

EXPOSE SOMMAIRE
DE LA SITUATION DE GASCOGNE
ANNEE 2019

Extrait du Rapport Annuel du 30 avril 2020 sur l'exercice 2019.

- **FAITS MARQUANTS**

Le Groupe a consolidé son redressement avec une rentabilité globale stabilisée au même niveau (EBITDA de l'ordre de 28 M€) pour la 3ème année consécutive. La progression de la rentabilité de la Division Emballage, portée par la bonne orientation des activités Sacs et Flexible, a plus que compensé le retrait significatif de la Division Bois, impactée par un manque d'activité. Globalement, la rentabilité du Groupe reste toujours fortement impactée par des prix du bois très élevés.

Le Groupe a poursuivi ses investissements cette année sur un rythme soutenu (26 M€), avec notamment la mise en service début novembre des nouvelles turbines de production d'électricité au sein de la papeterie de Mimizan, dans le cadre du projet CRE5 qui va contribuer à renforcer la compétitivité du site dès 2020.

La participation de 40% de Gascogne Sacs dans les sociétés italiennes Sacchificio Veneto et Lessinia Immobili a été cédée en novembre à l'autre actionnaire (avec 60%) pour un montant de 3,3 M€ qui valorise les bénéfices générés par cette participation depuis son acquisition en 1998. Par conséquent, cette opération dégage une plus-value de 1 M€ dans les comptes de la société Gascogne Sacs, et un résultat quasi-neutre dans les comptes consolidés.

La cession de cet actif non stratégique est une opération positive pour le Groupe, fruit d'un long processus entamé par la gouvernance actuelle dès son arrivée en 2014, car elle permet de dégager des ressources réinvesties dans son outil industriel.

- **ACTIVITES ET RESULTATS DU GROUPE**

- **Compte de résultat**

En M€	2019	2018
Chiffre d'affaires	389,9	402,0
EBITDA	28,5	28,0
Résultat opérationnel courant	14,3	14,8
Résultat opérationnel	13,7	10,0
Résultat financier	-4,0	-3,6
Résultat avant impôt	9,8	6,5
Résultat net consolidé	9,7	9,4

Le **chiffre d'affaires** est en recul de 3% à 389,9 M€.

Le chiffre d'affaires de la Division Bois (15% du chiffre d'affaires) est en retrait de 14%. Le chiffre d'affaires de la Division Emballage (85% du chiffre d'affaires) est quasi-stable, la croissance des activités Sacs et Flexible compensant le recul de l'activité Papier.

L'**EBITDA**¹ progresse légèrement de 28,0 à 28,5 M€.

L'EBITDA intègre un impact de + 1,4 M€ en conséquence de la 1^{ère} application de la norme IFRS 16 – contrats de location.

Le **résultat opérationnel courant** diminue de 0,5 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 13,7 M€, marquant une forte hausse de 37% par rapport à 2018, compte tenu de la nette réduction des charges non courantes cette année.

Le **résultat financier** s'élève à – 4,0 M€ en ligne avec l'évolution de la structure d'endettement.

Le **résultat net de l'ensemble consolidé** progresse ainsi de 9,4 M€ en 2018 à 9,7 M€ en 2019.

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

➤ **Structure financière**

Bilan	2019	2018
Capitaux propres (M€)	134,7	126,2
Capitaux propres par actions (€)	5,5	5,3
Endettement net (M€)	112,8	102,4
Besoin en Fonds de Roulement (M€)	96,7	93,8

Tableaux de flux	2019	2018
Flux de trésorerie opérationnels (M€)	21,7	8,0
Flux de trésorerie d'investissement (M€)	-25,9	-22,2
Flux de trésorerie de financement (M€)	9,3	3,2
Variation de trésorerie (M€)	5,0	-10,9

Les flux opérationnels augmentent fortement (+ 13,7 M€), à EBITDA quasi-constant, en raison d'une moindre progression du Besoin en Fonds de Roulement qu'en 2018 et de décaissements exceptionnels moins importants.

