

Résultats annuels 2024

Le Conseil d'Administration de Gascogne, réuni le 27 mars 2025 sous la présidence de Dominique Coutière, a arrêté les comptes de l'exercice 2024. Les comptes annuels et consolidés ont été audités. Les rapports de certification seront émis après finalisation des procédures requises pour les besoins de la publication du rapport financier annuel.

Le Groupe Gascogne a évolué tout au long de l'année 2024 dans une conjoncture incertaine, qui pèse sur la vigueur de la demande dans un contexte de normalisation des prix de vente.

Dans ce contexte, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires annuel de 391,2 M€, limitant son recul à -4,9% grâce à un second semestre en croissance (+8%) et rentable qui a permis de rattraper une partie du retard pris au 1^{er} semestre (-15%), en raison notamment de l'arrêt de la production pendant 2 mois de la papeterie sur le 1^{er} semestre 2024 et de la faiblesse de la demande en début d'année sur l'activité Sacs.

L'EBITDA ressort à 28,6 M€ (dont 21,2 M€ réalisé sur le seul second semestre) vs 40,0 M€ lors de l'exercice précédent. Cette baisse est principalement due à la contre-performance de la papeterie (EBITDA à l'équilibre en baisse de -13,0 M€) pénalisée par l'arrêt réglementaire suivi de l'interdiction par l'organisme de contrôle de redémarrer la plus vieille machine à papier MAP3 (levée après quelques semaines).

Les autres activités ont fait preuve globalement de résilience, notamment les activités Bois et Flexible qui enregistrent des EBITDA en hausse, ce qui a permis de compenser le recul conjoncturel constaté dans l'activité Sacs. Globalement les taux de marge brute sont restés plutôt stables et les coûts maîtrisés.

Les difficultés opérationnelles de la papeterie confirment la nécessité des projets d'investissement majeurs du Groupe sur son site de Mimizan (Landes). La nouvelle machine à papier à la pointe de la technologie va se substituer aux trois des plus anciennes machines. Le chantier se poursuit avec la construction du bâtiment de la machine. Le Groupe table sur un démarrage de cette nouvelle machine à papier fin 2026 et une montée en cadence sur l'année 2027.

L'augmentation du coût du projet (275 M€) a conduit le Groupe à mettre en place de nouveaux financements en 2024 dont une augmentation de capital de 21 M€ réalisée avec succès en décembre 2024.



Compte de résultat

<i>en M€</i>	2024	2023
Chiffre d'affaires	391,2	411,2
EBITDA	28,6	40
Résultat opérationnel courant	6,1	18
Résultat opérationnel	4,2	16,4
Résultat financier	- 4,8	-5,7
Résultat avant impôt	0,0	10,7
Résultat net consolidé	-0,6	9,7

Le **chiffre d'affaires** diminue de 4,9 % à 391,2 M€

L'**EBITDA**¹ passe de 40,0 M€ à 28,6 M€ pénalisé quasi uniquement par la forte baisse de l'EBITDA de l'activité Papier (-13,3 M€).

Le **résultat opérationnel courant** est divisé par trois, en lien avec la baisse de l'EBITDA et la hausse des amortissements.

Le **résultat opérationnel** s'établit à 4,2 M€ vs 16,4 M€ en 2023.

Le **résultat financier** ressort à - 4,8 M€ (vs -5,7 M€) principalement en raison d'une amélioration du résultat de change.

Le **résultat net de l'ensemble consolidé** est légèrement négatif à - 0,6 M€.

Analyse par activité

<i>en M€</i>	Activité Bois		Activité Papier		Activité Sacs		Activité Flexible	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Chiffre d'affaires	41,8	33,3	105,6	119,5	117,6	126,7	126,1	131,7
EBITDA	1,5	-1,7	0,0	13,3	11,2	13,6	14,4	13,8
Résultat opérationnel courant	-0,9	-4,8	-10,7	4,1	7,5	9,0	10,7	9,7

L'**Activité Bois** améliore sa performance opérationnelle avec un EBITDA en hausse de 3,2 M€, bénéficiant du rebond de l'activité des bois de sciage à partir du mois de mars, principalement utilisés pour la fabrication des palettes.

