

GASCOGNE

Société anonyme à conseil d'administration, au capital de 50 993 660 €.
Siège social : 68, rue de la papeterie 40 200 Mimizan
895 750 412 R.C.S. Mont de Marsan.

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2017

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 événements 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 2017.

Dominique Coutière
Président-Directeur Général

A. - RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

I. Faits marquants

Au cours du 1^{er} semestre 2017, le Groupe¹ a poursuivi les réorganisations et les investissements prévus dans son plan de retournement.

Le 1^{er} semestre est principalement marqué par :

- Au sein de la division Bois : le lancement d'une série de mesures à court terme et la mise au point d'un plan bois annoncé au mois de juin destiné à redresser la rentabilité de cette division.
- Au sein de la division Emballage : Gascogne Papier SAS a été retenue dans le cadre de l'appel d'offre biomasse pour la mise en œuvre d'une cogénération (production d'électricité à partir de vapeur) d'une puissance électrique de 19,38 MW.

II. Résultats du Groupe

Compte de résultat

En M€	1er semestre 2017	1er semestre 2016
Chiffre d'affaires	213,7	212,8
EBITDA ⁽¹⁾	15,3	11,7
Résultat opérationnel courant	10,2	7,0
Résultat opérationnel	6,8	6,0
Résultat financier	-1,6	-1,3
Résultat avant impôt	5,2	4,9
Résultat net consolidé	5,0	5,1

¹ Voir définition en page 9, paragraphe IV, note 1 « Entité présentant les états financiers »

Le **chiffre d'affaires** du semestre s'élève à 213,7 M€, stable par rapport au 1^{er} semestre 2016.

L'**EBITDA**² progresse de 30,8% passant de 11,7 M€ à 15,3 M€.

Cette évolution favorable de 3,6 M€ résulte principalement :

- d'une marge brute stable
- d'économies sur le poste énergie de 1 M€ (-3%) avec le fonctionnement à plein de la chaudière biomasse qui a fortement diminué la consommation de fuel
- de frais de personnel globalement maîtrisés : en diminution de 1,2 M€ (- 3%)
- de frais de structure en diminution de 1,1 M€, tenant principalement à des économies sur la division Bois

Le **résultat opérationnel courant** passe par conséquent de 7,0 M€ à 10,2 M€.

Le **résultat opérationnel** s'établit à 6,8 M€ et intègre des autres produits et charges opérationnels pour - 3,4 M€ comprenant principalement la dotation d'une provision pour le PSE de la division bois.

Le **résultat financier** est négatif à - 1,6 M€, en dégradation de - 0,3 M€ principalement du fait de la dégradation du résultat de change (- 0,4 M€ vs - 0,2 M€ au 1^{er} semestre 2016).

Le **résultat net** ressort à 5,0 M€ contre 5,1 M€ au 1^{er} semestre 2016.

Situation financière

Bilan	30.06.17	31.12.16
Capitaux propres (M€)	104,8	100,4
Capitaux propres par actions (€)	5,1	4,9
Endettement net (M€)	97,1	98,4
Besoin en Fonds de Roulement (M€)	89,7	87,9

Tableaux de flux	1er semestre 2017	1er semestre 2016
Cash-flow d'exploitation (M€)	9,0	8,2
Cash-flow d'investissements net (M€)	(5,1)	(10,6)
Cash-flow financement (M€)	(4,7)	8,7
Variation de trésorerie (M€)	(0,9)	6,3

La variation de trésorerie sur le 1^{er} semestre est légèrement négative à - 0,9 M€.

Le cash-flow d'exploitation est relativement stable à 9,0 M€ vs 8,2 M€ au 1^{er} semestre 2016.

Le plan d'investissement se poursuit avec 6,5 M€ dépensés sur le 1er semestre 2017 et devrait s'accélérer au cours du second semestre.

Le cash-flow de financement comporte le remboursement de l'avance de l'ADEME suite à l'obtention du projet de cogénération auprès de la CRE, l'amortissement des lignes de crédit et des tirages factor supplémentaires.

La structure bilancielle (dette nette et capitaux propres) est stable par rapport au 31 décembre 2016.

