

## **GASCOGNE**

Société Anonyme à conseil d'administration au capital de 60 800 130 €.

68, rue de la Papeterie

40200 Mimizan

RCS : Mont de Marsan 895 750 412

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL  
AU 30 JUIN 2020**

## **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 24 septembre 2020.

Dominique Coutière  
Président-Directeur Général

### **A. - RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**

#### **I. Faits marquants**

La crise sanitaire Covid-19 a logiquement pesé sur l'activité à partir de mi-mars, bien que le Groupe ait été en mesure d'assurer globalement la continuité de ses opérations et la qualité de ses services dans le respect des règles sanitaires préconisées par les autorités. Seule la papeterie a dû arrêter son activité près de 3 semaines entre mi-mars et début avril.

Durant cette période, la Division Emballage a fait preuve de résilience avec un recul de son chiffre d'affaires limité à 6,2%, grâce à sa présence sur les marchés agroalimentaire humain et animal et de la santé qui sont restés dynamiques.

La Division Bois a été plus fortement touchée compte tenu de l'impact de la crise sur ses débouchés (fermeture des magasins de décoration, arrêt des chantiers de construction).

Au final, le chiffre d'affaires semestriel recule très modérément, de 10% au 1er semestre.

Malgré cette baisse d'activité, le Groupe est parvenu à faire progresser ses résultats, grâce à la bonne performance de la Division Emballage qui compense la perte de la Division Bois, qui ne représente plus que 10% du chiffre d'affaires consolidé. Le Groupe récolte les fruits de sa politique industrielle et commerciale de long terme, de sa gestion rigoureuse et de son investissement massif dans la production d'énergie de la papeterie (la chaudière biomasse en juillet 2016 puis les turbines d'électricité en novembre 2019 pour un montant global de l'ordre de 50 M€) qui permet de générer de façon récurrente des revenus significatifs.

Le Groupe s'est attaché également à préserver sa situation financière pendant cette période. La trésorerie au 30 juin 2020 s'élève à 57,7 M€ après encaissement du Prêt Garanti par l'Etat de 22 M€. L'endettement net s'est légèrement réduit sur le 1<sup>er</sup> semestre grâce à un bon niveau d'EBITDA, aux investissements maîtrisés et à un BFR en baisse.

## II. Résultats du Groupe

### Compte de résultat

(En M€)	1er semestre 2020	1er semestre 2019
Chiffre d'affaires	182,7	204,1
EBITDA <sup>(1)</sup>	14,1	11,0
Résultat opérationnel courant	6,4	4,5
Résultat opérationnel	2,6	4,9
Résultat financier	-2,2	-2,2
Résultat avant impôt	0,4	2,8
Résultat net consolidé	0,4	2,8

(En M€)	1er semestre 2020	1er semestre 2019
Résultat opérationnel courant (a)	6,4	4,5
Dotations aux amortissements sur immobilisations (b)	7,6	6,8
Dotations (reprises) nettes aux provisions sur actifs circulants (c)	0,1	0
Dotations (reprises) nettes aux provisions risques et charges d'exploitation (d)	-0,0	-0,3
<b>EBITDA (a) + (b) + (c) + (d)</b>	<b>14,1</b>	<b>11,0</b>

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

Le **chiffre d'affaires** est en recul de 10,5% à 182,7 M€, dont 6,6% au 1<sup>er</sup> trimestre 2020 et 14,5% au 2<sup>nd</sup> trimestre 2020.

Le chiffre d'affaires de la Division Bois (10% du chiffre d'affaires consolidé) est en retrait de 36% très fortement impacté par la fermeture des magasins de bricolage et l'arrêt des chantiers de construction pendant plusieurs semaines à partir de mi-mars.

Le chiffre d'affaires de la Division Emballage (90% du chiffre d'affaires consolidé) est en baisse de seulement 6,2%.

L'**EBITDA**<sup>1</sup> progresse de 3,1 M€ (soit près de 30%) de 11,0 à 14,1 M€.

Le **résultat opérationnel courant** progresse de 1,9 M€ en raison de l'augmentation de l'EBITDA, minorée principalement par l'augmentation des amortissements liée à la mise en service des nouvelles turbines de production d'électricité de la papeterie de Mimizan fin 2019.

Le **résultat opérationnel** s'établit à 2,6 M€, en recul de 47% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019, compte tenu de la provision de 3,4 M€ comptabilisée en charges non courantes au titre du Plan de Sauvegarde de l'Emploi du site de Castets.

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

Le **résultat net de l'ensemble consolidé** s'établit à 0,4 M€.

