

C O M M U N I Q U É

RESULTATS SEMESTRIELS 2016

Le Conseil d'Administration de Gascogne, réuni le 22 septembre 2016 sous la Présidence de Dominique Coutière, a arrêté les comptes du premier semestre 2016. Les comptes ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes.

En M€	S1 2015	S1 2016
Chiffre d'affaires	218,9	212,8
EBITDA	10,8	11,7
Résultat opérationnel courant	6,4	7,0
Résultat opérationnel	7,3	6,0
Résultat financier	-0,4	-1,3
Résultat avant impôt	7,0	4,9
Résultat net consolidé	7,2	5,1

Ce premier semestre est marqué par des éléments macro-économiques favorables (cours du pétrole toujours relativement bas et parité euro/dollar stable) et sur un plan local par un début de lente dégrè des prix du bois qui restent à un niveau élevé.

Le **chiffre d'affaires** du semestre s'élève à 212,8 M€, en retrait de 2,9% par rapport au 1^{er} semestre 2015 principalement dû à la branche papier.

L'**EBITDA**¹ progresse de 8% passant de 10,8 M€ à 11,7 M€.

Cette évolution favorable de 0,9 M€ résulte principalement :

- d'une légère contraction de la marge brute en valeur absolue de -2,9 M€ liée au retrait du chiffre d'affaires
- d'économies sur le poste énergie (2 M€) avec le début des économies engendrées par la chaudière biomasse
- de frais de personnels globalement maîtrisés : en diminution de 2,6 M€ (- 5,5%)
- d'une hausse des frais d'entretien de 0,5 M€ (+ 6,9%)

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

Le **résultat opérationnel courant** passe par conséquent de + 6,4 M€ à + 7,0 M€.

Le **résultat opérationnel** s'établit à 6,0 M€ et intègre des autres produits et charges opérationnels pour - 1,0 M€ (+ 0,9 M€ au 1^{er} semestre 2015).

Le **résultat financier** est négatif à - 1,3 M€, en dégradation de - 0,9 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2015 du fait de la dégradation du résultat de change (- 0,1 M€ vs + 0,7 M€ au 1^{er} semestre 2015).

Le **résultat net** ressort à + 5,1 M€ contre + 7,2 M€ au 1^{er} semestre 2015.

Au second semestre, le Groupe bénéficiera des effets des différentes mesures prises dans le cadre du plan.

Analyse par activité

En M€	BOIS		PAPIER		SACS		FLEXIBLE	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
CA	39,3	38,8	57,5	53,1	57,7	56,9	64,4	64,0
EBITDA	0,0	0,0	3,7	3,3	3,6	3,6	3,6	4,7
Résultat Opérationnel Courant	-0,4	-0,3	3,4	2,8	1,6	1,5	2,1	3,2

La **branche Bois** ne parvient pas à faire progresser sa rentabilité sur ce 1^{er} semestre principalement du fait que l'activité murs à ossature bois est toujours déficitaire et que la montée en régime de la ligne de coupe-aboutage suit son cours.

La **branche Papier** a vu son activité commerciale impactée par un niveau de production en deçà des attentes. Ce manque de volume d'affaires se répercute mécaniquement au niveau de l'EBITDA du semestre malgré les économies réalisées.

La **branche Sacs** maintient son EBITDA malgré un léger recul du chiffre d'affaires.

La **branche Flexible** récolte le fruit des actions entreprises depuis 3 ans (efficacité industrielle, maîtrise des coûts fixes, portefeuille clients rationalisé) et continue à améliorer sa rentabilité, à chiffre d'affaires constant et dans un contexte de relative stabilité de ses coûts matières.

Structure financière

Bilan	31.12.15	30.06.16
Capitaux propres (M€)	94,4	97,6
Capitaux propres par actions (€)	4,6	4,8
Endettement net (M€)	96,0	97,6
Besoin en Fonds de Roulement (M€)	93,1	91,5

Tableaux de flux	1er semestre 2015	1er semestre 2016
Cash flow d'exploitation (M€)	-11,7	8,2
Cash flow d'investissements net (M€)	-12,1	-10,6
Cash-flow financement (M€)	1,0	8,7
Variation de trésorerie (M€)	-22,8	6,3

La variation de trésorerie sur le 1^{er} semestre est positive à + 6,3 M€ :

- Le cash-flow d'exploitation à 8,2 M€ est principalement constitué par l'EBE de 11,7 M€, d'une variation positive du BFR (+ 0,5 M€), des intérêts payés (- 1 M€) et de charges exceptionnelles non directement liées à l'exploitation pour 2,4 M€
- Le plan d'investissement se poursuit avec 10,6 M€ sur le 1^{er} semestre 2016
- Un cash-flow de financement à + 8,7 M€ : principalement la hausse des financements factor pour 6,3 M€, la mise en place d'un nouveau préfinancement du CICE pour 2 M€ et la perception d'une avance sur une subvention de l'ADEME pour 1,7 M€

La structure bilantielle (dette nette et capitaux propres) est stable par rapport au 31 décembre 2015.

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^{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