



St Paul-Lès-Dax, 29 Avril 2013

Résultats annuels 2012 et point sur la structure financière du Groupe

Le Conseil d'Administration de Gascogne, réuni le 18 avril 2013 sous la Présidence de Frédéric Doulcet, a arrêté les comptes de l'exercice 2012. Les procédures d'audit sur les comptes consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification est en cours d'émission.

Conformément à la norme IFRS 5, les contributions des sites cédés ou en cours de cession sont intégrées dans les activités non poursuivies. Ainsi les activités des sites de Dax et Linnich (Allemagne) ont été réintégrees dans les comptes, suite à la décision du Conseil d'Administration de conserver dans le périmètre du Groupe les sites principaux de cette division compte tenu de leur potentiel de croissance à court et moyen termes. A des fins de comparabilité, la même présentation a été effectuée pour les comptes 2011.

Compte de résultats

En M€	2011 retraité (*)	2012
Chiffre d'affaires	430,5	419,7
EBITDA	21,7	18,4
Résultat opérationnel courant	(0,1)	(1,2)
Résultat opérationnel	(27,9)	(68,4)
Résultat financier	(7,1)	(9,4)
Résultat avant impôts	(34,9)	(77,6)
Résultat net des activités poursuivies	(26,2)	(78,7)
Résultat net des activités en cours de cession	(6,3)	(12,6)
Résultat net consolidé	(32,7)	(91,3)

(*) Données en application de la norme IFRS 5 c'est-à-dire hors activités cédées/en cours de cession (activités de Gascogne Laminates Switzerland, Mupa Emballages et Jarnac)

- L'exercice 2012 s'est déroulé dans un contexte de marché particulièrement difficile. Le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 419,7 M€, en recul de -2,5%. Cette baisse est imputable essentiellement à la Branche Bois, particulièrement touchée par la conjoncture cette année, et à la Branche Complexes, perturbée par les incertitudes sur son avenir. Les Branches Sacs et Papier ont réalisé une année solide, confirmant leur capacité à préserver leurs parts de marché respectives.
- L'EBITDA 2012 ressort à 18,4 M€ en repli de 3,3 M€ par rapport à l'année dernière, soit une marge d'EBITDA de 4,4%. Il est à noter que cette marge est ressortie à 5,8% sur le second

semestre 2012 atténuant en partie les éléments exceptionnels négatifs du premier semestre : surcoût lié à l'arrêt de la papeterie en avril (impact de -2,0M€), et arrêt des scieries en février dû au gel (impact de -0,5M€).

- Le résultat opérationnel courant ressort à -1,2 M€. La baisse par rapport à 2011 est limitée à 1,1 M€ en raison de dotations aux amortissements moins importantes que l'an dernier. Cette baisse est principalement imputable à la Branche Bois qui réalise un ROC négatif de 4,1 M€.
- Le résultat opérationnel de -68,4 M€ est fortement pénalisé par une charge comptable exceptionnelle de 60,2 M€, sans impact sur la trésorerie. En effet, tenant compte de la dégradation de l'environnement macro-économique et des performances économiques de ses Branches Bois et Papier, le Groupe a ajusté la valeur de ses actifs dans le cadre des tests d'impairment (comparaison entre la valeur inscrite à l'actif et la valeur d'utilité réalisée à partir d'une actualisation des flux futurs de trésorerie) conformément aux IFRS. Il intègre également des provisions pour litiges (principalement amiante et prud'hommes) pour -2,2 M€, et des charges exceptionnelles de restructuration opérationnelle et financière pour -4,9 M€.
- Le résultat financier passe de -7,1 M€ à -9,4 M€ sous l'impact d'effets de change défavorables pour -1,3M€ et d'une hausse de la charge d'intérêts à -12 M€.
- Le résultat net des activités poursuivies ressort à -78,7 M€ contre -26,2 M€ en 2011 à données comparables.
- Après intégration de la perte nette des activités en cours de cession (Complexes) de -12,6 M€ (incluant la moins-value de cession des actifs), le résultat net consolidé du Groupe est de -91,3 M€ en 2012 contre -32,7 M€ en 2011.

Principaux indicateurs financiers

	2011	2012
Bilan		
Capitaux propres (M€)	153,7	60,7
Capitaux propres par actions (€)	77	30
Endettement net (M€)	100,8	99,5
Besoin en fonds de roulement (M€)	92,1	71,4
Tableau de Flux		
Cash flow d'exploitation (M€)	10,6	17,1
Investissements (M€)	(21,9)	(25,5)
Produits de Cession (M€)	1,7	13,5
Cash flow Financement (M€)	(20,6)	(15,6)
Variation de Trésorerie (M€)	(30,0)	(10,5)

La forte amélioration du BFR sous l'effet notamment d'une diminution significative des stocks associé à un gel partiel de certaines cotisations sociales et fiscales en 2012 a conduit le Groupe à générer des flux de trésorerie opérationnels en augmentation à 17,1 M€ contre 10,6 M€ en 2011.

