

**EXPOSE SOMMAIRE**  
**DE LA SITUATION DE GASCOGNE**  
**ANNEE 2018**

- **FAITS MARQUANTS**

L'année 2018 a été marquée par la poursuite de l'amélioration des résultats du Groupe Gascogne malgré la remontée des prix des deux principales matières premières achetées par le Groupe, (bois et papier) et de l'énergie.

S'agissant du bois, le prix du bois sur pied a augmenté de 35% au cours des 18 derniers mois, ce qui impacte très significativement les comptes du Groupe, en particulier la Division Bois qui n'a pu répercuter qu'une partie de cette hausse.

Le Groupe a poursuivi son programme d'investissement (24 M€ en 2018), avec le lancement des investissements liés au projet « CRE 5 » de la papeterie et avec l'installation d'une imprimeuse dans un nouveau bâtiment au sein de la sacherie de Mimizan en complément de la ligne de sacs Single Lip mise en service fin 2017.

Sur le plan financier, l'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription (DPS) des actionnaires d'un montant brut de 9,8 M€ réalisée au mois de juillet a été un succès: elle a fait l'objet d'un taux d'exercice des DPS de 98,2% et d'un taux de sursouscription de 1,5 fois, ce qui démontre la confiance des investisseurs dans le retournement du Groupe.

La société dispose désormais de fonds propres renforcés pour accompagner le crédit de 110 M€ signé fin décembre 2017, qui permet de financer l'ambitieux programme d'investissement 2018-2020 dont l'objectif est de renforcer l'outil industriel. Grâce à ces nouveaux financements, le montant total des investissements sur la période 2014-2020 sera porté à 200 M€, dont 70 M€ encore à réaliser.

- **ACTIVITES ET RESULTATS DU GROUPE**

- **Compte de résultat**

En M€	2018	2017
Chiffres d'affaires	402,0	406,4
EBITDA	28,0	27,5
Résultat opérationnel courant	14,7	16,1
Résultat opérationnel	9,9	11,6
Résultat financier	-3,6	-3,1
Résultat avant impôt	6,5	8,7
Résultat net consolidé	9,4	8,3

Le **chiffre d'affaires** est en léger recul de 1% à 402 M€, la progression de la Division Emballage (+ 3,0 M€) ne compense qu'en partie la baisse d'activité de la Division Bois (-7,5 M€).

L'**EBITDA**<sup>1</sup> progresse légèrement de 27,5 à 28 M€. Le Groupe bénéficie de la bonne maîtrise de ses charges opérationnelles lui permettant notamment d'absorber la hausse du coût des matières premières et de l'énergie.

Le **résultat opérationnel courant** diminue de 1,4 M€ principalement en raison de l'augmentation mécanique des amortissements du fait des investissements importants réalisés depuis cinq ans.

Le **résultat opérationnel** s'établit à 9,9 M€ et intègre une provision pour impairment de 5 M€ sur les actifs de la Division Bois comptabilisée en autres produits et charges opérationnels.

Le **résultat financier** s'élève à - 3,6 M€.

L'**impôt sur les sociétés** s'élève à + 2,9 M€ en 2018 contre - 0,5 M€ en 2017, dû notamment à l'activation de reports déficitaires sur des filiales étrangères.

Le **résultat net de l'ensemble consolidé** progresse ainsi de 8,3 M€ en 2017 à 9,4 M€ en 2018, soit + 15%.

---

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

➤ **Situation financière**

<b>Bilan</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Capitaux propres (M€)	126,0	108,1
Capitaux propres par actions (€)	5,2	5,3
Endettement net (M€)	102,4	90,3
Besoin en Fonds de Roulement (M€)	93,8	84,2

<b>Tableau de flux</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Flux de trésorerie opérationnels (M€)	8,0	23,6
Flux de trésorerie d'investissement (M€)	-22,2	-16,8
Flux de trésorerie de financement (M€)	3,2	12,4
Variation de trésorerie (M€)	-10,9	19,2

La variation de trésorerie est négative à - 10,9 M€ en 2018 compte tenu de la remontée des stocks de produits finis pour 9 M€ (très bas fin 2017) et d'un niveau d'investissement élevé.

Le flux de financement comprend l'augmentation de capital de 9,8 M€ par compensation de créance avec une partie de l'avance en compte courant de 7,1 M€ consentie par Attis 2 fin 2017, soit un solde net positif de 2,7 M€.

En 2018, la structure financière s'est encore renforcée : l'endettement net est contenu à un peu plus de 100 M€, les capitaux propres progressent de 18 M€ pour atteindre 126,0 M€ grâce au résultat 2018 (+ 9,4 M€) et à l'augmentation de capital (+ 9,8 M€).

En terme de liquidité, le Groupe dispose de marges de manœuvre confortables pour financer la poursuite de son programme d'investissement des deux prochaines années (70 M€) : une trésorerie de 11,3 M€ et des lignes de crédit issues du refinancement signé fin 2017 non encore tirées pour 50 M€.

