GASCOGNE

Société Anonyme à conseil d'administration au capital de 94 205 695 €.
68, rue de la Papeterie
40200 Mimizan
RCS : Mont de Marsan 895 750 412

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 30 JUIN 2026

Attestation du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés 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 28 octobre 2026

Dominique Coutière
Président-Directeur Général

A. - RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

I. Faits marquants

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

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

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

Le chiffre d'affaires de l'Activité Papier est en retrait de 16% à 47,2 M€ sous l'effet de l'arrêt des ventes d'électricité, d'une baisse des prix moyens de vente liée à un mix moins favorable.

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

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

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

II. Résultats du Groupe

Compte de résultat

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

(En M€)	1er semestre 2026	1er semestre 2025
Résultat opérationnel courant (a)	**(10,3)**	**(0,0)**
Dotations aux amortissements sur immobilisations (b)	11,6	11,1
Dotations (reprises) nettes aux provisions sur actifs circulants (c)	(0,3)	(0,3)
Dotations (reprises) nettes aux provisions risques et charges d'exploitation (d)	0,1	0,5
EBITDA (a) + (b) + (c) + (d)	**1,1**	**11,3**

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

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

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

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

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

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

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

Situation financière

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

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

L'**endettement net** est égal à la 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 :

(En M€)	1er semestre 2026	Exercice 2025
Stocks (a)	137,0	138,0
Clients et autres débiteurs (b)	91,0	83,1
Fournisseurs et autres créditeurs (c)	105,3	107,4
BFR (a) + (b) - (c)	**122,7**	**113,7**

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

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

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

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

III. Résultats des Activités

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

En M€	Activité BOIS		Activité Papier		Activité Sacs		Activité Flexible	
	06.2026	06.2025	06.2026	06.2025	06.2026	06.2025	06.2026	06.2025
Chiffres d'affaires	22,5	23,0	47,2	56,2	61,7	59,2	70,0	69,6
EBITDA	(0,4)	0,7	(15,0)	(2,4)	6,8	4,7	8,8	8,0
Résultat opérationnel courant	(1,5)	(0,4)	(19,7)	(7,7)	4,3	2,7	6,7	5,9

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

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

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

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

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 2026.

V - Evolution et perspectives

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

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

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

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

Mimizan, le 28 octobre 2026

B – ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES AU 30 JUIN 2026

I. – Etat du résultat global consolidé semestriel

(En milliers d'euros)	Notes	1er Semestre 2026	1er Semestre 2025
Chiffre d'affaires	5	201 362	208 092
Variation des stocks des produits en cours et produits finis		(3 003)	2 197
Achats consommés		(103 841)	(108 504)
Charges externes		(52 924)	(51 142)
Frais de personnel		(39 676)	(38 894)
Impôts et taxes		(2 484)	(2 688)
Dotations aux amortissements		(11 624)	(11 121)
(Dotations) Reprises de provisions		(121)	(470)
Autres produits et (charges) d'exploitation		1 971	2 528
Résultat opérationnel courant		**(10 339)**	**(2)**
Autres produits et (charges) opérationnels	12	(1 425)	(305)
Résultat opérationnel		**(11 764)**	**(307)**
Coût de l'endettement financier net		(1 847)	(1 669)
Autres produits et (charges) financiers		(520)	(975)
Résultat financier net	13	**(2 367)**	**(2 644)**
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence (nette d'impôt)		0	
Résultat avant impôt		**(14 131)**	**(2 951)**
Produits (charges) d'impôt sur le résultat	14	(410)	(401)
Résultat net de l'ensemble consolidé		**(14 541)**	**(3 351)**
attribuable aux :			
. actionnaires de Gascogne SA		(14 541)	(3 351)
. Participations ne donnant pas le contrôle			
Variation des réévaluations du passif net au titre des instruments financiers	11.1	(39)	15
Impôts liés		17	(4)
. Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat		**(22)**	**11**
Variation des écarts de conversion		49	(215)
Impôts liés			
. Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat		**49**	**(215)**
. Produits et charges comptabilisés en autres éléments du résultat global		**26**	**(203)**
Résultat global		**(14 515)**	**(3 555)**

Résultat par action de l'ensemble consolidé			
Résultat de base par action (en €)		(0,39)	(0,09)
Résultat dilué par action (en €)		(0,39)	(0,09)

