

C O M M U N I Q U É

Cession envisagée de l'ensemble de la division « Complexes » (Laminates)

Résultats annuels 2011 et point sur les négociations en cours avec le pool bancaire

Cession envisagée de l'ensemble de la division Complexes (Laminates)

Dans le cadre de sa stratégie de réorganisation et de recentrage stratégique, le groupe Gascogne annonce avoir entamé un processus de cession de l'ensemble de sa division Complexes (Laminates). Gascogne avait déjà initié la vente de sa filiale Suisse depuis le début de l'année, avec des discussions qui se poursuivent actuellement activement.

Dès qu'elle sera finalisée, cette opération se traduira par un renforcement des ressources financières du Groupe lui permettant de poursuivre ses investissements de productivité et d'amorcer un désendettement sensible de sa structure financière.

La division Complexes a réalisé en 2011 un chiffre d'affaires consolidé de 184 M€ pour une perte opérationnelle courante de -2,4 M€, en raison principalement des pertes enregistrées par le site Suisse (3,4 M€), les autres entités affichant globalement un résultat opérationnel courant positif.

Résultats annuels 2011 et point sur les négociations en cours avec le pool bancaire

Le Conseil d'Administration de Gascogne, réuni le 22 mars 2012 sous la Présidence de Frédéric Doulcet, a arrêté les comptes de l'exercice 2011.

Les comptes de l'exercice 2011 intègrent, conformément aux normes IFRS, la déconsolidation à venir de la division Complexes, dont la contribution apparaît dans la ligne « résultats des activités en cours de cession ». Afin de permettre une comparabilité des comptes, le Groupe présente un proforma 2010 retraité de la cession envisagée de la division Complexes.

En M€	2010 publié	2010 proforma retraité de la division Complexes	2011 publié
Chiffre d'affaires	454,9	292,5	320,1
Résultat opérationnel courant	-1,3	-3,6	-2,9
Résultat opérationnel	-4,4	-5,1	-29,7
Résultat financier	-7,6	-7,1	-6,3
Résultat avant impôts	-12,1	-12,2	-35,9
Résultat net des activités poursuivies	-9,9	-9,6	-26,6
Résultat net des activités en cours de cession	15,7(*)	15,4 (**)	-5,9
Résultat net consolidé	5,8	5,8	-32,6

(*) Résultat de l'activité Distribution

(**) Résultat net des activités Distribution et Complexes

Les résultats à données comparables, qui marquent une amélioration au niveau des opérations courantes par rapport à 2010, sont toutefois toujours déficitaires au niveau du résultat opérationnel courant à hauteur de -2,9 M€ (dont 2 M€ de coûts de réorganisation non récurrents). Hors éléments non récurrents, le résultat opérationnel courant est de -0,9M€, en progression par rapport à 2010.

Le résultat opérationnel et le résultat net sont fortement pénalisés par une **charge comptable exceptionnelle de 23,3 M€, sans impact sur la trésorerie**.

En effet, tenant compte de la dégradation de l'environnement macro-économique, et des pertes enregistrées dans certaines filiales, le groupe Gascogne a ajusté ses valeurs d'actif dans le cadre des tests d'impairment, conformément aux normes IFRS, aboutissant à une dépréciation (avant impact d'impôt) de 23,3M€ sur les actifs des activités papier et sacs (sites grec et allemand). Le **résultat net** ressort ainsi à **-32,6 M€**.

Situation financière 2011 – Négociation avec le pool bancaire

Les flux de trésorerie opérationnels sont en hausse, s'établissant à **10,6 M€** (contre 3,6 M€ en 2010). Cette progression n'a toutefois pas permis de couvrir les **investissements industriels de l'année (20,1 M€)** portant **l'endettement net à 100,8 M€** au 31 décembre 2011, contre 89 M€ un an plus tôt.

Les fonds propres ressortent à **153,8 M€** sur l'exercice contre 187,6 M€ en 2010, soit **un taux d'endettement net de 65,5%** contre 47,4%.

Les résultats déficitaires enregistrés en 2011 associés à la progression de l'endettement net ont eu pour conséquence de contraindre Gascogne à renégocier avec son pool bancaire son crédit syndiqué. Conformément aux normes IFRS, l'encours est classé en dettes à court terme au 31 décembre 2011. Le Groupe utilisait à cette date un montant de 70 M€ sur un total de 78 M€ autorisé.

Dans ces conditions, et comme annoncé en février dernier, le Groupe a entamé des discussions avec l'ensemble de ses partenaires bancaires afin de pérenniser les moyens de financement de ses opérations et de son développement.

Les principaux éléments à la date de rédaction du présent communiqué sont les suivants :

- Les banques ont accepté une dérogation (un « waiver ») des cas de défaut, le report d'une échéance de principal de fin mars, et le maintien des lignes bilatérales pendant la phase de négociations ;
- Les banques ont également mis à disposition de la société (Gascogne SA) en date du 20 février 2012 un prêt de 11,6 M€ avec des clauses de remboursement spécifiques ;
- Les discussions sur la restructuration de la dette elle-même sur un horizon moyen terme sont toujours en cours.

Le groupe Gascogne tiendra ses actionnaires informés de l'avancée des négociations. Le management est pleinement mobilisé et engagé pour que la réorganisation initiée en 2011 ainsi que la renégociation avec les banques donnent leurs pleines mesures.

