GASCOGNE S.A.

Société anonyme à conseil d'administration, au capital de 50 993 660 €.
Siège social : rue de Bel Air, 40 200 Mimizan
895 750 412 R.C.S. Mont de Marsan.

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 30 JUIN 2016

Attestation du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-après présente un tableau fidèle des évènements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Mimizan, le 22 septembre 2016

Dominique Coutière
Président-Directeur Général

A. - RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

I. Faits marquants

Au cours du 1er semestre 2016, le Groupe a poursuivi les réorganisations et les investissements prévus dans son plan de retournement. Il n'y a pas de fait majeur spécifique en dehors du fait que la chaudière biomasse de Mimizan a été raccordée au réseau vapeur de l'usine et qu'elle fonctionne désormais normalement.

II. Résultats du Groupe

Compte de résultat

En M€	1er semestre 2015	1er semestre 2016
Chiffre d'affaires	218,9	212,8
EBITDA (1)	10,8	11,7
Résultat opérationnel courant	6,4	7,0
Résultat opérationnel	7,3	6,0
Résultat financier	-0,4	-1,3
Résultat avant impôt	7,0	4,9
Résultat net consolidé	7,2	5,1

Ce premier semestre est marqué par des éléments macro-économiques favorables (cours du pétrole toujours relativement bas et parité euro/dollar stable) et sur un plan local par un début de lente décrue des prix du bois qui restent à un niveau élevé.

Le **chiffre d'affaires** du semestre s'élève à 212,8 M€, en retrait de 2,9 % par rapport au 1er semestre 2015 principalement dû à la branche papier.

L'EBITDA[1] progresse de 8% passant de 10,8 M€ à 11,7 M€.

Cette évolution favorable de 0,9 M€ résulte principalement :

- d'une légère contraction de la marge brute en valeur absolue de -2,9 M€ liée au retrait du chiffre d'affaires

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

- d'économies sur le poste énergie (2 M€) avec le début des économies engendrées par la chaudière biomasse
- de frais de personnels globalement maîtrisés : en diminution de 2,6 M€ (- 5,5%)
- d'une hausse des frais d'entretien de 0,5 M€ (+ 6,5%)

Le **résultat opérationnel courant** passe par conséquent de + 6,4 M€ à + 7,0 M€.

Le **résultat opérationnel** s'établit à 6,0 M€ et intègre des autres produits et charges opérationnels pour – 1,0 M€ (+ 0,9 M€ au 1er semestre 2015).

Le **résultat financier** est négatif à – 1,3 M€, en dégradation de - 0,9 M€ par rapport au 1er semestre 2015 du fait de la dégradation du résultat de change (- 0,1 M€ vs + 0,7 M€ au 1er semestre 2015).

Le **résultat net** ressort à + 5,1 M€ contre + 7,2 M€ au 1er semestre 2015.

Situation financière

Bilan	**31.12.15**	**30.06.16**
Capitaux propres (M€)	94,4	97,6
Capitaux propres par actions (€)	4,6	4,8
Endettement net (M€)	96,0	97,6
Besoin en Fonds de Roulement (M€)	93,1	91,5

Tableaux de flux	**1er semestre 2015**	**1er semestre 2016**
Cash flow d'exploitation (M€)	-11,7	8,2
Cash flow d'investissements net (M€)	-12,1	-10,6
Cash-flow financement (M€)	1,0	8,7
Variation de trésorerie (M€)	-22,8	6,3

La variation de trésorerie sur le 1er semestre est positive à + 6,3 M€ :

- Le cash-flow d'exploitation à 8,2 M€ est principalement constitué par l'EBE de 11,7 M€, d'une variation positive du BFR (+ 0,5 M€), des intérêts payés (- 1 M€) et de charges exceptionnelles non directement liées à l'exploitation pour 2,4 M€

- Le plan d'investissement se poursuit avec 10,6 M€ sur le 1er semestre 2016

- Un cash-flow de financement à + 8,7 M€ : principalement la hausse des financements factor pour 6,3 M€, la mise en place d'un nouveau préfinancement du CICE pour 2 M€ et la perception d'une avance sur une subvention de l'ADEME pour 1,7 M€

La structure bilantielle (dette nette et capitaux propres) est stable par rapport au 31 décembre 2015.