Ces derniers n'ont toutefois pas permis de couvrir totalement les investissements de l'année qui se sont élevés à 25,5 M€ et un passif fiscal et social de 11,4 M€ a été constitué. Les principaux investissements de l'année ont été dédiés à la réorganisation industrielle du site de Dax (Branche

Complexes) pour 8,6 M€ et à l'implantation d'une nouvelle chaudière biomasse sur le site de Castets (Branche Bois) pour 2,3 M€.

Le montant de la cession des actifs à hauteur de 13,5 M€ a été directement affecté au désendettement du Groupe.

Au final, le Groupe a vu son endettement financier se stabiliser autour de 100 M€ à comparer à des capitaux propres de 60,7 M€ en forte baisse du fait de l'impact des pertes enregistrés en 2012, et notamment de la dépréciation à hauteur de 60,2 M€ des actifs.

Situation financière 2012 – Informations sur la structure financière du Groupe

Face à la progression de son endettement net et du non-respect de covenants financiers du contrat syndiqué, le Groupe Gascogne a entamé en 2012 un processus de renégociation de l'ensemble de ses crédits. Conformément aux normes IFRS, l'encours est classé en dettes à court terme au 31 décembre 2011 et 2012.

En juillet 2012, signature d'un protocole de conciliation avec les banques et l'actionnaire EEM
Le Groupe a signé un accord de conciliation homologué par décision du Tribunal de Commerce de Dax en date du 18 juillet 2012.

Les principales dispositions en sont les suivantes :

- a. Les crédits syndiqués ont été rééchelonnés avec une franchise jusqu'au 30 mars 2014
- b. Les lignes bilatérales sont maintenues intégralement jusqu'en février 2014 et les modalités de remboursement en seront examinées en septembre 2013.
- c. L'actionnaire principal EEM a effectué un apport en compte courant de 6 M€ à la signature du Protocole.
- d. Le Nouveau Crédit et l'avance en compte courant d'actionnaire seront remboursés proportionnellement au montant de leurs encours, à hauteur d'un montant de 7,4 M€ au plus tard le 31 décembre 2012 et par tranches de 1,7 M€ de janvier à juin 2013.
- e. Le maintien jusqu'en juillet 2014 des contrats d'affacturage avec les sociétés françaises du Groupe pour une enveloppe globale nette de 40 M€.
- f. Différents engagements ont été pris par Gascogne, dont la transmission selon une périodicité trimestrielle d'agrégats financiers tels que l'EBITDA et la trésorerie. Le non-respect de ces agrégats fait partie des cas d'exigibilité anticipée prévue au Protocole.

En septembre 2012, le Groupe Gascogne a remboursé, comme prévu, une tranche de 7,4M€ sur les prêts bancaires et avances actionnaires mis à sa disposition au 1^{er} semestre 2012.

Au 31 décembre 2012, le Groupe, ne respectant pas les covenants du contrat syndiqué et du protocole de conciliation, les banques partenaires et l'actionnaire principal ont accepté une dérogation des cas de défaut et le gel du remboursement des tranches mensuelles de 1,7 M€ jusqu'au 30 avril 2013.

Depuis, le Groupe Gascogne a entrepris de nouvelles discussions sur l'ensemble de la dette du Groupe avec ses créanciers dont l'objectif sera la finalisation d'un nouvel accord au cours de l'année 2013. Le Groupe communiquera dans les meilleurs délais le résultat de ces discussions.

Analyse par activité :

En M€	Bois		Papier		Sacs		Complexes	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
<i>Chiffre d'affaires</i>	85,8	81,2	100,6	101,2	122,0	121,3	121,5	115,7
<i>ROC</i>	-2,2	-4,1	2,8	-0,7	0,3	3,6	2,9	2,5
<i>Flux de trésorerie d'exploitation</i>	-0,4	10,3	9,7	7,2	2,6	7,5	8,4	4,8
<i>Flux de trésorerie d'investissement</i>	-1,8	-3,0	-6,3	-7,5	-5,3	-2,7	-5,8	-10,2

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

Le chiffre d'affaires de la Branche Bois recule de 5,4% à 81,2 M€ conséquence de la contraction des ventes enregistrée sur les marchés Industrie et Décoration (-7% chacun), malgré la poursuite du développement de l'activité Murs Ossature Bois (+ 70%).