---

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

## Situation financière

<b>Bilan</b>	<b>30.06.20</b>	<b>31.12.19</b>
Capitaux propres (M€)	135,0	134,7
Capitaux propres par actions (€)	5,6	5,2
Endettement net (M€)	107,7	112,8
Besoin en Fonds de Roulement (M€)	94,9	96,7

<b>Tableaux de flux</b>	<b>1er semestre 2020</b>	<b>1er semestre 2019</b>
Flux de trésorerie opérationnels (M€)	15,3	6,6
Flux de trésorerie d'investissement (M€)	(7,6)	(14,5)
Flux de trésorerie de financement (M€)	33,3	14,1
Variation de trésorerie (M€)	41,0	6,1

L'**endettement net** est égal à différence entre les emprunts et dettes financières (part à moins d'un an + part à plus d'un an) et la trésorerie et équivalents de trésorerie. Le calcul figure dans la note 10.

Le **Besoin en Fonds de Roulement** se calcule comme suit :

<b>(En M€)</b>	<b>30.06.20</b>	<b>31.12.19</b>
Stocks (a)	102,8	103,7
Clients et autres débiteurs (b)	70,5	69,6
Fournisseurs et autres créditeurs (c)	78,4	76,6
<b>BFR (a) + (b) - (c)</b>	<b>94,9</b>	<b>96,7</b>

Les flux opérationnels augmentent fortement (+ 8,7 M€) à 15,3 M€, grâce à la progression de l'EBITDA et une diminution du BFR sur le 1<sup>er</sup> semestre 2020.

Ces flux couvrent largement les flux d'investissement de 7,6 M€, les investissements du semestre ayant été limités par la période de confinement.

Les flux de financement s'élèvent à 33,3 M€ comprenant le tirage du solde de la ligne de crédit capex, le tirage du crédit revolving et la mise en place du Prêt Garanti par l'Etat, le Groupe ayant choisi de densifier sa trésorerie dans ce contexte incertain. Avec le report de l'échéance semestrielle du crédit syndiqué, les remboursements ont été limités.

La variation de trésorerie est positive à + 41 M€ et la trésorerie disponible au 30 juin s'élève à 57,7 M€.

L'**endettement net** diminue légèrement sur le semestre grâce à un bon niveau d'EBITDA, des investissements maîtrisés et un BFR en baisse.

### III. Résultats des Divisions et Activités

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

En M€	Division BOIS		Division EMBALLAGE		Dont Activité Papier		Dont Activité Sacs		Dont Activité Flexible	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Chiffres d'affaires	18,7	29,2	164,0	174,9	51,7	49,4	56,2	59,3	56,1	66,0
EBITDA	(1,2)	0,4	15,2	10,6	3,9	0,3	6,0	3,8	5,1	6,2
Résultat opérationnel courant	(1,8)	0,2	8,2	4,3	1,0	-1,7	4,0	1,8	3,1	4,2

La **Division Bois** a fortement souffert de la période de confinement. Le chiffre d'affaires a reculé de 25% au 1<sup>er</sup> trimestre puis 46% au 2<sup>nd</sup> trimestre. Malgré les mesures d'activité partielle, le niveau de chiffre d'affaires était trop faible pour permettre de maintenir un EBITDA positif. Cette Division reste toujours pénalisée de surcroît par un prix du bois en Aquitaine toujours élevé, malgré une légère décline depuis le pic atteint en 2019.

Le projet de restructuration industrielle (suppression de 84 postes), qui comprend principalement la fermeture du site de Castets, a été annoncé fin février aux partenaires sociaux le Plan de Sauvegarde de l'Emploi a été finalisé au mois de mai.

La **Division Emballage** poursuit sa progression avec une amélioration de l'EBITDA<sup>1</sup> de 4,1 M€ (+ 43%).

- **L'Activité Papier** augmente son EBITDA de 3,6 M€.  
 Cette performance aurait pu être meilleure sans la fermeture pendant près de 3 semaines de la papeterie au début de la crise sanitaire. Cet aléa a obéré la croissance attendue. Pour rappel, la base de comparaison était favorable sur le semestre compte tenu de l'arrêt réglementaire qui avait impacté le 1<sup>er</sup> semestre 2019.
- **L'Activité Sacs** augmente son EBITDA de 2,2 M€ (+ 58%), grâce à la progression des sacheries de Mimizan et Saint Herblain en France et de la sacherie en Grèce. Les actions industrielles et commerciales mises en place au cours des dernières années portent leurs fruits, dans un contexte de demande commerciale très soutenue. Les sacheries en Allemagne et en Tunisie ont maintenu un EBITDA quasi-constant dans des contextes de marché moins dynamiques.  
 Globalement, l'Activité Sacs a été peu impactée par la crise sanitaire.
- **L'Activité Flexible** voit son EBITDA baisser de 1,2 M€ (- 19%).  
 La société Gascogne Flexible à Dax est la société de la Division Emballage la plus impactée par la crise sanitaire avec un chiffre d'affaires en recul de 6,5% au 1<sup>er</sup> trimestre puis 13,5% au 2<sup>nd</sup> trimestre, avec 3 marchés spécifiquement touchés : les marchés de l'isolation des bâtiments et l'industrie (adhésifs), de façon temporaire avec l'arrêt des chantiers et le ralentissement industriel, et le marché des composites pour l'aéronautique, probablement de façon plus durable.  
 Les résultats du site allemand restent en phase avec ceux du premier semestre 2019.