Les flux d'investissement sont plus élevés qu'en 2018 (+3,7 M€), liés à la poursuite du programme d'investissement, marqué cette année par la finalisation du projet CRE5.

Les flux de financement s'élèvent à 9,3 M€ comprenant des tirages importants de la ligne de crédit capex (25 M€) pour financer les investissements.

Au total, la variation de trésorerie est positive à + 5 M€.

L'endettement net est maîtrisé, compte tenu du plan d'investissement ambitieux entamé depuis 2014. En 2019, il progresse de 10,4 M€ dont un impact de 4,3 M€ lié à la 1^{ère} application de la norme IFRS 16 – contrats de location.

Les covenants financiers ont été respectés au 31 décembre 2019.

- **RESULTAT PAR DIVISION ET ACTIVITE**

En M€	Division BOIS		Division EMBALLAGE		Dont Activité Papier		Dont Activité Sacs		Dont Activité Flexible	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Chiffres d'affaires	52,7	61,4	337,1	340,6	101,2	107,0	115,5	115,6	120,4	118,0
EBITDA	-1,5	-0,3	30,0	28,3	11,0	15,2	8,4	5,3	9,8	7,5
Résultat opérationnel courant	-2,3	-2,4	16,6	17,2	5,7	11,5	4,6	1,8	6,0	4,0

- La **Division Bois** voit son chiffre d'affaires baisser de 14%. Des marchés ont été perdus sur les produits de la décoration distribués dans la GSB (Grandes Surfaces de Bricolage) car les prix historiquement élevés du pin maritime sur le massif des Landes de Gascogne ne peuvent permettre au Groupe d'être compétitif au regard des marchés adressés. Les marchés de l'industrie (bois pour palettes) sont également en retrait en raison de la concurrence des bois endommagés à bas coût (principalement scolytés) importés d'Europe Centrale et du Nord-Est de la France.

La contraction du chiffre d'affaires, associée à la baisse des marges compte tenu de la difficulté à répercuter les hausses de prix du bois ont entraîné une baisse de l'EBITDA en 2019 qui a été limitée à 1,2 M€ grâce aux mesures d'adaptations des coûts d'exploitation.

Dans ce contexte, le Groupe a annoncé un projet de restructuration afin d'ajuster les capacités industrielles aux marchés accessibles à l'entreprise. Ce projet a été présenté aux partenaires sociaux fin février 2020, il prévoit notamment la fermeture du site de Castets et la suppression de 91 postes.

- La **Division Emballage** poursuit son redressement avec une amélioration notable de l'EBITDA¹ de 1,7 M€ avec cependant des évolutions hétérogènes selon les activités :
- **L'Activité Papier** voit son EBITDA diminuer de 4,1 M€, fortement pénalisée par la baisse de sa marge brute compte tenu de l'inflation de la matière première bois et par l'arrêt réglementaire de la production de 3 semaines au mois de mai. Les compléments de rémunération d'EDF liés à la production d'électricité dans le cadre de CRE5 ont démarré en fin d'année (novembre) avec la mise en service des turbines.
- **L'Activité Sacs** augmente son EBITDA de 3,1 M€ (+ 58%) principalement tirée par la sacherie de Mimizan qui récolte les fruits de sa réorganisation industrielle et d'une stratégie commerciale recentrée.
Les sites de Saint Herblain et de Tunisie progressent également. Les sacheries en Allemagne et en Grèce ont un EBITDA stable par rapport à 2018.
- **L'Activité Flexible** améliore son EBITDA de 2,3 M€ (+ 32%). Des hausses de prix ont été passées pour neutraliser les hausses de prix matières subies en 2018, ce qui permet de restaurer les marges.

➤ **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 5,7 M€, contre 5,5 M€ en 2018.

Le résultat d'exploitation est en progression à + 0,3 M€ (vs +0,1 M€ en 2018).

Le résultat financier net diminue de +6,6 M€ à 0,1 M€. Il est à noter que le résultat financier intégrait en 2018 le paiement de dividendes des filiales, ce qui n'est pas le cas en 2019.

Le résultat exceptionnel est de - 0,25 M€ en 2019.

