Communiqué Financier

Gascogne

Mimizan le 28 octobre 2026

Résultats semestriels 2026

Le Conseil d'Administration de Gascogne, réuni le 28 octobre 2026 sous la présidence de Dominique Coutière, a arrêté les comptes du 1er semestre 2026. Les comptes ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes.

Le Groupe a réalisé au premier semestre 2026 un chiffre d'affaires de 201,4 M€ en baisse de -3,2 %, et un EBITDA de 1,1 M€, en retrait de 10,2 M€. Cette évolution s'explique par les difficultés opérationnelles de l'Activité Papier dans l'attente de la mise en service de la nouvelle machine à papier tandis que les autres activités, Bois, Sac et Flexible affichent, en cumul, une légère croissance et une progression de la rentabilité grâce à l'amélioration de leurs marges.

Le chiffre d'affaires cumulé des 3 Activités Bois, Sacs et Flexible s'établit ainsi à 154,2 M€ (soit 77% du chiffre d'affaires du Groupe) et progresse de +3,2% grâce à une amélioration des prix moyens de ventes, à volumes de ventes globalement stables.

L'EBITDA cumulé de ces 3 activités est en progression significative de 13,6 M€ à 16,1 M€[1] (+18%), principalement tiré par l'activité Sacs.

Le chiffre d'affaires de l'Activité Papier est en retrait de 16% à 47,2 M€ sous l'effet d'une baisse des prix moyens de vente liée à un mix moins favorable et de l'arrêt des ventes d'électricité (3,8 M€ au 1er semestre 2025 soit 40% de la baisse).

L'EBITDA de l'Activité Papier ressort à – 15,0 M€, en baisse de 12,7 M€ subissant un niveau de production faible, notamment dû à l'arrêt réglementaire et aux dysfonctionnements liés aux 3 plus anciennes machines à papier dans la continuité de l'année 2025.

Ces difficultés confirment la pertinence des investissements industriels majeurs engagés par le Groupe sur son site de Mimizan (Landes). À la pointe de la technologie, la nouvelle machine à papier MAP7 remplacera les équipements les plus anciens et contribuera à renforcer durablement la performance industrielle du site.

[1] *Incluant l'EBITDA généré par la holding (0,8 M€ sur le S1 2026 vs 0,2 M€ sur le S1 2025)*

Compte de résultat

en M€	**1er semestre 2026**	**1er semestre 2025**
Chiffre d'affaires	**201,4**	**208,1**
EBITDA	**1,1**	**11,3**
Résultat opérationnel courant	**(10,3)**	**(0,0)**
Résultat opérationnel	(11,8)	(0,3)
Résultat financier	(2,4)	(2,6)
Résultat avant impôt	(14,1)	(3,0)
Résultat net consolidé	**(14,5)**	**(3,4)**

Le **chiffre d'affaires** baisse de 3,2 % à 201,4 M€.

L'EBITDA[2] passe de 11,3 M€ à 1,1 M€ par la baisse de l'EBITDA de l'Activité Papier (-12,7 M€ vs 1er semestre 2025), partiellement compensée par la hausse de l'EBITDA cumulé des 3 autres Activités (+2,5 M€).

Le **résultat opérationnel courant** devient négatif à – 10,3 M€, compte tenu d'un niveau d'EBITDA trop faible pour couvrir les amortissements.

Le **résultat opérationnel** s'établit à -11,8M€ vs – 0,3 M€ au 1er semestre 2025.

Le **résultat financier** ressort stable à- 2,4 M€.

Le **résultat net de l'ensemble consolidé** est négatif à – 14,5 M€.

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

Analyse par activité[3]

en M€	Activité Bois		Activité Papier		Activité Sacs		Activité Flexible	
	S1 2026	***S1 2025***	***S1 2026***	***S1 2025***	***S1 2026***	***S1 2025***	***S1 2026***	***S1 2025***
Chiffre d'affaires	22,5	23,0	47,2	56,2	61,7	59,2	70,0	69,6
EBITDA	(0,4)	0,7	(15,0)	(2,4)	6,8	4,7	8,8	8,0
Résultat opérationnel courant	(1,5)	(0,4)	(19,7)	(7,7)	4,3	2,7	6,7	5,9

L'**Activité Bois** dégage un EBITDA négatif à -0,4 M€, proche de l'équilibre dans un contexte conjoncturel moins favorable qui pèse sur les résultats.

