



St-Paul-lès-Dax, le 26 juillet 2011

- **Chiffre d'affaires : 255,5 M€ (croissance de 11,3%)**
- **EBITDA¹ : 13,1 M€**
- **ROC : 0,6 M€**
- **Résultat Net part du Groupe² : (4,8) M€**

Le premier semestre 2011 marque le retour à une bonne croissance du chiffre d'affaires. Pour les activités poursuivies (hors Cenpac cédée en juillet 2010), le chiffre d'affaires se monte à 255,5 M€ en hausse de 11,3% (+10% après neutralisation de l'arrêt programmé de la papeterie en mars 2010).

Cette évolution favorable de l'activité, qui amplifie la progression réalisée en 2010, résulte :

- d'une demande soutenue en volumes sur la plupart des marchés,
- des hausses de prix de vente en partie négociées au cours du second semestre 2010,
- de la contribution positive des investissements réalisés en 2009 et 2010,
- de la poursuite du développement sur des segments dits « stratégiques ».

Cette croissance s'est réalisée dans un contexte de poursuite de fortes hausses des coûts matières et d'énergie dont une partie a pu être répercutée, avec un taux de marge brute conforme aux objectifs. Il est par ailleurs à noter un élément exceptionnel dans la branche Papier (fuites de salins mettant en risque l'ensemble des installations), ayant nécessité en juin, un arrêt technique de la chaudière pendant environ 7 jours entraînant un coût non prévu de l'ordre de 1,0M€ au 30 juin. Ce coût devrait être compensé sur l'année, par l'annulation des arrêts techniques de prévention qui étaient programmés sur le second semestre 2011.

Dans ce contexte, le ROC progresse à +0,6 M€, contre -1,3 M€ au 30 juin 2010. Retraité des éléments non récurrents sur les premiers semestres 2010 et 2011 (arrêts usine papier, et changements de méthode comptable en 2010), il ressort à + 1,6 M€ au 30 juin 2011 contre + 0,4 M€ l'année précédente.

¹ *ROC + dotations nettes aux amortissements + dotations nettes aux provisions d'exploitation (dotations nettes des reprises)

² Après impôt

Résultats du premier semestre 2011

Le Conseil d'Administration de Gascogne, réuni le 22 juillet 2011 sous la Présidence de Frédéric Doulcet, a examiné les comptes semestriels arrêtés au 30 juin 2011.

♦ Activités poursuivies

Chiffres Groupe consolidés En M€ - Activités poursuivies	2010	2011	Variation
Chiffre d'affaires	229,6	255,5	+ 25,9 M€
<i>dont CA France</i>	<i>112,3</i>	<i>126,1</i>	<i>+13,8 M€</i>
<i>dont CA hors France</i>	<i>117,3</i>	<i>129,4</i>	<i>+12,1 M€</i>
EBITDA	11,9	13,1	+1,2 M€
Résultat opérationnel courant	(1,1)	0,6	+ 1,7 M€
Autres produits et charges opérationnelles	0,0	(1,6)	(1,6) M€
Résultat opérationnel	(1,1)	(1,0)	+0,1 M€
Résultat net consolidé part du Groupe	(3,4)	(4,8)	(1,4) M€

- **Chiffre d'affaires des activités poursuivies : 255,5 M€ en hausse de 11,3% sur celui du 30 juin 2010 avec des évolutions différenciées selon les activités.**
- **Résultat opérationnel courant des activités poursuivies : 0,6 M€** contre -1,1 M€ au 30 juin 2010. Cette progression de 1,7M€ résulte principalement d'une hausse des prix (+18,0 M€) et des volumes (+8,6 M€), de la différence des impacts liés aux arrêts de l'usine de papier (+2,0 M€), d'une baisse des amortissements et provisions nettes (+0,3 M€), ayant plus que compensé la hausse des matières premières (-18,8 M€), et des coûts de production et d'énergie liés aux progressions de volumes (-7,0 M€).
- **Résultat financier :- 4,1 M€ (vs -4,1 M€ au 30 juin 2010).** Baisse du coût de l'endettement financier net de 0,8 M€ et effet de change négatif de -0,8 M€ lié principalement à l'évolution défavorable du franc suisse vs euro.
- **Résultat net consolidé : -4,8 M€**, après un résultat exceptionnel (autres produits et charges opérationnels) de -1,6 M€ et un produit d'impôt de + 0,3 M€ contre respectivement -3,4 M€, 0 M€, et + 1,7 M€ au 30 juin 2010.
- **Investissements industriels (Capex brut avant cessions) : 7,9 M€** (vs 10,2 M€ au 1^{er} semestre 2010).
- **BFRE : 92,6 M€** (vs 94,6 M€ et 86,5 M€ hors Distribution au 30 juin 2010) représentant une baisse de 1,8 jours de chiffre d'affaires.
- **Free cash-flow: 1,5 M€** vs. 1,7 M€ au 30 juin 2010.
Hors impact stockage du bois de tempête : **3,3 M€**.

