Nantes progresse légèrement grâce à une amélioration de la productivité sur le second semestre. L'EBITDA des 3 sacheries étrangères (Allemagne, Tunisie et Grèce) est globalement stable.
- La **branche Flexible** améliore son EBITDA de 0,7 M€ (+ 9%)
Le site de Dax continue de tirer profit de sa stratégie de développement sur les segments à plus forte ajoutée, il améliore son EBITDA de 1,3 M€ (+19%) pour atteindre 8,1 M€. A l'inverse, la filiale allemande réalise une contre-performance, diminuant son EBITDA de 0,6 M€. Une réorganisation industrielle a été élaborée et un plan de départ a été décidé en fin d'année (provisionné dans les comptes) pour redonner de la compétitivité à cette société et lui permettre de se redéployer commercialement.

√ **Société mère (Comptes sociaux)**

Le chiffre d'affaires social de Gascogne SA, essentiellement composé des prestations facturées à ses filiales au titre de l'assistance technique, du contrôle et de la coordination des activités, s'établit à 5,1 M€, contre 5,3 M€ en 2016.

Le résultat d'exploitation est en légère dégradation à -0,3 M€ (vs -0,2 M€ en 2016).

Le résultat financier net est stable à +2,2 M€. Il est à noter que ce résultat financier intègre une dotation provision complémentaire sur les titres de la société Gascogne Bois pour un montant de 15 M€ et une reprise de provision sur les titres de la société Gascogne Papier pour un montant de 15 M€.

Le résultat exceptionnel est de +0,2 M€ en 2017.

Le résultat net s'établit à +2,1 M€, contre +2,3 M€ en 2016.

La structure du bilan a été relativement peu modifiée en 2017 et n'appelle donc pas de commentaires particuliers.

Le nombre d'actions auto-détenues au 31 décembre 2017 est de 40 206.

Echéancier fournisseurs et clients

FOURNISSEURS	Exercice clos le 31/12/2017	Pourcentage du montant total des achats hors taxe de l'exercice	Exercice clos le 31/12/2016	Pourcentage du montant total des achats hors taxe de l'exercice
Nombre de factures reçues non réglées à la date de la clôture dont le terme est échu	47		72	
Montant total des achats sur l'exercice	4 314		2 133	
Solde non échu (date facture < 60 jours)	432		267	
TOTAL NON ECHU	432		267	
Échu depuis moins de 30 jours	56		113	
Échu depuis 30 à 60 jours	2		-3	
Échu depuis plus de 60 jours	2		44	
TOTAL ECHU	61	1%	154	7%

CLIENTS	Exercice clos le 31/12/2017	Pourcentage du chiffre d'affaires hors taxe de l'exercice	Exercice clos le 31/12/2016	Pourcentage du chiffre d'affaires hors taxe de l'exercice
Nombre de factures émises non réglées à la date de clôture dont le terme est échu	157		157	
Montant total des factures concernées sur l'exercice	6 048		5 344	
Solde non échu (date facture < 60 jours)	2 239		1 221	
TOTAL NON ECHU	2 239		1 221	
Échu depuis moins de 30 jours	12		28	
Échu depuis 30 à 60 jours	12		57	
Échu depuis plus de 60 jours	491		588	
TOTAL ECHU	515	9%	673	13%

• **BILAN DU PLAN DE RETOURNEMENT 2014-2017**

L'année 2017 marque la dernière année du projet industriel et commercial 2014-2017 associé au renforcement des fonds propres et la restructuration de sa dette réalisés dans le cadre du Protocole de conciliation de 2014.

En M€	2014	2015	2016	2017	Evolution 2017/2014	
Chiffre d'affaires	410,9	415,1	406,8	406,4	-4,5	-1,1%
EBITDA	11,0	16,7	22,0	27,5	16,5	150,0%
Résultat opérationnel courant	0,8	7,7	11,6	16,1	15,3	
Résultat net consolidé	-5,7	7,1	7,4	8,2	13,9	

Bilan	2014	2015	2016	2017	Evolution 2017/2014	
Capitaux propres (M€)	85,6	94,4	100,4	108,1	22,5	26%
Endettement net (M€)	60,7	96	98,4	90,3	29,6	49%
Besoin en Fonds de Roulement (M€)	85,4	93,1	87,9	84,2	-1,2	-1%

Tableaux de flux	2014	2015	2016	2017	Total 2014-2017
Cash flow d'exploitation (M€)	7,0	-3,8	18,7	23,6	45,5
Investissements (M€)	-18,8	-32,6	-21,4	-18,3	-91,1
Produit de cession	0	1,7	0,1	1,4	3,2
Cash-flow financement (M€)	39,9	8,2	8,4	12,4	68,9
Variation de trésorerie (M€)	27,6	-26,3	6,2	19,2	26,7

Le chiffre d'affaires est resté quasi-constant sur la période, le travail principal des équipes commerciales a été de travailler sur le portefeuille de produits.

L'EBITDA s'est amélioré de 16,5 M€ (+ 150%) grâce à toutes les mesures entreprises pour abaisser la structure de coûts du Groupe de 26 M€ :

- la baisse des coûts d'énergie de 8 M€ (-30%) principalement grâce à l'investissement dans la chaudière biomasse de Mimizan
- la baisse des frais de personnel de 11 M€ (-11%) par une baisse des effectifs et la renégociation des accords d'entreprise dans la division Emballage
- la baisse des frais de structure de près de 7 M€ (-17%)

Dans le même temps, le groupe a subi une hausse du prix du bois sans précédent, entraînant un surcoût de l'ordre de 12 M€ entre le prix payé en 2014 et celui payé en 2017. A prix du bois constant, le redressement de l'EBITDA aurait été de 28,5 M€.

Le résultat opérationnel courant, quasi nul en 2014, monte à 16 M€ en 2017, grâce à la progression de l'EBITDA.

Le résultat net consolidé, négatif en 2014, s'est maintenant stabilisé autour de 7-8 M€ et cela malgré la progression du résultat courant, compte tenu des frais financiers, des charges de restructurations et des charges relatives aux anciens litiges.

La structure financière s'est renforcée malgré des investissements importants (91,2 M€) très supérieurs aux flux générés par l'exploitation (45,5 M€), conformes au plan initial et indispensables au redressement du Groupe.

• POINT SUR L'EVOLUTION DES PRINCIPAUX CONTENTIEUX

Des litiges sont provisionnés dans les comptes consolidés pour un montant de 3,3 M€ (vs 4,0 M€ en 2016) :

- des litiges en matière de maladie professionnelle avec d'anciens salariés de la papeterie ayant développé des maladies liées à l'amiante,
- des litiges sociaux avec d'anciens salariés,
- des litiges commerciaux.

La diminution des provisions pour litiges résulte principalement en 2017 de l'évolution favorable d'un litige commercial (reprise de 0.9M€).

Par ailleurs, le risque de reversement d'une subvention (risque constaté par une dette) s'est éteint, entraînant un profit de 1.5M€.

• RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

La recherche et développement est conduite au sein des activités du Groupe.

Les dépenses de recherche et développement identifiées dans le cadre du dispositif du Crédit Impôt Recherche pour l'exercice 2017 s'élèvent à 1,5 M€ et sont comptabilisées en charge.

A Mimizan, le 27 avril 2018