III. Résultats des branches.

Les principales données opérationnelles pour chacune des branches sont reprises dans le tableau ci-dessous

En M€	BOIS		PAPIER		SACS		FLEXIBLE	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
CA	39,3	38,8	57,5	53,1	57,7	56,9	64,4	64,0
EBITDA	0,0	0,0	3,7	3,3	3,6	3,6	3,6	4,7
Résultat Opérationnel Courant	-0,4	-0,3	3,4	2,8	1,6	1,5	2,1	3,2

La **branche Bois** ne parvient pas à faire progresser sa rentabilité sur ce 1er semestre principalement du fait que l'activité murs à ossature bois est toujours déficitaire et que la montée en régime de la ligne de coupe-aboutage suit son cours.

La **branche Papier** a vu son activité commerciale impactée par un niveau de production en deçà des attentes. Ce manque de volume d'affaires se répercute mécaniquement au niveau de l'EBITDA du semestre malgré les économies réalisées.

La **branche Sacs** maintient son EBITDA malgré un léger recul du chiffre d'affaires.

La **branche Flexible** récolte le fruit des actions entreprises depuis 3 ans (efficacité industrielle, maîtrise des coûts fixes, portefeuille clients rationalisé) et continue à améliorer sa rentabilité, à chiffre d'affaires constant et dans un contexte de relative stabilité de ses coûts matières.

IV - Point sur l'évolution des principaux contentieux.

Les principaux contentieux sont présentés dans la note annexe 11.2. des comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2016.

V - Evolution et perspectives

Le 2nd semestre 2016 doit permettre de consolider les résultats du 1er semestre et concrétiser la poursuite du redressement du Groupe.

Mimizan, le 22 septembre 2016

B – ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES AU 30 JUIN 2016

I.– Etat du résultat global consolidé semestriel.

(En milliers d'euros)	Notes	1er Semestre 2016	1er Semestre 2015
Chiffre d'affaires	5	212 787	218 857
Variation des stocks des produits en cours et produits finis		(763)	1 776
Achats consommés		(105 760)	(110 676)
Charges externes		(48 334)	(49 526)
Frais de personnel		(42 511)	(45 940)
Impôts et taxes		(4 240)	(4 133)
Dotations aux amortissements		(4 614)	(4 371)
(Dotations) Reprises de provisions		125	34
Autres produits et (charges) d'exploitation		266	347
Résultat opérationnel courant		**6 957**	**6 368**
Autres produits et (charges) opérationnels	12	(947)	917
Résultat opérationnel		**6 010**	**7 285**
Coût de l'endettement financier net		(985)	(953)
Autres produits et charges financiers		(287)	574
Résultat financier net	13	**(1 272)**	**(379)**
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence (nette d'impôt)		203	131
Résultat avant impôt		**4 942**	**7 037**
Charge d'Impôt	14	119	171
Résultat net de l'ensemble consolidé		**5 061**	**7 208**
attribuable aux :			
. actionnaires de Gascogne SA		5 067	7 198
. Participations ne donnant pas le contrôle		(6)	10

Résultat net de l'ensemble consolidé	**5 061**	**7 208**
. Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat		
Variation des réévaluations du passif net au titre des prestations définies	(1 965)	
Impôts liés	627	
	(1 338)	**0**
. Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat		
Variation des écarts de conversion	(535)	137
Impôts liés		
	(535)	**137**
. Produits et charges comptabilisés en autres éléments du résultat global	**(1 873)**	**137**
Résultat global	**3 188**	**7 345**

Résultat par action de l'ensemble consolidé		
Résultat de base par action (en €)	0.25	0.35
Résultat dilué par action (en €)	0.20	0.29

II. – Bilan de la situation financière consolidée.

(En milliers d'euros)	Notes	1er Semestre 2016	Exercice 2015
Actifs			
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	8	2 577	2 898
Immobilisations corporelles	8	118 641	112 936
Participations mises en équivalence		3 133	2 929
Actifs financiers non courants		6 292	6 351
Impôts différés actif		962	257
Actifs non courants		**131 605**	**125 371**
Stocks		98 276	100 450
Clients et autres débiteurs		82 515	74 191
Autres actifs courants		43	1 835
Impôt sur les bénéfices à récupérer		6 446	5 383
Actifs financiers courants		127	122
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	6 998	6 554
Actifs courants		**194 405**	**188 535**
Total des actifs		**326 011**	**313 906**

