



Mimizan, le 24 mars 2016

Résultats annuels 2015

Le Conseil d'Administration de Gascogne, réuni le 24 mars 2016 sous la présidence de Dominique Coutière, a arrêté les comptes de l'exercice 2015. Les comptes consolidés ont été audités. Le rapport de certification sera émis après finalisation des procédures requises pour les besoins de la publication du rapport financier annuel.

L'année 2015 a été marquée par la phase active des restructurations et des investissements prévus dans le plan de retournement. En particulier :

- La restructuration industrielle de la branche bois avec l'arrêt ou le redimensionnement des activités en pertes (charbon de bois, produits en châtaignier, murs à ossature bois) dans le cadre d'un Plan de Sauvegarde de l'Emploi
- Les investissements de retournement (plan d'investissement de 100 M€ sur la période 2014-2017)
 - L'unité de coupe-aboutage à Saint Symphorien dans la branche bois installée au cours du second semestre 2015 pour une mise en production début 2016
 - La chaudière biomasse de Mimizan dont la mise en service est effective à la fin du 1^{er} trimestre 2016
 - La modernisation de la sacherie de Nantes réalisée au cours de l'été 2015
- La mise en place de la cellule Recherche et Développement de la Division Emballage sur le site de Dax
- La poursuite de la mutualisation des équipes support de la Division Emballage et de la Holding

Compte de résultat

En M€	2014	2015
Chiffre d'affaires	410,9	415,1
EBITDA ⁽¹⁾	11,0	16,7
Résultat opérationnel courant	0,8	7,7
Résultat opérationnel	-2,1	9,7
Résultat financier	-3,9	-1,9
Résultat avant impôt	-5,9	7,9
Résultat net consolidé	-5,7	7,1

Le **chiffre d'affaires** se monte à 415,1 M€, en progression de 1,0 % par rapport à 2014, marquant un retour à la croissance après 4 années consécutives de baisse.

Cette progression de 4,2 M€ a été réalisée malgré le recul de certains marchés (construction et poudre de lait pour l'activité sacs) et la poursuite de la rationalisation des gammes de produits.

L'EBITDA¹ progresse de plus de 50% de 11 M€ en 2014 à 16,7 M€ en 2015 malgré la forte hausse des prix du bois qui a représenté un surcoût de 8,5 M€ par rapport à 2014. Ce surcoût a été toutefois compensé (7 M€) en partie par deux autres facteursmacro-économiques : la baisse des cours du pétrole et le renforcement du dollar par rapport à l'euro.

Les mesures prises en matière de réduction des coûts ont commencé à porter leurs fruits avec une diminution des frais de personnel (yc interim) de 5,3 M€ (- 5,6%) et une meilleure maîtrise de la consommation d'énergie (2 M€ hors baisse des prix du fuel).

Le **résultat opérationnel courant** passe par conséquent de + 0,8 M€ à + 7,7 M€.

Le **résultat opérationnel** s'établit à 9,7 M€ et intègre des autres produits et charges opérationnels pour un montant de + 2,0 M€.

Le **résultat financier** s'élève à - 1,9 M€, en amélioration de 2,0 M€ par rapport à 2014 grâce à la baisse des frais financiers (- 1,7 M€) conséquence de la restructuration financière et un résultat de change en amélioration de 0,4 M€.

L'impôt sur les sociétés s'élève à - 0,8 M€ en 2015 contre un produit de +0,2 M€ en 2014.

Le **résultat net de l'ensemble consolidé** ressort à + 7,1 M€ contre - 5,7 M€ en 2014, soit une amélioration de 12,8 M€.

Les **résultats par branche d'activité** sont détaillés dans le tableau ci-dessous :

En M€	BOIS		PAPIER		SACS		FLEXIBLES	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015
CA	71,9	74,0	101,2	106,8	113,4	110,7	124,2	123,6
EBITDA	-4,1	-0,9	4,8	4,1	6,1	5,8	4,5	7,3
Résultat Opérationnel Courant	-5,9	-1,4	3,9	3,3	2,5	1,6	1,3	4,3

La **branche Bois** voit son chiffre d'affaires progresser pour la première fois depuis de nombreuses années et connaît un début de redressement de sa rentabilité économique sous l'effet des actions entreprises pour se désengager ou redimensionner les activités les plus déficitaires.

La **branche Papier** réalise une bonne performance commerciale (chiffre d'affaires en hausse de 5,5%) mais sa rentabilité se dégrade sous l'effet d'une hausse sans précédent des prix du bois que n'ont pu compenser en totalité ni d'autres facteurs macro-économiques (prix du fuel et parité euro-dollars), ni la maîtrise des coûts.

La **branche Sacs** maintient son EBITDA dans un contexte économique peu favorable, avec une demande faible sur deux de ses principaux marchés (construction et poudre de lait).

La **branche Flexible** présente un chiffre d'affaires en léger retrait mais ce n'est pas au détriment de l'EBITDA qui progresse notamment grâce à l'amélioration du mix client, une meilleure performance industrielle et la maîtrise des coûts fixes

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

Situation financière

	2014	2015
Bilan		
Capitaux propres (M€)	85,6	94,4
Capitaux propres par action (€)	4,2	4,7
Endettement net (M€)	60,7	96,0
Besoin en Fonds de Roulement (M€)	85,6	93,1
Tableaux de flux		
Cash-flow d'exploitation (M€)	7,0	-3,8
Investissements (M€)	-18,8	-32,6
Produits de cession (M€)	0,0	1,7
Cash-flow financement (M€)	39,9	8,2
Variation de trésorerie (M€)	27,6	-26,3

Après une année 2014 marquée par des apports massifs de trésorerie avec la restructuration financière, le groupe est entré dans la phase active de son plan de retournement opérationnel. Près de 21 M€ d'investissements de retournement ont été ainsi effectués en 2015 afin de moderniser l'outil industriel et accroître la compétitivité du Groupe. Le Groupe a également mis en œuvre des restructurations indispensables (PSE dans la branche bois).

Le financement de ces opérations, couplé à une augmentation logique du besoin en fonds de roulement dans cette phase de reprise, se sont traduits par une consommation de trésorerie de l'exercice de 26,3M€ globalement conforme aux anticipations du Groupe.

Responsable de l'information financière

Dominique Coutière, Président-Directeur-Général Tél : 05 58 56 60 21

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, le 3^{ème} producteur européen de sacs industriels et grand public et un des premiers producteur mondiaux de complexes d'emballage et de protection.

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