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 2015

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 21 septembre 2015

Dominique Coutière Président-Directeur Général

A. - RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

I. Faits marquants

Au cours du 1^{er} semestre 2015, le Groupe a poursuivi les réorganisations et les investissements prévus dans son plan de retournement. En particulier, nous pouvons mettre en avant :

- La restructuration industrielle de la branche bois avec la signature du PSE dans la société Gascogne Bois à la fin du 1^{er} trimestre : suppression de 74 postes
- La publication du décret de classement du site de Mimizan en tant que site ayant utilisé de l'amiante qui lance le plan amiante qui se déroulera à partir du 2nd semestre
- La phase active du chantier de la chaudière biomasse de Mimizan (mise en service en 2016)

II. Résultats du Groupe

Compte de résultat

En M€	1er semestre 2014	1er semestre 2015
Chiffre d'affaires	212,6	218,9
EBITDA (1)	3,8	10,8
Résultat opérationnel courant	-2,0	6,4
Résultat opérationnel	-4,5	7,3
Résultat financier	-2,8	-0,4
Résultat avant impôt	-7,1	7,0
Résultat net consolidé	-6,9	7,2

Ce premier semestre est marqué par les éléments macro-économiques suivants qui ont impacté nos comptes favorablement (cours du pétrole relativement bas et parité euro/dollar) et défavorablement (prix du bois en hausse sur le massif landais et demande plutôt faible sur le marché des sacs, en particulier dans les secteurs de la construction en Europe et de la poudre de lait en France).

Le **chiffre d'affaires** du semestre s'élève à 218,9 M€, en progression de 2,9 % par rapport au 1^{er} semestre 2014, principalement grâce à la branche Papier qui progresse de 14% par rapport au 1^{er} semestre 2014 (qui avait été impacté par un manque d'activité de la papeterie en janvier 2014 suite à l'incident sur la chaudière en décembre 2013). La conjoncture reste difficile et la demande faible dans les secteurs de la construction en Europe (ce qui

impacte toutes les activités de la division emballage) et le marché de la poudre de lait en France (ce qui impacte l'activité sacs de Nantes).

L'EBITDA¹ progresse et passe de de 3,8 M€ à 10,8 M€ et attein sur le 1^{er} semestre 2015, le niveau de l'ensemble de l'année 2014.

Cette progression de 7 M€ résulte principalement :

- d'une amélioration de la marge brute en valeur absolue de 2,3 M€, conséquence de la hausse du chiffre d'affaires (+ 6,2 M€), néanmoins pénalisée par la hausse des coûts d'approvisionnement en bois
- d'économies sur le poste énergie de 3,3 M€ essentidlement grâce à la bonne marche de la papeterie sur le 1^{er} semestre qui a permis de réduire les consommations et aux cours modérés du pétrole
- de frais de personnels maîtrisés : en diminution de 1,4 M€

Le **résultat opérationnel courant** passe par conséquent de -2 M€ à +6.4 M€.

Le **résultat financier** est légèrement négatif à -0.4 M€, en amélioration de 2.4 M€ par rapport au f^{e} semestre 2014 grâce à une nette baisse des frais financiers (-1,6 M€), conséquence de la restructuration financière conduite en 2014 et à un résultat de change positif de 0,7 M€ (parité euro/dollar) alors qu'il était proche de zéro au 1^{er} semestre 2014.

Le **résultat net** ressort à + 7,2 M€ contre – 6,9 M€ au qr semestre 2014.

Situation financière

 Bilan
 31.12.14
 30.06.15

 Capitaux propres (M€)
 85,6
 93,0

 Capitaux propres par actions (€)
 4,2
 4,6

 Endettement net (M€)
 60,7
 84,9

 Besoin en Fonds de Roulement (M€)
 85,6
 106,8

Tableaux de flux	1er semestre 2014	1er semestre 2015
Cash flow d'exploitation (M€)	0,6	-11,7
Cash flow d'investissements net (M€)	-5,6	-12,1
Cash-flow financement (M€)	2,6	1,0
Variation de trésorerie (M€)	-2,3	-22,8

La variation de trésorerie sur le 1^{er} semestre est négative à − 22,8 M€ :

