



St-Paul-lès-Dax, le 28 juillet 2009

C O M M U N I Q U É

Résultats 1^{er} semestre 2009 :

- Chiffre d'affaires : 280,9 M€
- EBITDA* : 15,2 M€
- ROC : 2,7 M€
- Résultat Net part du groupe : (1,3) M€

François Vittoz, Président-Directeur général, déclare :

« Au cours de ces dernières années, Gascogne a opéré une profonde mutation de ses activités et développé une culture de la gestion rigoureuse et de la recherche permanente de l'efficacité qui a fondamentalement amélioré la solidité du Groupe.

En 2009, au delà de la crise qui a continué d'affecter toutes les entreprises, Gascogne a eu à gérer un évènement spécifique majeur, la tempête « Klaus », qui a fortement perturbé la filière bois-papier.

Ces éléments ont entraîné une baisse sensible des volumes et dans une moindre mesure des prix, avec pour effet une baisse du chiffre d'affaires de 45 M€ et de l'EBITDA de 4,3 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2008. Comparés au 2nd semestre 2008, le chiffre d'affaires est quasi équivalent et l'EBITDA a plus que doublé. Cette tendance à l'amélioration s'est poursuivie avec des chiffres du 2nd trimestre en forte progression. L'EBITDA du 1^{er} trimestre +3,7 M€ pénalisé notamment par les effets de la tempête, s'est fortement redressé à +11,5 M€ au 2nd trimestre, bénéficiant d'une baisse sensible des coûts matières. Parallèlement le résultat net négatif de 1,3 M€ pour le semestre résulte d'un 1^{er} trimestre négatif partiellement compensé par un 2nd trimestre redevenu nettement positif.

Les ventes de chacune de nos activités ont mieux résisté que celles de leurs secteurs respectifs et notre taux de marge brute a fortement progressé passant de 40,1 % au 1^{er} semestre 2008 et 38,7 % au 2nd semestre 2008 à 44 % au 1^{er} semestre 2009.

Dans un contexte que nous prévoyions difficile, nous avions mis l'accent sur la baisse des coûts et la gestion du cash :

Pour un objectif annuel de réduction des coûts fixes de 15 M€, nous avons atteint 11,1 M€ au 1^{er} semestre ce qui va nous permettre de revoir cet objectif à la hausse.

Au niveau financier, par rapport au 1^{er} semestre 2008, nous avons baissé nos stocks de près de 15% malgré le démarrage du stockage de bois de tempête, ainsi que notre BFRE de près de 25%. Notre Free Cash Flow s'est élevé à 18,2 M€, en progression de 20%, ce qui nous a permis de baisser notre endettement net de 8,9 M€ le ramenant ainsi à 110,7 M€ pour un gearing de 62%.

Ceci a été obtenu en maintenant un niveau d'investissement de 13 M€, correspondant essentiellement aux projets bois, papier et complexes qui seront générateurs de cash dès 2010.

Enfin, nous avons consolidé et renforcé notre financement : renégociation de notre contrat de financement 2008-2013 de 140 M€, dont l'essentiel du remboursement interviendra en 2013, dans le sens d'une plus grande souplesse ; négociations en cours pour l'obtention de 25 M€ de prêts bonifiés avec différé de remboursement pour le stockage de bois de tempête.

S'il est impossible de prévoir quand aura lieu la reprise, la poursuite d'une gestion rigoureuse, la mise en place des nouveaux projets et les atouts du Groupe face aux nouveaux enjeux posés par l'importance croissante du développement durable permettront à Gascogne, principal acteur intégré français de la filière bois-papier, de sortir renforcé de cette crise».

*ROC + dotations nettes aux amortissements + dotations nettes aux provisions d'exploitation (dotations nettes des reprises)

Le Conseil d'Administration de Gascogne, réuni le 24 juillet 2009 sous la Présidence de François Vittoz, a examiné les comptes semestriels arrêtés au 30 juin 2009.

Chiffres Groupe consolidés En M€	S1 2008	S2 2008	S1 2009	Var /S1 08 en % ou M€	Var/ S2 08 en % ou M€
Chiffre d'affaires	325,9	283,0	280,9	- 13,8%	- 0,7%
<i>dont CA France</i>	192,5	166,5	168,9	- 12,1%	+ 1,4%
<i>dont CA à l'étranger</i>	133,4	116,5	112,0	- 16%	- 3,8%
Ebitda	19,5	7,1	15,2	- 4,3	+ 8,1
Résultat opérationnel courant	8,3	(3,6)	2,7	- 5,6	+ 6,3
Résultat opérationnel	8,4	0,9	3,5	- 4,9	+ 2,6
Résultat net consolidé	3,4	(2,0)	(1,3)	- 4,7	+ 0,7
Part du groupe					