#### **IV - Point sur l'évolution des principaux contentieux**

Les principaux contentieux sont présentés dans la note annexe 12.2. des comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2020.

#### **V - Evolution et perspectives**

L'activité commerciale reste correct sur le 3<sup>ème</sup> trimestre, sans toutefois être revenue au niveau d'avant la crise et avec une visibilité limitée et variable en termes de carnet de commandes suivant les activités.

Les fondamentaux commerciaux (résilience de la plupart des marchés), industriels et financiers (liquidité et niveau d'endettement maîtrisé) du Groupe sont des atouts pour traverser le mieux possible cette période inédite.

Mimizan, le 24 septembre 2020

## B – ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES AU 30 JUIN 2020

### I. – Etat du résultat global consolidé semestriel

(En milliers d'euros)	Notes	1er Semestre 2020	1er Semestre 2019
Chiffre d'affaires	6	182 725	204 075
Variation des stocks des produits en cours et produits finis		(2 433)	(1 116)
Achats consommés		(86 952)	(104 281)
Charges externes		(40 352)	(44 757)
Frais de personnel		(36 954)	(39 320)
Impôts et taxes		(3 877)	(3 887)
Dotations aux amortissements		(7 557)	(6 775)
(Dotations) Reprises de provisions		51	(42)
Autres produits et (charges) d'exploitation		1 783	606
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>6 434</b>	<b>4 502</b>
Autres produits et (charges) opérationnels	13	(3 828)	442
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>2 606</b>	<b>4 945</b>
Coût de l'endettement financier net		(1 792)	(1 737)
Autres produits et (charges) financiers		(408)	(430)
<b>Résultat financier net</b>	14	<b>(2 200)</b>	<b>(2 167)</b>
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence (nette d'impôt)		(0)	0
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>406</b>	<b>2 778</b>
Produits (charges) d'impôt sur le résultat	15	(2)	(14)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>404</b>	<b>2 764</b>
attribuable aux :			
. actionnaires de Gascogne SA		404	2 764
. Participations ne donnant pas le contrôle		0	0
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>404</b>	<b>2 764</b>
Variation des réévaluations du passif net au titre des prestations définies	12.1	0	(2 100)
Impôts liés		0	572
<b>. Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat</b>		<b>0</b>	<b>(1 528)</b>
Variation des écarts de conversion		(57)	266
Impôts liés			
<b>. Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat</b>		<b>(57)</b>	<b>266</b>
<b>. Produits et charges comptabilisés en autres éléments du résultat global</b>		<b>(57)</b>	<b>(1 262)</b>
<b>Résultat global</b>		<b>347</b>	<b>1 502</b>
<b>Résultat par action de l'ensemble consolidé</b>			
Résultat de base par action (en €)		0,01	0,11
Résultat dilué par action (en €)		0,01	0,09

## II. – Bilan de la situation financière consolidée

(En milliers d'euros)	Notes	30.06.20	31.12.19
<b>Actifs</b>			
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	9	8 272	6 993
Immobilisations corporelles	9	159 202	159 529
Participations mises en équivalence		0	0
Actifs financiers non courants		2 908	3 116
Impôts différés actifs		2 264	2 147
<b>Actif non courants</b>		<b>172 646</b>	<b>171 786</b>
Stocks		102 842	103 692
Clients et autres débiteurs		70 451	69 643
Autres actifs courants		596	717
Impôt sur les bénéfices à récupérer		5 790	8 287
Actifs financiers courants		0	83
Trésorerie et équivalents de trésorerie		57 670	16 663
<b>Actif courants</b>		<b>237 349</b>	<b>199 085</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>409 994</b>	<b>370 871</b>
<b>Capitaux propres et passifs</b>			
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social	10	60 800	60 800
Primes d'émission, de fusion, d'apport		0	
Réserves consolidées		73 264	63 558
ORAN		12 053	12 053
Réserves liées aux réévaluations du passif au titre des prestations définies		(5 619)	(5 619)
Actions propres		(2 980)	(2 980)
Ecart de conversion		(2 920)	(2 863)
Résultat consolidé		404	9 741
<b>Capitaux propres, attribuables aux actionnaires de Gascogne SA</b>		<b>135 002</b>	<b>134 691</b>
Participations ne conférant pas le contrôle		0	0
<b>Total des capitaux propres consolidés</b>		<b>135 002</b>	<b>134 690</b>
<b>Passifs</b>			
Emprunts et dettes financières, part à plus d'un an	11	98 993	75 797
Avantages du personnel	12	20 011	20 122
Provisions, part à plus d'un an	12	3 030	1 813
Autres passifs non courants		1 190	1 276
Impôts différés passifs		87	44
<b>Passifs non courants</b>		<b>123 311</b>	<b>99 053</b>
Emprunts et dettes financières, part à moins d'un an	11	66 356	53 658
Provisions, part à moins d'un an	12	4 374	2 157
Fournisseurs et autres créditeurs		78 423	76 629
Autres passifs courants		2 528	4 361
Impôt sur les bénéfices à payer		0	323
<b>Passifs courants</b>		<b>151 681</b>	<b>137 128</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>274 992</b>	<b>236 181</b>
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>		<b>409 994</b>	<b>370 871</b>