- Le cash-flow d'exploitation s'élève à − 11,7 M€: l'EBE de 10,8 M€ ne compense pas la hausse du BFRE de 21,2 M€ sous l'effet d'une part de la forte hausse des stocks en grande partie liée à la reconstitution nécessaire des stocks de bois (dans une période inflationniste) et d'autre part de la hausse du poste client lié à la progression du chiffre d'affaires et à la saisonnalité de l'activité
- Les investissements de croissance programmés se poursuivent sur le 1^{er} semestre : 9 M€ pour la chaudière biomasse, 1,5 M€ pour l'unité de coupe-aboutage
- Un cash-flow de financement proche de zéro: peu de remboursements d'emprunts existants et pas encore de tirages des crédits bancaires destinés à financer les investissements, ces tirages seront effectués au 2nd semestre

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

Au bilan, la dette nette augmente du fait de la consommation de la trésorerie et les capitaux propres s'améliorent par le résultat positif du semestre.

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	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015
CA	38,8	39,3	50,3	57,5	58,3	57,7	65,1	64,4
EBITDA	-1,1	0,0	-0,5	3,7	3,5	3,6	2,5	3,6
Résultat Opérationnel Courant	-2,4	-0,4	-0,9	3,4	1,6	1,6	0,8	2,1

La **branche Bois** retrouve un EBITDA à l'équilibre grâce aux marchés industrie qui permettent de compenser la baisse structurelle des marchés de la décoration et de faire progresser légèrement le chiffre d'affaires.

La **branche Papier** voit son chiffre d'affaires progresser fortement (+ 14%) dans un contexte de marchés bien orientés pour le papier kraft au 1^{er} semestre, ce qui lui a permis d'absorber partiellement les surcoûts d'approvisionnement en bois. L'EBITDA progresse de 4,2 M€, notamment grâce un moindre coût d'énergie.

La **branche Sacs** maintient son EBITDA dans un contexte économique peu favorable, avec une demande faible sur deux de ses principaux marchés (construction et poudre de lait).

La **branche Flexible** présente un chiffre d'affaires en léger retrait mais ce n'est pas au détriment de l'EBITDA qui progresse notamment grâce à l'amélioration du mix client, et une parité euro/dollar plus favorable qu'au 1^{er} semestre 2014.

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 2015.

V - Evolution et perspectives

Le 2nd semestre 2015 va être consacré à la poursuite de la mise en place des investissements et des réorganisations en cours conformément au plan de retournement du Groupe.

Il devrait être moins bien orienté que le premier en matière de résultats compte tenu de l'arrêt usine programmé de la papeterie de Mimizan en octobre et de la saisonnalité des ventes.

Mimizan, le 21 septembre 2015

B – ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES AU 30 JUIN 2015

I.- Etat du résultat global consolidé semestriel.

(En milliers d'euros)	Notes	1er Semestre 2015	1er Semestre 2014
Chiffre d'affaires	5	218 857	212 639
Variation des stocks des produits en cours et produits finis		1 776	(694)
Achats consommés		(110 676)	(109 178)
Charges externes		(49 526)	(48 810)
Frais de personnel		(45 940)	(47 831)
Impôts et taxes		(4 133)	(4 131)
Dotations aux amortissements		(4 371)	(4 410)
(Dotations) Reprises de provisions		34	69
Autres produits et (charges) d'exploitation		347	346
Résultat opérationnel courant		6 368	(2 000)
Autres produits et (charges) opérationnels	12	917	(2 495)
Résultat opérationnel		7 285	(4 495)
Coût de l'endettement financier net		(953)	(2 550)
Autres produits et charges financiers		574	(237)
Résultat financier net	13	(379)	(2 787)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence (nette d'impôt)		131	205
Résultat avant impôt		7 037	(7 077)
Charge d'Impôt	14	171	192
Résultat net de l'ensemble consolidé		7 208	(6 885)
attribuable aux :			
. actionnaires de Gascogne SA		7 198	(6 868)
. Participations ne donnant pas le contrôle		10	(17)
Résultat net de l'ensemble consolidé		7 208	(6 885)
		7 200	(0 000)
. Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat			(4.204)
Variation des réévaluations du passif net au titre des prestations définies			(1 201)
Impôts liés		•	383
		0	(818)
. Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat		407	(00)
Variation des écarts de conversion		137	(92)
Variation de juste valeur des instruments de couverture			
Impôts liés			(2.2)
-		137	(92)
. Produits et charges comptabilisés en autres éléments du résultat global		137	(910)
Résultat global		7 345	(7 795)
Résultat par action de l'ensemble consolidé			
Résultat par action de l'ensemble consolidé Résultat de base par action (en €)		0.35	(3.54)

