Communiqué Financier

Gascogne

Mimizan le 29 avril 2026

Résultats annuels 2025

Le Conseil d'Administration de Gascogne, réuni le 29 avril 2026 sous la présidence de Dominique Coutière, a arrêté les comptes de l'exercice 2025. 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 a réalisé un chiffre d'affaires de 400,0 M€ en progression de +2,2%, principalement par l'augmentation des volumes, avec des prix moyens de vente stables.

L'EBITDA ressort à 21,5 M€, en retrait de -7,1 M€, en raison d'un niveau de production insuffisant dans l'Activité Papier pénalisée par la vétusté des 3 plus anciennes machines à papier.

L'EBITDA cumulé des 3 autres Activités Bois, Sacs et Flexible est en légère progression de 0,7 M€ à 27,6 M€.

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 ainsi se substituer aux plus anciennes.

Compte de résultat

en M€	***2025***	***2024***
Chiffre d'affaires	***400,0***	***391,2***
EBITDA	***21,5***	***28,6***
Résultat opérationnel courant	***-3,3***	***6,1***
Résultat opérationnel	***-5,4***	***4,2***
Résultat financier	***-5,0***	***- 4,8***
Résultat avant impôt	***-10,4***	***0,0***
Résultat net consolidé	***-10,3***	***-0,6***

Le **chiffre d'affaires** progresse de +2,2 % à 400,0 M€.

L'EBITDA[1] passe de 28,6 M€ à 21,5 M€ par la seule baisse de l'EBITDA de l'activité Papier (-7,8 M€ vs 2024).

Le **résultat opérationnel courant** devient négatif à – 3,3 M€, en lien avec la baisse de l'EBITDA et la hausse des amortissements.

Le **résultat opérationnel** s'établit à -5,4 M€ vs 4,2 M€ en 2024.

Le **résultat financier** ressort stable à- 5,0 M€.

Le **résultat net de l'ensemble consolidé** est négatif à – 10,3 M€.

Analyse par activité

en M€	**Activité Bois**		**Activité Papier**		**Activité Sacs**		**Activité Flexible**	
	2025	***2024***	***2025***	***2024***	***2025***	***2024***	***2025***	***2024***
Chiffre d'affaires	*45,1*	*41,8*	*102,3*	*105,6*	*123,3*	*117,6*	*129,2*	*126,1*
EBITDA	*0,5*	*1,5*	*-7,8*	*0,0*	*12,0*	*11,2*	*15,1*	*14,4*
Résultat opérationnel courant	*-1,7*	*-0,9*	*-19,7*	*-10,7*	*7,8*	*7,5*	*10,3*	*10,7*

L'**Activité Bois** dégage un EBITDA de 0,5 M€ en recul mais toujours positif.

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

L'Activité Papier affiche un EBITDA négatif à -7,8 M€. Les difficultés techniques générées par un outil industriel trop ancien renchérissent les coûts de production et n'ont pas permis d'atteindre un niveau de production suffisant pour dégager un EBITDA positif.

L'Activité Sacs améliore son chiffre d'affaires de 5,1% et son EBITDA de 0,8 M€. Ce dernier ressort à 12,0 M€ porté par les performances des sites de Mimizan, Nantes et de la filiale grecque.

L'Activité **Flexible** reste performante avec un chiffre d'affaires en augmentation de 2,4% et un EBITDA en légère progression de 0,7 M€ à 15,1 M€ confirmant la solidité de son modèle grâce notamment à la diversité de ses marchés.

Structure financière

Bilan	***2025***	***2024***
Capitaux propres (M€)	205,1	214,4
Capitaux propres par actions (€)	5,4	5,7
Endettement net (M€)	236,8	169,0
Besoin en Fonds de Roulement (M€)	113,6	97,0

Tableaux de flux	***2025***	***2024***
Flux de trésorerie opérationnels (M€)	-4,5	21,9
Flux de trésorerie d'investissement (M€)	-55,5	-58,0
Flux de trésorerie de financement (M€)	-8,5	94,4
Variation de trésorerie (M€)	-68,5	58,3

Les **flux opérationnels** ressortent négatifs à - 4,5 M€, principalement expliqués par la baisse de l'EBITDA de 7,1 M€ et l'augmentation du BFRE de 16,6 M€ (dont 10,3 M€ d'augmentation des stocks).

Les **flux d'investissement** s'élèvent à 55,5 M€, dont 44 M€ dédiés à la nouvelle machine à papier.

Les **flux de financement** s'élèvent à – 8,5 M€ comprenant un nouveau tirage de 10 M€ et des remboursements d'emprunts pour 11,5 M€

La **variation de trésorerie** est négative à -68,5 M€. La trésorerie disponible s'élève à 37,1 M€.

L'endettement net progresse de 67,8 M€ sur l'exercice, compte tenu des investissements dans la nouvelle machine à papier.

Financement

Sur le début d'année 2026, le Groupe a négocié auprès des banques commerciales, de Bpifrance et de la BEI un rééchelonnement des dettes existantes pour adapter les remboursements aux retards pris par le chantier de construction de la nouvelle machine à papier et obtenu de nouvelles lignes de crédit selon les accords suivants :

- Le décalage de 24 mois des premiers remboursements et des dates de maturité des prêts des banques, de la BEI et de Bpifrance

- Le maintien du crédit renouvelable sur la durée du plan avec un remboursement in fine en avril 2035

- L'obtention de nouvelles lignes de crédit pour le financement de l'ensemble des investissements :
    - Un crédit d'investissement de 75 M€ dont 59,5 M€ au sein d'un crédit syndiqué regroupant les banques commerciales et Bpifrance et 15,5 M€ pour la BEI, remboursables à partir d'avril 2028 et à échéance avril 2035
    - Un crédit renouvelable de 10 M€ à échéance avril 2035

Ces nouveaux financements sont accompagnés d'apports en capital pouvant aller jusqu'à 30 M€

- Une avance en compte courant de 25 M€ faite par l'actionnaire Attis 2 en avril 2026 et qui sera convertie en capital lors d'une augmentation de capital qui sera réalisée avant la fin de l'année 2026.
- Un engagement d'Attis 2 sur une avance complémentaire de 5 M€ en cas de besoin ultérieur

Perspectives

Les premiers mois de l'année 2026 sont plutôt bien orientés tant en termes de volumes que de prix de vente. Le Groupe reste néanmoins prudent compte tenu du manque de visibilité sur le climat des affaires engendré par le conflit en Iran, de nouvelles hausses des coûts de l'énergie, des transports et des matières premières pétro-sourcées.

Dans ce contexte, l'adaptation et la réactivité du Groupe seront une nouvelle fois la règle pour l'année 2026.

Le chantier de la MAP7 se poursuit avec l'achèvement quasi complet de la construction du bâtiment destiné à cette machine. Les opérations de montage de la machine et des équipements associés ont démarré début avril 2026 comme prévu.

Le Groupe table sur une mise en route de cette nouvelle machine à papier au 1er trimestre 2027.

***

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 carrelets de menuiserie… pour ne citer qu'eux.

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