

## EXPOSE SOMMAIRE DE LA SITUATION DE LA SOCIETE PENDANT L'ANNEE 2016

### FAITS MARQUANTS

L'année 2016 a été marquée par la poursuite du retournement du Groupe. Les investissements réalisés en 2014 et 2015 ainsi que les plans d'économie et de rationalisation commencent à porter leurs fruits ce qui permet en 2016 d'améliorer significativement la rentabilité (l'EBITDA a doublé en 2 ans) et de consolider la structure financière.

### ACTIVITES ET RESULTATS DU GROUPE

#### Compte de résultat

En M€	2016	2015	2014
Chiffre d'affaires	406,8	415,1	410,9
EBITDA <sup>(1)</sup>	22,0	16,7	11,0
Résultat opérationnel courant	11,6	7,7	0,8
Résultat opérationnel	10,5	9,7	-2,1
Résultat financier	-3,1	-1,9	-3,9
Résultat avant impôt	7,7	7,9	-5,9
Résultat net consolidé	7,4	7,1	-5,7

Le **chiffre d'affaires** se monte à 406,8 M€, en léger recul de 2,0 % par rapport à 2015.

Ce recul est conforme à la stratégie du Groupe de se concentrer sur les segments à plus forte rentabilité, qui permet d'améliorer les marges par le travail sur le mix marchés et produits que nous poursuivrons dans les années futures.

**L'EBITDA<sup>1</sup>** progresse de plus de 30% de 16,7 M€ en 2015 à 22,0 M€ en 2016 grâce aux efforts sur la maîtrise de la masse salariale (en diminution de 3,4 M€) et à la baisse des coûts d'énergie (en diminution de 1,6 M€) résultant notamment de la mise en service de la chaudière biomasse sur le second semestre. Le redressement de la rentabilité est néanmoins limité par des coûts d'approvisionnement en bois élevés.

---

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

Le **résultat opérationnel courant** passe de + 7,7 M€ à + 11,6 M€. La progression du résultat opérationnel courant est moindre que celle de l'EBITDA car les amortissements augmentent de 1,4 M€ du fait des investissements importants réalisés depuis 3 ans.

Le **résultat opérationnel** s'établit à 10,5 M€ et intègre des autres produits et charges opérationnels pour un montant de - 1,1 M€.

Le **résultat financier** s'élève à - 3,1 M€, en dégradation de 1,2 M€ par rapport à 2015 du fait de la dégradation du résultat de change. L'année 2015 avait bénéficié du renforcement du dollar, l'année 2016 a été pénalisée par l'affaiblissement de la livre sterling.

**L'impôt sur les sociétés** s'élève à - 0,3 M€ en 2016 contre - 0,8 M€ en 2015.

Le **résultat net de l'ensemble consolidé** est positif pour la 2<sup>nde</sup> année consécutive à 7,4 M€ contre 7,1 M€ en 2015.

### Situation financière

	2016	2015
<b>Bilan</b>		
Capitaux propres (M€)	100,4	94,4
Capitaux propres par action (€)	4,9	4,7
Endettement net (M€)	98,4	96,0
Besoin en Fonds de Roulement (M€)	87,9	93,1
<b>Tableaux de flux</b>		
Cash-flow d'exploitation (M€)	18,7	-3,8
Investissements (M€)	-21,4	-32,6
Produits de cession (M€)	0,1	1,7
Cash-flow financement (M€)	8,4	8,2
Variation de trésorerie (M€)	6,2	-26,3

La structure financière du Groupe s'est renforcée en 2016. Les capitaux propres augmentent du fait d'un résultat positif et dans le même temps, l'endettement est stable.

Le cash-flow d'exploitation s'améliore très significativement, cela a été rendu possible par l'amélioration de l'EBITDA et par la baisse du besoin en fonds de roulement résultant notamment de la diminution des stocks de bois.

Il s'établit à 18,7 M€ : l'EBITDA de 20 M€ (hors CICE et CIR non cash) et la baisse du BFRE de 6,8 M€ grâce notamment à la diminution des stocks de bois permettant de dégager un flux positif de 26,8 M€ en partie consommé par le remboursement du moratoire social et fiscal (0,6 M€), le paiement des intérêts financiers (2,1 M€) et le paiement de charges exceptionnelles non directement liées à l'exploitation pour 4 M€.

Le Groupe atteint un équilibre avec un cash-flow d'exploitation à 18,7 M€ qui permet de payer en grande partie les investissements (21,4 M€).

Le cash-flow de financement comporte la mise en place des lignes de crédit existantes (5,7 M€), de tirages factor supplémentaires (3,6 M€), l'encaissement d'une avance sur une subvention de l'ADEME pour la chaudière biomasse (1,7 M€) et le début du remboursement de la dette protocolée en 2014 (2M€).