Cette baisse des volumes a été particulièrement sensible en début d'année en raison de pertes de production liées aux intempéries ayant entraînées des arrêts dans les scieries, mais aussi du ralentissement des ventes en décoration lié aux déstockages importants de nos clients GSB et Négoce au cours du premier semestre.

Le résultat opérationnel courant qui s'établit à -4,1 M€ contre -2,2 M€ au 31 décembre 2011 est impacté par une baisse de la marge sur coûts variables de -5,6 M€ (dont -2,5 M€ d'effet prix de vente facturés et +0,3 M€ d'effet coût matière net des reprises de subventions), compensée partiellement par l'amélioration des coûts fixes (+ 1,7 M€) et par la baisse des dotations aux amortissements et aux provisions (+2,1 M€).

L'année 2012 est également marquée par l'utilisation, à hauteur de 15,4 M€, du bois sous aspersion stocké au cours des années antérieures, permettant à la branche de dégager un excédent de 10,4 M€ au niveau de ses flux de trésorerie d'exploitation grâce à l'amélioration de son BFR.

● Papier : stabilité du chiffre d'affaires et rentabilité impactée par l'arrêt programmé de l'usine

Le chiffre d'affaires enregistre une légère hausse de 100,6 M€ à 101,2 M€ (+0,6%) et ce malgré l'arrêt usine programmé de 15 jours qui a eu lieu au cours du mois d'avril 2012.

L'activité de l'année a été marquée par les éléments suivants :

- une demande soutenue sur le premier semestre puis une forte contraction sur le deuxième semestre qui, combinées avec l'arrêt de la papeterie dans le cadre de sa maintenance, conduit à réaliser des ventes en volume en baisse de -2%,
- une poursuite du fort développement des ventes de l'activité couchage avec une progression de 25% du CA

Le résultat opérationnel courant s'établit à -0,7 M€, contre +2,8 M€ au 31 décembre 2011, principalement impacté par le différentiel de coût lié à l'arrêt usine plus important en 2012 de 2 M€ et par la baisse des volumes partiellement compensée par une baisse des coûts fixes.

● Sacs : amélioration de la rentabilité malgré les hausses de coûts matières

L'année 2012 présente un chiffre d'affaires quasi-stable à 121,3 M€ contre 122 M€ en 2011 avec une amélioration de la rentabilité et une hausse du résultat opérationnel courant de 3,3 M€ (3,6 M€ contre 0,3 M€ en 2011) qui s'expliquent par :

- un redressement d'activité sur la plupart des marchés,
- une politique volontariste de répercussion des hausses des coûts des matières premières dans nos prix de vente,
- la restructuration de notre filiale allemande ; 34 postes sur un total initial de 110 ont été supprimés, une partie de l'équipe dirigeante a été renouvelée

La Branche Sacs a généré en 2012 un cash-flow d'exploitation de 7,5 M€

● Complexes : baisse du résultat opérationnel courant, dans un contexte de baisse du chiffre d'affaires et de mise en place d'investissements structurants

Le chiffre d'affaires de l'activité Complexes (activités conservées) s'établit à 115,7 M€ contre 121,5 M€ en 2011 soit une baisse de 4,8% pour un résultat opérationnel courant à 2,5 M€ contre 2,9 M€ en 2011.

L'année 2012 a été une année de changements significatifs pour cette activité, qui a vu sortir de son périmètre les foyers de perte qu'étaient Gascogne Laminates Swizerland et Mupa Emballages, dont les résultats opérationnels courants 2012 se sont établis respectivement à -0,7 M€ et -0,8 M€. L'exercice a également été marqué par la mise en place d'investissements conséquents sur le site de Dax.

Plus spécifiquement, l'évolution des ventes a été favorable dans les secteurs de pointe comme l'aéronautique et le médical, et impactée par la conjoncture en Europe du Sud dans l'isolation bâtiment, ou par la réduction ponctuelle de capacité de l'usine de Dax dans l'emballage flexible liée à l'immobilisation pour « revamping » d'une ligne d'extrusion. Le Groupe s'est attaché par ailleurs à réduire le niveau de ses stocks (-4M€) ce qui a d'ailleurs impacté le résultat opérationnel courant. Les activités poursuivies de la Branche Complexes ont généré en 2012 un cash-flow d'exploitation de 4,8 M€.

L'Assemblée Générale se réunira à Mont de Marsan le 20 juin 2013 pour approuver les comptes de l'exercice 2012.

Responsable de l'information financière

Patrick Bordessoule, Directeur Général
Tél. : 05 58 56 54 01 - Fax : 05 58 74 55 48

Relations Investisseurs

Guillaume Le Floch, Actus
Tél : 01 72 74 82 25

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, qui s'appuie sur 4 activités complémentaires, est le 1er opérateur multi spécialiste 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