

GASCOGNE S.A.

Société anonyme à conseil d'administration, au capital de 29 909 445 €.
Siège social : 650, avenue Pierre Benoit, 40990 Saint Paul lès Dax
895 750 412 R.C.S. Dax.

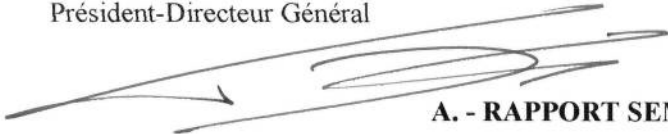
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2011

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.

Saint Paul lès Dax, le 27 juillet 2011

Frédéric Doulcet
Président-Directeur Général



A. - RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

I – Faits marquants.

Le premier semestre 2011 s'est déroulé dans un contexte de croissance du chiffre d'affaires. Pour les activités poursuivies (hors Cenpac cédée en juillet 2010), le chiffre d'affaires se monte à 255,5 M€ en hausse de 11,3% (+10% après neutralisation de l'arrêt programmé de la papeterie en mars 2010). Cette évolution favorable de l'activité, qui amplifie la progression réalisée en 2010, résulte :

- d'une demande soutenue en volumes sur la plupart des marchés,
- des hausses de prix de vente en partie négociées au cours du second semestre 2010,
- des investissements réalisés en 2009 et 2010,
- et de la poursuite du développement sur des segments dits « stratégiques »

Cette croissance s'est réalisée dans un contexte de poursuite de fortes hausses des coûts matières et d'énergie dont une partie a pu être répercutée, avec un taux de marge brute conforme aux objectifs, mais en retrait par rapport au premier semestre 2010.

Au niveau des activités, le semestre se caractérise par :

Contexte activités :

- Des coûts matières (hors bois) encore en forte augmentation avec atteinte de niveaux historiquement hauts.
- Dans le Papier, un arrêt technique de la chaudière rendu obligatoire en juin pour inspection et réparation (suite à des fuites de salins mettant en risque l'ensemble des installations), avec pour conséquence l'arrêt des machines pendant environ 7 jours après épuisement des stocks de pâte, entraînant un coût non prévu de l'ordre de 1,0M€ au 30 juin. En revanche, les arrêts techniques de prévention qui étaient programmés sur le second semestre 2011 n'auront pas lieu ce qui devrait permettre à la branche Papier de compenser cette perte sur l'année.
- Performances en ligne avec les objectifs pour la coucheuse dans le papier, et pour l'imprimeuse Hélios du site de Linnich dans les complexes.

Tendances commerciales :

- Reprise des volumes de ventes.
- Niveaux de prix en hausse par rapport au premier semestre 2010.

Impacts financiers :

- Un résultat opérationnel courant en progression, après retraitement des éléments non récurrents sur les deux semestres (base comparable).
- Bonne tenue du besoin en fonds de roulement et de l'endettement net en ligne avec les objectifs.

Dans le cadre du crédit syndiqué, le Groupe a respecté les ratios financiers au 30 juin 2011, et utilise un montant de

76M€ au 30 juin 2011 sur un total de 84M€ autorisé.

Par ailleurs, les prêts bonifiés pour la tempête « Klaus » de janvier 2009 s'élèvent à 19,5M€ au 30 juin 2011.

Les lignes bilatérales de financement pour un montant d'autorisation de 23,7M€ ont été confirmées sur le semestre, et sont utilisées à hauteur de 6,6M€ au 30 juin 2011.

Les opérations de factoring ont également été poursuivies et complétées sur le semestre avec les créances export des branches Bois et Complexes (montant net de 39,9M€ au 30 juin 2011).

II – Activités et résultats du groupe.

Le chiffre d'affaires des activités poursuivies de 255,5M€ au 30 juin 2011 est en hausse de 11,3% par rapport au 30 juin 2010, avec des évolutions différentes selon les activités :

- Bois : +0,3%
- Papier : +16,0%
- Sacs : +24,2%
- Complexes : +10,6%

Le résultat opérationnel courant des activités poursuivies, après impact de l'arrêt technique non prévu de l'usine papier pour -1,0M€ en juin, est de +0,6M€, contre -1,1M€ au premier semestre 2010.

La variation de +1,7M€ par rapport au premier semestre 2010 s'explique par les principaux impacts suivants :

- Volumes de ventes : +9,0M€
- Différence de coût sur arrêts usine papeterie : +2,0M€
- Impact prix matières premières/énergie : -18,9M€
- Prix et mix : +18,0M€
- Coûts fixes : - 5,7M€ (principalement frais de personnel liés à la hausse des volumes de production et aux effets reports des négociations annuelles obligatoires)
- Frais variables de production : -1,5M€ (principalement coûts d'énergie liés à la hausse des volumes de production)
- Impact déstockages : - 0,4M€
- Impact franc suisse : -0,9M€
- Amortissements/provisions nettes : +0,2M€

Les **autres produits et charges opérationnels** présentent un solde net négatif de -1,6M€, principalement dû aux litiges liés à l'amiante (condamnations et constitution de provisions complémentaires) et à une provision de 0,9 M€ concernant une condamnation en 1^{ère} instance aux prud'hommes dans un litige avec d'anciens salariés.