II. – Bilan de la situation financière consolidée

(En milliers d'euros)	Notes	1er semestre 2026	Eexercice 2025
Actifs			
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	8	11 791	12 362
Immobilisations corporelles	8	455 802	367 723
Participations mises en équivalence		0	0
Actifs financiers non courants		6 859	8 558
Autres actifs non courants		22	(0)
Impôts sur les bénéfices à récupérer		602	1 203
Impôts différés actifs		159	183
Actif non courants		**475 235**	**390 030**
Stocks		136 982	137 970
Clients et autres débiteurs		91 030	83 091
Autres actifs courants		4 339	2 511
Impôt sur les bénéfices à récupérer		1 142	708
Actifs financiers courants		58	58
Trésorerie et équivalents de trésorerie		52 830	37 114
Actif courants		**286 382**	**261 453**
Total des actifs		**761 617**	**651 482**

Capitaux propres et passifs	Notes	30.06.26	31.12.25
Capitaux propres			
Capital	9.1	94 206	94 206
Primes d'émission, de fusion, d'apport		330	330
Réserves consolidées		116 027	126 353
ORAN		0	0
Réserves liées aux réévaluations du passif au titre des prestations définies et aux instruments financiers dérivés (part efficace)		815	837
Actions propres		(2 980)	(2 980)
Ecarts de conversion		(3 240)	(3 289)
Résultat consolidé		(14 541)	(10 326)
Capitaux propres, attribuables aux actionnaires de Gascogne SA		**190 616**	**205 131**
Participations ne conférant pas le contrôle		0	0
Total des capitaux propres consolidés		**190 616**	**205 131**
Passifs			
Emprunts et dettes financières, part à plus d'un an	10	301 547	213 732
Avantages du personnel	11.1	12 580	12 559
Provisions, part à plus d'un an	11	2 387	3 009
Autres passifs non courants		66 042	17 360
Impôts différés passifs		275	318
Passifs non courants		**382 830**	**246 978**
Emprunts et dettes financières, part à moins d'un an	10	41 147	60 199
Provisions, part à moins d'un an	11	2 681	2 430
Fournisseurs et autres créditeurs		105 294	107 389
Autres passifs courants		38 727	29 286
Impôt sur les bénéfices à payer		322	69
Passifs courants		**188 171**	**199 374**
Total des passifs		**571 001**	**446 351**
Total des passifs et des capitaux propres		**761 617**	**651 482**

III. – Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en milliers d'euros)	1er semestre 2026	1er semestre 2025
Résultat net de l'ensemble consolidé	**(14 541)**	**(3 351)**
Charge d'impôt	410	401
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		
Charges financières	2 367	2 644
Résultat opérationnel	**(11 764)**	**(307)**
Dotations aux amortissements	11 624	12 650
Dotations (reprises) aux provisions	(440)	351
Dotations (reprises) aux provisions pour dépréciations d'actifs	108	(1 567)
Pertes (profits) sur cessions d'actifs immobilisés	(20)	(120)
Subventions d'investissement virées au résultat	(59)	(102)
Capacité d'autofinancement opérationnelle	**(550)**	**10 905**
Variation des stocks	1 020	(8 695)
Variation des clients	(3 280)	(4 433)
Variation des fournisseurs	(3 046)	3 136
Variation des autres créances et dettes	(5 782)	4 066
Flux générés par l'activité	**(11 639)**	**4 980**
Intérêts payés	(1 847)	(1 669)
Autres produits et charges financiers payés	(494)	(948)
Impôts payés	20	(137)
Flux de trésorerie opérationnels	**(13 959)**	**2 225**
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(65 484)	(24 382)
Acquisitions d'immobilisations financières	1 361	(26)
Subventions d'investissement reçues / remboursées	(10)	588
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	121	263
Cessions d'immobilisations financières	312	51
Acquisition de titres de filiale sous déduction de la trésorerie acquise		
Flux de trésorerie d'investissement	**(63 699)**	**(23 506)**
Excédent (besoin) de financement	**(77 658)**	**(21 280)**
Augmentation de capital		
Augmentation des dettes financières	75 796	4 433
(Diminution) des dettes financières	(7 680)	(18 534)
Décalages de trésorerie liés aux opérations de financement		
Avances reçues / remboursées compte courant associés	25 188	(486)
Flux de trésorerie de financement	**93 303**	**(14 586)**
Variation de la trésorerie nette	**15 645**	**(35 867)**
Autres mouvements	18	(75)
Trésorerie nette en début d'exercice	**36 068**	**104 640**
Variation de la trésorerie nette	15 645	(35 867)
Autres mouvements	18	(75)
Trésorerie nette en fin d'exercice	**51 730**	**68 698**