II. – Bilan de la situation financière consolidée.

(En milliers d'euros)	Notes	1er Semestre 2015	Exercice 2014
Actifs			
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	8	3 118	3 262
Immobilisations corporelles	8	101 015	86 811
Participations mises en équivalence		2 929	2 798
Actifs financiers non courants		6 132	7 218
Impôts différés actif		1 783	1 428
Actifs non courants		114 977	101 517
Stocks		107 138	97 999
Clients et autres débiteurs		91 123	77 959
Autres actifs courants		1 736	1 722
Impôt sur les bénéfices à récupérer		3 196	2 809
Actifs financiers courants		136	135
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	5 877	23 767
Actifs courants		209 206	204 391
Total des actifs		324 183	305 908

Capitaux propres et passifs	Notes	1er Semestre 2015	Exercice 2014
Capitaux propres			
Capital social		50 994	50 994
Primes d'émission, de fusion, d'apport		0	89 077
Réserves consolidées		31 582	(51 806)
Obligations Remboursables en Action ou en Numéraire		12 053	12 053
Réserves liées aux réévaluations du passif net au titre des prestations définies		(5 177)	(5 177)
Actions propres		(2 980)	(2 980)
Ecarts de conversion		(729)	(866)
Résultat consolidé		7 198	(5 690)
Capitaux propres, attribuables aux actionnaires de Gascogne SA		92 941	85 605
Participations ne conférant pas le contrôle		18	8
Total des capitaux propres consolidés		92 959	85 613
Passifs			
Emprunts et dettes financières, part à plus d'un an	10	38 011	38 155
Avantages du personnel	11.1	20 777	21 129
Provisions, part à plus d'un an	11	2 808	2 802
Autres passifs non courants		6 323	6 481
Impôts différés passif		1 561	1 511
Passifs non courants		69 480	70 078
Emprunts et dettes financières, part à moins d'un an	10	52 832	46 294
Provisions, part à moins d'un an	11	8 881	9 380
Fournisseurs et autres créditeurs		91 500	90 531
Autres passifs courants		8 225	3 872
Impôt sur les bénéfices à payer		306	140
Passifs courants		161 744	150 217
Total des passifs		231 224	220 295
Total des passifs et des capitaux propres		324 183	305 908

III. – Tableau des flux de trésorerie consolidés.

(En milliers d'euros)	1er Semestre 2015	1er Semestre 2014
Résultat net de l'ensemble consolidé	7 208	(6 885)
Charge d'impôt	(170)	(192)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence (nette d'impôt)	(131)	(205)
Charges financières	379	2 787
Dotations aux amortissements	4 371	4 526
Dotations (reprises) aux provisions	(1 052)	(525)
Dotations (reprises) aux provisions pour dépréciations d'actif		
Pertes (profits) sur cessions d'actifs immobilisés	36	182
Subventions virées au résultat	(176)	(284)
Capacité d'autofinancement opérationnelle	10 465	(596)
Variation des stocks	(9 026)	(332)
Variation des clients et autres débiteurs	(13 221)	(6 056)
Variation des fournisseurs et autres créditeurs	1 347	4 055
Variation du passif social et fiscal	(636)	3 033
Variation des autres créances et dettes	(211)	3 030
Flux générés par l'activité	(11 282)	3 134
Intérêts payés	853	(2 306)
Autres produits et charges financiers payés	(871)	59
Impôts payés	(354)	(252)
Flux de trésorerie opérationnels	(11 654)	635
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(13 313)	(5 320)
Acquisitions d'immobilisations financières	(13)	(352)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	36	53
Cessions d'immobilisations financières	1 177	35
Flux de trésorerie d'investissement	(12 113)	(5 584)
Excédent (besoin) de financement	(23 767)	(4 949)
Subventions d'investissements reçues	66	
Augmentation des dettes financières	2 577	7 167
(Diminution) des dettes financières	(1 656)	(4 540)
Flux de trésorerie de financement	987	2 627
Variation de la trésorerie nette	(22 780)	(2 322)
Autres mouvements	107	43
- Auto Modro Modro		
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	23 155	(31 156)
Reclassement du crédit revolving en dettes		11 300
Variation de la trésorerie nette	(22 780)	(2 322)
Effet de variations des taux de change sur la trésorerie détenue	107	43
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	482	(22 135)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	482	(22 135)