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

III. Résultats des divisions et branches

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

En M€	Division BOIS		Division EMBALLAGE		Dont branche Papier		Dont branche Sacs		Dont branche Flexible	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	CA	37,9	38,8	175,8	173,9	56,7	53,1	56,4	56,8	62,7
EBITDA	1,7	0,0	13,6	11,7	5,8	3,3	3,3	3,6	4,5	4,7
Résultat Opérationnel Courant	1,3	-0,3	8,8	7,3	4,4	2,8	1,5	1,5	3,1	3,2

La **Division Bois** améliore son EBITDA sur le 1^{er} semestre 2017 grâce à une première série de mesures prises dès le début de l'année 2017 comprenant notamment l'arrêt de la scierie petit bois d'Escource, la cession de l'activité Murs à Ossature Bois, la suppression du recours à l'intérim, la hausse de la productivité de l'unité de coupe-aboutage de Saint Symphorien et la poursuite du développement des lambris boîte sur le marché nord-américain.

Le plan Bois annoncé au mois de juin comporte les volets suivants :

- Une nouvelle stratégie commerciale : rationalisation de la gamme décoration basée sur un recentrage sur les produits rentables et un désengagement progressif des produits à perte, poursuite de la croissance des bois usinés
- Une nouvelle stratégie industrielle : début de rationalisation de l'outil industriel trop dispersé et trop peu productif en augmentant la productivité de certains sites comme Levignacq et Saint Symphorien et en arrêtant la production sur les sites de Belvès et Marmande
- Une rationalisation des structures de la Division

La mise en place du plan bois nécessite un Plan de Sauvegarde de l'Emploi qui sera mis en œuvre d'ici la fin de l'année, et qui prévoit une suppression de 92 postes dont le coût est provisionné dans les comptes au 30 juin 2017.

La **Division Emballage** suit son plan de marche avec une nouvelle augmentation de l'EBITDA de 1,9 M€ (+ 16%), tirée par la branche papier sur ce semestre.

La **branche Papier** progresse bien sur le 1^{er} semestre 2017. Le second semestre sera impacté par l'arrêt programmé en octobre.

La **branche Sacs** est en léger retrait de 0,3 M€.

La **branche Flexible** est stable : la progression du site français de Dax est consommée par la contre-performance du site allemand de Linnich.

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 2017.

V - Evolution et perspectives

Le 2nd semestre 2017 doit permettre de consolider les résultats du 1er semestre et concrétiser la poursuite du redressement du Groupe.

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

Mimizan, le 21 septembre 2017

B – ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES AU 30 JUIN 2017

I – Etat du résultat global consolidé semestriel

(En milliers d'euros)	Notes	1er Semestre 2017	1er Semestre 2016
Chiffre d'affaires	5	213 727	212 787
Variation des stocks des produits en cours et produits finis		(2 874)	(763)
Achats consommés		(104 562)	(105 760)
Charges externes		(44 861)	(48 334)
Frais de personnel		(42 011)	(42 511)
Impôts et taxes		(4 232)	(4 240)
Dotations aux amortissements		(5 313)	(4 614)
(Dotations) Reprises de provisions		(63)	125
Autres produits et (charges) d'exploitation		339	266
Résultat opérationnel courant		10 150	6 957
Autres produits et (charges) opérationnels	12	(3 363)	(947)
Résultat opérationnel		6 788	6 010
Coût de l'endettement financier net		(1 090)	(985)
Autres produits et charges financiers		(489)	(287)
Résultat financier net	13	(1 578)	(1 272)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence (nette d'impôt)		(39)	203
Résultat avant impôt		5 170	4 942
Charge d'impôt	14	(162)	119
Résultat net de l'ensemble consolidé		5 008	5 061
attribuable aux :			
. actionnaires de Gascogne SA		5 011	5 067
. Participations ne donnant pas le contrôle		(3)	(6)
Résultat net de l'ensemble consolidé		5 008	5 061
. Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat			
Variation des réévaluations du passif net au titre des prestations définies	11.1	0	(1 966)
Impôts liés		0	627
		0	(1 338)
. Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat			
Variation des écarts de conversion		(614)	(535)
Impôts liés			
		(614)	(535)
. Produits et charges comptabilisés en autres éléments du résultat global		(614)	(1 873)
Résultat global		4 394	3 188
Résultat par action de l'ensemble consolidé			
Résultat de base par action (en €)		0,25	0,25
Résultat dilué par action (en €)		0,20	0,20