Capitaux propres et passifs	Notes	1er Semestre 2016	Exercice 2015
Capitaux propres			
Capital social		50 994	50 994
Primes d'émission, de fusion, d'apport		0	0
Réserves consolidées		38 626	31 581
Obligations Remboursables en Action ou en Numéraire		12 053	12 053
Réserves liées aux réévaluations du passif net au titre des prestations définies		(4 254)	(2 915)
Actions propres		(2 980)	(2 980)
Ecarts de conversion		(1 953)	(1 418)
Résultat consolidé		5 067	7 075
Capitaux propres, attribuables aux actionnaires de Gascogne SA		**97 553**	**94 390**
Participations ne conférant pas le contrôle		20	25
Total des capitaux propres consolidés		**97 572**	**94 415**
Passifs			
Emprunts et dettes financières, part à plus d'un an	10	48 896	49 606
Avantages du personnel	11	17 885	16 084
Provisions, part à plus d'un an	11	1 437	1 558
Autres passifs non courants		4 994	5 195
Impôts différés passif		1 859	2 036
Passifs non courants		**75 071**	**74 479**
Emprunts et dettes financières, part à moins d'un an	10	55 719	52 954
Provisions, part à moins d'un an	11	5 277	6 265
Fournisseurs et autres créditeurs		89 326	81 553
Autres passifs courants		2 942	4 137
Impôt sur les bénéfices à payer		104	103
Passifs courants		**153 368**	**145 012**
Total des passifs		**228 439**	**219 491**
Total des passifs et des capitaux propres		**326 011**	**313 906**

IV. – Tableau des flux de trésorerie consolidés.

(En milliers d'euros)	1er Semestre 2016	1er Semestre 2015
Résultat net de l'ensemble consolidé	**5 061**	**7 208**
Charge d'impôt	(119)	(170)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence (nette d'impôt)	(203)	(131)
Charges financières	1 276	379
Dotations aux amortissements	4 614	4 371
Dotations (reprises) aux provisions	(1 421)	(1 052)
Dotations (reprises) aux provisions pour dépréciations d'actif		
Pertes (profits) sur cessions d'actifs immobilisés	21	36
Autres produits et charges financiers payés	(2)	
Subventions virées au résultat	(91)	(176)
Capacité d'autofinancement opérationnelle	**9 136**	**10 465**
Variation des stocks	1 560	(9 026)
Variation des clients et autres débiteurs	(8 331)	(13 221)
Variation des fournisseurs et autres créditeurs	8 662	1 347
Variation du passif social et fiscal	(325)	(636)
Variation des autres créances et dettes	(1 055)	(211)
Flux générés par l'activité	**9 647**	**(11 282)**
Intérêts payés	(975)	853
Autres produits et charges financiers payés	(326)	(871)
Impôts payés	(135)	(354)
Flux de trésorerie opérationnels	**8 211**	**(11 654)**
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(11 023)	(13 313)
Acquisitions d'immobilisations financières	(111)	(13)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	426	36
Cessions d'immobilisations financières	138	1 177
Flux de trésorerie d'investissement	**(10 570)**	**(12 113)**
Excédent (besoin) de financement	**(2 359)**	**(23 767)**
Subventions d'investissements reçues	1 713	66
Augmentation des dettes financières	9 695	2 577
(Diminution) des dettes financières	(2 708)	(1 656)
Flux de trésorerie de financement	**8 700**	**987**
Variation de la trésorerie nette	**6 341**	**(22 780)**
Autres mouvements	(57)	107

Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	**(3 067)**	**23 155**
Reclassement du crédit revolving en dettes		
Variation de la trésorerie nette	6 341	(22 780)
Effet de variations des taux de change sur la trésorerie détenue	(57)	107
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	**3 217**	**482**

V.-Tableau de variation de capitaux propres consolidés.