• **RESULTAT PAR DIVISION ET ACTIVITE**

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

En M€	Division BOIS		Division EMBALLAGE		Dont Activité Papier		Dont Activité Sacs		Dont Activité Flexible	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Chiffres d'affaires	61,4	68,9	340,6	337,5	107,0	105,9	115,6	111,0	118,0	120,6
EBITDA	-0,3	1,0	28,3	26,5	15,2	10,2	5,3	7,3	7,5	8,8
Résultat opérationnel courant	-2,4	0,2	17,1	15,9	11,5	6,8	1,8	3,7	4,0	5,7

- La **Division Bois** voit son EBITDA reculer de 1,3 M€ en 2018.

Le plan Bois mis en place fin 2017 a permis de limiter l'impact de la très forte et brutale hausse des prix du bois d'œuvre (+ 35% en 18 mois dont + 21% en 2018) couplée à une offre insuffisante sur le massif aquitain qui complexifie les approvisionnements.

Ces hausses matière difficiles à répercuter sur les produits de décorations vendus en GSB ont affecté la rentabilité mais également contraint à arrêter ou diminuer certaines productions qui ne peuvent être commercialisées sans pertes importantes.

- La **Division Emballage** poursuit son redressement avec une amélioration de l'EBITDA de 1,8 M€ dans le contexte de la hausse des prix du papier qui ont favorisé la papeterie et pénalisé les activités de transformation Sacs et Flexible.
- **L'Activité Papier** augmente son EBITDA de 5,0 M€ en 2018 (+ 50%) grâce à des prix de vente en hausse, soutenus par un contexte commercial globalement favorable aux papetiers avec une demande forte malgré des coûts d'approvisionnement en bois repartis à la hausse et un niveau de production en dessous de la capacité nominale.
- **L'Activité Sacs** voit son EBITDA baisser de 2 M€, pénalisé par les hausses de prix des papiers, en particulier pour les deux sacheries françaises de Mimizan et Saint Herblain. Les 3 sacheries étrangères (Allemagne, Tunisie et Grèce) améliorent leur rentabilité de 10%.
- **L'Activité Flexible** affiche un EBITDA en baisse de 1,3 M€ pour les mêmes raisons que l'Activité Sacs, la non répercussion de la totalité des hausses de coûts matières.

➤ **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 5,2 M€, contre 5,1 M€ en 2017.

Le résultat d'exploitation est en progression à + 0,06 M€ (vs -0,3 M€ en 2017).

Le résultat financier net augmente à + 6,6 M€. Il est à noter que ce résultat financier intègre le paiement des dividendes de Gascogne Sacs pour un montant de 1,9 M€ et de Gascogne Flexible pour un montant de 6,0 M€.

Le résultat exceptionnel est de - 0,08 M€ en 2018.

Le résultat net s'établit à +6,5 M€, contre +2,1 M€ en 2017.

Le Capital social passe à 60,8 M€ suite à l'augmentation de capital de 9,8 M€.

Le nombre d'actions auto-détenues au 31 décembre 2018 est de 40 206.

*Echéancier fournisseurs et clients*

FOURNISSEURS	Exercice clos le 31/12/2018	Pourcentage du montant total des achats hors taxe de l'exercice	Exercice clos le 31/12/2017	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	72		47	
Montant total des achats sur l'exercice	2 165		4 314	
Solde non échu (date facture < 60 jours)	516		432	
<b>TOTAL NON ECHU</b>	<b>516</b>		<b>432</b>	
Échu depuis moins de 30 jours	165		56	
Échu depuis 30 à 60 jours	64		2	
Échu depuis plus de 60 jours	1		2	
<b>TOTAL ECHU</b>	<b>229</b>	<b>1%</b>	<b>61</b>	<b>1%</b>

<b>CLIENTS</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2018</b>	<b>Pourcentage du chiffre d'affaires hors taxe de l'exercice</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2017</b>	<b>Pourcentage du chiffre d'affaires hors taxe de l'exercice</b>
Nombre de factures émises non réglées à la date de clôture dont le terme est échu	<b>76</b>		<b>157</b>	
Montant total des factures concernées sur l'exercice	<b>5 531</b>		<b>6 048</b>	
Solde non échu (date facture < 60 jours)	1 731		2 239	
<b>TOTAL NON ECHU</b>	<b>1 731</b>		<b>2 239</b>	
Échu depuis moins de 30 jours	14		12	
Échu depuis 30 à 60 jours	27		12	
Échu depuis plus de 60 jours	285		491	
<b>TOTAL ECHU</b>	<b>326</b>	<b>9%</b>	<b>515</b>	<b>9%</b>

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

Des litiges sont provisionnés dans les comptes consolidés pour un montant de 2,3 M€ (vs 3,3 M€ en 2017) :

- 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.

- **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 2018 s'élèvent à 1,5 M€ et sont comptabilisées en charge.

A Mimizan, le 30 avril 2019