IV. – Tableau de variation de capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)	Capital social	Primes d'émission, de fusion, d'apport	Réserves et résultats non distribués	Réserves liées aux réévaluations du passif net au titre des prestations définies	Réserves liées aux réévaluations des instruments financiers	ORAN	Actions propres	Ecarts de conversion	Total attribuable aux actionnaires de Gascogne SA	Participations ne conférant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Situation au 1° janvier 2025	**94 206**	**330**	**126 353**	**(391)**	**(59)**	**0**	**(2 980)**	**(3 063)**	**214 396**		**214 396**
Variation de périmètre											
Résultat net de l'ensemble consolidé			(10 326)						**(10 326)**		**(10 326)**
Autres éléments du résultat global				1 228	59			(225)	**1 062**		**1 062**
Total des produits et des charges comptabilisés au titre de la période			**(10 326)**	**1 228**	**59**			**(225)**	**(9 264)**		**(9 264)**
Augmentation du capital											
Dividendes distribués											
ORAN											
Actions propres											
Autres mouvements											
Transactions avec les propriétaires de Gascogne SA											
Situation au 31 décembre 2025	**94 206**	**330**	**116 027**	**837**	**0**	**0**	**(2 980)**	**(3 288)**	**205 132**		**205 132**
Situation au 1° janvier 2026	**94 206**	**330**	**116 027**	**837**	**0**	**0**	**(2 980)**	**(3 288)**	**205 132**		**205 132**
Variation de périmètre											
Résultat net de l'ensemble consolidé			(14 541)						**(14 541)**		**(14 541)**
Autres éléments du résultat global				(22)				49	**26**		**26**
Total des produits et des charges comptabilisés au titre de la période			**(14 541)**	**(22)**				**49**	**(14 515)**		**(14 515)**
Augmentation du capital											
Dividendes distribués											
ORAN											
Actions propres											
Autres mouvements											
Transactions avec les propriétaires de Gascogne SA											
Situation au 30 juin 2026	**94 206**	**330**	**101 486**	**815**	**0**	**0**	**(2 980)**	**(3 240)**	**190 617**		**190 617**

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 2026 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 2025 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 2025.

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 2025.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2026 du Groupe sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2025.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour les 6 mois écoulés au 30 juin 2026 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 28 octobre 2026.

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. 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.

2.4. 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 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 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.

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 2025.
Les nouveaux standards IFRS et amendements d'application obligatoire au 1er janvier 2026 n'ont pas d'incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés.

4. – 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 moins de 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. Ces financements à taux variables ne sont pas couverts au 30 juin 2026.

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 2025.

5. – Informations sectorielles par branches d'activités

(En milliers d'euros)						1er Semestre 2026
	Bois	**Papier**	**Sacs**	**Flexible**	**Financier**	**Total Groupe**
Chiffre d'affaires	22 489	47 188	61 704	69 955	26	201 362
Charges opérationnelles courantes	(24 036)	(66 872)	(57 366)	(63 274)	(152)	(211 701)
Résultat opérationnel courant	(1 547)	(19 684)	4 338	6 681	(126)	(10 339)
Résultat opérationnel	(1 563)	(20 947)	4 301	6 571	(127)	(11 764)

(En milliers d'euros)						1er Semestre 2025
	Bois	**Papier**	**Sacs**	**Flexible**	**Financier**	**Total Groupe**
Chiffre d'affaires	23 038	56 201	59 239	69 588	26	208 092
Charges opérationnelles courantes	(23 407)	(63 879)	(56 551)	(63 677)	(580)	(208 094)
Résultat opérationnel courant	(368)	(7 678)	2 688	5 911	(554)	(2)
Résultat opérationnel	(456)	(7 695)	2 714	5 893	(763)	(307)

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 2025.

7. – Sinistres subis

Le Groupe n'a pas subi de sinistre significatif au cours du premier semestre 2026.