IV. -Tableau de variation de capitaux propres consolidés.

(En milliers d'euros)	Capital social	Primes d'émissio n de fusion d'apport	Réserves et résultat non distribué s	Réserves liées aux Réévalua tions du passif net au titre des prestatio ns définies	Obligatio ns Rembour sables en Action ou en Numérair e	Actions propres	Ecarts de conversi on	Capitaux propres attribuabl es aux actionnai res de Gascogn e SA	Participat ions ne conférant pas le contrôle	Total des capitaux propres consolidé s
Situation au 1°	9 970	64 500	(61 566)	(2 967)		(3 000)	(859)	6 078	32	6 110
janvier 2014 Autres éléments du ré	ésultat dloba	1		(818)			(92)	(910)		(910)
Résultat net de la pér	_	•	(6 868)	(010)			(02)	(6 868)		(6 868)
Total des produits et des charges comptabilisés au titre de la période	0	0	(6 868)	(818)		0	(92)	(7 778)	0	(7 778)
Réduction du capital								0		0
Dividendes distribués								0		0
Paiements fondés sur actions Actions propres Autres	raes							0 0	(17)	0 (17) 0
mouvements Transactions avec les propriétaires de Gascogne SA	0	0	0	0		0	0	0	(17)	(17)
Situation au 30 juin 2014	9 970	64 500	(68 434)	(3 785)		(3 000)	(951)	(1 700)	15	(1 685)
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 re	-						137	137		137
Résultat net de la pér	riode		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 actions Actions propres	r des							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

V. – Notes sur les états financiers intermédiaires consolidés résumés au 30 juin 2015

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 2015 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 2014 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 2014.

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 21 septembre 2015.

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 2015 et adoptés par l'Union Européenne :

- IFRIC 21 Droits ou taxes
- Annual improvements (cycles 2011 2013)

Ces textes n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers consolidés du Groupe.

2.3.2. Nouvelles normes non encore appliquées

Les impacts éventuels des autres textes publiés dont les entrées en vigueur sont postérieures aux exercices ouverts au 1er janvier 2015 ou qui ne sont pas 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 19 Contribution des membres du personnel
- Annual improvements (cycles 2010 2012)
- Amendement à IFRS 10 et IAS 28 Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise
- Amendements à IFRS 11 Acquisition d'une participation dans une Joint Operation

- IFRS 14 Comptes de reports réglementaires (activités régulées)
- Amendements à IAS 16 et IAS 36 Clarification sur les modes d'amortissement acceptables
- Amendements à IAS 16 et IAS 41 Plantes production
- Annual improvements (cycles 2012 2014)
- Amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28 Clarification sur l'exemption de consolidation
- Amendements à IFRS 1- Initiative sur l'information à fournir
- Amendements à IAS 27 Utilisation de la mise en équivalence dans les comptes individuels
- IFRS 9 Instruments financiers
- IFRS15 Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec les clients

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 2014 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 2014.

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 2014, à l'exception des normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne applicables de façon obligatoire à partir du 1er janvier 2015 (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 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.

Depuis 2012, compte tenu de sa situation financière, le Groupe n'a plus accès au marché des instruments dérivés et il n'a ainsi pas été possible de souscrire de nouvelles couvertures ni de change, ni de taux pour l'année 2015.

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 2014.

5. - Informations sectorielles par branches d'activités

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

En milliers d'euros						1°Sem estre 2014
	Bois	Papier	Sacs	Flexible	Financier	Total Groupe
Chiffre d'affaires	38 806	50 305	58 329	65 173	26	212 639
Charges opérationnelles courantes	(41 188)	(51 169)	(56 770)	(64 415)	(1 097)	(214 639)
Résultat opérationnel courant	(2 382)	(864)	1 559	758	(1 071)	(2 000)
Résultat opérationnel	(2 488)	(1 145)	1 524	487	(2 873)	(4 495)
Quote-part des entités mises en équivalence			205			205

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.