L'Activité Papier affiche un EBITDA négatif à -15,0 M€. Ce semestre est pénalisé par l'arrêt réglementaire qui s'est déroulé au mois de mars et par les difficultés techniques générées par les anciennes machines à papier qui sont insuffisamment productives dans la continuité de l'exercice 2025.

L'Activité Sacs améliore sensiblement son EBITDA de +2,1 M€ pour atteindre 6,8 M€. Tous les sites de production (Mimizan, Nantes et les filiales grecque, allemande et tunisienne) ont contribué à cette amélioration de la performance.

L'Activité **Flexible** est parvenue à faire progresser son EBITDA de +0,8 M€ pour atteindre 8,8 M€ à activité quasi stable, confirmant la solidité de son modèle grâce notamment à la diversité de ses marchés.

[3] Hors Holding dont l'EBITDA est de 0,8 M€ en 2026 et 0,2 M€ en 2025

Structure financière

Bilan	1er semestre 2026	Exercice 2025
Capitaux propres (M€)	190,6	205,1
Capitaux propres par actions (€)	5,1	5,4
Endettement net (M€)	289,9	236,8
Besoin en Fonds de Roulement (M€)	122,7	113,7

Tableaux de flux	1er semestre 2026	1er semestre 2025
Flux de trésorerie opérationnels (M€)	(14,0)	2,2
Flux de trésorerie d'investissement (M€)	(63,7)	(23,5)
Flux de trésorerie de financement (M€)	93,3	(14,6)
Variation de trésorerie (M€)	15,6	(35,9)

Les **flux opérationnels** ressortent négatifs à - 14 M€, principalement expliqués par un EBITDA faible de 1,1 M€ et l'augmentation du Besoin en Fonds de Roulement de 9,0 M€.

Les **flux d'investissement** s'élèvent à 63,7 M€, dont 50,0 M€ dédiés à la nouvelle machine à papier.

Les **flux de financement** s'élèvent à +93,3 M€ comprenant principalement des tirages des lignes de crédit à hauteur de 72,1 M€, des avances en compte courant de l'actionnaire Attis 2 pour 25,0 M€ et des remboursements d'emprunts pour 3,1 M€.

La **variation de trésorerie** est positive à +15,6 M€. La trésorerie disponible s'élève à 52,8 M€.

L'endettement net progresse de 53,1 M€ sur le semestre, compte tenu des investissements dans la nouvelle machine à papier.

Perspectives

Le second semestre 2026 se déroule dans un contexte comparable au premier semestre : l'Activité Papier reste pénalisée par la vétusté de son outil de production et les 3 autres Activités Bois, Sacs et Flexible continuent de se montrer résilientes malgré le ralentissement économique conjoncturel.

Le chantier de la MAP7 a franchi plusieurs étapes majeures depuis le début de l'année 2026 :

- la livraison du bâtiment principal a permis le démarrage, en avril, des opérations d'installation de la machine ainsi que des équipements connexes (transformateurs, centrales de traitement d'air, compresseurs d'air comprimé, process des produits chimiques, tuyauteries …). Le point d'orgue a été la mise en place spectaculaire, début août, du cylindre frictionneur.
- En parallèle, le bâtiment de préparation amont de la pâte a été construit et équipé de ses installations, les opérations de raccordement avec l'usine de pâte ont démarré et sont à date bien avancées.

Les prochaines étapes concerneront principalement la finalisation des installations de tuyauterie, la mise en exploitation du bâtiment logistique, le raccordement électrique des installations et les nombreuses phases de commissioning prévues au premier semestre 2027 avant le démarrage industriel de la MAP7.

***

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