II. – Bilan de la situation financière consolidée

(En milliers d'euros)	Notes	1 ^{er} semestre 2017	Exercice 2016
Actifs			
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	8	2 564	2 734
Immobilisations corporelles	8	128 087	126 896
Participations mises en équivalence		3 157	3 196
Actifs financiers non courants		2 905	5 497
Impôts différés actif		869	564
Actifs non courants		137 583	138 887
Stocks		89 525	93 052
Clients et autres débiteurs		82 652	76 461
Autres actifs courants		249	65
Impôt sur les bénéfices à récupérer		8 711	7 399
Actifs financiers courants		114	114
Trésorerie et équivalents de trésorerie		5 034	5 473
Actifs courants		186 285	182 562
Total des actifs		323 869	321 449

Capitaux propres et passifs	Notes	Exercice 2017	Exercice 2016
Capitaux propres			
Capital social	9	50 994	50 994
Primes d'émission, de fusion, d'apport		0	0
Réserves consolidées		46 054	38 686
Obligations Remboursables en Action ou en Numéraire		12 053	12 053
Réserves liées aux réévaluations du passif net au titre des prestations définies		(3 945)	(3 944)
Actions propres		(2 980)	(2 980)
Ecart de conversion		(2 433)	(1 820)
Résultat consolidé		5 011	7 384
Capitaux propres, attribuables aux actionnaires de Gascogne SA		104 753	100 374
Participations ne conférant pas le contrôle		16	19
Total des capitaux propres consolidés		104 769	100 392

Passifs			
Emprunts et dettes financières, part à plus d'un an	10	48 041	51 599
Avantages du personnel	11	16 948	16 868
Provisions, part à plus d'un an	11	1 452	1 352
Autres passifs non courants		945	5 258
Impôts différés passif		2 477	2 146
Passifs non courants		69 863	77 223
Emprunts et dettes financières, part à moins d'un an	10	54 102	52 279
Provisions, part à moins d'un an	11	7 086	4 230
Fournisseurs et autres créditeurs		82 461	81 632
Autres passifs courants		5 276	5 346
Impôt sur les bénéfices à payer		312	348
Passifs courants		149 237	143 834
Total des passifs		219 100	221 057
Total des passifs et des capitaux propres		323 869	321 449

III. – Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en milliers d'euros)	1er Semestre 2017	1er Semestre 2016
Résultat net de l'ensemble consolidé	5 008	5 061
Charge d'impôt	162	(119)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence (nette d'impôt)	39	(203)
Charges financières	1 578	1 276
Dotations aux amortissements	5 313	4 614
Dotations (reprises) aux provisions	2 936	(1 421)
Dotations (reprises) aux provisions pour dépréciations d'actif		
Pertes (profits) sur cessions d'actifs immobilisés	(956)	21
Autres produits et charges financiers payés	1	(2)
Subventions virées au résultat	(89)	(91)
Capacité d'autofinancement opérationnelle	13 993	9 136
Variation des stocks	2 865	1 560
Variation des clients et autres débiteurs	(6 842)	(8 331)
Variation des fournisseurs et autres créditeurs	2 047	8 662
Variation du passif social et fiscal	(606)	(325)
Variation des autres créances et dettes	(1 194)	(1 055)
Flux générés par l'activité	10 263	9 647
Intérêts payés	(1 019)	(975)
Autres produits et charges financiers payés	(88)	(326)
Impôts payés	(164)	(135)
Flux de trésorerie opérationnels	8 992	8 211
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(6 489)	(11 023)
Acquisitions d'immobilisations financières	(20)	(111)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	1 313	426
Cessions d'immobilisations financières	68	138
Flux de trésorerie d'investissement	(5 129)	(10 570)
Excédent (besoin) de financement	3 863	(2 359)
Subventions d'investissements reçues	(1 689)	1 713
Augmentation des dettes financières	2 147	9 695
(Diminution) des dettes financières	(5 195)	(2 708)
Flux de trésorerie de financement	(4 737)	8 700
Variation de la trésorerie nette	(874)	6 341
Autres mouvements	76	(57)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	3 060	(3 067)
Reclassement du crédit revolving en dettes		
Variation de la trésorerie nette	(874)	6 341
Effet de variations des taux de change sur la trésorerie détenue	76	(57)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	2 263	3 217