8. – Immobilisations incorporelles et corporelles

(En milliers d'euros)	Goodwills	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Total
Valeurs brutes				
Valeurs au 31 décembre 2025	**1 563**	**20 841**	**922 128**	**944 533**
Acquisitions		296	99 029	99 325
Sorties		(4)	(1 778)	(1 783)
Ecarts de conversion	6	0	31	37
Autres		(3)		(3)
Valeurs au 30 Juin 2026	**1 569**	**21 130**	**1 019 410**	**1 042 109**
Amortissements et dépréciations				
Valeurs au 31 décembre 2025	**(208)**	**(9 834)**	**(554 406)**	**(564 448)**
Dotations aux amortissements		(871)	(10 755)	(11 626)
Diminutions d'amortissements		4	1 677	1 682
Dépréciations des actifs			(108)	(108)
Ecarts de conversion		(0)	(19)	(20)
Autres			3	3
Valeurs au 30 Juin 2026	**(208)**	**(10 700)**	**(563 608)**	**(574 516)**
Valeurs nettes au 30 juin 2026	**1 361**	**10 430**	**455 802**	**467 593**

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

(En milliers d'euros)	Exercice 2025	Augmentation (Diminution)	Variations de change	1er semestre 2026
UGT GST	1 355		6	1 361
Montant en fin de période	**1 355**		**6**	**1 361**

8.2. 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 2026 par rapport au 31 décembre 2025.

9.2. Actions d'autocontrôle

Au 30 juin 2026, le nombre d'actions auto-détenues par Gascogne SA s'élève à 40 206 actions, représentant 0,11 % 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 2026, ni sur le 1er semestre 2025.

9.4. Distributions

Aucun dividende n'a été voté ou distribué sur le 1er semestre 2026 et sur le 1er semestre 2025.

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

En milliers d'euros	**Exercice 2025**	Variation de change	Augmentation des emprunts	Diminution des emprunts(*)	Variation de la trésorerie	Reclassements LT / CT	**1er semestre 2026**
Emprunts et dettes financières, part à plus d'un an							
Emprunts obligataires							
Emprunts auprès d'établissements de crédit LT	185 533	0	72 071			17 041	**274 646**
Emprunts relatifs aux locations	8 199		573	(332)		(1 539)	**6 901**
Autres dettes financières	20 000						**20 000**
Total	**213 732**	**0**	**72 644**	**(332)**		**15 503**	**301 547**
Emprunts et dettes financières, part à moins d'un an							
Emprunts obligataires							
Emprunts auprès d'établissements de crédit CT	20 155		20	(3 134)		(17 041)	
Emprunts relatifs aux locations	3 403			(1 648)		1 559	**3 314**
Autres dettes financières	146						**146**
Dettes factoring	33 966		1 536	(1 084)			**34 418**
Intérêts courus sur emprunts et dettes financières	1 484		2 169	(1 484)			**2 169**
Soldes créditeurs auprès des banques	1 046	4			50		**1 100**
Autres, compte-courants actionnaires passifs	0						**0**
Intérêts courus	0						**0**
Total	**60 200**	**4**	**3 726**	**(7 349)**	**50**	**(15 483)**	**41 147**
Total des emprunts et dettes financières	**273 932**	**4**	**76 369**	**(7 681)**	**50**	**20**	**342 694**
Valeurs mobilières	1 820				(1 800)		**20**
Disponibilités	35 294	22			17 495		**52 810**
Intérêts courus							
Autres, compte-courants actionnaires actifs	0						**0**
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**37 114**	**22**			**15 695**		**52 830**
Endettement Net	**236 818**	**(17)**	**76 369**	**(7 681)**	**(15 645)**	**20**	**289 864**

(*) Dont 72K€ relatif à la sortie de contrats de location

Sur le début d'année 2026, le Groupe a négocié auprès des banques commerciales, de Bpifrance et de la BEI un rééchelonnement des dettes existantes pour adapter les remboursements aux retards pris par le chantier de construction de la nouvelle machine à papier et obtenu de nouvelles lignes de crédit selon les accords suivants :

- Le décalage de 24 mois des premiers remboursements et des dates de maturité des prêts des banques, de la BEI et de Bpifrance

- Le maintien du crédit renouvelable sur la durée du plan avec un remboursement in fine en avril 2035

- L'obtention de nouvelles lignes de crédit pour le financement de l'ensemble des investissements :
    - Un crédit d'investissement de 75 M€ dont 59,5 M€ au sein d'un crédit syndiqué regroupant les banques commerciales et Bpifrance et 15,5 M€ pour la BEI, remboursables à partir d'avril 2028 et à échéance avril 2035
    - Un crédit renouvelable de 10 M€ à échéance avril 2035

