

St-Paul-lès-Dax, le 3 mars 2009

C O M M U N I Q U É

Exercice 2008 : Bonne résistance du Groupe

- **Chiffre d'affaires : 608,7 M€**
- **ROC : 4,7 M€**
- **Résultat net part du groupe : 1,4 M€**

Dans un contexte marqué à la fois par une envolée des coûts des matières premières et de l'énergie jusqu'à l'été, et par une intensification de la crise mondiale sur le deuxième semestre, Gascogne a démontré en 2008 l'importance des progrès accomplis qui lui ont permis de bien résister sur son secteur. Toutefois, l'ampleur de la crise a fortement impacté le 4^{ème} trimestre avec une chute brutale des volumes dans toutes les activités, en raison notamment des importants déstockages pratiqués par les clients.

Dès juillet, le Groupe a immédiatement pris les mesures adaptées :

- Amplification des programmes de réduction de coûts ;
- Adaptation des activités à la contraction de la demande : réduction des effectifs temporaires, fermeture du site de Givet, arrêts de production dans toutes les activités en fin d'année ;
- Poursuite des investissements sur les projets créateurs de valeur.

Le chiffre d'affaires s'établit à 608,7M€, en recul de 3,8%, pour un résultat net de +1,4M€.

La forte amélioration de l'exploitation (hausse du mix/prix et baisse des coûts : + 27,6 M€ n'a pu que compenser partiellement l'impact des éléments conjoncturels (-32,7M€) et exceptionnels (-2,9M€), expliquant la baisse du résultat opérationnel courant à 4,7 M€.

Les mesures prises face à la crise et les investissements réalisés dans de nouveaux développements devraient avoir un impact positif de 17M€ en 2009.

Le Groupe proposera à l'approbation des actionnaires de ne pas verser de dividendes pour préserver les ressources du Groupe dans un contexte économique actuel difficile. L'Assemblée Générale sera convoquée le 25 mai à Bordeaux.

Fait marquant post-clôture : la tempête du 24 janvier 2009

Pour la deuxième fois en 10 ans, la région des Landes de Gascogne a été touchée par une tempête d'ampleur exceptionnelle dévastant 300 000 hectares de forêt et mettant au sol 6 à 7 années de récoltes. Cette tempête, qui a déjà pour conséquences de déstabiliser les équilibres de la filière et une baisse du prix des bois chablis, va nécessiter de stocker sous aspersion le maximum possible de ces bois et de replanter les parcelles dévastées.

Gascogne, acteur économique majeur de la filière bois-papier en Aquitaine, s'est engagé aux côtés de tous ses partenaires, sylviculteurs, scieurs, panneauteurs et papetiers, à contribuer à la gestion de cette période difficile.

François Vittoz, Président-Directeur général, déclare :

« Nous avons sans relâche, depuis plusieurs années, travaillé à l'amélioration de l'efficacité industrielle de Gascogne et de sa structure financière. En 5 ans, nous avons réduit la dette de 25% sans avoir sacrifié les investissements nécessaires au développement du Groupe. La rigueur de gestion et le respect des objectifs assignés aux équipes ont permis sur cette même période de générer près de 240M€ de cash dont 165 ont été consacrés à la reconfiguration du groupe, à des acquisitions relatives et à la réduction de coûts à hauteur de 50M€.

L'ampleur de la crise mondiale et la chute brutale des volumes qui s'en est suivi, n'ont pas permis d'afficher en 2008 le niveau de résultats escompté au vu des progrès réalisés. Mais ce travail de fond a permis au Groupe de bien résister face à cette crise sans précédent et d'aborder 2009 dans une configuration renforcée.

La tempête du 24 janvier 2009, qui a détruit une grande partie de la forêt des Landes, constitue un défi majeur pour la filière bois-papier en Aquitaine dont nous sommes un acteur majeur. Nous nous sommes immédiatement mobilisés pour d'une part contribuer à trouver des solutions pour la valorisation des bois chablis au travers du stockage sous aspersion, en produits sciés sciage, d'une transformation massive et de la combustion de la biomasse disponible, d'autre part préparer la replantation des parcelles dévastées. Face à ces événements nous restons confiants car nous sommes convaincus qu'une bonne gestion conjointe de cette crise par les acteurs concernés, les collectivités territoriales et l'Etat, devrait permettre une relance de l'activité bois-papier en Aquitaine.

