

## C O M M U N I Q U É

### 2010 : Une année de transformation et de développement

- **Pour les activités poursuivies :**
  - **Chiffre d'affaires : 454,9 M€ en progression de 3,7 %**
  - **EBITDA\* : 23,8 M€ en progression de 3,1%**
- **Résultat net : 5,8 M€ (0,4 M€ en 2009)**
- **Endettement net : 89 M€ en diminution de 22 %**
- **Fonds propres : 187,6 M€ soit 93,8 € par action en amélioration de 3,4 %**

En 2010, Gascogne a poursuivi sa reconfiguration axée sur le développement dans des segments stratégiques en croissance, à forte barrière à l'entrée et à rentabilité élevée, tout en améliorant ses résultats et sa structure financière :

- Montée en puissance des investissements 2009 qui ont apporté un chiffre d'affaires additionnel de 10 M€ pour la première année avec des coûts de démarrage de 4 M€
- Lancement d'un nouveau programme d'investissements destiné aux sacs Pet Food.
- Poursuite du développement des segments stratégiques identifiés dans chacune des activités et accélération de l'innovation.
- Dans le cadre de cette reconfiguration, Gascogne a cédé la Distribution pour 44,1 M€ avec une plus-value nette de 14,5 M€ permettant de désendetter le Groupe et de le recentrer sur ses activités industrielles.
- Enfin, 2010 a été marqué, (pour les activités poursuivies) par une dynamique positive :
  - Progression du chiffre d'affaires de 3,7 %, en constante amélioration au cours de l'année (+2,4 % au premier semestre et + 5 % au second semestre).
  - Amélioration de l'EBITDA (hors impact arrêt programmé) de 15,8 % (+ 14,6 % au premier semestre et + 17,8 % au second semestre)
  - Progression du ROC (hors impact arrêt programmé) qui passe de 0,2 M€ à 1,7 M€, malgré une hausse des amortissements de 2,6 M€

En complément de ces évolutions internes favorables, Gascogne a commencé à bénéficier de mouvements de concentration dans le domaine des papiers de spécialités et des sacs industriels dont les effets se feront sentir en 2011.

#### **François Vittoz, Président-Directeur général, déclare :**

*« Gascogne est parvenu ces dernières années, malgré une crise économique et une tempête historique, à abaisser son point mort de 20 %, réduire son endettement de plus de 40% et améliorer sa marge brute de près de 6 points. En parallèle, les options stratégiques visant à positionner le Groupe sur des produits innovants et des segments de marché porteurs à rentabilité élevée, ont produit les effets recherchés. Ces segments représentent désormais 25% du chiffre d'affaires et 45% de l'EBITDA avec des objectifs de croissance élevés pour les années à venir.*

*L'approvisionnement compétitif du Groupe en bois grâce aux stocks constitués, l'amélioration structurelle des marchés de papiers de spécialités et des sacs industriels et la montée en puissance des investissements, sont autant d'éléments permettant à Gascogne d'aborder l'avenir avec confiance ce que confirment les premiers mois de 2011.*

*Acteur au positionnement « développement durable » authentique, Gascogne se fixe, pour les années à venir, un objectif de croissance de son chiffre d'affaires et une nette amélioration de ses performances opérationnelles ».*

\*ROC + dotations nettes aux amortissements + dotations nettes aux provisions d'exploitation

## II. Chiffres clés 2010

Le Conseil d'Administration de Gascogne, réuni le 23 mars 2011 sous la Présidence de François Vittoz, a examiné les comptes de l'exercice 2010.

### ♦ Activités poursuivies

Chiffres Groupe consolidés En M€- Activités poursuivies	2009	2010	Variation
<i>Chiffre d'affaires</i>	438,8	454,9	+ 16,1 M€
dont CA France	214,9	221,9	+ 7,0 M€
dont CA hors France	223,9	233,0	+9,1 M€
<i>EBITDA</i>	23,1	23,8	+ 0,7 M€
Hors arrêt usine	23,1	26,8	+ 3,7 M€
<i>Résultat opérationnel courant</i>	0,2	-1,3	- 1,5 M€
Hors arrêt usine	0,2	1,7	+1,5 M€

- **Chiffre d'affaires 2010 : 454,9 M€** contre 438,8 M€ en 2009, en constante amélioration trimestre après trimestre.
- **EBITDA : 23,8 M€** et 26,8 M€ hors arrêt usine programmé contre 23,1 M€ en 2009. L'EBITDA est en hausse de 3% (+18 % sur le second semestre), témoignant ainsi de la dynamique d'amélioration des résultats.  
Cette progression résulte d'une hausse des prix (+24,7 M€) et des volumes (+5,1 M€), de l'impact positif de la coucheuse (+1,2 M€), ayant plus que compensé la hausse des matières premières (-20,5 M€), les coûts de démarrage des investissements (-4,0 M€), les autres coûts non récurrents (-2,8 M€) et l'impact de l'arrêt usine (-3 M€).
- **Résultat opérationnel courant : - 1,3 M€** et +1,7 M€ hors arrêt usine programmé contre +0,2 M€ en 2009, après augmentation de 2,6 M€ des amortissements et baisse de 0,4 M€ des provisions nettes d'exploitation.