(En milliers d'euros)	Capital social	Primes d'émission de fusion d'apport	Réserves et résultat non distribués	Réserves liées aux Réévaluations du passif net au titre des prestations définies	Obligations Remboursables en Action ou en Numéraire	Actions propres	Ecarts de conversion	Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Gascogne SA	Participations ne conférant pas le contrôle	Total des capitaux propres consolidés
Situation au 1° janvier 2015	**50 994**	**89 077**	**(57 496)**	**(5 177)**	**12 053**	**(2 980)**	**(866)**	**85 605**	**8**	**85 613**
Autres éléments du résultat global							137	137		137
Résultat net de la période			7 198					7 198	10	7 208
Total des produits et des charges comptabilisés au titre de la période	*0*	*0*	*7 198*	*0*		*0*	*137*	*7 335*	*10*	*7 345*
Réduction du capital								0		0
Dividendes distribués								0		0
Paiements fondés sur des actions								0		0
Actions propres								0		0
Autres mouvements		(89 077)	89 078					1		1
Transactions avec les propriétaires de Gascogne SA	0	(89 077)	89 078	0		0	0	1	0	1
Situation au 30 juin 2015	**50 994**	**0**	**38 780**	**(5 177)**	**12 053**	**(2 980)**	**(729)**	**92 941**	**18**	**92 959**
Situation au 1° janvier 2016	**50 994**		**38 656**	**(2 915)**	**12 053**	**(2 980)**	**(1 418)**	**94 389**	**25**	**94 415**
Autres éléments du résultat global				(1 338)			(535)	(1 873)		(1 873)
Résultat net de la période			5 067					5 067	(6)	5 061
Total des produits et des charges comptabilisés au titre de la période	*0*	*0*	*5 067*	*(1 338)*		*0*	*(535)*	*3 193*	*(6)*	*3 188*
Réduction du capital								0		0
Dividendes distribués								0		0
Paiements fondés sur des actions								0		0
Actions propres								0		0
Autres mouvements			(30)					(30)		(30)
Transactions avec les propriétaires de Gascogne SA	0	0	(30)	0		0	0	(30)	0	(30)
Situation au 30 juin 2016	**50 994**	**0**	**43 693**	**(4 254)**	**12 053**	**(2 980)**	**(1 953)**	**97 553**	**20**	**97 572**

1.- Entité présentant les états financiers

Gascogne est une entreprise domiciliée en France. Le siège social de la société est situé rue de Bel Air, 40 200 Mimizan. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Gascogne pour les 6 mois écoulés au 30 juin 2016 comprennent la société consolidante et ses filiales (l'ensemble désigné comme le « Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées. Les principales activités de Gascogne sont la transformation du bois, la production de papier, de sacs et de complexes.
Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 sont disponibles sur demande au siège social ou sur www.groupe-gascogne.com.

2.- Bases de préparation.

2.1. Déclaration de conformité.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été établis en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 *Information financière intermédiaire*, tirée des normes IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 22 septembre2016.

2.2. Bases d'évaluation.

Les états financiers sont établis selon la convention du coût historique à l'exception des instruments financiers dérivés qui sont évalués à leur juste valeur et des passifs résultant de transactions dont le paiement est fondé sur des actions évaluées à la juste valeur.

2.3. Nouvelles normes IFRS

2.3.1. Nouvelles normes appliquées

Le Groupe a appliqué les amendements de normes et les interprétations entrés en vigueur au 1er janvier 2016 et adoptés par l'Union Européenne.

2.3.2. Nouvelles normes non encore appliquées

Les impacts éventuels des autres textes publiés mais non encore adoptés par l'Union Européenne sont en cours d'évaluation ou le seront à une date proche de leur date d'entrée en application (2018 s'agissant d'IFRS9). Il s'agit notamment de :

- Amendements à IAS 1 – Initiative concernant les informations à fournir
- Amendements à IAS 16 et IAS 41 – Agriculture – Plantes productrices
- Amendements à IAS 27 – Utilisation de la méthode de la mise en équivalence dans états financiers individuels
- Améliorations annuelles (2010 – 2012)
- Améliorations annuelles (2011 – 2013)
- Améliorations annuelles (2012-2014)
- IFRS 9 – Instruments financiers
- IFRS 14 – Comptes de reports réglementaires (activités régulées)
- IFRS15 – Comptabilisation des produits (chiffres d'affaires)
- Amendements à IAS 19 – Contribution des membres du personnel
- Amendements à IFRS 11 – Acquisition d'une participation dans une Joint Operation
- Amendements à IAS 16 et IAS 38 – Clarification sur les modes d'amortissement acceptables

- Amendements à IFRS 10 et à IAS 28 – Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une co-entreprise

2.4. Monnaie fonctionnelle et de présentation.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés sont présentés en euro qui est la monnaie fonctionnelle de Gascogne. Toutes les données financières présentées en euro sont arrondies au millier d'euros le plus proche.