Pour 2009, s'il est difficile de se prononcer sur l'évolution de la demande et donc des volumes d'activité, Gascogne entend bénéficier de nouvelles réductions de coûts fixes, de l'impact positif des développements lancés en 2008 et de la poursuite de l'amélioration opérationnelle des activités. Cette année devrait nous permettre de bénéficier enfin d'une baisse des prix de l'ensemble des matières premières consommées ou transformées par le groupe ».

Le Conseil d'Administration de Gascogne, réuni le 27 février 2009 sous la Présidence de François Vittoz, a examiné les comptes de l'exercice 2008.

Chiffres Groupe consolidés En M€	2007	2008	% Variation
<i>Chiffre d'affaires</i>	632,5	608,7	-3,8%
dont CA France	370,8	358,7	-3,3%
dont CA à l'étranger	261,7	250	-4,8%
<i>Résultat opérationnel courant</i>	12,7	4,7	-63%
<i>Résultat opérationnel</i>	25,1	9,3	-63%
<i>Résultat net consolidé</i> <i>Part du groupe</i>	12,4	1,4	-

- **Le chiffre d'affaires 2008 de 608,7 M€** s'inscrit en baisse de 3,8% par rapport à celui de 2007, après avoir affiché au cours du premier semestre une très légère hausse de + 0,3%. Le chiffre d'affaires du seul quatrième trimestre recule de 11,2% les clients privilégiant le déstockage dans un contexte de forte et brutale dégradation de l'environnement économique.
- **Le résultat opérationnel courant** s'établit à 4,7 M€ contre 12,7 M€ en 2007, impacté de -32,7M€ par les éléments liés à la conjoncture (hausse des matières premières, parité euro/dollar, baisse des volumes), des éléments exceptionnels pour -2,9M€, mais partiellement compensés par l'amélioration de l'exploitation de + 27,6M€ (hausse prix/mix et réduction de coûts).
- **Le résultat opérationnel** s'établit à 9,3M€ contre 25,1M€ en 2007.
- **Le résultat financier** passe de -7,9M€ à -9,2M€. Cette dégradation de -13M€ est principalement due à la hausse des taux financiers court terme sur la période.
- **Le résultat net** de l'exercice ressort à 1,4M€ contre 12,4M€ en 2007.
- **Les investissements industriels** de développement et de maintien ont été de 19,9M€ en 2008 soit 92% des amortissements.
- **Le besoin en fonds de roulement** d'exploitation de 110,1M€ contre 133,2M€ en 2007, en baisse de 23,1M€ représente 15,1% de chiffre d'affaires avec un impact du factoring de 24,5M€ et du reverse factoring de 9,2M€.
- **Financement :**
 - **L'endettement net** ressort à 117,5M€, contre 118,2M€ en 2007,
 - Dans le cadre de son crédit syndiqué, la société n'a pas respecté les ratios financiers au 31 décembre 2008 prévus par le contrat ce qui a conduit d'une part, à classer l'intégralité de cet emprunt à court terme, et d'autre part demander aux banques une dérogation (appelée « waiver ») au remboursement anticipé des emprunts, actuellement en cours de négociation.
- **Les capitaux propres** baissent de 7,1M€ pour s'élever à 180,3M€, compte tenu notamment des éléments suivants :
 - Résultat net de 1,4M€,
 - Prélèvement de 5,9M€ sur les réserves libres pour la distribution du dividende en 2008,
 - Autres ajustements de -2,6M€ principalement juste valeur des instruments de couverture.
- **L'actif net par action** s'établit à 92€.