### ♦ Chiffres incluant les 7 mois de Distribution

Chiffres Groupe consolidés En M€	2009	2010	Variation
<i>Chiffre d'affaires</i>	552,1	526,5	- 25,6 M€
<i>EBITDA</i>	26,5	24,9	-1,6 M€
<i>Résultat opérationnel courant</i>	2,3	(1,1)	- 3,4 M€
<i>Résultat opérationnel</i>	11,6	12,1	+0,5 M€
<i>Résultat net consolidé part du Groupe</i>	0,4	5,8	+5,4 M€

- **Chiffre d'affaires 2010 : 526,5 M€** contre 552,1 M€ en 2009.
- **EBITDA : 24,9 M€** et 27,9 M€ hors arrêt usine programmé contre 26,5 M€ en 2009.

- **Résultat opérationnel courant : -1,1 M€ et +1,9 M€ hors arrêt usine programmé** contre +2,3 M€ en 2009.
- **Résultat opérationnel : +12,1 M€** (+11,6 M€ en 2009), incluant principalement la plus value sur la cession de la Distribution (+14,9 M€), un solde positif de mouvements sur provisions d'impairment (+ 1,3 M€), des provisions sur actifs et pour risques et charges à caractère exceptionnel (- 3,1 M€).
- **Résultat financier** : amélioration de 1,9 M€ pour s'établir à **-7,9 M€** (-9,8 M€ en 2009).
- **Résultat net** : + **5,8 M€** en 2010 contre +0,4 M€ en 2009
- **Investissements industriels (nets des cessions) : 16,6 M€** contre 23,0 M€ en 2009.
- **Besoin en fonds de roulement d'exploitation : 91,6 M€** contre 85,2 M€ en 2009. Hors impact du stockage de bois de tempête, il est de 67,6 M€ contre 69,5 M€ en 2009.
- **Endettement net : 89,0 M€** en diminution de 22% (114,6 M€ à fin 2009).
- **Fonds propres : 187,6 M€** contre 181,5 M€ en 2009.
- **Gearing : 47,4 %** en amélioration de 25%.
- **Actif net par action : 93,8 €**

### III. Analyse de l'exercice par activité

En M€	<i>Bois</i>	<i>Papier</i>	<i>Sacs</i>	<i>Complexes</i>	<i>Distribution (7 mois)</i>
<i>Chiffre d'affaires</i>	85,8	88,4	104,3	172,3	75,1
<i>ROC</i>	0,1	(0,8)	(0,3)	2,3	0,2

#### ● **Bois : Des résultats impactés par les investissements commerciaux de Gascogne Habitat Bois, important relais de croissance**

Dans un contexte difficile, la branche affiche une hausse de 5,3% du chiffre d'affaires à 85,8 M€ contre 81,5 M€ en 2009 :

- développement du conseil en gestion forestière,
- augmentation des ventes de sciage (+27%),
- montée en puissance des murs bois,
- lancement de Gascogne Habitat Bois avec le Clos Couvert Posé,
- développement des ventes de bardage et lancement du système d'isolation par l'extérieur (K'Ite® System),
- bonne tenue des produits de décoration dans un marché difficile.

Dans ce contexte, l'EBITDA de l'activité passe de 4,4 M€ en 2009 à 4,8 M€ en 2010 sous l'effet d'une forte hausse des matières premières et de l'énergie (-6,4 M€), des coûts liés au lancement de la structure Gascogne Habitat Bois (-1,2 M€), des volumes (+0,3 M€), partiellement compensés par des améliorations significatives et pérennes : amélioration des prix de vente (+6,6 M€), et baisse des coûts fixes et variables (+1,1 M€).

Le résultat opérationnel courant baisse de +0,8 M€ à +0,1 M€

● **Papier : Forte progression de la rentabilité grâce à des hausses de prix conséquentes et aux premières contributions de la coucheuse**

Le chiffre d'affaires enregistre une progression de +7,9% à 88,4 M€ et de +11,6% hors impact arrêt usine, grâce à des hausses de prix conséquentes et successives et aux premières contributions de la coucheuse.

L'activité de l'année a été marquée par une demande très soutenue, une concentration de l'offre, une politique volontariste de hausses de prix, la montée en puissance de l'activité couchage, une bonne tenue de la marge brute, et l'impact de l'arrêt technique programmé de 17 jours en mars.

L'EBITDA de l'activité s'établit à +8,1 M€ (+11,1 M€ hors arrêt usine), contre +5,4 M€ en 2009 impacté par l'arrêt usine (-3,0 M€), les frais fixes et autres coûts non récurrents (-1,9 M€), la hausse des matières premières/énergie (-0,6 M€), plus que compensés par la hausse des prix de vente (+5,7 M€), les écarts de volumes (+1,3 M€) et l'impact positif de la coucheuse (+1,2 M€ dont +0,8 M€ sur le second semestre).