### III. – Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En milliers d'euros)	1er Semestre 2020	1er Semestre 2019
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>404</b>	<b>2 764</b>
Charge d'impôt	2	14
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0	
Charges financières	2 200	2 167
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 606</b>	<b>4 945</b>
Dotations aux amortissements	7 557	6 775
Dotations (reprises) aux provisions	3 338	(1 222)
Dotations (reprises) aux provisions pour dépréciations d'actifs	128	192
Pertes (profits) sur cessions d'actifs immobilisés	113	(274)
Subventions d'investissement virées au résultat	(80)	(106)
Autres		5
<b>Capacité d'autofinancement opérationnelle</b>	<b>13 662</b>	<b>10 316</b>
Variation des stocks	575	(5 672)
Variation des clients et autres débiteurs	(756)	(3 846)
Variation des fournisseurs et autres créditeurs	2 090	5 865
Variation du passif fiscal et social	(606)	(606)
Variation des autres créances et dettes	2 575	2 178
<b>Flux générés par l'activité</b>	<b>17 541</b>	<b>8 235</b>
Intérêts payés	(1 792)	(1 619)
Autres produits et charges financiers payés	(330)	35
Impôts payés	(76)	(92)
<b>Flux de trésorerie opérationnels</b>	<b>15 343</b>	<b>6 560</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(8 184)	(15 822)
Acquisitions d'immobilisations financières	(0)	(250)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	292	1 531
Cessions d'immobilisations financières	266	3
Acquisition de titres de filiale sous déduction de la trésorerie acquise		
<b>Flux de trésorerie d'investissement</b>	<b>(7 626)</b>	<b>(14 538)</b>
<b>Excédent (besoin) de financement</b>	<b>7 717</b>	<b>(7 978)</b>
Augmentation de capital		
Subventions d'investissement reçues / remboursées		
Augmentation des dettes financières	40 008	24 000
(Diminution) des dettes financières	(6 797)	(9 955)
Décalages de trésorerie liés aux opérations de financement	75	23
Avance compte courant associés		
<b>Flux de trésorerie de financement</b>	<b>33 286</b>	<b>14 068</b>
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>41 004</b>	<b>6 090</b>
Autres mouvements	3	(19)
<b>Trésorerie nette en début d'exercice</b>	<b>16 357</b>	<b>11 343</b>
Variation de la trésorerie nette	41 004	6 090
Autres mouvements	3	(19)
<b>Trésorerie nette en fin d'exercice</b>	<b>57 364</b>	<b>17 414</b>

#### 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
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2019</b>	<b>60 800</b>		<b>63 573</b>	<b>(4 132)</b>	<b>12 053</b>	<b>(2 980)</b>	<b>(3 266)</b>	<b>126 049</b>		<b>126 049</b>
Variation de périmètre										
Autres éléments du résultat global				(1 528)			266	(1 262)		(1 262)
Résultat net de la période			2 764					2 764		2 764
<b>Total des produits et des charges comptabilisés au titre de la période</b>			<b>2 764</b>	<b>(1 528)</b>			<b>266</b>	<b>1 501</b>		<b>1 501</b>
Réduction du capital										
Dividendes distribués										
Paiements fondés sur des actions										
Actions propres										
Autres mouvements			(11)					(11)		(11)
<b>Transactions avec les propriétaires de Gascogne SA</b>			<b>(11)</b>					<b>(11)</b>		<b>(11)</b>
<b>Situation au 30 juin 2019</b>	<b>60 800</b>		<b>66 326</b>	<b>(5 660)</b>	<b>12 053</b>	<b>(2 980)</b>	<b>(3 000)</b>	<b>127 540</b>		<b>127 539</b>
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2019</b>	<b>60 800</b>		<b>73 299</b>	<b>(5 619)</b>	<b>12 053</b>	<b>(2 980)</b>	<b>(2 863)</b>	<b>134 690</b>		<b>134 690</b>
Variation de périmètre										
Autres éléments du résultat global							(57)	(57)		(57)
Résultat net de la période			404					404		404
<b>Total des produits et des charges comptabilisés au titre de la période</b>			<b>405</b>				<b>(57)</b>	<b>347</b>		<b>347</b>
Réduction du capital										
Dividendes distribués										
Paiements fondés sur des actions										
Actions propres										
Autres mouvements			(35)					(35)		(35)
<b>Transactions avec les propriétaires de Gascogne SA</b>			<b>(35)</b>					<b>(35)</b>		<b>(35)</b>
<b>Situation au 30 juin 2020</b>	<b>60 800</b>		<b>73 668</b>	<b>(5 619)</b>	<b>12 053</b>	<b>(2 980)</b>	<b>(2 920)</b>	<b>135 002</b>		<b>135 002</b>