Les contrats bancaires contiennent une obligation de respect de covenants financiers. Un des deux covenants n'a pas été respecté au 31 décembre 2016 : les banques ont accordé un waiver (renonciation formelle) en date du 20 mars 2017, et ont donc renoncé de facto à exiger un remboursement anticipé. La dette bancaire n'étant pas exigible à la date d'arrêté des comptes, le Groupe a décidé de classer la part de la dette remboursable à plus d'un an en dette long terme au bilan.

## **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	
	2016		2015		2016		2015		2016	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
CA	72,9	74,0	333,8	341,1	106,1	106,8	108,7	110,7	119,0	123,6
EBITDA	-1,5	-0,9	23,5	17,6	8,4	4,1	6,6	5,8	8,1	7,3
Résultat Opérationnel Courant	-2,6	-1,2	14,2	9,1	6,9	3,3	2,2	1,6	5,1	4,3

La **Division Bois** avait bien entamé son retournement en 2015, l'EBITDA<sup>1</sup> étant passé de – 4,1 M€ en 2014 à – 0,9 M€ en 2015 grâce aux mesures prises pour arrêter les activités les plus déficitaires. En 2016, le retournement marque le pas.

Une analyse complète site par site, gamme de produits par gammes de produit est en cours afin d'élaborer un plan complémentaire de redressement à court et moyen terme.

La **Division Emballage** est conforme aux attentes avec une amélioration de l'EBITDA<sup>1</sup> de 6 M€ (+34%)

- La **branche Papier** double sa rentabilité en 2016 grâce aux effets des mesures prises depuis 3 ans sur sa structure de coûts : la masse salariale diminue sensiblement et les coûts d'énergie continuent de baisser et de façon pérenne (non dépendante des cours du fuel) avec la mise en service de la chaudière biomasse. La branche bénéficie également d'une légère décrue de ses coûts d'approvisionnement en bois, qui restent néanmoins beaucoup plus élevés que les cours historiques.

- La **branche Sacs** voit son EBITDA<sup>1</sup> progresser de 14% sous l'effet du redressement de la filiale grecque, de l'amélioration de la rentabilité du site de Nantes à la suite de l'investissement important réalisé en 2015, et malgré la dégradation de la filiale tunisienne dans le contexte économique difficile de la Tunisie.
- La **branche Flexible** poursuit sa progression, principalement tirée par le site de Dax qui bénéficie de son organisation industrielle optimisée et de sa stratégie de développement sur des segments à plus forte valeur ajoutée.

### 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 5,3 M€, contre 4,6 M€ en 2015.

Le résultat d'exploitation est en légère amélioration à -0,2 M€ (vs -0,6 M€ en 2015).

Le résultat financier net est de +2,2 M€, contre +2,6 M€ en 2015.

Le résultat exceptionnel est de +0,2 M€ en 2016.

Le résultat net s'établit à +2,3 M€, contre +2,9 M€ en 2015.

La structure du bilan a été relativement peu modifiée en 2016 et n'appelle donc pas de commentaires particuliers.

Le nombre d'actions auto-détenues au 31 décembre 2016 est de 40 206.

### *Echéancier fournisseur*

Les dettes fournisseurs de Gascogne SA s'élèvent à 509 K€ dont 420 K€ correspondant à des factures reçues qui se décomposent par échéance comme suit :

En milliers d'euros	Exercice 2016	Factures non échues	Factures échues			
			< 30 jours	30 - 60 jours	60-90 jours	> 90 jours
Fournisseurs français	302	203	58	(3)	(4)	48
Fournisseurs étrangers	36	0	36	0	0	0
Factures en litiges						
Total fournisseurs hors groupe (a)	338	203	95	(3)	(4)	48
Fournisseurs groupe (b)	82	82	0	0	0	0
Total fournisseurs (factures reçues) (a) + (b)	420	285	95	(3)	(4)	48

En milliers d'euros	Exercice 2015	Factures non échues	Factures échues			
			< 30 jours	30 - 60 jours	60-90 jours	> 90 jours
Fournisseurs français	442	154	215	(24)	1	96
Fournisseurs étrangers						
Factures en litiges	1					1
Total fournisseurs hors groupe (a)	443	154	215	(24)	1	97
Fournisseurs groupe (b)	(32)	14	(47)			1
Total fournisseurs (factures reçues) (a) + (b)	411	168	169	(24)	1	98

### **POINT SUR L'EVOLUTION DES PRINCIPAUX CONTENTIEUX**

Des litiges sont provisionnés dans les comptes consolidés pour un montant de 4,0 M€ (vs 4,5 M€ en 2015) :

- 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.

Il n'y a pas eu en 2016, ni d'évolution dans une procédure judiciaire sur un litige significatif, ni de nouveau litige significatif.

### **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 2016 s'élèvent à 1,3 M€ et sont comptabilisées en charge.

A Mimizan, le 27 Avril 2017