IV. – 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	Ecart de conversion	Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Gascogne SA	Participations ne conférant pas le contrôle	Total des capitaux propres consolidés
Situation au 1^{er} janvier 2016	50 994		38 656	(2 915)	12 053	(2 980)	(1 418)	94 389	25	94 415
Variation de périmètre										0
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			5 067	(1 338)			(535)	3 193	(6)	3 188
Réduction du capital										0
Dividendes distribués										0
Paievements fondés sur des actions										0
Actions propres										0
Autres mouvements			(30)					(30)		(30)
Transactions avec les propriétaires de Gascogne SA			(30)					(30)		(30)
Situation au 30 juin 2016	50 994	0	43 693	(4 254)	12 053	(2 980)	(1 953)	97 553	20	97 572
Situation au 1^{er} janvier 2017	50 994	0	46 070	(3 944)	12 053	(2 980)	(1 820)	100 373	19	100 392
Variation de périmètre										0
Autres éléments du résultat global				(1)			(614)	(615)		(615)
Résultat net de la période			5 011					5 011	(3)	5 007
Total des produits et des charges comptabilisés au titre de la période			5 011	(1)			(614)	4 396	(3)	4 392
Réduction du capital										0
Dividendes distribués										0
Paievements fondés sur des actions										0
Actions propres										0
Autres mouvements			(16)					(16)		(16)
Transactions avec les propriétaires de Gascogne SA			(16)					(16)		(16)
Situation au 30 juin 2017	50 994	0	51 064	(3 945)	12 053	(2 980)	(2 434)	104 753	15	104 768

1. – Entité présentant les états financiers

Gascogne est une entreprise domiciliée en France. Le siège social de la société est situé 68 rue de la papeterie, 40 200 Mimizan. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de « Gascogne » pour les 6 mois écoulés au 30 juin 2017 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 2016 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* et sur la base des normes IFRS et des interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) telles qu'adoptées dans l'Union européenne et d'application obligatoire au 1er janvier 2017.

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 2016.

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 21 septembre 2017.

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 2017 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 :

- Améliorations annuelles des IFRS (2014 – 2016)
- Amendements à IAS 1 – Initiative concernant les informations à fournir
- Amendements à IAS 1 – Présentation des postes des autres éléments du résultat global (OCI)
- Amendements à IAS 7 – Initiative concernant les informations à fournir
- Amendements à IAS 12 – Impôts différés : recouvrement des actifs sous-jacents
- Amendements à IAS 16 et IAS 41 – Agriculture Plantes productrices
- Amendements à IAS 16 et IAS 38 – Clarification sur les modes d'amortissement acceptables
- Amendements à IAS 19 – Régimes à prestations définies : cotisations des membres du personnel
- Amendements à IAS 27 – Utilisation de la méthode de la mise en équivalence dans états financiers individuels

- Amendements à IAS 32 – Compensation des actifs financiers et des passifs financiers
- Amendements à IAS 39 et IFRS 7 – Reclassement d'actifs financiers
- Amendements à IFRS 11 – Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune
- Amendements à IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients
- Amendements à IFRS 16 – Contrats de location

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 révisé 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 2016 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 2016.

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 2016, à l'exception des normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne applicables de façon obligatoire à partir du 1er janvier 2017 (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 2016.

5. – Informations sectorielles par branches d'activités

En milliers d'euros	1 ^o Semestre 2017					
	Bois	Papier	Sacs	Flexible	Financier	Total Groupe
Chiffre d'affaires	37 881	56 695	56 399	62 725	28	213 727
Charges opérationnelles courantes	(36 608)	(52 248)	(54 889)	(59 648)	(184)	(203 577)
Résultat opérationnel courant	1 273	4 447	1 510	3 077	(157)	10 150
Résultat opérationnel	(1 286)	3 960	1 377	2 894	(157)	6 788
Quote-part des entités mises en équivalence			(39)			(39)

En milliers d'euros	1 ^o 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

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 du Groupe est inchangé par rapport aux informations fournies dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

7. – Sinistres subis

Le Groupe n'a pas subi de sinistre significatif au cours du premier semestre 2017.