## 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 2020 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 2019 sont disponibles sur demande au siège social ou sur [www.groupe-gascogne.com](http://www.groupe-gascogne.com).

## 2. - Point sur la crise sanitaire COVID 19

La crise sanitaire Covid-19 a logiquement pesé sur l'activité à partir de mi-mars, bien que le Groupe ait été en mesure d'assurer globalement la continuité de ses opérations et la qualité de ses services dans le respect des règles sanitaires préconisées par les autorités. Seule la papeterie a dû arrêter son activité près de 3 semaines entre mi-mars et début avril.

Durant cette période, la Division Emballage a fait preuve de résilience avec un recul de son chiffre d'affaires limité à 6,2%, grâce à sa présence sur les marchés agroalimentaire humain et animal et de la santé qui sont restés dynamiques.

La Division Bois a été plus fortement touchée compte tenu de l'impact de la crise sur ses débouchés (fermeture des magasins de décoration, arrêt des chantiers de construction).

Au final, le chiffre d'affaires semestriel recule très modérément, de 10% au 1er semestre.

Malgré cette baisse d'activité, le Groupe est parvenu à faire progresser ses résultats, grâce à la bonne performance de la Division Emballage qui compense la perte de la Division Bois, qui ne représente plus que 10% du chiffre d'affaires consolidé. Le Groupe récolte les fruits de sa politique industrielle et commerciale de long terme, de sa gestion rigoureuse et de son investissement massif dans la production d'énergie de la papeterie (la chaudière biomasse en juillet 2016 puis les turbines d'électricité en novembre 2019 pour un montant global de l'ordre de 50 M€) qui permet de générer de façon récurrente des revenus significatifs.

Le Groupe s'est attaché également à préserver sa situation financière pendant cette période. La trésorerie au 30 juin 2020 s'élève à 57,7 M€ après encaissement du Prêt Garanti par l'Etat de 22 M€. L'endettement net s'est légèrement réduit sur le 1<sup>er</sup> semestre grâce à un bon niveau d'EBITDA, aux investissements maîtrisés et à un BFR en baisse.

## 3. – Bases de préparation

### 3.1. 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 2020.

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 2019.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2020 du Groupe sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2019.

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 24 septembre 2020.

### 3.2. 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.

### 3.3. 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.

### 3.4. 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 2019 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 2019.

## 4. – 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 2019.

Les nouveaux standards IFRS et amendements d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2020 n'ont pas d'incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés.

## 5. – Gestion des risques financiers

En matière de risque de change, le Groupe est principalement exposé sur le change euro/US dollar mais dans des proportions limitées car le chiffre d'affaires 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 US dollars.

Le Groupe n'a pas recours aux couvertures de changes.

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.

Afin de se conformer au contrat de financement signé en décembre 2017, le Groupe a conclu en mars 2018 des contrats de couverture sur les 2/3 du prêt de refinancement, consistant en des caps de 1,5%, à démarrage au début du mois de juillet 2018 et pour une durée de 3 ans.

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 2019.

## 6. – Informations sectorielles par branches d'activités

(En milliers d'euros)	1er Semestre 2020					
	Bois	Papier	Sacs	Flexible	Financier	Total Groupe
Chiffre d'affaires	18 729	51 661	56 218	56 091	25	182 725
Charges opérationnelles courantes	20 521	50 630	52 167	52 967	5	176 291
Résultat opérationnel courant	(1 792)	1 032	4 051	3 124	19	6 434
Résultat opérationnel	(5 325)	991	4 086	3 005	(152)	2 606
Quote-part des entités mises en équivalence						

(En milliers d'euros)	1er Semestre 2019					
	Bois	Papier	Sacs	Flexible	Financier	Total Groupe
Chiffre d'affaires	29 225	49 434	59 341	66 043	32	204 075
Charges opérationnelles courantes	(29 057)	(51 174)	(57 508)	(61 876)	42	(199 572)
Résultat opérationnel courant	168	(1 739)	1 833	4 167	74	4 502
Résultat opérationnel	1 245	(1 833)	1 356	4 102	74	4 945
Quote-part des entités mises en équivalence						

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.