Ces nouveaux financements sont accompagnés d'apports en capital pouvant aller jusqu'à 30 M€

- Une avance en compte courant de 25 M€ faite par l'actionnaire Attis 2 en avril 2026 et qui sera convertie en capital lors d'une augmentation de capital qui sera réalisée en 2027
- Un engagement d'Attis 2 sur une avance complémentaire de 5 M€ en cas de besoin ultérieur

La renégociation de la dette bancaire historique n'a conduit à aucune modification substantielle des modalités contractuelles (au sens d'IFRS9), aucune décomptabilisation n'a donc été opérée.

Le tableau ci-dessous reprend l'ensemble des financements en dette du groupe à date, le niveau de tirage au 30 juin 2026 et les soldes comptables au 30 juin 2026.

En millions d'euros	Montant nominal	Tiré au 30.06.26	Solde restant dû au 30.06.26	*Dont part à moins d'un an*	*Dont part à plus d'un an*	Taux	Début remboursement	Maturité	Covenants
Crédit d'investissement banques commerciales	125,0	125,0	125,0		*125,0*	Variable	2029	2034	Oui
Crédit d'investissement banques commerciales et BPI 2026	59,5	40,0	40,0		*40,0*	Variable	2028	2035	Oui
Crédit renouvelable banques et BEI 2026	10	0,0	0,0			Variable		2035	Oui
Crédit BEI	40,0	40,0	40,0		*40,0*	Variable	2029	2036	Oui
Crédit BEI 2026	15,5	10,4	10,4		*40,0*	Variable	2028	2035	Oui
Crédits d'investissement BPIFrance	35,0	35,0	30,9		*30,9*	Fixe	2028	Entre 2032 et 2036	Non
Avance Conseil Régional Nouvelle-Aquitaine	20,0	20,0	20,0		*20,0*	Fixe	2027	2034	Non
Financements projet Machine à Papier	**305,1**	**270,4**	**266,4**	***0,0***	***295,9***				
Prêt de refinancement 2022	31,8	31,8	18,2		*18,2*	Variable	2028	2031	Oui
Affacturage [1]	60,0	34,0	34,4			Variable			Non
Crédit renouvelable 2022	10,0	10,0	10,0		*10,0*	Variable		2035	Oui
Locations			10,2	*3,3*	*6,9*	Fixe			Non
Divers			3,5	*3,5*					
Total	**406,9**	**346,2**	**342,7**	***6,8***	***331,0***				

[1] La dette d'affacturage est une dette court terme : elle s'éteint avec le règlement des créances cédées par les clients directement au factor. Son extinction ne se traduit pas par une sortie de cash pour la société.

Les crédits d'investissements des banques commerciales, les crédits renouvelables et les crédit BEI sont soumis à des clauses de covenants financiers usuelles (ratio de levier, ratio d'endettement, liquidité).
Les covenants financiers ont été respectés au 30 juin 2026.

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

(En milliers d'euros)	1er Semestre 2026	Exercice 2025
Disponibilités	52 830	37 114
Valeurs mobilières		
Autres, compte-courants actionnaires actifs		
Trésorerie à l'actif	52 830	37 114
Soldes créditeurs auprès des banques	(1 100)	(1 046)
Autres, Compte-courants actionnaires passifs		
Trésorerie au passif	(1 100)	(1 046)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	**51 730**	**36 068**

11. – Provisions

(En milliers d'euros)	Exercice 2025	Dotations globales	Reprises globales	Reclassement	Ecarts de conversion	1er semestre 2026
Provisions pour litiges	3 006		(622)			2 384
Provisions pour impôt						
Provisions pour restructurations et départs						
Provisions environnementales						
Divers	3				0	3
Provisions pour risques et charges à long terme	**3 009**		**(622)**		**0**	**2 387**
Provisions pour litiges	969	270	(10)			1 229
Provisions pour impôt						
Provisions pour pertes s/contrats déficitaires	56					56
Provisions pour restructurations et départs	150					150
Provisions environnementales	1 054					1 054
Divers	201		(9)			192
Provisions pour risques et charges à court terme	**2 430**	**270**	**(19)**			**2 681**
Total	**5 439**	**270**	**(642)**		**0**	**5 067**

11.1. Engagements de retraite et autres avantages

(En milliers d'euros)	
Engagements au 31 décembre 2025	**12 559**
Coûts des services rendus	337
Prestations servies	(594)
Charges nettes d'intérêts	239
Ecarts de conversion	
Pertes (gains) actuariels	39
Engagements au 30 juin 2026	**12 579**

Le Groupe n'a pas procédé à une nouvelle évaluation des engagements de retraite et autres avantages car les taux d'actualisation ont faiblement évolué par rapport au 31 décembre 2025.

