

**EXPOSE SOMMAIRE DE LA SITUATION**  
**DU GROUPE GASCOGNE**  
**ANNEE 2024**

*Extrait du Rapport Annuel du 30 avril 2025 sur l'exercice 2024*

● **Faits marquants**

Le groupe Gascogne a évolué tout au long de l'année 2024 dans une conjoncture incertaine, qui pèse sur la vigueur de la demande dans un contexte de normalisation des prix de vente.

Dans ce contexte, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires annuel de 391,2 M€, limitant son recul à -4,9% grâce à un second semestre en croissance (+8%) et rentable qui a permis de rattraper une partie du retard pris au 1<sup>er</sup> semestre (-15%), en raison notamment de l'arrêt de la production pendant 2 mois de la papeterie sur le 1<sup>er</sup> semestre 2024 et de la faiblesse de la demande en début d'année sur l'activité Sacs.

L'EBITDA ressort à 28,6 M€ (dont 21,2 M€ réalisé sur le seul second semestre) vs 40,0 M€ lors de l'exercice précédent. Cette baisse est principalement due à la contre-performance de la papeterie (EBITDA à l'équilibre en baisse de -13,0 M€) pénalisée par l'arrêt réglementaire suivi de l'interdiction par l'organisme de contrôle de redémarrer la plus vieille machine à papier MAP3 (levée après quelques semaines).

Les autres activités ont fait preuve globalement de résilience, notamment les activités Bois et Flexible qui enregistrent des EBITDA en hausse, ce qui a permis de compenser le recul conjoncturel constaté dans l'activité Sacs. Globalement les taux de marge brute sont restés plutôt stables et les coûts maîtrisés. Les difficultés opérationnelles de la papeterie confirment la nécessité des projets d'investissement majeurs du Groupe sur son site de Mimizan (Landes). La nouvelle machine à papier à la pointe de la technologie va se substituer aux trois des plus anciennes machines. Le chantier se poursuit avec la construction du bâtiment de la machine. Le Groupe table sur un démarrage de cette nouvelle machine à papier fin 2026 et une montée en cadence sur l'année 2027.

L'augmentation du coût du projet (275 M€) a conduit le Groupe à mettre en place de nouveaux financements en 2024 dont une augmentation de capital de 21 M€ réalisée avec succès en décembre 2024.

● **Activités et résultats du Groupe**

❖ **Comptes de Résultat Groupe**

<i>en M€</i>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>391,2</b>	<b>411,2</b>
<b>EBITDA</b>	<b>28,6</b>	<b>40</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>6,1</b>	<b>18</b>
Résultat opérationnel	4,2	16,4
Résultat financier	- 4,8	-5,7
Résultat avant impôt	0,0	10,7
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>-0,6</b>	<b>9,7</b>

Le **chiffre d'affaires** diminue de 4,9 % à 391,2 M€

L'**EBITDA**<sup>1</sup> passe de 40,0 M€ à 28,6 M€ pénalisé quasi uniquement par la forte baisse de l'EBITDA de l'activité Papier (-13,3 M€).

Le **résultat opérationnel courant** est divisé par trois, en lien avec la baisse de l'EBITDA et la hausse des amortissements.

Le **résultat opérationnel** s'établit à 4,2 M€ vs 16,4 M€ en 2023.

Le **résultat financier** ressort à - 4,8 M€ (vs -5,7 M€) principalement en raison d'une amélioration du résultat de change.

Le **résultat net de l'ensemble consolidé** est légèrement négatif à - 0,6 M€.

### ❖ Situation financière

Bilan	2024	2023
Capitaux propres (M€)	214,4	193,2
Capitaux propres par actions (€)	5,7	8,0
Endettement net (M€)	169,0	142,2
Besoin en Fonds de Roulement (M€)	97,0	101,3

Tableaux de flux	2024	2023
Flux de trésorerie opérationnels (M€)	21,9	33,7
Flux de trésorerie d'investissement (M€)	-58,0	-77,3
Flux de trésorerie de financement (M€)	94,4	57,3
Variation de trésorerie (M€)	58,3	13,7

---

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

Les **flux opérationnels** ressortent nettement positifs à 21,9 M€, en recul toutefois de 11,8 M€ du fait de la baisse de l'EBITDA.