## 7. – 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 2019.

## 8. – Sinistres subis

Le Groupe n'a pas subi de sinistre significatif au cours du premier semestre 2020.

## 9. – Immobilisations incorporelles et corporelles

(En milliers d'euros)	Goodwills	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Total
<b>Valeurs brutes</b>				
<b>Valeurs au 31 décembre 2019</b>	<b>1 656</b>	<b>9 873</b>	<b>639 395</b>	<b>650 923</b>
Acquisitions		1 596	7 390	8 986
Sorties		(18)	(1 620)	(1 638)
Ecart de conversion	(15)	(0)	(45)	(60)
Autres		1	(2)	(2)
<b>Valeurs au 30 juin 2020 <sup>(1)</sup></b>	<b>1 641</b>	<b>11 451</b>	<b>644 118</b>	<b>658 210</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>				
<b>Valeurs au 31 décembre 2018</b>	<b>(208)</b>	<b>(4 328)</b>	<b>(479 866)</b>	<b>(503 823)</b>
Dotations aux amortissements		(254)	(7 303)	(7 557)
Diminutions d'amortissements		18	1 177	1 195
Dépréciations des actifs			1	1
Ecart de conversion		(0)	34	34
Autres		(48)	41	(7)
<b>Valeurs au 30 juin 2019</b>	<b>(208)</b>	<b>(4 612)</b>	<b>(485 916)</b>	<b>(490 736)</b>
<b>Valeurs nettes au 30 juin 2020 <sup>(1)</sup></b>	<b>1 433</b>	<b>6 839</b>	<b>159 202</b>	<b>167 474</b>

(1) dont 13,8 millions d'euros de Valeurs Brutes et 6,9 millions d'euros d'amortissement concernant les leases

### 9.1. Ventilation des goodwills nets par Unité Génératrice de Trésorerie non encore totalement dépréciés

(En milliers d'euros)	Exercice 2019	Dépréciations	Variations de change	1er Semestre 2020
UGT GST	1 407		(15)	1 433
<b>Montant en fin de période</b>	<b>1 407</b>		<b>(15)</b>	<b>1 433</b>

## 9.2. Ventilation des provisions pour pertes de valeur comptabilisées par UGT

(en milliers d'euros)	Exercice 2019	Dotations	Reprises	1 <sup>er</sup> semestre 2020
Goodwills	208			208
Immobilisations corporelles	40 031			40 031
<b>UGT BOIS</b>	<b>40 239</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>40 239</b>
Goodwills	0		0	0
Immobilisations incorporelles	199			199
Immobilisations corporelles	91 250			91 250
<b>UGT PAPIER</b>	<b>91 449</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>91 449</b>
Goodwills	0			0
Immobilisations corporelles	2 022			2 022
<b>UGT Gascogne Sack Deutschland</b>	<b>2 022</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 022</b>
Goodwills	0		0	0
Immobilisations corporelles	5 992			5 992
<b>UGT Aigis</b>	<b>5 992</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 992</b>
Goodwills	208	0	0	208
Immobilisations incorporelles	199	0	0	199
Immobilisations corporelles	139 295	0	0	139 295
<b>Total</b>	<b>139 702</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>139 702</b>

## 9.3. Frais de développement

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

## 10. – Capitaux propres

### 10.1. Capital

Le capital social est inchangé au 30 juin 2020 par rapport au 31 décembre 2019.

### 10.2. Actions d'autocontrôle

Au 30 juin 2020, le nombre d'actions auto-détenues par Gascogne SA s'élève à 40 206 actions, représentant 0,17 % du capital.

### 10.3. 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 2020, ni sur le 1er semestre 2019.

### 10.4. Distributions

Aucun dividende n'a été voté ou distribué sur le 1er semestre 2020 et sur le 1er semestre 2019.