8. – Immobilisations incorporelles et corporelles

(en milliers d'euros)	Goodwills	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Total
Valeurs brutes				
Valeurs au 31 décembre 2016	2 104	9 386	613 962	625 452
Acquisitions		187	6 884	7 071
Cessions		(36)	(5 694)	(5 730)
Ecart de conversion	(259)	(5)	(673)	(937)
Autres		59	(22)	37
Valeurs au 30 juin 2017	1 845	9 591	614 457	625 893
Amortissements et dépréciations				
Valeurs au 31 décembre 2016		(8 756)	(487 066)	(495 822)
Dotations aux amortissements		(153)	(11 464)	(11 617)
Diminutions d'amortissements		33	11 644	11 677
Dépréciations des actifs				
Ecart de conversion		5	517	521
Autres			(1)	(1)
Valeurs au 30 juin 2017		(8 871)	(486 370)	(495 242)
Valeurs nettes au 30 juin 2017	1 845	720	128 087	130 651

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

En milliers d'euros	Exercice 2016	Dépréciations	Variations de change	1° Semestre 2017
UGT GST	1 896		(259)	1 637
UGT Bois	208			208
TOTAL	2 104		(259)	1 845

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

En milliers d'euros	Exercice 2016	Dotations	Reprises	Variations de change	1° Semestre 2017
Immobilisations corporelles	35 239				35 239
UGT BOIS	35 239				35 239
Immobilisations incorporelles	199				199
Immobilisations corporelles	91 250				91 250
UGT PAPIER	91 449				91 449
Goodwill					
Immobilisations corporelles	2 022				2 022
UGT Gascogne Sack Deutschland	2 022				2 022
Immobilisations corporelles	5 992				5 992
UGT AIGIS	5 992				5 992
Immobilisations incorporelles	199				199
Immobilisations corporelles	134 503				134 503
TOTAL	134 702				134 702

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 2017 par rapport au 31 décembre 2016.

9.2. Actions d'autocontrôle

Au 30 juin 2017, 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 2017, ni sur le 1er semestre 2016.

9.4. Distributions

Aucun dividende n'a été voté ou distribué sur le 1er semestre 2017 et sur le 1er semestre 2016.

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

En milliers d'euros	Exercice 2016	Variation de change	Augmentation des emprunts	Diminution des emprunts	Variation de la trésorerie	Reclassements	Autres mouvements	1° Semestre 2017
Emprunts et dettes financières, part à plus d'un an								
Emprunts obligataires	0							0
Emprunts auprès d'établissements de crédit	49 441	(3)	431	(2 750)		(1 749)		45 370
Emprunts relatifs aux location-financements	1 658		694			(180)		2 171
Autres dettes financières	500							500
Total	51 599	(3)	1 125	(2 750)	0	(1 929)	0	48 041
Emprunts et dettes financières, part à moins d'un an								
Emprunts obligataires	470			(470)				0
Emprunts auprès d'établissements de crédit	7 472	(1)	6	(1 031)		1 749		8 194
Emprunts relatifs aux location-financements	594		204	(444)		180		535
Autres dettes financières	500			(500)				(0)
Dettes factoring	40 762		1 710					42 473
Intérêts courus sur emprunts et dettes financières	67						70	138
Soldes créditeurs auprès des banques	2 413	(98)			456			2 771
Autres, compte-courants actionnaires passifs							(9)	(9)
Intérêts courus								0
Total	52 279	(99)	1 921	(2 445)	456	1 929	61	54 102
Total	103 878	(102)	3 045	(5 195)	456	0	61	102 143
Trésorerie et équivalents de trésorerie								
Valeurs mobilières	0							0
Disponibilités	5 472					(416)		5 055
Intérêts courus	0							0
Autres, compte-courants actionnaires actifs	1					(1)	(21)	(21)
Total	5 473	0	0	0	(418)	0	(21)	5 034
Endettement Net	98 405	(102)	3 045	(5 195)	874	0	82	97 109

Le prêt de refinancement 2014 et le crédit capex font l'objet de covenants financiers dont l'un des deux n'avait pas été respecté au 31 décembre 2016.

Les banques ont accordé un waiver (renonciation formelle) en date du 20 mars 2017, et ont donc renoncé de facto à exiger un remboursement anticipé.

La dette bancaire n'étant pas exigible à la date d'arrêtés des comptes (23 mars 2017), le Groupe avait décidé de classer la part de la dette remboursable à plus d'un an, pour un montant de 30,7m€, en dette long terme au bilan au 31 décembre 2016.

Au 30 juin 2017, le prêt de refinancement 2014 et le crédit capex font l'objet d'un seul covenant financier et il a été respecté.