2.5. Recours à des estimations et aux jugements.

Pour établir les comptes consolidés, la Direction du Groupe procède à des estimations dans la mesure où de nombreux éléments inclus dans les états financiers ne peuvent être précisément évalués. La Direction révise ses estimations en cas de changement des circonstances sur lesquelles elles étaient fondées ou par suite de nouvelles informations ou d'un surcroît d'expérience. En conséquence, les estimations retenues au 31 décembre 2015 pourraient être sensiblement modifiées.

Par ailleurs, la Direction exerce son jugement pour définir le traitement comptable de certaines transactions lorsque les normes et interprétations en vigueur ne traitent pas de manière précise les problématiques comptables concernées.

Les principales estimations faites par la direction lors de l'établissement des états financiers consolidés intermédiaires résumés portent principalement sur les hypothèses retenues pour le calcul des pertes de valeurs et impairment tests d'une part et la reconnaissance des impôts différés actifs liés aux reports déficitaires d'autre part. Ces estimations ont été réalisées selon les mêmes démarches d'évaluation qu'à fin 2015.

3. – Principales méthodes comptables.

Les méthodes comptables appliquées par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2015, à l'exception des normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne applicables de façon obligatoire à partir du 1er janvier 2016 (voir note 2.3.1 « Nouvelles normes appliquées »).

4. - Gestion des risques financiers.

En matière de risque de change, le Groupe est principalement exposé sur le change euro/dollar mais dans des proportions limitées car le chiffre d'affaire réalisé en dollars représente de l'ordre de 6,5% du chiffre d'affaires du Groupe et une partie est naturellement couverte par des achats en dollars ;

En matière de risque de taux, l'essentiel des financements étant à taux variable, le Groupe est exposé à la hausse des taux d'intérêts.

Le Groupe n'a pas recours ni aux couvertures de change, ni aux couvertures de taux depuis plusieurs années.

Les autres aspects des objectifs et politiques de la gestion des risques financiers du Groupe sont inchangés par rapport aux informations fournies dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

5. - Informations sectorielles par branches d'activités

En milliers d'euros						1°Semestre 2016
	Bois	**Papier**	**Sacs**	**Flexible**	**Financier**	**Total Groupe**
Chiffre d'affaires	38 763	53 123	56 850	64 023	28	212 787
Charges opérationnelles courantes	(39 075)	(50 340)	(55 397)	(60 860)	(158)	(205 830)
Résultat opérationnel courant	(312)	2 782	1 453	3 163	(129)	6 957
Résultat opérationnel	(571)	2 454	1 414	3 017	(303)	6 010
Quote-part des entités mises en équivalence			203			203

En milliers d'euros						1°Semestre 2015
	Bois	**Papier**	**Sacs**	**Flexible**	**Financier**	**Total Groupe**
Chiffre d'affaires	39 326	57 471	57 651	64 382	27	218 857
Charges opérationnelles courantes	(39 771)	(54 093)	(56 039)	(62 239)	(347)	(212 489)
Résultat opérationnel courant	(445)	3 378	1 612	2 143	(320)	6 368
Résultat opérationnel	(295)	4 058	1 648	2 188	(314)	7 285
Quote-part des entités mises en équivalence			131			131

Les opérations réalisées dans chacun des secteurs présentés du Groupe sont résumées ainsi :
- activité Bois : la production de bois d'œuvre et de trituration, parquets, lambris finis, moulures, panneaux, aménagement et accessoires,
- activité Papier : la fabrication de papier kraft naturel frictionné et kraft naturel pour sacs,
- activité Sacs : la production de sacs petite, moyenne et grande contenances,
- activité Flexible : la fabrication de complexes multicouches (standard ou renforcé), supports siliconés, papiers gommés, complexes auto-adhésifs.

6. - Evolution du périmètre.

La simplification de l'organigramme juridique s'est poursuivie sur le 1er semestre 2016 :
- Gascogne Habitat Bois : fusionnée avec Gascogne Bois
- Landes Emballages (société sans activité) : fusionnée avec Gascogne SA
- Kris Duff Management : fusionnée avec Gascogne Packaging USA

Ces opérations n'ont pas d'impact sur les comptes consolidés.