Analyse des résultats de l'exercice

Analyse des résultats publiés (hors Complexes) :

- **L'année 2011 s'est déroulée dans un contexte de croissance du chiffre d'affaires de +9,4% à 320,1 M€ à périmètre comparable (hors Complexes).** Cette évolution favorable de l'activité résulte d'une demande soutenue en volumes sur la plupart des marchés, de hausses des prix de vente et de la montée en puissance des investissements réalisés en 2009 et 2010, malgré un contexte de fortes hausses des coûts matières et d'énergie.
- **Le résultat opérationnel courant ressort à - 2,9 M€ en amélioration par rapport à 2010 à données comparables.** Hors éléments exceptionnels non récurrents (2,0 M€ de coûts liés aux mesures d'économies initiées en 2011), la perte opérationnelle courante serait de **-0,9 M€** très proche de l'équilibre.
- **Le résultat opérationnel (-29,7 M€)** est impacté par une charge comptable exceptionnelle liée aux impairment tests (-23,3 M€), des provisions liées à des litiges (principalement amiante et prud'homme) (-2,2 M€), d'une provision pour restructuration dans la filiale allemande GSD (-1,1 M€), et des mises au rebut d'immobilisations (-0,5 M€).
- **Le résultat financier s'améliore à -6,3 M€** (-7,1 M€ en 2010), bénéficiant notamment d'effets de change plus favorables.
- **Le résultat net des activités poursuivies ressort à - 26,6 M€** contre - 9,6 M€ en 2010 à données comparables.
- **Après intégration de la perte nette des activités en cours de cession (Complexes) de -5,9 M€, le résultat net consolidé du groupe est de -32,6 M€ en 2011** contre +5,8 M€ en 2010, qui incluait la plus-value sur la cession de la Distribution à hauteur de 14,9 M€.

Analyse par activité :

En M€	<i>Bois</i>		<i>Papier</i>		<i>Sacs</i>	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
<i>Chiffre d'affaires</i>	85,8	85,8	88,4	100,6	104,3	121,9
<i>ROC</i>	0,1	(2,2)	(0,8)	2,8	(0,3)	0,3

● Bois : des résultats en baisse dans un secteur toujours difficile

La branche affiche une stabilité du chiffre d'affaires à 85,8 M€.

Le résultat opérationnel courant s'établit à -2,2 M€ contre +0,1 M€ au 31 décembre 2010. La hausse des prix de vente (+10,4 M€) n'a pas permis de compenser totalement la hausse des coûts matières et énergie (-5,9 M€), la hausse des coûts d'exploitation (-2,5 M€), les effets volumes (-3,1 M€),

l'augmentation des amortissements (-0,5 M€) suite aux reprises d'impairment des années antérieures, et la hausse des provisions d'exploitation (-1,2 M€) principalement sur des stocks à rotation lente.

● Papier : amélioration de la rentabilité

Le chiffre d'affaires enregistre une progression de +13,8% (+10% après neutralisation de l'impact de l'arrêt programmé de la papeterie en mars 2010) à 100,6 M€.

Le résultat opérationnel courant s'établit à +2,8 M€, contre -0,8 M€ au 31 décembre 2010, grâce à la hausse des prix et des volumes de vente (+17,2 M€) et la montée en puissance de l'activité de « couchage » (+0,7 M€), qui ont plus que compensé les augmentations de coûts matières (-7,4 M€), et des coûts de production (-6,5 M€).

● Sacs : légère progression de la rentabilité malgré les hausses de coûts matières

L'année 2011, avec une hausse de 16,9% du chiffre d'affaires à 121,9 M€, marque un net retournement de l'activité.

Le résultat opérationnel courant s'établit à +0,3 M€, contre -0,3 M€ au 31 décembre 2010. Cette progression de 0,6 M€ a été réalisée avec des évolutions contrastées selon les sites:

- La France affiche une forte progression en passant de +0,4 M€ en 2010 à +1,4 M€ cette année, soutenue par une hausse des prix de vente et une amélioration du mix produits ;
- La Grèce et la Tunisie restent stables ;
- L'Allemagne accuse un repli de son résultat opérationnel courant à -1,6 M€ contre -1,2 M€ en 2010, sous l'effet principal d'une forte baisse du taux de marge brute.

L'Assemblée Générale se réunira à Dax le 5 juin 2012 pour approuver les comptes de l'exercice 2011.

Responsable de l'information financière
Jérôme MONTOYA - Directeur Financier
Tél. : 05 58 56 54 01 - Fax : 05 58 74 55 48

Relations Investisseurs
Clémence Fugain, Actus
Tél : 01 53 67 35 71

Relations Presse
Jean-Michel Marmillon, Actus
Tel : 01 53 67 07 80

A propos du groupe Gascogne : Principal acteur de la filière bois en France, le groupe Gascogne est présent à tous les stades de la valorisation de la ressource forestière et est le seul acteur français totalement intégré sur l'ensemble de la chaîne bois-papier-transformation. Le groupe Gascogne s'appuie sur 4 activités complémentaires : Il est le 1er opérateur multispécialiste du bois en France, 1er producteur mondial de papier kraft naturel frictionné, un des leaders européens de sacs industriels et grand public et un des premiers producteur mondiaux de complexes d'emballage et de protection.

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