

Mimizan le 10 octobre 2024

Résultats semestriels 2024

Le Conseil d'Administration de Gascogne, réuni le 10 octobre 2024 sous la Présidence de Dominique Coutière, a arrêté les comptes du 1^{er} semestre 2024. Les comptes ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes.

Sur un plan commercial, ce 1^{er} semestre 2024 s'est inscrit dans la continuité du 2nd semestre 2023, sans réelle amélioration de la demande. Si l'activité Bois a retrouvé des volumes sur les bois de sciages, les volumes de vente sont restés stables sur l'activité Papier et ont été en retrait plus ou moins marqué, selon les sites et les marchés, sur les activités de transformation Sacs et Flexible.

Les prix de vente ont globalement été orientés à la baisse, en cohérence avec l'évolution des prix matières et de l'énergie, les taux de marge brute sont maintenus. Le chiffre d'affaires affiche ainsi un retrait de -14,8% sur ce semestre.

Par conséquent la baisse d'activité pèse mécaniquement sur la rentabilité du Groupe. L'EBITDA du 1^{er} semestre 2024 se rétracte à 7,4 M€ vs 22,9 M€ au 1^{er} semestre 2023, sachant que la rentabilité a été particulièrement 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) qui ont conduit à la perte de près de 2 mois de production de la papeterie.

Le développement de la nouvelle machine à papier se poursuit. Le bâtiment logistique est avancé et les travaux du bâtiment de la nouvelle machine à papier vont débuter dans les prochaines semaines. Le cylindre frictionneur, pièce maîtresse de la machine, a été livré sur le site de Mimizan.

Compte de résultat

en M€	1er semestre 2024	1er semestre 2023
Chiffre d'affaires	194,5	228,4
EBITDA	7,4	22,9
Résultat opérationnel courant	(2,7)	12,7
Résultat opérationnel	(2,4)	12,6
Résultat financier	(2,3)	(3,2)
Résultat avant impôt	(4,7)	9,4
Résultat net consolidé	(4,9)	8,7

Le **chiffre d'affaires** diminue de 14,8 % à 194,5 M€ sur ce semestre, reflet de la conjoncture plus difficile qui pèse sur la demande et du reflux des prix de vente dans un contexte inflationniste moins prononcé.

L'**EBITDA**¹ passe de 22,9 à 7,4 M€, une évolution principalement due à la baisse de l'EBITDA de l'activité Papier en lien avec l'arrêt réglementaire du mois de mars et un redémarrage plus long que prévu.

Le **résultat opérationnel courant ressort à -2,7 M€** diminuant de 15,4 M€ reflétant la baisse de l'EBITDA et la hausse des amortissements.

Le **résultat opérationnel** est négatif à - 2,4 M€ vs 12,6 M€ au 1^{er} semestre 2023.

Le **résultat financier** s'établit à - 2,3 M€ s'améliorant de 0,9 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2023.

Le **résultat net de l'ensemble consolidé** est négatif à - 4,9 M€.

Analyse par activité

en M€	Activité Bois		Activité Papier		Activité Sacs		Activité Flexible	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Chiffre d'affaires	22,1	20,1	49,6	64,9	57,4	68,1	65,3	75,2
EBITDA	0,9	0,3	(7,0)	7,3	4,9	7,2	7,7	7,9
Résultat opérationnel courant	(0,6)	(1,1)	(11,3)	3,1	2,8	4,9	6,1	6,3

L'**Activité Bois améliore sa performance opérationnelle avec un EBITDA** en hausse à 0,9 M€, bénéficiant du rebond de l'activité des bois de sciage depuis le mois de mars, principalement utilisés pour la fabrication des palettes.

L'**Activité Papier** voit son EBITDA diminuer de 14,3 M€ et devenir négatif à -7,0 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 2,3 M€ sur ce 1^{er} semestre, du fait de la baisse d'activité des sacheries de Mimizan et de la filiale allemande qui souffrent encore de la faiblesse de leurs marchés dans la lignée du 2nd semestre 2023. Les 3 autres sacheries maintiennent ou améliorent leurs performances.

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

L'Activité Flexible affiche un EBITDA stable confirmant sa solidité malgré la baisse d'activité conjoncturelle.