7. - Sinistres subis.

Le Groupe n'a pas subi de sinistre significatif au cours du premier semestre 2016.

8.- Immobilisations incorporelles et corporelles

(en milliers d'euros)	Goodwills	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Total
Valeurs brutes				
Valeurs au 31 décembre 2015	**26 674**	**9 489**	**594 186**	**630 349**
Acquisitions		65	10 624	10 689
Cessions			(2 010)	(2 010)
Ecarts de conversion	(249)	(4)	(553)	(806)
Autres	(1 231)	2	112	(1 117)
Valeurs au 30 juin 2016	**25 194**	**9 552**	**602 359**	**637 105**
Amortissements et dépréciations				
Valeurs au 31 décembre 2015	**(24 592)**	**(8 673)**	**(481 250)**	**(514 515)**
Dotations aux amortissements		(169)	(4 445)	(4 614)
Diminutions d'amortissements			1 565	1 565
Dépréciations des actifs				
Ecarts de conversion	30	4	412	446
Autres	1 231			1 231
Valeurs au 30 juin 2016	**(23 331)**	**(8 838)**	**(483 718)**	**(515 887)**
Valeurs nettes au 30 juin 2016	**1 863**	**714**	**118 641**	**121 218**

8.1. - Ventilation des goodwills nets par Unité Génératrice de Trésorerie non encore totalement amortis.

En milliers d'euros	Exercice 2015	Dépréciations	Variations de change	1°Semestre 2016
UGT Gascogne Sack Tunisia	2 082		(219)	1 863

8.2. – Ventilation des provisions pour pertes de valeur comptabilisées par UGT

En milliers d'euros	Exercice 2015	Dotations	Reprises	Variations de change	1°Semestre 2016
Goodwill	9 535				9 535
Immobilisations corporelles	35 239				35 239
UGT BOIS	**44 774**				**44 774**
Goodwill	186				186
Immobilisations incorporelles	199				199
Immobilisations corporelles	91 250				91 250
UGT PAPIER	**91 635**				**91 635**
Immobilisations corporelles	2 022				2 022
UGT Gascogne Sack Deutschland	**2 022**				**2 022**
Goodwill	1 323				1 323
Immobilisations corporelles	5 992				5 992
UGT AIGIS	**7 315**				**7 315**
Goodwill (*)	1 523		(1 231)	(30)	262
UGT FLEXIBLE	**1 523**		**(1 231)**		**262**
Goodwill	12 567		(1 231)	(30)	11 306
Immobilisations incorporelles	199				199
Immobilisations corporelles	134 503				134 503
TOTAL	**147 269**		**(1 231)**	**(30)**	**146 008**

(*) Reprise liée à une fusion

8.3. – Frais de développement.

Au cours du semestre, le groupe n’a pas comptabilisé de frais de développement en immobilisations incorporelles.

9. - Capitaux propres

9.1. – Capital.

Le capital social est inchangé au 30 juin 2016 par rapport au 31 décembre 2015.

9.2. – Actions d'autocontrôle.

Au 30 juin 2016, le nombre d'actions auto-détenues par Gascogne SA s'élève à 40 206 actions, représentant 0,2 % du capital.

9.3. – Charges comptabilisées au titre des avantages sur capitaux propres.

Aucune charge au titre des avantages sur capitaux propres n'a été comptabilisée sur le 1er semestre 2016, ni sur le 1er semestre 2015.

9.4. – Distributions.

Aucun dividende n'a été voté ou distribué sur le 1er semestre 2016 et sur le 1er semestre 2015.

10. - Emprunts et dettes financières, trésorerie et équivalents de trésorerie.