Les **flux d'investissement** s'élèvent à 58 M€, dont 44 M€ dédiés à la nouvelle machine à papier.

Les **flux de financement** s'élèvent à 94,4 M€ comprenant la mise en place de nouveaux prêts pour 101 M€, l'augmentation de capital de 11 M€ (augmentation brute de 21 M€ nette de la conversion en capital de l'avance en compte courant d'Attis 2 de 10 M€ apportée en 2023), et des remboursements d'emprunts pour 20 M€.

La **variation de trésorerie** est positive à 58,3 M€. La trésorerie disponible s'élève à 105,1 M€.

L'**endettement net** progresse de 26,8 M€ sur l'exercice, compte tenu des investissements dans le projet de la nouvelle machine à papier.

Pour rappel l'investissement dans cette nouvelle machine s'élève à 275 M€ (dont 113 M€ ont déjà été investis à fin 2024).

Le financement est assuré à hauteur de 220 M€ par différents financements bancaires dont les premiers remboursements interviendront à partir de 2027 et s'étaleront sur des durées comprises entre 5 et 10 ans<sup>2</sup>. Le solde est financé à hauteur de 41 M€ sur fonds propres (renforcés par l'augmentation de capital de 21 M€ réalisée en décembre dernier) et par une subvention de l'ADEME de 13,8 M€.

## ● Résultats par Activité

en M€	Activité Bois		Activité Papier		Activité Sacs		Activité Flexible	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
<b>Chiffre d'affaires</b>	41,8	33,3	105,6	119,5	117,6	126,7	126,1	131,7
<b>EBITDA</b>	1,5	-1,7	0,0	13,3	11,2	13,6	14,4	13,8
<b>Résultat opérationnel courant</b>	-0,9	-4,8	-10,7	4,1	7,5	9,0	10,7	9,7

L'**Activité Bois** améliore sa performance opérationnelle avec un EBITDA en hausse de 3,2 M€, bénéficiant du rebond de l'activité des bois de sciage à partir du mois de mars, principalement utilisés pour la fabrication des palettes.

L'**Activité Papier** voit son EBITDA diminuer de 13,3 M€ du fait de l'arrêt réglementaire suivi de l'interdiction par l'organisme de contrôle de redémarrer la plus vieille machine à papier MAP3 (levée après quelques semaines) qui ont conduit à la perte de près de 2 mois de production de la papeterie.

L'**Activité Sacs** voit son EBITDA reculer de 2,4 M€, du fait de la baisse d'activité des sacherie de Mimizan et de la filiale allemande pénalisées encore par la faiblesse de leurs marchés (Construction et Chimie) dans la lignée du 2<sup>nd</sup> semestre 2023. Les 3 autres sacherie maintiennent ou améliorent leurs performances.

L'**Activité Flexible** affiche un EBITDA en légère progression confirmant sa solidité sur les deux sites, avec un 2<sup>nd</sup> semestre nettement mieux orienté qui permet de réaliser une année en progression en volumes.

## ❖ 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 10 M€, contre 10 M€ en 2023.

Le **résultat d'exploitation** est à l'équilibre comme en 2023.

Le **résultat financier net** augmente de 2,1 M€, (de 0,9 M€ à 3,1 M€ en 2024).

Le **résultat exceptionnel** s'établit à – 1,1 K€ en 2024. L'impôt sur les sociétés est un produit de 2,9 M€ en 2024 correspondant à l'économie d'impôt associée à l'utilisation des déficits des filiales déficitaires au sein de l'intégration fiscale.

Le **résultat net** s'établit à + 4,8 M€, contre + 2,1 M€ en 2023.

