

**EXPOSE SOMMAIRE**  
**DE LA SITUATION DE GASCOGNE**  
**ANNEE 2020**

*Extrait du Rapport Annuel du 30 avril 2021 sur l'exercice 2020.*

- **FAITS MARQUANTS**

La crise sanitaire Covid-19 a logiquement pesé sur l'activité à partir de mi-mars, bien que le Groupe ait été en mesure d'assurer globalement la continuité de ses opérations et la qualité de ses services dans le respect des règles sanitaires préconisées par les autorités. Seule la papeterie a dû arrêter son activité près de 3 semaines entre mi-mars et début avril.

La Division Emballage a fait preuve de résilience avec un recul de son chiffre d'affaires limité à 4,4%, grâce à sa présence sur les marchés agroalimentaire humain et animal et de la santé qui sont restés dynamiques.

La Division Bois a été plus fortement touchée compte tenu de l'impact de la crise sur ses débouchés (fermeture des magasins de décoration, arrêt des chantiers de construction).

Au final, le chiffre d'affaires du Groupe recule modérément, de 8,0% sur l'année.

Malgré cette baisse d'activité, le Groupe est parvenu à faire progresser son EBITDA de 12,6%, grâce à la bonne performance de la Division Emballage qui compense la perte de la Division Bois, qui ne représente plus que 10% du chiffre d'affaires consolidé. Le Groupe récolte les fruits de sa politique industrielle et commerciale de long terme, de sa gestion rigoureuse et de son investissement massif dans la production d'énergie de la papeterie (la chaudière biomasse en juillet 2016 puis les turbines de production d'électricité en novembre 2019) qui permet de générer de façon récurrente des revenus significatifs.

Le taux d'EBITDA est de 8,9% en 2020 et de 10,9% pour la Division Emballage.

Le Groupe s'est attaché également à préserver sa situation financière pendant cette période. La trésorerie au 31 décembre 2020 s'élève à 38,3 M€ après encaissement du Prêt Garanti par l'Etat de 22 M€. L'endettement net a été réduit de 5% sur l'année grâce à un bon niveau d'EBITDA, aux investissements maîtrisés et à une progression du BFR contenue.

Le Groupe bénéficie de mesures du plan de relance : la sacherie de Mimizan a obtenu une subvention de 0,8 M€ correspondant à 23% de l'investissement dans une nouvelle ligne de production de sacs Petite et Moyenne Contenance qui a été commandée en fin d'année et sera mise en service courant 2022.

- **ACTIVITES ET RESULTATS DU GROUPE**

- ♦ **Compte de résultat**

En M€	2020	2019
Chiffre d'affaires	358,8	389,9
EBITDA	32,1	28,5
Résultat opérationnel courant	16,3	14,3
Résultat opérationnel	13,3	13,7
Résultat financier	-4,8	-4,0
Résultat avant impôt	8,4	9,8
Résultat net consolidé	8,3	9,7

Le **chiffre d'affaires** est en recul de 8,0% à 358,7 M€, dont -10,5% au 1<sup>er</sup> semestre 2020 et -5,3% au 2<sup>nd</sup> semestre 2020.

Le chiffre d'affaires de la Division Bois (10% du chiffre d'affaires consolidé) est en retrait de 31% très fortement impacté par la fermeture des magasins de bricolage et l'arrêt des chantiers de construction pendant plusieurs semaines à partir de mi-mars.

Le chiffre d'affaires de la Division Emballage (90% du chiffre d'affaires consolidé) est en baisse de seulement 4,4%.

L'**EBITDA**<sup>1</sup> progresse de 3,6 M€ (soit 12,6%) passant de 28,5 à 32,1 M€.

Le **résultat opérationnel courant** progresse de 2,0 M€ en raison de l'augmentation de l'EBITDA, atténuée par l'augmentation des amortissements liée notamment à la mise en service des nouvelles turbines de production d'électricité de la papeterie de Mimizan fin 2019.

Le **résultat opérationnel** est quasi-stable à 13,3 M€, compte tenu de la comptabilisation de charges non courantes au titre du Plan de Sauvegarde de l'Emploi du site de Castets (Division Bois).

Le **résultat financier** s'élève à -4,8 M€ en dégradation de 0,8 M€ liée à des pertes de change (dévalorisation du dollar) et à l'évolution de la structure d'endettement.