Le résultat net s'établit à +0,1 M€, contre +6,5 M€ en 2018.

Le nombre d'actions auto-détenues au 31 décembre 2019 est de 40 206.

Echéancier fournisseurs et clients

Fournisseurs	Exercice clos le 31/12/2019	Pourcentage du montant total des achats hors taxe de l'exercice	Exercice clos le 31/12/2018	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	54		72	
Montant total des achats sur l'exercice	2 979		2 165	
Solde non échu (date facture < 60 jours)	382		516	
Total non échu	382		516	
Échu depuis moins de 30 jours	435		165	
Échu depuis 30 à 60 jours	0		64	
Échu depuis plus de 60 jours	0		1	
Total échu	435	0%	229	1%

Clients	Exercice clos le 31/12/2019	Pourcentage du chiffre d'affaires hors taxe de l'exercice	Exercice clos le 31/12/2018	Pourcentage du chiffre d'affaires hors taxe de l'exercice
Nombre de factures émises non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu	95		76	
Montant total des factures concernées sur l'exercice	5 674		5 531	
Solde non échu (date facture < 60 jours)	1 810		1 731	
Total non échu	1 810		1 731	
Échu depuis moins de 30 jours	13		14	
Échu depuis 30 à 60 jours	26		27	
Échu depuis plus de 60 jours	380		285	
Total échu	419	0%	326	9%

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

Des litiges sont provisionnés dans les comptes consolidés pour un montant de 2,5 M€ (vs 2,3 M€ en 2018) :

- 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 2019 s'élèvent à 1,5 M€ et sont comptabilisées en charge.

- **EVOLUTION ET PERSPECTIVES**

Voir le paragraphe 'Crise du COVID 19' dans le chapitre Evénements postérieurs à la clôture ci-après.

- **EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

- **Restructuration de la Division Bois**

Le Groupe a annoncé un projet de restructuration de la Division Bois afin d'ajuster les capacités industrielles aux marchés accessibles à l'entreprise. Ce projet a été présenté aux partenaires sociaux fin février 2020, il prévoit notamment la fermeture du site de Castets et la suppression de 91 postes.

- **Cession des ORAN**

Au titre d'un contrat signé le 25 février 2020, les 4 821 137 ORAN (Obligations Remboursables en Actions ou en Numéraire) ont été cédées à leur nominal de 2,50 euros par les établissements bancaires détenteurs à la société Biolandes Technologies, actionnaire d'Attis 2, le principal actionnaire de Gascogne SA avec 70,6% des actions. Toutes les caractéristiques des ORAN ont été conservées et notamment les conditions de rémunération (1% l'an) et la maturité (31 décembre 2023).

La conclusion de ce contrat de cession est assimilée à une convention règlementée au titre de l'article L.225-38 du Code de commerce.

La signature de cette convention règlementée a été préalablement approuvée par le Conseil d'administration en date du 25 octobre 2019. Elle devra être soumise à l'approbation de l'Assemblée Générale à tenir en 2021 pour statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2020.

- **Crise du COVID 19**

Beaucoup de pays dans le Monde, et notamment la France, sont actuellement sévèrement affectés par la crise sanitaire du Covid-19.

Le groupe Gascogne a pris des mesures en concertation avec les Représentants du personnel afin d'assurer dans la mesure du possible la continuité de ses opérations et la qualité de ses services dans le respect des règles sanitaires préconisées par les autorités.

Les activités du Groupe sont essentielles et stratégiques pour les clients dans le domaine de l'agroalimentaire humain et animal et de la santé, aussi l'objectif du Groupe est de maintenir son activité industrielle et commerciale autant que possible dans ces conditions difficiles afin de satisfaire la demande et préparer au mieux l'après-crise.

La situation actuelle étant incertaine, il est difficile à ce stade d'en déterminer les impacts sur l'activité de la société en 2020.

Il s'agit d'un évènement post-clôture n'ayant pas de lien direct et prépondérant avec une situation existant à la clôture : conformément aux normes comptables, cet évènement n'a donc pas été pris en compte pour l'arrêté des comptes au 31 décembre 2019.