Au bilan, il est à noter que les **capitaux propres** augmentent de 37,7 M€ (passant de 130,1 à 167,8 M€) lié au résultat net de l'année (4,8 M€) et aux augmentations du capital social :

- 12,8 M€ au 1er janvier 2024 suite à la conversion des ORAN (Obligations Remboursables en Actions ou en Numéraire) détenues par Biolandes Technologies en 5 119 228 actions nouvellement émises au profit de Biolandes Technologies ;
- 20,6 M€ au 6 décembre 2024 suite à l'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription (DPS) d'un montant de 20 937 K€ (dont 20 607 K€ en capital social et 330 K€ en prime d'émission)

Le nombre d'**actions auto-détenues** au 31 décembre 2024 est de 40 206.

## ❖ Echéancier fournisseurs et clients

### ♦ *Fournisseurs*

en K€	Factures <i>reçues</i> non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu					
Fournisseurs	0 jour <i>(indicatif)</i>	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total <i>(1 jour et plus)</i>
(A) Tranches de retard de paiement						
Nombre de factures	-					59
Montant total des factures concernées TTC	-	95	32	12	1	140
Pourcentage du montant total des achats HT de l'exercice	-	2,9%	1,0%	0,4%	0,0%	4,3%
Pourcentage du chiffre d'affaires HT de l'exercice						
(B) Factures exclues du (A) relatives à des dettes et créances litigieuses ou non comptabilisées						
Nombre de factures exclues	0					
Montant total des factures exclues	0					
(C) Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou délai légal)						
Délais de paiement utilisés pour le calcul des retards de paiement	Délais contractuels					

♦ *Clients*

en K€	Factures émises non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu					
Clients	0 jour <i>(indicatif)</i>	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total <i>(1 jour et plus)</i>
(A) Tranches de retard de paiement						
Nombre de factures	-					14
Montant total des factures concernées TTC	-	15	7	7	43	72
Pourcentage du montant total des achats HT de l'exercice	-	0,2%	0,1%	0,1%	0,4%	0,7%
Pourcentage du chiffre d'affaires HT de l'exercice						
(B) Factures exclues du (A) relatives à des dettes et créances litigieuses ou non comptabilisées						
Nombre de factures exclues	0					
Montant total des factures exclues	0					
(C) Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou délai légal)						
Délais de paiement utilisés pour le calcul des retards de paiement	Délais contractuels					

## ● Point sur l'évolution des principaux contentieux

Des litiges sont provisionnés dans les comptes consolidés pour un montant de 3,4 M€ (vs 3,4 M€ en 2023) :

- 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 Développement

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 2024 s'élèvent à 1,5 M€ et sont comptabilisées en charge.

## ● Parties liées

### ◆ *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.

### ◆ *Transactions avec des parties liées*

Gascogne SA n'a entretenu, en 2024, 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.

L'actionnaire Attis 2 a fait une avance en compte courant de 10 millions d'euros le 08 décembre 2023 qui a été remboursée par compensation lors de la souscription par Attis 2 à l'augmentation de capital votée par l'AG du 29 juin 2023 qui a été réalisée en 2024.

Attis 2 a fait une nouvelle avance en compte courant de 1,6 M€ le 04 décembre 2024, qui sera remboursée par compensation lors de la souscription par Attis 2 lors de la prochaine augmentation de capital.

Ces avances sont rémunérées à des conditions normales de marché, Gascogne SA ayant comptabilité un montant de 530 K€ d'intérêts courus (correspondant principalement aux intérêts courus de l'avance de 10 millions d'euros au 31 décembre 2024).

- Evolution et perspectives

Malgré une conjoncture nationale et internationale incertaine animée par un contexte géopolitique en mutation, le groupe Gascogne poursuit ses efforts d'investissements dans ses outils de production, et dans travaux de R&D. Aussi, l'adaptation et la réactivité seront encore la règle pour l'année 2025 devant le manque de visibilité souvent partagé par la clientèle. Le début d'exercice semble toutefois s'inscrire dans la continuité du second semestre 2024, avec plusieurs signaux positifs, notamment sur une partie des marchés des Activités Bois, Sacs et Flexible.

L'Activité Papier reste en revanche principalement contrainte par sa production.

Le Groupe reste attentif aux évolutions des prix des matières premières, des coûts de transport et des énergies et continue de piloter rigoureusement ses charges afin d'optimiser sa rentabilité opérationnelle.

- Evènements postérieurs à la clôture

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