Le **résultat net de l'ensemble consolidé** s'établit à 8,3 M€. Le Groupe conserve ainsi un niveau de rentabilité solide dans une année atypique.

---

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

♦ **Structure financière**

<b>Bilan</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Capitaux propres (M€)	142,8	134,7
Capitaux propres par actions (€)	5,9	5,5
Endettement net (M€)	107,4	112,8
Besoin en Fonds de Roulement (M€)	97,8	96,7

<b>Tableaux de flux</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Flux de trésorerie opérationnels (M€)	23,9	21,7
Flux de trésorerie d'investissement (M€)	-14,9	-25,9
Flux de trésorerie de financement (M€)	12,6	9,3
Variation de trésorerie (M€)	21,6	5,0

Les flux opérationnels augmentent légèrement (+ 2,2 M€) à 23,9 M€, la progression liée à la hausse de l'EBITDA étant atténuée par la hausse maîtrisée du Besoin en Fonds de Roulement et des décaissements (partiels) du PSE de Castets.

Ces flux couvrent largement les flux d'investissement de 14,9 M€, les investissements ayant été moindres compte tenu de la situation sanitaire qui a retardé les projets et limité les déplacements d'intervenants externes.

Les flux de financement s'élèvent à 12,6 M€ comprenant le tirage du solde de la ligne de crédit capex et la mise en place du Prêt Garanti par l'Etat, dont le remboursement sera amorti sur 5 ans à compter du 2<sup>nd</sup> semestre 2021, le Groupe ayant choisi de renforcer sa trésorerie dans ce contexte incertain.

La variation de trésorerie est positive à + 21,6 M€ et la trésorerie disponible au 31 décembre 2020 s'élève à 38,3 M€.

**L'endettement net** a été réduit de 5% en 2020 à 107,4 M€ grâce au bon niveau d'EBITDA, à un niveau d'investissements maîtrisé et à une progression du BFR contenue.

Les covenants financiers ont été respectés au 31 décembre 2020.

• **RESULTAT PAR DIVISION ET ACTIVITE**

En M€	Division BOIS		Division EMBALLAGE		Dont Activité Papier		Dont Activité Sacs		Dont Activité Flexible	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Chiffres d'affaires	36,3	52,7	322,3	337,1	106,8	101,2	111,4	115,5	104,3	120,4
EBITDA	-3,1	-1,5	35,2	30	13,5	11	11,9	8,4	8,8	9,8
Résultat opérationnel courant	-3,9	-2,3	20,1	16,6	7,9	5,7	7,8	4,6	4,4	6,0

♦ **La Division Bois** a fortement souffert de la période du 1<sup>er</sup> confinement au 2<sup>nd</sup> trimestre.

Le chiffre d'affaires a reculé de 25% au 1<sup>er</sup> trimestre, 46% au 2<sup>nd</sup> trimestre et de 25% au 2<sup>nd</sup> semestre.

Malgré les mesures d'activité partielle qui ont permis de réduire les coûts opérationnels, le niveau de chiffre d'affaires n'était pas suffisant pour atteindre un EBITDA positif. Cette Division reste pénalisée de surcroît par un prix du bois en Aquitaine toujours élevé, malgré une légère décreue depuis le pic atteint début 2019.

Le projet de restructuration industrielle (suppression de 84 postes), qui comprend principalement la fermeture du site de Castets, a été annoncé fin février aux partenaires sociaux et le Plan de Sauvegarde de l'Emploi a été finalisé au mois de mai.

♦ **La Division Emballage** poursuit sa progression avec une amélioration de l'EBITDA de 5,2 M€ (+ 17%).

- **L'Activité Papier** augmente son EBITDA de 2,5 M€, grâce à la production et la vente d'électricité en année pleine (nouvelles turbines mises en service en novembre 2019).

Cette performance est d'autant plus satisfaisante que l'impact de la baisse des prix de vente (tendance mondiale) n'a été que faiblement compensée par la légère baisse des coûts d'approvisionnement en bois, qui restent très élevés.