I. Analyse de l'exercice par activité

Chiffres consolidés par activité En M€	<i>Bois</i>	<i>Papier</i>	<i>Sacs</i>	<i>Complexes</i>	<i>Distribution</i>
<i>Chiffre d'affaires</i>	<i>99,9</i>	<i>83,5</i>	<i>117,6</i>	<i>170,6</i>	<i>137,1</i>
<i>Résultat opérationnel courant</i>	<i>3,8</i>	<i>(1,4)</i>	<i>1,4</i>	<i>(2,3)</i>	<i>3,8</i>

● Bois : Une bonne réactivité opérationnelle

Le chiffre d'affaires consolidé de la branche ressort à 99,9M€ en baisse de 9,4% par rapport à l'exercice précédent malgré la bonne progression des ventes hors groupe de Forestière de Gascogne.

Les volumes des ventes ont été ponctuellement en baisse en raison :

- de l'incendie de la scierie de Saint-Symphorien (arrêt momentané de l'usine) avec pour conséquence la baisse des ventes de bois d'industrie au cours du second semestre,
- de l'abandon de marchés à trop faibles marges dans certaines enseignes de bricolage.

Le résultat opérationnel courant passe de 5,1M€ à 3,8M€ compte-tenu de 8,7M€ d'effets négatifs liés à la conjoncture (prix matières premières/énergie et baisse volumes), de la hausse des amortissements de 1,6M€, largement compensés par l'amélioration de l'exploitation : + 9,2M€ (8 M€ de réduction de coûts et 1M€ de prix mix).

L'année 2008 confirme la solidité et le dynamisme de la branche :

- Forte réactivité opérationnelle, en particulier en ce qui concerne les coûts,
- Perspectives de développement commercial, notamment au travers de la première offre industrielle en France de murs à ossature bois en pin maritime.

L'année 2009 sera marquée par la gestion de l'après tempête, le redémarrage de l'usine de Saint-Symphorien en avril, ainsi que la commercialisation des murs à ossature bois.

● Papier : Des progrès masqués par la crise

L'année s'est déroulée dans un contexte de fort recul de l'activité papetière et d'arrêts généralisés de production tant chez les clients que chez les concurrents.

Dans cet environnement économique auquel se sont ajoutées les hausses de coûts matières et énergie, la branche affiche un chiffre d'affaires consolidé en progression de 1,3%, passant de 82,5M€ à 83,5M€, malgré un impact dollar défavorable.

Cette bonne performance est le résultat conjugué des actions de fond engagées depuis plusieurs années : amélioration de la production, hausse des prix de vente et amélioration du mix produits.

L'effondrement de la demande au cours du quatrième trimestre a néanmoins nécessité un arrêt conjoncturel de 12 jours en décembre.

Le résultat opérationnel courant s'élève à -1,4M€ contre 1,7M€ en 2007 fortement impacté par la conjoncture (-8,1M€ dont -5,1 M€ de hausse des prix des matières premières, transports, énergie, et impact dollar).

Mais l'amélioration de l'exploitation a permis de dégager +5,0M€ dont + 4,7M€ en raison d'une bonne tenue des prix et de l'amélioration du mix produits.

Pour 2009, l'activité Papier verra la mise en production, en milieu d'année, de la coucheuse pour le développement de produits à forte valeur ajoutée. Elle contribuera également à la gestion de l'après-tempête et à la récupération des chablis.

● Sacs : Une gestion réactive dans un environnement difficile

Dans un contexte de dégradation du marché européen du sac papier industriel de -6.4 % (-2,2% en France) dont 14,2 % pour le dernier trimestre, et de nouvelles et fortes hausses des matières premières (2,4M€), le chiffre d'affaires annuel de 117,6M€ en recul de 0,9% traduit une bonne tenue de l'activité assortie d'une hausse modérée des prix.

La récession des économies allemande et grecque a entraîné des baisses de volumes contrastant avec la bonne tenue des activités en France et la progression de l'activité en Tunisie.