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

En milliers d'euros	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016
Soldes créditeurs auprès des banques	(2 771)	(3 781)
Autres, compte-courants actionnaires passifs		
Disponibilités	5 055	6 990
Autres, compte-courants actionnaires actifs	(21)	8
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	2 263	3 217

11. – Provisions

En milliers d'euros	Exercice 2016	Variation de change	Dotations	Reprises	Autres mouvements	1° Semestre 2017
Provisions pour litiges	1 192		300	(200)	160	1 452
Provisions pour impôt						
Provisions pour restructurations et départs	160				(160)	
Provisions environnementales						
Divers						
Provisions pour risques et charges à long terme	1 352		300	(200)		1 452
Provisions pour litiges	2 789		165	(251)		2 703
Provisions pour impôt						
Provisions pour pertes / contrats déficitaires	113					113
Provisions pour restructurations et départs	15		3 000	(15)		3 000
Provisions environnementales	1 054					1 054
Divers	259		981	(1 022)	(2)	216
Provisions pour risques et charges à court terme	4 230		4 146	(1 288)	(2)	7 086
Total	5 582		4 446	(1 488)	(2)	8 538

Il a été comptabilisé une dotation aux provisions de 3 M€ pour le PSE de la société Gascogne Bois annoncé au mois de juin 2017.

11.1. Engagements de retraite et autres avantages

En milliers d'euros	
Engagements au 31 décembre 2016	16 868
Coûts des services rendus	441
Prestations servies	(464)
Charges nettes d'intérêts	106
Ecart de conversion	(4)
Pertes (gains) actuariels	0
Engagements au 30 juin 2017	16 948

Compte tenu d'une variation non significative du taux des obligations de première catégorie qui servent de référence pour la détermination du taux d'actualisation, le Groupe n'a pas procédé à une nouvelle évaluation des engagements de retraite et autres avantages sur la base de l'évaluation faite au 31 décembre 2016.

11.2. Litiges

Des litiges sont provisionnés dans les comptes consolidés pour un montant de 4,0 M€ stable par rapport à 2016 (4,0 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

Nous considérons qu'il n'y a pas eu d'évolution dans les différentes procédures, au cours du 1er semestre 2017, de nature à remettre en cause les provisions comptabilisées au 30 juin 2017.

12. – Autres produits et charges opérationnels

En milliers d'euros	1er Semestre 2017	1er Semestre 2016
(Dotations) Reprises de provision pour dépréciation des actifs		
(Dotations) / Reprises de provisions de restructurations	(2 720)	1 429
Produits (charges) de restructurations	(1 599)	(1 356)
(Dotations) / Reprises de provisions autres		(165)
Produits (charges) autres		(835)
Plus-values, moins-values nettes sur cession d'actifs	956	(20)
Autres produits et charges opérationnels	(3 363)	(947)

13. – Résultat financier net

En milliers d'euros	1er Semestre 2017	1er Semestre 2016
Produits d'intérêts et assimilés		
Charges d'intérêts et assimilés	(1 090)	(985)
Coût de l'endettement net	(1 090)	(985)
Produits (charges) de change	(384)	(152)
Produits financiers des participations non consolidées		
Produits (charges) d'actualisation	(106)	(153)
Produits (charges) autres	1	17
Autres produits et charges financiers	(489)	(287)
Charges financières nettes	(1 578)	(1 272)

14. – Impôts sur le résultat

En milliers d'euros	1er Semestre 2017	1er Semestre 2016
(Charges) Produits d'impôt exigible	(131)	(133)
(Charges) Produits d'impôt différé	(31)	252
Impôt sur le résultat	(162)	119

Les déficits fiscaux du groupe d'intégration fiscale français dont la tête de groupe est Gascogne SA n'ont pas été activés sur le 1^{er} semestre 2017 (comme en 2016) 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 2017 concernant les filiales étrangères n'a été activé au 1^{er} semestre 2017 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 2 principaux dirigeants se sont élevés à 181 K€ au 30 juin 2017.

Les jetons de présence servis aux membres du Conseil d'administration au cours du 1^{er} semestre 2017 s'élèvent à 18 K€.

15.2. Autres parties liées

Gascogne SA n'a entretenu, au cours du 1^{er} semestre 2017, 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 2016 sont identiques en nature et n'ont pas évolué de manière significative dans leur montant au 30 juin 2017.

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 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017

Au conseil d'administration,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société GASCOGNE et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des états financiers consolidés intermédiaires résumés de GASCOGNE relatifs à la période du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été arrêtés par vos soins. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers consolidés intermédiaires 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 états financiers consolidés intermédiaires 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 2017

Bordeaux, le 22 septembre 2017

KPMG Audit IS

Deloitte & Associés

Eric Junières
Associé

Emmanuel Gadret
Associé