

EXPOSE SOMMAIRE
DE LA SITUATION DE GASCOGNE
ANNEE 2021

Extrait du Rapport Annuel du 29 avril 2022 sur l'exercice 2021.

- **FAITS MARQUANTS**

L'année 2021 a été marquée par une reprise économique très dynamique après une année 2020 fortement perturbée par les effets de la crise sanitaire.

Cette reprise économique s'est traduite par un retour à une activité commerciale dense sur la plupart des segments de marché à partir du mois de mars. Elle a été associée à une hausse importante et simultanée du coût de toutes les matières premières et des transports que le Groupe a pu en grande partie répercuter à ses clients. Enfin, à partir du mois de septembre, le Groupe a été en revanche fortement pénalisé, en particulier pour la papeterie, par la hausse historique du prix de l'énergie, qui n'a pas pu être compensée dans un délai aussi court compte tenu de la brutalité et de l'ampleur de la hausse.

Dans ce contexte, le maintien d'un EBITDA à 32,1 M€ démontre la solidité du modèle économique de Gascogne. La rentabilité de la Division Bois et des activités de transformation de la Division Emballage (Activité Sacs et Activité Flexible) progresse significativement en 2021, compensant le fort retrait de l'Activité Papier, dû à la hausse brutale des coûts de l'électricité sur les 4 derniers mois.

- **ACTIVITES ET RESULTATS DU GROUPE**

- ◆ **Compte de résultat**

En M€	2021	2020
Chiffre d'affaires	398,9	358,8
EBITDA	32,1	32,1
Résultat opérationnel courant	16,0	16,3
Résultat opérationnel	16,6	13,3
Résultat financier	-2,8	-4,8
Résultat avant impôt	13,8	8,4
Résultat net consolidé	12,9	8,3

Le **chiffre d'affaires** progresse de + 11,2 % à 398,9 M€ en 2021. Le Groupe a retrouvé un niveau d'activité comparable à celui d'avant la crise sanitaire.

Le chiffre d'affaires de la Division Emballage (90% du chiffre d'affaires consolidé) est en hausse de +11%, celui de la Division Bois de 12,3%.

L'EBITDA¹ est maintenu à 32,1 M€, ce qui traduit une performance solide compte tenu de la forte hausse du coût des matières premières depuis le début de l'année et de l'électricité sur les 4 derniers mois.

Le **résultat opérationnel courant** est stable à 16 M€.

Le **résultat opérationnel** s'établit à 16,6 M€ vs 13,3 M€ en 2020. En 2020, une provision avait été comptabilisée en charges non courantes au titre du Plan de Sauvegarde de l'Emploi du site de Castets.

En 2021, un produit d'indemnisation d'assurance relatif à la destruction par un incendie d'une chaudière à Saint Symphorien (mai 2020) a été comptabilisé.

Le **résultat financier** est en amélioration de 2 M€ grâce au résultat de change.

Le **résultat net de l'ensemble consolidé** s'établit à 12,9 M€, en progression de 56%.

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

◆ **Structure financière**

Bilan	2021	2020
Capitaux propres (M€)	158,1	143,5*
Capitaux propres par actions (€)	6,5	5,9
Endettement net (M€)	97,7	107,4
Besoin en Fonds de Roulement (M€)	94,3	97,8

* Impact changement de méthode (interprétation IFRS IC IAS 19) : +0,7 m€, net d'impôts différés

Tableaux de flux	2021	2020
Flux de trésorerie opérationnels (M€)	34,6	22,8
Flux de trésorerie d'investissement (M€)	-25,0	-13,8
Flux de trésorerie de financement (M€)	-18,1	12,6
Variation de trésorerie (M€)	-8,5	21,6

Les flux opérationnels augmentent (+ 11,8 M€) à 34,6 M€ à EBITDA constant, en raison de la baisse du Besoin en Fonds de Roulement (baisse des stocks) et de l'encaissement du produit d'indemnisation d'assurance du sinistre de la chaudière de Saint Symphorien.

Ces flux couvrent les flux d'investissement de 25,0 M€, qui ont quasiment doublé par rapport à l'année 2020, période pendant laquelle les investissements avaient été limités par les confinements.

Les flux de financement s'élèvent à – 18,1 M€ comprenant des remboursements d'emprunts pour 28,4 M€, une plus grande utilisation de la ligne d'affacturage pour 5,5 M€ en lien avec la hausse du chiffre d'affaires et la mise en place d'un nouveau prêt de 5,0 M€.

La variation de trésorerie est négative à – 8,5 M€. La trésorerie disponible s'élève à 29,7 M€.

L'endettement net diminue de près de 10 M€ (-8,6%) et passe en dessous de 100 M€.

Les covenants financiers ont été respectés au 31 décembre 2021.

• **RESULTAT PAR DIVISION ET ACTIVITE**

En M€	Division BOIS		Division EMBALLAGE		Dont Activité Papier		Dont Activité Sacs		Dont Activité Flexible	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Chiffres d'affaires	40,9	36,4	357,9	322,3	124,7	106,8	121,5	111,4	111,7	104,3
EBITDA	0,7	-3,1	31,4	35,2	7,1	13,5	13,3	11,9	10,0	8,8
Résultat opérationnel courant	-1,0	-3,9	17,0	20,1	1,6	7,9	9,9	7,8	5,6	4,4

♦ **La Division Bois, en croissance**, retrouve un EBITDA positif à 0,7 M€, en amélioration de 3,8 M€.

La demande soutenue des clients est favorable à l'évolution du chiffre d'affaires global et à l'amélioration des marges, cette dernière étant soutenue par la réduction de coût liée à la réorganisation de l'outil industriel.