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



L'Activité Papier voit son EBITDA diminuer de 13,3 M€ du fait de l'arrêt réglementaire suivi de l'interdiction par l'organisme de contrôle de redémarrer la plus vieille machine à papier MAP3 (levée après quelques semaines) qui ont conduit à la perte de près de 2 mois de production de la papeterie.

L'Activité Sacs voit son EBITDA reculer de 2,4 M€, du fait de la baisse d'activité des sacheries de Mimizan et de la filiale allemande pénalisées encore par la faiblesse de leurs marchés (Construction et Chimie) dans la lignée du 2nd semestre 2023. Les 3 autres sacheries maintiennent ou améliorent leurs performances.

L'Activité Flexible affiche un EBITDA en légère progression confirmant sa solidité sur les deux sites, avec un 2nd semestre nettement mieux orienté qui permet de réaliser une année en progression en volumes.

Structure financière

Bilan	2024	2023
Capitaux propres (M€)	214,4	193,2
Capitaux propres par actions (€)	5,7	8
Endettement net (M€)	169,0	142,2
Besoin en Fonds de Roulement (M€)	97,0	101,3

Tableaux de flux	2024	2023
Flux de trésorerie opérationnels (M€)	21,9	33,7
Flux de trésorerie d'investissement (M€)	-58,0	-77,3
Flux de trésorerie de financement (M€)	94,4	57,3
Variation de trésorerie (M€)	58,3	13,7

Les **flux opérationnels** ressortent nettement positifs à 21,9 M€, en recul toutefois de 11,8 M€ du fait de la baisse de l'EBITDA.

Les **flux d'investissement** s'élèvent à 58 M€, dont 44 M€ dédiés à la nouvelle machine à papier.

Les **flux de financement** s'élèvent à 94,4 M€ comprenant la mise en place de nouveaux prêts pour 101 M€, l'augmentation de capital de 11 M€ (augmentation brute de 21 M€ nette de la conversion en capital de l'avance en compte courant d'Attis 2 de 10 M€ apportée en 2023), et des remboursements d'emprunts pour 20 M€.

La **variation de trésorerie** est positive à 58,3 M€. La trésorerie disponible s'élève à 105,1 M€.

L'endettement net progresse de 26,8 M€ sur l'exercice, compte tenu des investissements dans le projet de la nouvelle machine à papier.



Pour rappel l'investissement dans cette nouvelle machine s'élève à 275 M€ (dont 113 M€ ont déjà été investis à fin 2024).

Le financement est assuré à hauteur de 220 M€ par différents financements bancaires dont les premiers remboursements interviendront à partir de 2027 et s'étaleront sur des durées comprises entre 5 et 10 ans². Le solde est financé à hauteur de 41 M€ sur fonds propres (renforcés par l'augmentation de capital de 21 M€ réalisée en décembre dernier) et par une subvention de l'ADEME de 13,8 M€.

Perspectives

Malgré une conjoncture nationale et internationale incertaine animée par un contexte géopolitique en mutation, le Groupe Gascogne poursuit les efforts d'investissement dans ses outils de production, et dans ses travaux de R&D.

Aussi l'adaptation et la réactivité seront encore la règle pour l'année 2025 devant le manque de visibilité souvent partagé par la clientèle. Le début d'exercice semble toutefois s'inscrire dans la continuité du second semestre 2024 avec plusieurs signaux positifs, notamment sur une partie des marchés des Activités Bois, Sacs et Flexible.

L'Activité Papier reste en revanche principalement contrainte par sa production.

Le Groupe reste attentif aux évolutions des prix des matières premières, des coûts de transport et des énergies et continue de piloter rigoureusement ses charges afin d'optimiser sa rentabilité opérationnelle.

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 carrelats de menuiserie... pour ne citer qu'eux.

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

² Voir le communiqué financier du 10 octobre 2024