L'amélioration du mix produit et la hausse modérée des prix ont permis de dégager + 3,8M€, plus que compensés par la baisse des volumes à hauteur de 4,2M€ (dont 2,6M€ pour le seul quatrième trimestre), et la hausse des prix des matières premières, transport et énergie pour 2,4M€. Dans ce contexte, le résultat opérationnel courant ressort à 1,4M€ contre 4,4M€ en 2007.

Les mesures de réorganisation et de rationalisation de la production décidées fin 2008 (arrêt de lignes désormais non rentables, transferts de production entre sites), l'accélération des développements produits, et la poursuite du renforcement à l'international devraient permettre d'aborder l'année 2009 dans de bonnes conditions d'exploitation.

● Complexes : De vrais progrès opérationnels

L'année 2008 s'est déroulée dans un environnement hésitant et contrasté avec un contexte favorable pour la Suisse, mais une baisse de la demande sur l'ensemble des autres activités.

Les effets conjoncturels et les mesures prises pour améliorer les performances de l'activité ont pesé ponctuellement sur le chiffre d'affaires : annonce et fermeture du site de Givet, arrêt de l'activité négoce du site de Dax et désengagement de la zone dollar au profit de la zone euro.

Dans ces conditions, l'activité réalise un chiffre d'affaires en 2008 de 170,6M€ en baisse de 3,8% (28% hors impact Givet), avec une baisse de 12,4% sur le quatrième trimestre (-9,8% hors impact Givet).

La forte amélioration de l'exploitation de +10,4M€ dont +6,8M€ d'amélioration du prix mix et 3,6M€ de réduction de coûts ont plus que compensé les impacts conjoncturels négatifs (9,3M€) dont 4,6M€ de hausse des coûts des matières premières, -2,8M€ de baisse de volumes et -1,5M€ d'impact dollar.

Hors impact de Givet (-2,6M€), le résultat opérationnel courant devient positif à +0,3M€.

Compte tenu des mesures prises en 2008 pour améliorer les performances industrielles, le travail sur le mix produits et l'orientation des ventes sur les zones les plus rentables, 2009 devrait voir la poursuite du redressement de l'activité.

● Distribution : Une dynamique d'amélioration des marges

L'année 2008 a vu la poursuite de la mutation de l'activité :

- Ventes itinérantes : poursuite reconfiguration et renforcement des « Grands comptes »,
- Lancement de la vente à distance sur deux plateformes, Bordeaux et Roubaix,
- Démarrage du site marchand en janvier 2008.

Dans un marché français en récession, particulièrement dégradé au cours du quatrième trimestre, l'activité a poursuivi son redéploiement qui s'est traduit par une nette amélioration des marges et un développement prometteur des ventes e-commerce.

Le chiffre d'affaires pour l'année 2008 est en baisse de 4,7% en raison du recul des activités les moins rentables pour un résultat opérationnel courant stable à 3,8M€, grâce à l'amélioration des marges et la bonne tenue des coûts.

L'année 2009 verra la poursuite des progrès de l'activité et la mise en place d'une plateforme logistique unique.

II. Perspectives :

Tout au long de ces dernières années, Gascogne a concentré ses efforts sur un abaissement de ses coûts et de ses effectifs tout en poursuivant une gestion dynamique de sa structure financière. Les fonds dégagés par l'exploitation, la baisse du besoin en fonds de roulement d'exploitation et les cessions d'actifs ont permis une reconfiguration des activités, le développement de nouveaux produits ainsi que les acquisitions de GSR et du groupe Imberty.

Dans un contexte d'intensification de la crise mondiale en 2009, ces atouts auxquels s'ajoute enfin une baisse des prix de l'ensemble des matières premières placent le Groupe dans une configuration renforcée pour mieux résister face à une incertitude sur les volumes d'activité des prochains mois.

Responsable de l'information financière

Jérôme MONTOYA

Gascogne

Tél. : 05 58 56 54 01 - Fax : 05 58 74 55 48

jmontoya@groupe-gascogne.com

Relations Presse

Véronique DUHOUX

COMfidance

Tél. : 01 56 21 20 19 - Fax : 01 56 21 20 18

v.duhoux@comfidance.com

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

www.groupe-gascogne.com