



Mimizan le 3 octobre 2025

Résultats semestriels 2025

Le Conseil d'Administration de Gascogne, réuni le 3 octobre 2025 sous la présidence de Dominique Coutière, a arrêté les comptes du 1er semestre 2025. Les comptes ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes.

Le chiffre d'affaires semestriel progresse de 7,0%. Les quatre activités ont contribué à la croissance, la plupart des sites ayant connu des hausses des volumes de ventes et des prix de vente globalement stables ou en hausse.

L'EBITDA ressort en progression à 11,3 M€ vs 7,4 M€ lors du premier semestre de l'année précédente. Cette performance s'explique essentiellement par une meilleure production de la papeterie sur le 1^{er} semestre qui a permis de limiter la perte opérationnelle sur cette activité dans l'attente de la nouvelle machine à papier. Les 3 autres activités présentent des EBITDA globalement stables.

La construction du bâtiment de la future machine à papier se déroule dans le calendrier prévu avec une montée en puissance du chantier depuis l'été et le début de construction de l'enveloppe du bâtiment.

Le Groupe table toujours sur un démarrage de cette nouvelle machine à papier fin 2026 et une montée en cadence sur l'année 2027.



Compte de résultat

<i>en M€</i>	1er semestre 2025	1er semestre 2024
Chiffre d'affaires	208,1	194,5
EBITDA	11,3	7,4
Résultat opérationnel courant	(0,0)	(2,7)
Résultat opérationnel	(0,3)	(2,4)
Résultat financier	(2,6)	(2,3)
Résultat avant impôt	(3,0)	(4,7)
Résultat net consolidé	(3,4)	(4,9)

Le **chiffre d'affaires** augmente de 7 % à 208,1 M€ sur ce semestre.

L'**EBITDA**¹ passe de 7,4 à 11,3 M€, une évolution principalement due à l'amélioration de l'EBITDA de l'activité Papier.

Le **résultat opérationnel courant revient à l'équilibre** grâce à l'amélioration de l'EBITDA.

Le **résultat opérationnel** est négatif à – 0,3 M€ vs – 2,4 M€ au 1^{er} semestre 2024.

Le **résultat financier** s'établit à – 2,6 M€ (vs -2,3 M€ au S1 2024) par rapport au 1^{er} semestre 2024.

Le **résultat net de l'ensemble consolidé** est négatif à – 3,4 M€.

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



Analyse par activité

en M€	Activité Bois		Activité Papier		Activité Sacs		Activité Flexible	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Chiffre d'affaires	23,0	22,1	56,2	49,6	59,2	57,4	69,6	65,3
EBITDA	0,7	0,9	(2,3)	(7,0)	4,7	4,9	8,0	7,7
Résultat opérationnel courant	(0,4)	(0,6)	(7,7)	(11,3)	2,7	2,8	5,9	6,1

L'Activité Bois maintient sa performance opérationnelle avec un EBITDA quasi stable. Les volumes de vente des bois de sciages sont en léger retrait et la hausse des prix de vente a permis de couvrir les hausses de prix du bois.

L'Activité Papier conserve un EBITDA négatif mais en amélioration et plus proche de l'équilibre en lien avec un meilleur fonctionnement de l'usine sur ce semestre qui a permis d'augmenter les volumes de production de papier.

L'Activité Sacs présente un EBITDA stable dans l'ensemble et pour chacune des 5 sacheries. Les performances des sacheries de Mimizan et de la filiale allemande restent encore en dessous des attentes en raison de la faiblesse d'une partie de leurs marchés. Les 3 autres sacheries maintiennent des niveaux de performances satisfaisants.

L'Activité Flexible reste performante avec un EBITDA en légère progression confirmant la solidité de son modèle par la diversité de ses marchés.

Structure financière

Bilan	1er semestre 2025	Exercice 2024
Capitaux propres (M€)	210,8	214,4
Capitaux propres par actions (€)	5,6	5,7
Endettement net (M€)	193,1	169,0
Besoin en Fonds de Roulement (M€)	103,2	96,9

Tableaux de flux	1er semestre 2025	1er semestre 2024
Flux de trésorerie opérationnels (M€)	2,2	20,2
Flux de trésorerie d'investissement (M€)	(23,5)	(29,2)
Flux de trésorerie de financement (M€)	(14,6)	10,6
Variation de trésorerie (M€)	(35,9)	1,7



Les **flux opérationnels** ressortent positifs à 2,2 M€, en recul de 18 M€ du fait de la hausse de la variation du Besoin en Fonds de Roulement.

Les **flux d'investissement** s'élèvent à 23,5 M€, dont 14,7 M€ dédiés à la nouvelle machine à papier.

Les **flux de financement** s'élèvent à -14,6M€ comprenant principalement des remboursements d'emprunt pour 7,5 M€, le remboursement du crédit renouvelable de 10 M€ (en l'absence de besoin de mobiliser cette ligne) et l'augmentation de l'affacturage de 2,9 M€ en lien avec l'évolution des créances clients.

La **variation de trésorerie** est négative à 35,9 M€. La trésorerie disponible s'élève à 69,5 M€.

L'**endettement net** progresse de 24,1 M€ sur la période, compte tenu des investissements dans le projet de la nouvelle machine à papier.

Perspectives

Le second semestre va voir les premiers effets de l'augmentation des droits de douane américains, notamment un possible afflux de produits chinois et une concurrence accrue entre opérateurs européens. Ce nouveau contexte anticipé par le Groupe s'est traduit par des actions commerciales spécifiques dans ses activités de transformation (Bois, Sacs et Flexible) pour maintenir au mieux les volumes et les prix de vente des produits. Concernant l'activité Papier, nos actions sont, pour le moment, une combinaison d'actions défensives et offensives soutenues par la R&D en attendant la mise en service de la MAP7.

Responsable de l'information financière

Julien Ellie – Directeur Administratif & Financier Tél : +33 5 58 09 90 17

A propos du groupe Gascogne :

Acteur majeur de la filière bois en France, le groupe Gascogne est présent à tous les stades de la valorisation de la ressource forestière. Ancré au cœur de la forêt des Landes de Gascogne, il est l'un des principaux spécialistes de la transformation du Pin Maritime avec la particularité d'une intégration complète sur l'ensemble de la chaîne bois-papier-transformation. Ainsi, Gascogne s'appuie sur 4 activités complémentaires (Bois, Papier, Sacs et Flexible) pour se développer sur des marchés où ses savoir-faire le positionnent parmi les plus reconnus dans ses spécialités, comme le papier kraft naturel frictionné, les sacs d'alimentation humaine et animale, les complexes d'isolation bâtiment, les carrelets de menuiserie... pour ne citer qu'eux.

ISIN :FR0000124414 / Reuters : GASP.PA / Bloomberg : BI FP / FTSE : 460