- **Endettement net : 92,5 M€**(vs 119,1 M€ au 30 juin 2010), soit une baisse de 22,3%.
- **Capitaux propres : 184,1 M€**(-3,4 M€ versus 31 décembre 2010).
- **Actif net par action : 92 €.**

Les procédures d'examen limité sur les comptes semestriels ont été effectuées. Le rapport d'examen limité des Commissaires aux Comptes est émis ce jour.

Analyse du semestre par activité

Chiffres consolidés par activité (En M€)	<i>Bois</i>	<i>Papier</i>	<i>Sacs</i>	<i>Complexes</i>
<i>Chiffre d'affaires</i>	45,8	49,9	61,4	97,8
<i>ROC</i>	1,7	0,5	0,4	(0,7)

- ❖ **Bois** : La branche affiche une stabilité du chiffre d'affaires à 45,8 M€. Face à une ressource forestière fragilisée et attaquée par un parasite, Gascogne a poursuivi sa politique de stockage de bois et privilégié l'approvisionnement de ses usines en réduisant ses ventes externes. Hors activité forestière, le chiffre d'affaires des industries du bois est en hausse de près de 7% grâce à la forte progression des ventes de sciage (+30,4%) et à la progression des ventes de murs bois. Le segment des produits de décoration quant à lui, marque un recul dans un marché qui reste difficile. Dans ce contexte, le ROC s'établit à +1,7 M€ (contre +1,3 M€ au premier semestre 2010), les effets prix de vente ayant plus que compensé la hausse des coûts des matières premières.
- ❖ **Papier** : Le chiffre d'affaires enregistre une forte progression de 16% à 49,9 M€ (+11,4% après neutralisation de l'impact de l'arrêt programmé de la papeterie en mars 2010). L'activité du semestre a été marquée par les éléments suivants :
 - bon niveau de la demande sur la plupart des marchés,
 - nette amélioration de la production avec une hausse des volumes vendus de 7%,
 - poursuite de la hausse des prix qui s'ajoute à celles réalisées en 2010, soit une augmentation du prix moyen de vente de l'ordre de 13%,
 - montée en puissance de l'activité « couchage ».

Le ROC s'établit à +0,5 M€, contre -4,2 M€ au premier semestre 2010 (-1,2 M€ hors arrêt usine programmé de mars 2010). Malgré l'impact négatif de -1,0 M€ des 7 jours d'arrêt en juin 2011 enregistre une progression hors arrêt 2010 de + 1,7 M€. Cette amélioration provient principalement de la hausse des volumes et des prix de vente qui ont plus que compensé les hausses des matières premières et l'augmentation des coûts de production liée aux volumes produits.

- ❖ **Sacs** : Le premier semestre, avec une très forte hausse de 24,1% du chiffre d'affaires à 61,4 M€, marque un net retournement de l'activité. Cette forte croissance qui concerne tous les sites à l'exception de la Grèce s'explique par :
- un redressement d'activité sur la plupart des marchés,
 - une politique volontariste de hausse des prix de vente résultant notamment des négociations initiées fin 2010,
 - l'amélioration du mix produits grâce au développement du segment stratégique des sacs Pet Food pour lequel une nouvelle imprimeuse a été démarrée en mars sur le site de Mimizan.

Le ROC s'établit à +0,4 M€, au même niveau que celui du premier semestre 2010, les hausses de volumes et des prix de vente ayant compensé les hausses des matières premières et l'augmentation des coûts de production liée aux volumes produits.

- ❖ **Complexes** : Dans un environnement contrasté, l'activité affiche une hausse du chiffre d'affaires de 10,6% à 97,8 M€, grâce à la poursuite des hausses de prix et la croissance des ventes sur les segments stratégiques. Toutefois, les fortes augmentations des coûts des matières premières n'ont pu être totalement compensées par les hausses de prix de vente, entraînant un pincement du taux de marge. De ce fait, le ROC s'établit à -0,7 M€, contre + 2,4 M€ au premier semestre 2010.

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

Publicis Consultants

Tél. : 01 57 32 88 96

Veronique.Duhoux@consultants.publicis.fr

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

www.groupe-gascogne.com