♦ **La Division Emballage** voit son EBITDA diminuer de 3,8 M€ du fait de l'Activité Papier.

• **L'Activité Papier** voit diminuer son EBITDA de 6,4 M€ malgré un chiffre d'affaires en croissance.

Les volumes de ventes de papier ont augmenté de 13,6% en 2021, soutenus par une forte demande.

L'EBITDA est principalement impacté par l'arrêt réglementaire et par la hausse sans précédent du prix de l'électricité multiplié par 4,5 entre juin et décembre, soit un surcoût de l'ordre de 7 M€.

• **L'Activité Sacs** augmente son EBITDA de 1,4 M€ (+12%), grâce à la progression des ventes des cinq sacheries dans un contexte de demande très soutenue depuis le mois de mars sur tous les marchés et sur tous les types de sacs.

• **L'Activité Flexible** réalise un EBITDA en hausse de 1,2 M€ (+13%).

L'EBITDA de la société Gascogne Flexible à Dax augmente de 23% grâce au développement de marchés à plus forte valeur ajoutée.

Le site allemand connaît une période moins favorable avec un chiffre d'affaires et un EBITDA en retrait sur l'année.

♦ **Changement de méthode comptable**

Le Groupe applique la décision de l'IFRS IC relative à l'application de la norme IAS 19, intitulée *Attributing Benefits to Periods of Service*. Cette décision a conduit à une modification du calcul des avantages postérieurs à l'emploi au sein du Groupe, limitée cependant au cas des indemnités de fin de carrières applicables en France, l'analyse du Groupe ayant conclu à l'absence d'impact dans les autres pays.

Ce changement ayant été appliqué de manière rétrospective, l'état de la situation financière consolidée, le tableau de variation des capitaux propres consolidés ainsi que les montants figurant dans les tableaux annexes pour la période comparative ont été ajustés comme si cette méthode avait toujours été appliquée.

Par rapport aux montants publiés au 31 décembre 2020, les impacts se traduisent principalement par :

- une baisse des Avantages du personnel de 973 milliers d'euros ;
- une baisse des Impôts différés actifs de 243 milliers d'euros ;
- une augmentation des Réserves consolidées (Capitaux propres – part du Groupe) de 730 milliers d'euros.

♦ **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 8,6 M€, contre 8,4 M€ en 2020.

Le résultat d'exploitation est à l'équilibre comme en 2020.

Le résultat financier net augmente de 3,3 M€, (de 0,6 M€ à 3,9 M€ en 2021), en raison du versement de dividendes par la filiale Gascogne Flexible à hauteur de 3,8 M€.

Le résultat exceptionnel s'établit à – 92 K€ en 2021.

L'impôt sur les sociétés est un produit de 2,0 M€ en 2020 correspondant à l'économie d'impôt 2021 associée à l'utilisation des déficits des filiales déficitaires au sein de l'intégration fiscale.

Le résultat net s'établit à + 5,7 M€, contre + 2,4 M€ en 2020.

Au bilan, il est à noter que les capitaux propres augmentent de 5,7 M€ (passant de 108,5 à 114,2 M€) lié au résultat net de l'année (5,7 M€).

Le nombre d'actions auto-détenues au 31 décembre 2021 est de 40 206.

Echéancier fournisseurs et clients

Fournisseurs	Exercice clos le 31/12/2021	Pourcentage du montant total des achats hors taxe de l'exercice	Exercice clos le 31/12/2020	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	28		24	
Montant total des achats sur l'exercice	3 276		3 495	
Solde non échu (date facture < 60 jours)	651		682	
Total non échu	651		682	
Échu depuis moins de 30 jours	85		25	
Échu depuis 30 à 60 jours	5		1	
Échu depuis plus de 60 jours	-37		0	
Total échu	54	2%	26	0%

Clients	Exercice clos le 31/12/2021	Pourcentage du chiffre d'affaires hors taxe de l'exercice	Exercice clos le 31/12/2020	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	22		6	
Montant total des factures concernées sur l'exercice	8 580		8 385	
Solde non échu (date facture < 60 jours)	2 492		2 401	
Total non échu	2 492		2 401	
Échu depuis moins de 30 jours	15		6	
Échu depuis 30 à 60 jours	14		6	
Échu depuis plus de 60 jours	76			
Total échu	104	1%	12	0%

• POINT SUR L'EVOLUTION DES PRINCIPAUX CONTENTIEUX

Des litiges sont provisionnés dans les comptes consolidés pour un montant de 2,5 M€ (vs 2,6 M€ en 2020) :

- 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 2021 s'élèvent à 1,45 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 2021, aucune relation de quelque nature que ce soit avec les dirigeants (autre que les émoluments ou jetons de présence).

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 2021, Gascogne SA a versé à Biolandes Technologie les intérêts liés à la rémunération de ces obligations pour un montant de 121 K€.

• EVOLUTION ET PERSPECTIVES

L'activité commerciale est toujours soutenue sur les premiers mois de l'année et devrait le rester une bonne partie de l'année 2022 dans un environnement toujours incertain marqué par la crise géopolitique majeure en Ukraine.

Le Groupe précise qu'il réalise moins de 1% de son chiffre d'affaires en Russie, n'a pas de clients en Ukraine et en Biélorussie et ne s'approvisionne pas directement en matières premières dans ces 3 pays.

Les prix des matières premières, des transports et de l'énergie continuent cependant d'augmenter depuis le début de l'année et il est encore difficile de mesurer les impacts de cette crise sur les flux logistiques et sur des ruptures possibles d'approvisionnement de certaines matières.

Le Groupe avance sur le projet d'implémentation de la nouvelle machine à papier pour la papeterie de Mimizan et sur son financement.

- **EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

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