Le périmètre de consolidation a évolué comme suit :

- . Aquitaine Landes Industries, anciennement filiale de Gascogne SA, a été absorbée par Gascogne SA via une Transmission Universelle de Patrimoine
- . Forestière de Gascogne, All Wood France et Foresco, anciennement filiales de Gascogne Bois, ont été absorbées par Gascogne Bois via une Transmission Universelle de Patrimoine

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 2015.

8.- Immobilisations incorporelles et corporelles

(en milliers d'euros)	Goodwills	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Total
Valeurs brutes				
Valeurs au 31 décembre 2014	26 497	10 080	575 979	612 556
Acquisitions		23	18 406	18 429
Cessions		(46)	(9 704)	(9 750)
Ecarts de conversion	174	1	188	363
Autres			42	42
Valeurs au 30 juin 2015	26 671	10 058	584 911	621 640
Amortissements et dépréciations				
Valeurs au 31 décembre 2014	(24 462)	(8 853)	(489 168)	(522 483)
Dotations aux amortissements		(249)	(4 122)	(4 371)
Diminutions d'amortissements		46	9 527	9 573
Dépréciations des actifs				
Ecarts de conversion	(96)		(129)	(225)
Autres	,	3	(4)	(1)
Valeurs au 30 juin 2015	(24 558)	(9 053)	(483 896)	(517 507)
Valeurs nettes au 30 juin 2015	2 113	1 005	101 015	104 133

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

En milliers d'euros	Exercice 2014	Dépréciations	Variations de change	1°Semestre 2015
UGT Gascogne Sack Tunisia	2 035		78	2 113

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

En milliers d'euros	Exercice 2014	Dotations	Reprises	Variations de change	Autres	1°Semestre 2015
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	1 197			96	196	1 489
UGT FLEXIBLE	1 197				196	1 489
Goodwill	12 241				196	12 533
Immobilisations incorporelles	199					199
Immobilisations corporelles	134 503					134 503
TOTAL	146 943				196	147 235

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 2015 par rapport au 31 décembre 2014.

9.2. – Actions d'autocontrôle.

Au 30 juin 2015, 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 2015, ni sur le 1er semestre 2014.

9.4. – Distributions.

Aucun dividende n'a été voté ou distribué sur le 1er semestre 2015 et sur le 1er semestre 2014.

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

En milliers d'euros	Exercice 2014	Variation de change	Augmentati on des emprunts	Diminution des emprunts	Variation de la trésorerie	Reclasseme nts	Autres mouvement s	1° Semestre 2015
Emprunts et dettes financières	, part à plus	d'un an						
Emprunts obligataires	791			(100)				691
Emprunts auprès d'établissements de crédit	35 195			(3)				35 192
Emprunts relatifs aux location- financements	1 549		589	(36)		(499)		1 603
Autres dettes financières	620			(45)		(50)		525
Total	38 155	0	589	(184)	0	(549)	0	38 011
Emprunts et dettes financières	, part à moi	ns d'un an						
Emprunts obligataires	400			(400)				0
Emprunts auprès	841			(320)				521
d'établissements de crédit Emprunts relatifs aux location-	1 181			(674)		499		1 006
financements				,				
Autres dettes financières	642			(78)		50		614
Dettes factoring	42 404		2 577					44 981
Intérêts courus sur emprunts et dettes financières	214						101	315
Soldes créditeurs auprès des	611	4			4 780			5 395
banques Autres, compte-courants	0							0
actionnaires passifs	O							v
Intérêts courus	1						(1)	0
Total	46 294	4	2 577	(1 472)	4 780	549	1ÒÓ	52 832
Total	84 449	4	3 166	(1 656)	4 780	0	100	90 843
				<u> </u>				
Trésorerie et équivalents de tré					(7.000)			400
Valeurs mobilières	8 000	444			(7 880)			120
Disponibilités	15 732	111			(10 092)		05	5 751
Intérêts courus	0 35	(35)			(20)		35	0 6
Autres, compte-courants actionnaires actifs	35				(29)			6
Total	23 767	76	0	0	(18 001)	0	35	5 877
Endettement Net	60 682	(72)	3 166	(1 656)	22 781	0	65	84 966

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

En milliers d'euros	1°S emestre 2015	1°Semestre 2014
Soldes créditeurs auprès des banques	(5 395)	(22 473)
Autres, compte-courants actionnaires passifs		(5 183)
Disponibilités	5 751	5 480
Autres, compte-courants actionnaires actifs	126	41
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	482	(22 135)

11. – Provisions.