## 11. – Emprunts et dettes financières, trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	Exercice 2019	Variation de change	Augmentation	Diminution	Variation de la trésorerie	Reclassements	1 <sup>er</sup> semestre 2020
<b>Emprunts et dettes financières, part à plus d'un an</b>							
Emprunts obligataires							
Emprunts auprès d'établissements de crédit	69 260	(0)	30 008			(6 708)	92 560
Emprunts relatifs aux locations	6 412		2 658	(0)		(2 762)	6 308
Autres dettes financières	125						125
<b>Total</b>	<b>75 797</b>	<b>(0)</b>	<b>32 666</b>	<b>(0)</b>	<b>0</b>	<b>(9 470)</b>	<b>98 993</b>
<b>Emprunts et dettes financières, part à moins d'un an</b>							
Emprunts obligataires							
Emprunts auprès d'établissements de crédit	18 736		10 000	(2 679)		6 708	32 766
Emprunts relatifs aux locations	1 107			(1 531)		2 762	2 338
Autres dettes financières	125						125
Dettes factoring	33 397			(2 587)			30 810
Intérêts courus sur emprunts et dettes financières							0
Soldes créditeurs auprès des banques	305	(2)			4		306
Autres, compte-courants actionnaires	(14)	(0)			27		12
Intérêts courus	2				(2)		
<b>Total</b>	<b>53 658</b>	<b>(3)</b>	<b>10 000</b>	<b>(6 797)</b>	<b>29</b>	<b>9 470</b>	<b>66 357</b>
<b>Total</b>	<b>129 455</b>	<b>(2)</b>	<b>42 666</b>	<b>(6 797)</b>	<b>29</b>	<b>0</b>	<b>165 349</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>							
Valeurs mobilières							
Disponibilités	16 663				41 007		57 670
Intérêts courus							
Autres							
<b>Total</b>	<b>16 663</b>				<b>41 007</b>		<b>57 670</b>
<b>Endettement Net</b>	<b>112 792</b>	<b>(3)</b>	<b>42 666</b>	<b>(6 797)</b>	<b>(40 978)</b>		<b>107 679</b>

Au 30 juin 2020, les emprunts auprès d'établissement de crédits (125,3 M€) comprennent :

- Le solde du prêt de refinancement reçu en décembre 2017 pour 35M€
- Le solde du crédit d'investissement (tiré en totalité) pour 38,7 M€
- Le crédit renouvelable tiré en totalité pour 10 M€
- Les Prêts Garantis par l'Etat (PGE) pour 22 M€
- Les deux crédits d'investissement de BPI France de 10 M€
- Le solde du prêt ARI pour 6,9 M€
- Le pré-financement du CICE (année 2017) par BPI Financement pour 1,9M€
- Diverses autres dettes financières pour 0,8 M€.

Les échéances du 1<sup>er</sup> semestre 2020 du prêt de refinancement (3,7 M€) et du crédit d'investissement (3,4 M€) ont été reportées à l'échéance du crédit syndiqué, c'est-à-dire au 31 décembre 2022.

Le prêt de refinancement et le crédit d'investissement font l'objet de covenants bancaires classiques (ratio de levier et ratio de fonds propres). Dans le contexte de la crise sanitaire du COVID 19, les banques ont renoncé au mois de mai à se prévaloir de leur droit en cas de non-respect de ces covenants au 30 juin 2020 (clause dite de 'covenant holiday'). Il est précisé toutefois que ces covenants ont bien été respectés.



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

(En milliers d'euros)	1er Semestre 2020	Exercice 2019
Soldes créditeurs auprès des banques	(306)	(305)
Autres, compte-courants actionnaires passifs		
Disponibilités	57 670	16 663
Autres, compte-courants actionnaires actifs		14
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>57 364</b>	<b>16 371</b>

### 12. – Provisions

(En milliers d'euros)	Exercice 2019	Dotations globales	Reprises globales	Reclassement	Ecart de conversion	1er Semestre 2020
Provisions pour litiges	1 817		(9)			1 807
Provisions pour impôt						
Provisions pour restructurations et départs		1 220				1 220
Provisions environnementales						
Divers	(3)			6		3
<b>Provisions pour risques et charges à long terme</b>	<b>1 814</b>	<b>1 220</b>	<b>(9)</b>	<b>6</b>		<b>3 030</b>
Provisions pour litiges	740	28	(26)			741
Provisions pour impôt						
Provisions pour pertes / contrats déficitaires	103					103
Provisions pour restructurations et départs		2 260				2 260
Provisions environnementales	1 054					1 054
Divers	261		(30)	(14)	0	217
<b>Provisions pour risques et charges à court terme</b>	<b>2 157</b>	<b>2 288</b>	<b>(56)</b>	<b>(14)</b>	<b>0</b>	<b>4 374</b>
<b>Total</b>	<b>3 971</b>	<b>3 508</b>	<b>(66)</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>7 405</b>

Une provision d'un montant de 3,4 M€ a été dotée sur le 1<sup>er</sup> semestre pour le Plan de Sauvegarde de l'Emploi (PSE) du site de Castets (Division Bois), annoncé au mois de février 2020 aux partenaires sociaux et finalisé en mai 2020.

#### 12.1. Engagements de retraite et autres avantages

(En milliers d'euros)	
<b>Engagements au 31 décembre 2019</b>	<b>20 122</b>
Coûts des services rendus	386
Prestations servies	(227)
Charges de désactualisation	68
Ecart de conversion	0
Curtailment	(339)
<b>Engagements au 30 juin 2020</b>	<b>20 011</b>

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 2019.