Structure financière

Bilan	1 ^{er} semestre 2024	Exercice 2023
Capitaux propres (M€)	188,4	193,2
Capitaux propres par actions (€)	7,7	8,0
Endettement net (M€)	152,6	142,2
Besoin en Fonds de Roulement (M€)	86,4	101,3

Tableaux de flux	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Flux de trésorerie opérationnels (M€)	20,2	8,0
Flux de trésorerie d'investissement (M€)	(29,2)	(28,5)
Flux de trésorerie de financement (M€)	10,6	8,6
Variation de trésorerie (M€)	1,7	-11,8

Les **flux opérationnels** ressortent positifs à +20,2 M€. La hausse de 12,2 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2023 s'explique principalement par la baisse du Besoin en Fonds de Roulement en partie compensée par la baisse de l'EBITDA.

Les **flux d'investissement** sont quasi stables à -29,2 M€, intégrant notamment 20 M€ de paiements relatifs au projet de la nouvelle machine à papier.

Les **flux de financement** s'élèvent à +10,6 M€ intégrant la souscription de nouveaux tirages bancaires à hauteur de 15 M€ dédiés au financement de la nouvelle machine à papier qui compense largement le remboursement d'emprunts.

La **variation de trésorerie** est positive à +1,7 M€. La trésorerie disponible au 30 juin 2024 s'élève à 48,5 M€.

L'**endettement net** augmente de 10,4 M€ sur le semestre à 152,6 M€ (81% des capitaux propres).

Financements

L'augmentation de l'investissement dans la nouvelle machine à papier et le décalage de calendrier du projet ont conduit le Groupe à mener des discussions au cours des 6 derniers mois avec l'ensemble de ses partenaires financiers.

Les discussions ont abouti au plan de financement suivant :

En M€

Investissement Machine à Papier	275
Crédit Banques commerciales	125
Crédit Banque Européenne d'Investissement (BEI)	40
Crédits Bpifrance	35
Avance Région Nouvelle-Aquitaine	20
Sous-total prêts et avance	220
Subvention ADEME ⁽¹⁾	13,8
Augmentation de capital	22,5
Autofinancement	18,8
Financements totaux	275

⁽¹⁾ Convention conclue en mars 2023

Les crédits intègrent des franchises et des durées de remboursement compatibles avec le temps de construction de la nouvelle machine à papier qui sera mise en service en 2026.

Le crédit des banques commerciales est remboursable à compter de juillet 2027 avec une maturité à juillet 2032.

Le crédit BEI est remboursable avec une franchise de 3 ans après chaque date de tirage et remboursable ensuite sur 7 ans.

Les crédits Bpifrance ont des durées de remboursement comprises entre 7 et 10 ans incluant une franchise de 2 ans.

L'augmentation de capital avec maintien du Droit Préférentiel de Souscription (DPS) pour tous les actionnaires sera mise en œuvre d'ici la fin de l'année 2024, à hauteur de la 7^{ème} résolution votée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 6 juin 2024, pour un montant maximal de 21 M€. Le calendrier précis et les modalités seront dévoilés dans les prochaines semaines. Le solde de l'apport en capital prévu dans ce plan de financement fera l'objet d'une 2^{ème} augmentation de capital qui sera réalisée avant fin 2025.

Dans ce cadre, Gascogne envisage la mise en service en 2026 de la nouvelle machine à papier sur son site de Mimizan (Landes) dans le bâtiment construit pour l'occasion. Ce nouvel équipement à la pointe de la technologie va se substituer à trois machines d'ancienne génération. Les équipes de Gascogne et des partenaires sont mobilisées et motivées pour ce projet d'investissement industriel majeur pour Gascogne et le territoire.

Perspectives

Le 2nd semestre 2024 est mieux orienté en termes de volumes sur les Activités Bois, Sacs et Flexible. La performance de l'Activité Papier dépendra de la capacité de la papeterie à assurer un bon niveau de production.

Sur le plan opérationnel, le Groupe réalise également les adaptations nécessaires à la baisse d'activité comme il a su le faire jusqu'à présent, tout en dynamisant son travail de prospection commerciale dans chacune de ses activités.

Le Groupe poursuit en parallèle ses efforts de R&D et de développement de nouveaux produits avec une meilleure disponibilité de ses outils de production pour engager les essais industriels. La sollicitation des marchés et de nos clients sur des alternatives aux matériaux pétro-sourcés reste très forte, témoignage de la reconnaissance d'un savoir-faire du Groupe quant à sa capacité à accompagner les évolutions des marchés.

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

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