En milliers d'euros	Exercice 2014	Variation de change	Dotations	Reprises	Autres mouvements	1°Semestre 2015
Provisions pour litiges	2 802		117	(111)		2 808
Provisions pour impôt						
Provisions pour pertes / contrats déficitaires						
Provisions pour restructurations et départs Provisions environnementales Divers						
Provisions pour risques et charges à long terme	2 802		117	(111)		2 808
Provisions pour litiges	3 326		351	(99)		3 578
Provisions pour impôt						
Provisions pour pertes / contrats déficitaires	59					59
Provisions pour restructurations et départs	4 535		2	(656)		3 881
Provisions environnementales	1 054					1 054
Divers	406	1		(98)		309
Provisions pour risques et charges à court terme	9 380	1	353	(853)		8 881
Total	12 182	1	470	(964)		11 689

11.1. – Engagements de retraite et autres avantages

En milliers d'euros				
Engagements au 31 décembre 2014	21 129			
Coûts des services rendus	515			
Prestations servies	(1 071)			
Charges nettes d'intérêts	205			
Ecarts de conversion	(1)			
Pertes (gains) actuariels				
Engagements au 30 juin 2015	20 777			

Compte tenu de l'absence de changement significatif dans les régimes et dans les hypothèses actuarielles, le Groupe n'a pas procédé à une nouvelle évaluation au 30 juin 2015 des engagements de retraite et autres avantages.

11.2. – Litiges.

Des litiges sont provisionnés dans les comptes consolidés pour un montant de 6,4 M€ relativement stable par rapport à 2014 (6,1 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 1^{er} semestre 2015, 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 2015	1er Semestre 2014	
(Dotations) Reprises de provision pour dépréciation des actifs		116	
(Dotations) / Reprises de provisions de restructurations	339	206	
Produits (charges) de restructurations	(790)	(194)	
(Dotations) / Reprises de provisions autres	454	63	
Produits (charges) autres	950	(2 504)	
Plus-values, moins-values nettes sur cession d'actifs	(36)	(182)	
Autres produits et charges opérationnels	917	(2 495)	

13. – Résultat financier net.

En milliers d'euros	1er Semestre 2015	1er Semestre 2014
Produits d'intérêts et assimilés	17	1
Charges d'intérêts et assimilés	(970)	(2 551)
Coût de l'endettement net	(953)	(2 550)
Produits (charges) de change Produits financiers des participations non consolidée	735	6
Produits (charges) d'actualisation	(205)	(261)
Produits (charges) autres	44	18
Autres produits et charges financiers	574	(237)
Charges financières nettes	(379)	(2 787)

14. - Impôts sur le résultat.

En milliers d'euros	1er Semestre 2015	1er Semestre 2014
(Charges) Produits d'impôt exigible	(135)	(160)
(Charges) Produits d'impôt différé	306	352
Impôt sur le résultat	171	192

Les déficits fiscaux du groupe d'intégration fiscal français dont la tête de groupe est Gascogne SA n'ont pas été activés sur le 1^{er} semestre 2015 (comme en 2014) en raison de perspectives de résultat qui ne permettraient pas de les utiliser à court terme.

Aucun déficit au titre du résultat du 1^{er} semestre 2015 concernant les filiales étrangères n'a été activé au 1^{er} semestre 2015 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 151 K€ au 30 juin 2015.

Les jetons de présence servis aux membres du Conseil d'administration au cours du 1^{er} semestre 2015 s'élèvent à $50~\mathrm{K}$ \in .

15.2. - Autres parties liées.

Gascogne SA n'a entretenu, au cours du 1^{er} semestre 2015, 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 2014 sont identiques en nature et n'ont pas évolué de manière significative dans leur montant au 30 juin 2015.

17 – Evénements postérieurs à la clôture

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

C. - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE **SEMESTRIELLE 2015**

Période du 1er janvier 2015 au 30 juin 2015

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Gascogne, relatifs à la période du 1er janvier 2015 au 30 juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. 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, 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.

II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Les commissaires aux comptes,

Mérignac, le 21 septembre 2015 Bordeaux, le 21 septembre 2015

KPMG Audit IS Deloitte & Associés

Eric Junières **Emmanuel Gadret** Associé

Associé