La fermeture de la papeterie pendant près de 3 semaines au début de la crise sanitaire a également fortement pénalisé l'activité à un moment où les marchés étaient dynamiques et a conduit à décaler l'arrêt réglementaire sur le 1<sup>er</sup> trimestre 2021. La demande sur le 2<sup>nd</sup> semestre a été très molle, confirmant le cycle de baisse des prix de vente.

- **L'Activité Sacs** augmente son EBITDA de 3,5 M€ (+ 42%), grâce à la progression des sacheries de Mimizan et Saint Herblain en France et de la sacherie en Grèce. Les actions industrielles et commerciales mises en place portent leurs fruits, dans un contexte de demande commerciale soutenue.

Les sacheries en Allemagne et en Tunisie ont quant à elles maintenu un EBITDA quasi-constant dans des contextes de marché moins dynamiques.

Globalement, l'Activité Sacs a été peu impactée par la crise sanitaire.

- **L'Activité Flexible** voit son EBITDA baisser de 1,0 M€ (- 10%).

La société Gascogne Flexible à Dax est la société de la Division Emballage la plus impactée par la crise sanitaire avec un chiffre d'affaires en recul de 13,3%, avec 3 marchés spécifiquement touchés : les marchés de l'isolation des bâtiments et l'industrie (adhésifs), de façon temporaire avec l'arrêt des chantiers et le ralentissement industriel, et le marché des composites pour l'aéronautique, probablement de façon plus durable.

Grâce à la réactivité du Groupe, la diminution d'EBITDA de Gascogne Flexible à Dax a pu être limitée à seulement 1,3 M€ (-14%).

Le site allemand voit également son chiffre d'affaires reculer (-15%) mais en raison principalement de l'application de la stratégie commerciale de recentrage sur les clients les plus rentables. L'EBITDA progresse en revanche de 0,3 M€ grâce à la bonne maîtrise des charges.

#### ♦ **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 8,4 M€, contre 5,4 M€ en 2019. Le chiffre d'affaires augmente significativement en 2020 (+ 55%) pour deux raisons :

- 26 salariés de sociétés du Groupe travaillant sur des fonctions supports (achats, comptabilité, RH, informatique) ont été transférés sur la société mère au 1<sup>er</sup> janvier 2020, qui les refacture à ses filiales
- Les 1ers modules du nouvel ERP du Groupe, dont les coûts sont portés par la société mère (et comptabilisés en immobilisations corporelles) ont été mis en service en 2020, les amortissements correspondants sont refacturés aux filiales utilisatrices de l'ERP

Le résultat d'exploitation est à l'équilibre, en léger recul. (+0,3 M€ en 2019). La hausse du chiffre d'affaires (+ 3 M€) a pour contrepartie la hausse des frais de personnel (+ 2 M€) du fait des transferts de salariés, de la hausse des charges externes (+ 0,5 M€) et des dotations aux amortissements (+ 0,4 M€) du fait de la mise en service des 1ers modules du nouvel ERP.

Le résultat financier net augmente de 0,5 M€, (de 0,1 M€ à 0,6 M€ en 2020), en raison d'une reprise de la provision de 0,5 M€ sur le prêt en compte courant de la filiale Aigis.  
En 2020, comme en 2019, aucune filiale n'a versé de dividendes.

Le résultat exceptionnel est proche de zéro en 2020.

L'impôt sur les sociétés est un produit de 1,8 M€ en 2020. Il résulte du changement de méthode comptable intervenu sur la période et détaillé ci-après.

La méthode de comptabilisation de l'intégration fiscale a été modifiée en 2020.

Le schéma historiquement retenu par le Groupe pour la comptabilisation de l'intégration fiscale était le suivant :

- Les sociétés bénéficiaires comptabilisent une charge d'impôts comme en l'absence d'intégration fiscale
- Les sociétés déficitaires ne comptabilisent pas d'écriture liée à l'impôt
- La société mère enregistre l'économie d'impôt associé à l'utilisation des déficits dans un compte d'attente (dont le montant avait atteint 22,6 M€ fin 2019)

Ce schéma était correct mais peu utilisé par d'autres sociétés, aussi il a été décidé d'adopter un schéma comptable plus couramment utilisé :

- Les sociétés bénéficiaires comptabilisent une charge d'impôts comme en l'absence d'intégration fiscale
- Les sociétés déficitaires ne comptabilisent pas d'écriture liée à l'impôt
- La société mère enregistre l'économie d'impôt associé à l'utilisation des déficits en résultat.