En milliers d'euros	**Exercice 2015**	Variation de change	Augmentation des emprunts	Diminution des emprunts	Variation de la trésorerie	Reclassements	Autres mouvements	**1° Semestre 2016**
Emprunts et dettes financières, part à plus d'un an								
Emprunts obligataires	470					(470)		**0**
Emprunts auprès d'établissements de crédit	46 647		3 422			(3 720)		**46 349**
Emprunts relatifs aux location-financements	1 989		872			(814)		**2 047**
Autres dettes financières	500							**500**
Total	**49 606**	**0**	**4 294**	**0**	**0**	**(5 004)**	**0**	**48 896**
Emprunts et dettes financières, part à moins d'un an								
Emprunts obligataires	221			(221)		470		**470**
Emprunts auprès d'établissements de crédit	4 863	(1)		(1 618)		3 720		**6 964**
Emprunts relatifs aux location-financements	400		28	(845)		814		**397**
Autres dettes financières	575			(25)				**550**
Dettes factoring	37 132		6 273					**43 405**
Intérêts courus sur emprunts et dettes financières	142						10	**152**
Soldes créditeurs auprès des banques	9 621	(1)			(5 839)			**3 781**
Autres, compte-courants actionnaires passifs								**0**
Intérêts courus								**0**
Total	**52 954**	**(2)**	**6 301**	**(2 709)**	**(5 839)**	**5 004**	**10**	**55 719**
Total	**102 560**	**(2)**	**10 595**	**(2 709)**	**(5 839)**	**0**	**10**	**104 615**
Trésorerie et équivalents de trésorerie								
Valeurs mobilières								**0**
Disponibilités	6 537	(58)			511			**6 990**
Intérêts courus								**0**
Autres, compte-courants actionnaires actifs	17				(9)			**8**
Total	**6 554**	**(58)**	**0**	**0**	**502**	**0**	**0**	**6 998**
Endettement Net	**96 006**	**56**	**10 595**	**(2 709)**	**(6 341)**	**0**	**10**	**97 617**

Rapprochement avec la trésorerie retenue dans le Tableau des Flux de Trésorerie (note III).

En milliers d'euros	1°Semestre 2016	1°Semestre 2015
Soldes créditeurs auprès des banques	(3 781)	(5 395)
Autres, compte-courants actionnaires passifs		
Disponibilités	6 990	5 751
Autres, compte-courants actionnaires actifs	8	126
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	3 217	482

11. – Provisions.

En milliers d'euros	Exercice 2015	Variation de change	Dotations	Reprises	Autres mouvements	1°Semestre 2016
Provisions pour litiges	1 398		200	(115)	(206)	1 277
Provisions pour impôt						
Provisions pour restructurations et départs	160					160
Provisions environnementales						
Divers						
Provisions pour risques et charges à long terme	**1 558**		**200**	**(115)**	**(206)**	**1 437**
Provisions pour litiges	3 160		92	(236)	206	3 222
Provisions pour impôt	15					15
Provisions pour pertes / contrats déficitaires	67					67
Provisions pour restructurations et départs	1 596		486	(1 510)		572
Provisions environnementales	1 054					1 054
Divers	373		98	(121)	(2)	348
Provisions pour risques et charges à court terme	**6 265**		**676**	**(1 867)**	**204**	**5 278**
Total	**7 823**		**876**	**(1 982)**	**(2)**	**6 715**

11.1. – Engagements de retraite et autres avantages

En milliers d'euros	
Engagements au 31 décembre 2015	**16 085**
Coûts des services rendus	456
Prestations servies	(771)
Charges nettes d'intérêts	153
Ecarts de conversion	(3)
Pertes (gains) actuariels	1 966
Engagements au 30 juin 2016	**17 885**

Compte tenu de la baisse significative du taux des obligations de première catégorie qui servent de référence pour la détermination du taux d'actualisation, le Groupe a procédé à une nouvelle évaluation des engagements de retraite et autres avantages sur la base de l'évaluation faite au 31 décembre 2015 en ne modifiant que les taux d'actualisation de la France et de l'Allemagne :

- Indemnités de fin de carrière : baisse de 2% à fin 2015 à 1,25% au 30 juin 2016
- Retraites par capitalisation et médailles du travail : baisse de 1,5% à fin 2015 à 0,75% au 30 juin 2016

La modification des taux d'actualisation entraîne une hausse de la provision de 2 M€ (perte actuarielle) comptabilisée en autres éléments du résultat global.

11.2. – Litiges.