Le résultat opérationnel courant s'établit à -0,8 M€ (+2,2 M€ hors arrêt usine), contre -2,6 M€ en 2009.

● **Sacs : Un résultat pénalisé par une hausse historique des matières premières**

La branche qui a évolué dans un environnement de plus en plus haussier des matières premières, a réussi à maintenir un chiffre d'affaires stable à 104,3 M€, dans un contexte de baisse de prix qui s'est infléchi en fin d'année et d'une amélioration du mix produits.

L'activité de l'année a été marquée :

- pour les sacs industriels : par de fortes baisses des prix de vente en début d'année, puis par hausses progressives des prix et la reprise d'activité au quatrième trimestre, la poursuite du développement dans le Maghreb et l'impact de la crise grecque.
- pour les sacs Pet Food : par la poursuite du développement et la saturation des outils, la commande d'une nouvelle imprimeuse et le développement de nouveaux produits innovants.

L'EBITDA de l'activité s'établit à +5,0 M€ contre +6,8 M€ en 2009, sous l'effet des hausses des matières premières et énergie (-3,6 M€), de coûts non récurrents (-0,6 M€), partiellement compensés par les écarts de volumes (+1,1 M€), des améliorations des prix de ventes/mix (+0,8 M€) et la baisse des coûts fixes (+0,5 M€).

Le résultat opérationnel courant s'établit à -0,3 M€ contre +1,8 M€ en 2009.

● **Complexes : Un résultat en nette progression et un retournement qui se confirme**

Grâce à une politique commerciale ciblée, l'activité affiche une progression du chiffre d'affaires de +4,6% à 172,5 M€ (+8,2% au quatrième trimestre) avec un marché en plein retournement et porteur, une inflation subite et conséquente des matières premières au second semestre, un déploiement sur des segments stratégiques et une hausse des prix de vente sur tous les produits.

L'EBITDA s'établit à +7,1 M€ contre +6,1 M€ sous l'effet d'une hausse historique des matières premières/énergie (-10,1 M€), de l'augmentation des coûts fixes et frais variables de production (-2,2 M€), d'un effet de change défavorable du franc suisse (-0,7 M€), de l'impact ponctuel de la mise au point industrielle et de l'homologation de nouveaux produits sur l'imprimeuse hélios en Allemagne (-1,3 M€), plus que compensés par les écarts en volumes (+3,6 M€), des progrès durables avec l'amélioration du mix (+6,7 M€) et la hausse prix de vente (+5,0 M€).

Le résultat opérationnel courant augmente de 1,2 M€ à +2,3 M€

● **Distribution : Activité cédée le 30 juillet 2010**

A fin juillet 2010, la branche a réalisé un chiffre d'affaires de 75,1 M€ contre 71,1 M€ en 2009, soit une progression de 5,6%. Sa contribution au résultat opérationnel courant du groupe s'élève à +0,2 M€ en 2010 contre +2,1 M€ en 2009.

## **IV. Perspectives**

Pour 2011, avec une économie qui poursuit son redressement et sauf bouleversements majeurs au niveau des matières premières liées au pétrole et aux devises, le chiffre d'affaires et les résultats opérationnels courants du Groupe devraient être en nette progression, ce qu'indiquent les premiers mois de l'année.

Plusieurs facteurs positifs devraient contribuer à cette évolution :

- l'amélioration structurelle des marchés des papiers de spécialités et des sacs industriels ainsi qu'un cycle économique plus favorable, déjà perceptibles en fin d'année 2010,
- la contribution en chiffre d'affaires et en résultats de la montée en puissance des investissements,
- l'accélération du développement des segments stratégiques,
- l'approvisionnement compétitif en bois grâce aux stocks constitués.

Bénéficiant d'une structure financière améliorée et de résultats en progression, Gascogne va intensifier ses investissements de développement qui contribueront à leur tour à l'amélioration des résultats futurs.

Après avoir amélioré ses fondamentaux au cours des dernière années et traversé une crise économique et une tempête historiques, Gascogne aborde 2011 avec confiance et se fixe pour les années à venir un objectif de croissance de son chiffre d'affaires et une nette amélioration de ses performances opérationnelles.

***L'Assemblée Générale se réunira à Bordeaux le 28 juin 2011 pour approuver les comptes de l'exercice 2010. Il sera proposé à l'approbation des actionnaires de ne pas verser de dividendes pour consacrer les ressources du Groupe à son développement.***

***Responsable de l'information financière***

**Jérôme MONTOYA**

Gascogne

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

[jmontoya@groupe-gascogne.com](mailto:jmontoya@groupe-gascogne.com)

***Relations Presse***

**Véronique DUHOUX**

Publicis Consultants

Tél. : 01 44 82 46 33

[Veronique.Duhoux@consultants.publicis.fr](mailto:Veronique.Duhoux@consultants.publicis.fr)

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

***www.groupe-gascogne.com***