

Résultats annuels 2014

Le Conseil d'Administration de Gascogne, réuni le 26 mars 2015 sous la présidence de Dominique Coutière, a arrêté les comptes de l'exercice 2014. Les comptes consolidés ont été audités. Le rapport de certification sera émis après finalisation des procédures requises pour les besoins de la publication du rapport financier annuel.

Compte de résultat

En M€	2013	2014
Chiffre d'affaires	418,3	410,9
EBITDA ⁽¹⁾	10,0	11,0
Résultat opérationnel courant	-4,0	0,8
Résultat opérationnel	-42,7	-2,1
Résultat financier	-7,5	-3,9
Résultat avant impôt	-50,3	-5,9
Résultat net consolidé	-55,7	-5,7

Dans une conjoncture économique toujours difficile, le chiffre d'affaires se monte à 410,9 M€, en retrait de 1,8% par rapport à 2013.

L'**EBITDA**¹, en légère progression de 10%, passe de 10 M€ en 2013 à 11 M€ en 2014 malgré un pincement de la marge brute en grande partie lié à la remontée des prix du bois à compter du 2nd semestre 2014 (surcoût matière de 6,5 M€).

Les frais fixes ont été tenus avec une diminution (i) des frais de personnel de - 3,4 M€ soit - 3,6% (non remplacement de départs en retraite, modération salariale et effet du CICE), (ii) de l'énergie de - 1,6 M€ (en partie liée à la baisse des cours du pétrole sur les 2 derniers mois) et (iii) des autres frais fixes.

Le **résultat opérationnel courant** ressort positif à + 0,8 M€ alors qu'il était négatif à - 4 M€ en 2013. Les dépréciations d'actifs constatées fin 2013 pour 35 M€ ont entraîné une diminution des amortissements de 4,7 M€ en 2014 : sans cette 'économie', le résultat opérationnel courant serait stable.

Le **résultat opérationnel** s'établit à - 2,1 M€ et intègre d'autres produits et charges opérationnels pour un montant de - 2,9 M€, le produit des abandons de créances des banques et de l'Etat compensant en grande partie des coûts de restructuration et diverses provisions.

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

Le **résultat financier** s'établit à – 3,9 M€, en amélioration de 3,6 M€ par rapport à 2013 (-7,5 M€) du fait de frais financiers moins élevés de 2,9 M€ et d'une amélioration de 0,7 M€ du résultat de change.

L'impôt sur les sociétés ressort à + 0,2 M€.

Le **résultat net de l'ensemble consolidé** ressort à – 5,7 M€ contre – 55,7 M€ en 2013. Pour mémoire, le résultat 2013 intégrait des dépréciations d'actifs, sans impact sur la trésorerie, pour 35 M€.

Les **résultats par branche d'activité** sont détaillés dans le tableau ci-dessous :

En M€	BOIS		PAPIER		SACS		COMPLEXES	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
CA	80,9	71,9	103,6	101,2	113,7	113,4	120	124,2
EBITDA	-1,8	-4,1	3	4,9	6,6	6,1	3,1	4,5
Résultat Opérationnel Courant	-2,3	-5,9	-1,3	4	2,5	2,5	-1,1	1,3

Situation financière

	2013	2014
Bilan		
Capitaux propres (M€)	6,1	85,6
Capitaux propres par action (€)	3,1	4,2
Endettement net (M€)	104,9	60,7
Besoin en Fonds de Roulement (M€)	50,7	85,6
Tableau de flux		
Cash-flow d'exploitation (M€)	19,4	7,0
Investissements (M€)	-14,7	-18,8
Produits de cession (M€)	2,4	0,0
Cash-flow financement (M€)	-7,1	39,9
Variation de trésorerie (M€)	0,2	27,6

La variation nette de trésorerie de 27,6 M€ en 2014 intègre les effets de la restructuration financière avec les augmentations de capital (37,5 M€) et la mise en place de nouveaux financements qui ont permis de renforcer la trésorerie, de financer le BFR, et reprendre les investissements.

La structure du bilan est nettement améliorée grâce au désendettement entraîné par la restructuration financière (abandons/conversions de dettes pour 51,7 M€ et augmentations de capital pour 37,5 M€).

Impact des changements des contrats d'affacturage

Les contrats d'affacturage ont été renégociés : les nouveaux contrats, plus compétitifs, maximisent les quotités de financement (baisse significative des comptes de garantie et extension du périmètre des créances cédées).

Ces contrats ne présentent plus de caractère déconsolidant comme auparavant, ce qui conduit à faire figurer au bilan les créances cédées et la dette avec pour conséquence d'augmenter facialement la dette du Groupe de 30,5 M€ (montant déconsolidé au 31 décembre 2013) ainsi que le BFR de 35,6 M€.

Retraité de ce changement de présentation, l'endettement net du Groupe a été réduit de 74,7M€ en 2014:

	2013 publié (a)	Factor déconsolidé (b)	2013 avec factor (a) + (b)	2014	Variation
Endettement net (M€)	104,9	30,5	135,4	60,7	-74,7
Besoin en Fonds de Roulement (M€)	50,7	35,6	86,3	85,6	-0,7

Responsable de l'information financière

Dominique Coutière, Président-Directeur-Général Tél : 05 58 56 54 07

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 1er opérateur multi spécialiste du bois en France, 1er producteur mondial de papier kraft naturel frictionné, le 3^{ème} producteur européen 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