- **Le chiffre d'affaires** de 280,9 M€ au 30 juin 2009 est en baisse de 13,8 % par rapport au 30 juin 2008, et quasi stable par rapport au 2nd semestre 2008. Les activités ont affiché une relativement bonne résistance avec des baisses de volumes inférieures au marché.
- **L'EBITDA** recule de 4,3 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2008 (en hausse de 8,1 M€ sur le 2nd semestre 2008), avec un 1^{er} trimestre à 3,7 M€ notamment pénalisé par les effets de la tempête et un 2nd trimestre en forte hausse à +11,5 M€ bénéficiant d'une baisse sensible des coûts matières.
- **Le résultat opérationnel courant** s'élève à 2,7 M€ (-2,2 M€ au 1^{er} trimestre et +4,9 M€ au 2nd trimestre), contre 8,3 M€ au 1^{er} semestre 2008 et -3,6 M€ au 2nd semestre 2008. Ce 1^{er} semestre a été fortement impacté par des effets conjoncturels négatifs (particulièrement au 1^{er} trimestre), avec une baisse des volumes (-20,6 M€), et des baisses de prix (-9,2 M€), qui n'ont pas pu être totalement compensés par les gains sur coûts matières (+12,2 M€), et les réductions de coûts (+14,3 M€).
- **Le résultat financier** passe de -4,1 M€ à -5,4 M€ à fin juin 2009 (impact négatif des couvertures de change et de taux consécutivement au redressement du dollar et à la forte baisse des taux financiers court terme).
- **Le résultat net** de l'exercice ressort à -1,3 M€ contre +3,4 M€ au 1^{er} semestre de l'exercice précédent et -2 M€ au 2nd semestre qui incluait pour +4,6 M€ d'exceptionnels
- **Les investissements industriels** de développement ont été maintenus avec un montant de 13,0 M€ sur le semestre.
- **Le besoin en fonds de roulement** d'exploitation à 96,3 M€ est en baisse de 31,7 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2008 (-24,8%), sous l'effet combiné d'une forte baisse des stocks de -16,3 M€ (après 7,2 M€ de stockage de bois de tempête), et d'une baisse des postes client et fournisseurs pour un montant net de -15,4 M€. Il représente 14,5% du chiffre d'affaires contre 16,4% au 1^{er} semestre 2008.
- **Le free cash flow** ressort à 18,2 M€, en progression de 20% sur celui du 1er semestre 2008 (15,2 M€), et 78,4% sur celui du 2nd semestre (10,2 M€).
- **L'endettement net** baisse à 110,7 M€ contre 119,6 M€ au 30 juin 2008 (-8,9 M€) sous l'effet du free cash flow positif, malgré la baisse des résultats et le stockage lié à la tempête, tout en maintenant les investissements de développement. Le Groupe a également consolidé sa structure financière avec 114 M€ d'utilisation d'emprunts dans le cadre du crédit syndiqué, dont 71 M€ reclassés à moyen/long terme, et 43 M€ au titre d'une ligne revolving (court terme).
- **Les capitaux propres** s'élèvent à 179,7 M€, en diminution de 0,8 M€ par rapport au 31 décembre 2008.
- **L'actif net par action** s'établit à 90 €.
- **Le gearing** s'améliore à 61,6%, contre 64,7% au 30 juin 2008.

Analyse de l'exercice par activité

Chiffres consolidés par activité (En M€)	Bois	Papier	Sacs	Complexes	Distribution
Chiffre d'affaires	40,4	38,6	53,2	88,9	59,8
ROC	4,4	(3,6)	0,8	0,2	1,3

Après un 1^{er} trimestre particulièrement difficile, marqué par un environnement économique en brutale récession et des évènements spécifiques tant au secteur (tempête Klaus en Aquitaine) qu'au groupe (arrêts usine St Symphorien et papeterie), toutes les activités ont connu une nette amélioration au 2^{ème} trimestre.

□ Bois : Une bonne tenue des résultats dans un environnement fortement perturbé

Sur le 1^{er} semestre, la tempête « Klaus » du 24 janvier et l'arrêt de l'usine de St Symphorien jusqu'en avril (incendie du 29 juin 2008), ont perturbé l'activité industrielle de la branche et pesé sur le chiffre d'affaires en baisse de 28,9 % à 40,4 M€.

Le ROC est resté stable à 4,4 M€ (vs 4,3 M€ au 1^{er} semestre 2008), sous l'effet d'une baisse des volumes et des prix, compensés par les réductions de coûts et la baisse des matières premières.

Malgré un environnement fortement perturbé au 1^{er} semestre, des éléments positifs sont à noter pour les mois à venir :

- Niveau en baisse des prix d'achat du bois,
- Développement des ventes des murs bois,
- Opération « Ensemble, replantons la forêt ».

□ Papier : Une rentabilité pénalisée par la conjoncture mais en nette amélioration au 2nd trimestre

L'activité a évolué dans un contexte secteur difficile : baisse des livraisons de 18% pour le papier frictionné et de 28 % pour le papier pour sacs.