Une reprise de provision (curtailment) a été comptabilisée pour 339 K€ relative aux indemnités de fin de carrière des salariés concernés par le PSE de la Division Bois sur le site de Castets.

## 12.2. Litiges

Des litiges sont provisionnés dans les comptes consolidés pour un montant de 2,5 M€ stable par rapport à 2019 (2,5 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 d'évolution dans les différentes procédures, au cours du 1er semestre 2020, de nature à remettre en cause les provisions comptabilisées au 30 juin 2020.

## 13. – Autres produits et charges opérationnels

<b>(En milliers d'euros)</b>	<b>1er Semestre 2020</b>	<b>1er Semestre 2019</b>
Restructurations et litiges	(3 475)	(302)
(Moins) Plus values nettes sur cession d'actifs	(82)	1 492
Autres	(266)	(749)
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(3 823)</b>	<b>441</b>

Les charges de restructuration du 1<sup>er</sup> semestre 2020 sont constituées de la dotation de 3,4 M€, pour le Plan de Sauvegarde de l'Emploi (PSE) du site de Castets (Division Bois), annoncé au mois de février 2020 aux partenaires sociaux et finalisé en mai 2020.

## 14. – Résultat financier net

<b>(En milliers d'euros)</b>	<b>1er Semestre 2020</b>	<b>1er Semestre 2019</b>
Produits d'intérêts et assimilés	0	6
Charges d'intérêts et assimilés	(1 792)	(1 743)
<b>Coût de l'endettement net</b>	<b>(1 792)</b>	<b>(1 737)</b>
Produits (charges) de change	(303)	(300)
Produits financiers des participations non consolidées		
Produits (charges) d'actualisation	(66)	(122)
Produits (charges) autres	(39)	(8)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(408)</b>	<b>(430)</b>
<b>Charges financières nettes</b>	<b>(2 200)</b>	<b>(2 167)</b>

## 15. – Impôts sur le résultat

<b>(En milliers d'euros)</b>	<b>1er Semestre 2020</b>	<b>1er Semestre 2019</b>
(Charges) Produits d'impôt exigible	(76)	(92)
(Charges) Produits d'impôt différé	74	77
<b>Impôt sur le résultat</b>	<b>(2)</b>	<b>(14)</b>

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<sup>er</sup> semestre 2020 (comme en 2019) en raison de perspectives de résultat qui ne permettraient pas de les utiliser à court terme.

Aucun déficit au titre du résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2020 concernant les filiales étrangères n'a été activé au 1<sup>er</sup> semestre 2020 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.

## 16. – Parties liées

### 16.1. 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 à court terme perçus par les 3 principaux dirigeants se sont élevés à 229 K€ au 30 juin 2020.

Les jetons de présence servis aux membres du Conseil d'administration au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2020 s'élèvent à 33 K€.

### 16.2. Autres parties liées

Gascogne SA n'a entretenu, au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2020, aucune relation de quelque nature que ce soit avec les dirigeants (autre que les émoluments ou jetons de présence).

Gascogne SA a des relations avec les sociétés du Groupe Biolandes (actionnaire d'Attis 2) pour la mise à disposition de locaux et de personnels.

Au titre d'un contrat signé le 25 février 2020, les 4 821 137 ORAN (Obligations Remboursables en Actions ou en Numéraire) ont été cédées à leur nominal de 2,50 euros par les établissements bancaires détenteurs à la société Biolandes Technologies, actionnaire d'Attis 2, le principal actionnaire de Gascogne SA avec 70,6% des actions. Toutes les caractéristiques des ORAN ont été conservées et notamment les conditions de rémunération (1% l'an) et la maturité (31 décembre 2023).

La conclusion de ce contrat de cession est assimilée à une convention règlementée au titre de l'article L.225-38 du Code de commerce.

La signature de cette convention règlementée a été préalablement approuvée par le Conseil d'administration en date du 25 octobre 2019. Elle devra être soumise à l'approbation de l'Assemblée Générale à tenir en 2021 pour statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2020.

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.

## 17 – Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan décrits dans les états financiers consolidés du groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 sont identiques en nature et n'ont pas évolué de manière significative dans leur montant au 30 juin 2020.

## 18 – 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<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020

Monsieur le Président-directeur général,

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 celle-ci relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été arrêtés par le conseil d'administration le 24 septembre 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. 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 états financiers consolidés intermédiaires 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.

Mérignac et Bordeaux, le 25 septembre 2020

KPMG Audit IS

Deloitte & Associés

Éric JUNIERES

Mathieu PERROMAT

*Associé*

*Associé*