Ce changement de méthode comptable a été comptabilisé en neutralisant le compte d'attente (22,6 M€ à fin 2019) en report à nouveau car le Groupe passe d'une méthode comptable peu utilisée à une méthode comptable couramment utilisée.

Le produit d'impôt de 1,8 M€ correspond à l'économie d'impôt 2020 associé à l'utilisation des déficits.

Le résultat net s'établit à +2,4 M€, contre 0,1 M€ en 2019.

Au bilan, il est à noter que les capitaux propres augmentent de 24,9 M€ (passant de 83,6 à 108,5 M€) lié au résultat net de l'année (2,3 M€) et à ce changement de méthode comptable (22,6 M€).

Le nombre d'actions auto-détenues au 31 décembre 2020 est de 40 206.

Echéancier fournisseurs et clients

Fournisseurs	Exercice clos le 31/12/2020	Pourcentage du montant total des achats hors taxe de l'exercice	Exercice clos le 31/12/2019	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	24		54	
Montant total des achats sur l'exercice	3 495		2 979	
Solde non échu (date facture < 60 jours)	682		382	
<b>Total non échu</b>	<b>682</b>		<b>382</b>	
Échu depuis moins de 30 jours	25		435	
Échu depuis 30 à 60 jours	1		0	
Échu depuis plus de 60 jours	0		0	
<b>Total échu</b>	<b>26</b>	<b>0%</b>	<b>435</b>	<b>1%</b>

Clients	Exercice clos le 31/12/2020	Pourcentage du chiffre d'affaires hors taxe de l'exercice	Exercice clos le 31/12/2019	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	6		95	
Montant total des factures concernées sur l'exercice	8385		5 674	
Solde non échu (date facture < 60 jours)	2 401		1 810	
<b>Total non échu</b>	<b>2401</b>		<b>1810</b>	
Échu depuis moins de 30 jours	6		13	
Échu depuis 30 à 60 jours	6		26	
Échu depuis plus de 60 jours	18		380	
<b>Total échu</b>	<b>30</b>	<b>0%</b>	<b>419</b>	<b>9%</b>

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

Des litiges sont provisionnés dans les comptes consolidés pour un montant de 2,6 M€ (vs 2,5 M€ en 2019) :

- 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 2020 s'élèvent à 1,3 M€ et sont comptabilisées en charge.

- **PARTIES LIEES**

- ◆ **Transactions de la société mère avec les filiales du Groupe**

Il s'agit d'une part des prestations de service et de la mise à disposition des dirigeants facturées par la société mère aux filiales et d'autre part d'avances en compte courant consenties à/ou par certaines filiales qui donnent lieu à facturation d'intérêts financiers. Par ailleurs, l'ensemble des sociétés françaises font partie d'un groupe d'intégration fiscale dont Gascogne SA est la société mère.

- ◆ **Transactions avec des parties liées**

Gascogne SA n'a entretenu, en 2020, aucune relation de quelque nature que ce soit avec les dirigeants (autre que les émoluments ou jetons de présence). Voir le paragraphe IV.4.

Gascogne SA a des relations avec les sociétés du Groupe Biolandes (actionnaire d'Attis 2) pour la mise à disposition de locaux et de personnels.

Biolandes Technologies (société du Groupe Biolandes) a racheté les 4 821 137 ORAN (Obligations Remboursables en Actions ou en Numéraires) aux établissements bancaires détenteurs, à leur nominal de 2,50 euros en date du 25 février 2020. Toutes les caractéristiques des ORAN ont été conservées et notamment les conditions de rémunération (1% l'an) et la maturité (31 décembre 2023). Au titre de l'exercice 2020, Gascogne SA a versé à Biolandes Technologie les intérêts liés à la rémunération de ces obligations pour un montant de 104 K€.

- **EVOLUTION ET PERSPECTIVES**

Le Groupe vise à continuer de s'inscrire dans une trajectoire d'amélioration de ses performances mais reste très prudent et vigilant à court terme, compte tenu d'un contexte économique et sanitaire toujours hautement incertain en ce début d'année 2021 et de la tendance inflationniste constatée sur certaines matières premières.

- **EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Il n'y a pas d'événements postérieurs à la clôture.