Face à cette évolution et à la baisse des volumes correspondants, le Groupe a poursuivi l'arrêt conjoncturel de fin d'année 2008 au début du mois de janvier, la production de la branche papier ayant également été perturbée par la tempête.

Le chiffre d'affaires enregistre de ce fait un recul de 14,9 % à 38,6 M€ avec une baisse des tonnages vendus limitée à 16 % et une baisse modérée des prix de vente.

Le ROC s'établit à - 3,6 M€ (+1,1 M€ au 2^d trimestre), contre +0,4 M€ au 30 juin 2008, pénalisé par la baisse des volumes, partiellement compensée par la baisse des matières premières et la réduction des coûts.

L'activité devrait bénéficier de facteurs positifs pour l'avenir avec l'amorce d'une inflexion stratégique :

- Forte baisse des prix d'achat du bois,
- Démarrage de la coucheuse en juin pour le développement de produits à forte valeur ajoutée,
- Réactivation du projet de chaudière biomasse.

□ Sacs : Une gestion rigoureuse dans un environnement difficile. Une forte amélioration au 2nd trimestre

Dans des marchés du sac papier industriel en baisse de 21% en Europe, 16 % en France, et des sacs grand public stable, l'activité affiche un recul limité de son chiffre d'affaires de 12,5 % à 53,2 M€ avec :

- Une bonne tenue des unités françaises,
- Des reculs marqués en Allemagne et en Grèce (forte récession des marchés domestiques).

Le résultat opérationnel courant s'établit à +0,8 M€ (+0,6 M€ au 2^d trimestre), contre +1,2 M€ au 30 juin 2008, sous l'effet principal d'une baisse des volumes, en grande partie compensé par les baisses des matières premières et les réductions de coûts.

Les mesures engagées au cours du semestre (arrêts de lignes non rentables, transferts de production entre sites), les développements produits, et la poursuite du renforcement à l'international devraient permettre à l'activité de continuer à bien résister au cours des prochains mois.

Complexes : Un résultat stable malgré un impact déstockage de 1,6 M€

Dans un environnement contrasté, l'activité a bien résisté avec un recul limité de son chiffre d'affaires de 3,6 % à 88,9 M€ :

- Effets positifs des mesures prises en 2008,
- Bonne tenue des sites français,
- Très forte progression de la Suisse : développement de spécialités, gains de nouveaux clients,
- Bonne résistance de l'Allemagne dans un marché en forte récession, avec la préparation de la nouvelle imprimeuse hélio opérationnelle à compter du second semestre 2009.

Le ROC est resté stable par rapport à juin 2008, à +0,2 M€, les baisses des volumes et des prix, ainsi que l'impact du déstockage (-1,6M€ pour une baisse des stocks de 30%), ayant été compensés par la forte réduction de coûts et la baisse des matières premières.

Distribution : La poursuite de la dynamique d'amélioration de marge

Dans un contexte de récession du marché français, le chiffre d'affaires affiche une baisse de 15,6 %, avec une forte progression du taux de marge brute, la progression du secteur « Grands Comptes », et la poursuite du développement du E-commerce.

Dans ce contexte, malgré la baisse des volumes, l'amélioration du taux de marge brute et les réductions de coûts ont permis de maintenir le ROC à 1,3 M€ en baisse de 0,5 M€ par rapport à juin 2008.

La branche poursuit la mise en œuvre de son nouveau plan logistique, avec pour objectif un seul entrepôt de 35 000m² en région parisienne, qui sera opérationnel en fin d'année.

II. Perspectives :

Face aux nouveaux enjeux posés par l'importance croissante du développement durable, Gascogne, principal acteur français de la filière bois-papier, bénéficie d'un positionnement favorable en tant que groupe intégré, de l'arbre aux produits transformés et à la distribution, avec notamment des innovations devenues relais de croissance prometteurs dans le nouveau contexte du Grenelle de l'Environnement.

S'il est impossible de prévoir quand aura lieu la reprise, la poursuite d'une gestion rigoureuse (dynamique d'amélioration des coûts, gestion serrée des besoins financiers et du cash), la mise en place des nouveaux projets créateurs de valeur (murs bois, coucheuse, imprimeuse hélio) et les atouts du Groupe face aux nouveaux enjeux permettront à Gascogne de sortir renforcé de cette crise.

Responsable de l'information financière
Jérôme MONTOYA
Gascogne
Tél. : 05 58 56 54 01 - Fax : 05 58 74 55 48
jmontoya@groupe-gascogne.com

Relations Presse
Véronique DUHOUX
Publicis Consultants
Tél. : 01 57 32 88 96
Veronique.Duhoux@consultants.publicis.fr

ISIN : FR0000124414 / Reuters : GASP.PA / Bloomberg : BI FP / FTSE : 460
www.groupe-gascogne.com