Des litiges sont provisionnés dans les comptes consolidés pour un montant de 4,5 M€ stable par rapport à 2015 (4,5 M€) et comprennent

- des litiges en matière de maladie professionnelle avec d'anciens salariés de la papeterie ayant développé des maladies liées à l'amiante
- des litiges sociaux avec d'anciens salariés
- des litiges commerciaux

Il n'y a pas eu au cours du 1er semestre 2016, ni d'évolution dans une procédure judiciaire sur un litige significatif, ni de nouveau litige significatif.

12. - Autres produits et charges opérationnels.

En milliers d'euros	1er Semestre 2016	1er Semestre 2015
(Dotations) Reprises de provision pour dépréciation des actifs		
(Dotations) / Reprises de provisions de restructurations	1 429	339
Produits (charges) de restructurations	(1 356)	(790)
(Dotations) / Reprises de provisions autres	(165)	454
Produits (charges) autres	(835)	950
Plus-values, moins-values nettes sur cession d'actifs	(20)	(36)
Autres produits et charges opérationnels	**(947)**	**917**

13. – Résultat financier net.

En milliers d'euros	1er Semestre 2016	1er Semestre 2015
Produits d'intérêts et assimilés		17
Charges d'intérêts et assimilés	(985)	(970)
Coût de l'endettement net	**(985)**	**(953)**
Produits (charges) de change	(152)	735
Produits financiers des participations non consolidées		
Produits (charges) d'actualisation	(153)	(205)
Produits (charges) autres	17	44
Autres produits et charges financiers	**(287)**	**574**
Charges financières nettes	**(1 272)**	**(379)**

14. - Impôts sur le résultat.

En milliers d'euros	1er Semestre 2016	1er Semestre 2015
(Charges) Produits d'impôt exigible	(133)	(135)
(Charges) Produits d'impôt différé	252	306
Impôt sur le résultat	**119**	**171**

Les déficits fiscaux du groupe d'intégration fiscal français dont la tête de groupe est Gascogne SA n'ont pas été activés sur le 1er semestre 2016 (comme en 2015) en raison de perspectives de résultat qui ne permettraient pas de les utiliser à court terme.

Aucun déficit au titre du résultat du 1er semestre 2016 concernant les filiales étrangères n'a été activé au 1er semestre 2016 dans la mesure où les perspectives de résultat à court terme de ces sociétés ne permettent pas d'envisager l'utilisation de ces reports avec suffisamment de certitudes.

15. - Parties liées.

15.1. – Rémunérations et avantages octroyés

Les principaux dirigeants perçoivent des rémunérations sous forme d'avantages au personnel à court terme, d'avantages accordés au personnel postérieurs à l'emploi. Les avantages court terme perçus par les 3 principaux dirigeants se sont élevés à 242 K€ au 30 juin 2016.

Les jetons de présence servis aux membres du Conseil d'administration au cours du 1er semestre 2016 s'élèvent à 46 K€.

15.2. - Autres parties liées

Gascogne SA n'a entretenu, au cours du 1er semestre 2016, aucune relation de quelque nature que ce soit avec les dirigeants (autre que les émoluments ou jetons de présence).

Par ailleurs, il n'existe pas d'autres transactions entre les parties liées qui soient significatives et/ou conclues à des conditions qui ne seraient pas des conditions de marché.

16 – Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan décrits dans les états financiers consolidés du groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 sont identiques en nature et n'ont pas évolué de manière significative dans leur montant au 30 juin 2016.

17 – Evénements postérieurs à la clôture

Il n'y a pas d'événements postérieurs à la clôture.

C. – RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES

Période du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016

Au conseil d'administration,

En notre qualité de commissaires aux comptes de Gascogne et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de Gascogne relatifs à la période du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été arrêtés par vos soins. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes semestriels consolidés résumés.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes semestriels consolidés résumés, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Ce rapport est régi par la loi française. Les juridictions françaises ont compétence exclusive pour connaître de tout litige, réclamation ou différend pouvant résulter de notre lettre de mission ou du présent rapport, ou de toute question s'y rapportant. Chaque partie renonce irrévocablement à ses droits de s'opposer à une action portée auprès de ces tribunaux, de prétendre que l'action a été intentée auprès d'un tribunal incompétent, ou que ces tribunaux n'ont pas compétence

Les commissaires aux comptes,

Mérignac, le 22 septembre 2016	Bordeaux, le 22 septembre 2016
KPMG Audit IS	Deloitte & Associés
Eric Junières *Associé*	Emmanuel Gadret *Associé*