11.2. Litiges

Des litiges sont provisionnés dans les comptes consolidés pour un montant de 3,6 M€, en très légère baisse par rapport à 2025 (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

Il n'y a pas eu d'évolution dans les différentes procédures, au cours du 1er semestre 2026, de nature à remettre en cause les provisions comptabilisées au 31 décembre 2025.

12. – Autres produits et charges opérationnels

(En milliers d'euros)	**1er semestre 2026**	**1er semestre 2025**
Restructurations et litiges	(690)	(139)
(Moins) Plus-values nettes sur cession d'actifs	6	127
(Dotation) Reprise dépréciation d'actifs	(690)	43
Autres	(50)	(335)
Autres produits et charges opérationnels	**(1 425)**	**(305)**

Les coûts de fermeture de la société Depland impactent significativement les autres produits et charges opérationnels : 481 K€ d'indemnités de départ, 841 K€ de dotations pour dépréciation des stocks et des immobilisations.

13. – Résultat financier net

(en milliers d'euros)	**1er semestre 2026**	**1er semestre 2025**
Produits d'intérêts et assimilés		
Charges d'intérêts et assimilés (*)	(1 847)	(1 669)
Coût de l'endettement net	**(1 847)**	**(1 669)**
Produits (Charges) de change	27	(749)
(Charges) produits d'actualisation	(239)	(233)
Produits (charges) autres	(308)	6
Autres produits et charges financiers	**(520)**	**(976)**
Résultat financier net	**(2 367)**	**(2 645)**

(*) Dont 5,958 M€ de charges d'intérêts sur emprunts capitalisées pour le 1er semestre 2026 et 4, 659 M€ pour le 1er semestre 2025

14. – Impôts sur le résultat

(En milliers d'euros)	1er semestre 2026	1er semestre 2025
(Charges) Produits d'impôt exigible	(413)	(237)
(Charges) Produits d'impôt différé	3	(163)
Produits (charges) d'impôt sur le résultat	**(410)**	**(401)**

Les déficits fiscaux du groupe d'intégration fiscale français dont la tête de groupe est Gascogne SA n'ont pas été activés sur le 1er semestre 2026 en raison de perspectives de résultat qui ne permettraient pas de les utiliser à court terme.

Aucun déficit concernant les filiales étrangères n'a été activé au 1er semestre 2026 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 à court terme perçus par les 3 principaux dirigeants se sont élevés à 162 K€ au 30 juin 2026.

Les jetons de présence servis aux membres du Conseil d'administration au cours du 1er semestre 2026 s'élèvent à 35 K€.

15.2. Autres parties liées

Gascogne SA n'a entretenu, au cours du 1er semestre 2026, 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.

L'actionnaire principal Attis 2 a fait deux avances en compte courant de 25 millions d'euros (5 millions d'euros le 31 Mars 2026 et 20 millions d'euros le 28 Avril 2026). Cette avance est rémunérée à des conditions normales de marché ; Gascogne SA a comptabilisé un montant de 1 822 K€ d'intérêts courus sur le compte courant ATTIS2 au 30 juin 2026.

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 2025 sont identiques en nature et n'ont pas évolué de manière significative dans leur montant au 30 juin 2026.

17 – Evénements postérieurs à la clôture

Les incendies survenus en juillet 2026 dans les Landes et en Gironde n'ont causé aucun dommage direct et/ou indirect significatif aux actifs du Groupe.

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

Période du 1er janvier 2026 au 30 juin 2026

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 comptes consolidés semestriels résumés relatifs à la période du 1er janvier 2026 au 30 juin 2026, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes consolidés semestriels 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.

> 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, 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 consolidés semestriels 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.

Mérignac et Le Bouscat, le 29 octobre 2026

KPMG SA	Deloitte & Associés
Sébastien Haas	Mathieu Perromat
Associé	*Associé*