Le **résultat opérationnel** des activités poursuivies ressort à -1M€ contre -1,1M€ au 30 juin 2010.

Le **résultat financier** des activités poursuivies passe de -3,8M€ à -4,1M€ à fin juin 2011 : baisse du coût de l'endettement financier net de 0,5M€ (effet taux et baisse de l'endettement net moyen sur la période), et effet de change négatif de -0,8M€ lié principalement au franc suisse.

Le **résultat net consolidé** qui enregistre un produit d'impôt de 0,3M€, ressort à -4,8M€ contre -3,4M€ au 30 juin 2010.

Structure financière

- Les dépenses d'investissements industriels (nettes des cessions), s'élèvent à 8,3M€ contre 6,9M€ au premier semestre de l'exercice précédent.

- Le besoin en fonds de roulement d'exploitation s'élève à 92,6M€ contre 86,5M€ au 30 juin 2010 (il était de 94,6M€ avec Cenpac au 30 juin 2010). En jours de chiffre d'affaires et hors Cenpac, il s'est amélioré en passant de 48,8 jours en 2010 à 47 jours en 2011 grâce notamment aux nouvelles opérations de factoring.

- Le free cash flow¹ se monte à 1,5M€, et 3,6M€ hors impact stockage du bois de tempête, contre respectivement 1,7M€ et 6,0M€ au cours du premier semestre 2010, avec un impact net des nouvelles opérations de factoring de 12,6 M€.
- L'endettement net ressort à 92,5M€ contre 119,1M€ au 30 juin 2010, soit une baisse de 22,3%.
- Les capitaux propres s'élèvent à 184,1M€ en baisse de 3,5M€ par rapport au 31 décembre 2010 principalement liée à la perte du semestre.
- L'actif net par action ressort à 92,3 €.
- Le gearing s'élève à 50,2% contre 67,1% au 30 juin 2010.

Capital

Le capital est composé de 1 993 963 actions au 30 juin 2011.
Depuis le 1er juillet 2011 aucune nouvelle action n'a été créée.

Au cours du semestre, la société a reçu la notification d'un franchissement de seuil :

- *Eau et Electricité de Madagascar* : franchissement à la hausse du seuil de 32,5% des droits de vote.

L'action a évolué dans une fourchette de 37,04 € à 48,25€. Le volume moyen journalier des transactions s'élève à 835.

Au 30 juin 2011, le cours était de 44,74 € contre 38€ au 31 décembre 2010.

III - Activité et résultats des branches.

1 - Activité Bois : des résultats en légère augmentation dans un contexte secteur toujours difficile

La branche affiche une stabilité du chiffre d'affaires à 45,8M€. Face à une ressource forestière fragilisée et attaquée par un parasite, Gascogne a poursuivi sa politique de stockage de bois, privilégiant l'approvisionnement de ses usines, et réduisant ses ventes externes. Hors activité forestière, le chiffre d'affaires des industries est en hausse de près de 7% grâce à la forte progression des ventes de sciage (+30,4%), et la progression des ventes de murs bois, malgré le recul du segment des produits de décoration dont le marché reste difficile.

Le résultat opérationnel courant s'établit à +1,7M€ contre +1,3M€ au 30 juin 2010, principalement impacté par des hausses de coûts matières compensées par l'augmentation des prix de vente et l'amélioration du mix produits.

2 - Activité Papier : amélioration de la rentabilité et montée en puissance de la coucheuse

Le chiffre d'affaires enregistre une progression de 16,0% (+9% après neutralisation de l'impact de l'arrêt programmé de la papeterie en mars 2010) à 49,9M€. L'activité du semestre a été marquée par les éléments suivants :

- bon niveau de la demande sur la plupart des marchés,
- nette amélioration de la production avec une hausse des volumes vendus de 7%,
- poursuite de la hausse des prix qui s'ajoute à celles réalisées en 2010, soit une augmentation du prix moyen de vente de l'ordre de 13%,
- montée en puissance de l'activité « couchage ».

Le résultat opérationnel courant s'établit à +0,5M€, contre -4,2 M€ au 30 juin 2010, principalement impacté par le différentiel de coût entre l'arrêt usine programmé de mars 2010 et l'arrêt non programmé de 2011 suite à

¹ Free cash flow = Résultat opérationnel courant net d'impôt + dotations nettes aux amortissements + dotations nettes aux provisions + produit d'impôt sur dotation aux amortissements +/- variation du besoin en fonds de roulement - investissements décaissés nets d'impôts et nets des désinvestissements.

l'incident technique, la hausse des prix et des volumes de vente, ainsi qu'à la montée en puissance de l'activité de « couchage », qui ont plus que compensé les augmentations de coûts matières.

3 - Activité Sacs : Maintien de la rentabilité dans un contexte de poursuite des hausses de coûts matières, avec les sites allemand et grec en baisse.

Le premier semestre, avec une hausse de 24,1% du chiffre d'affaires, marque un net retournement de l'activité. Cette forte croissance qui concerne tous les sites à l'exception de la Grèce s'explique par :

- un redressement d'activité sur la plupart des marchés,
- une politique volontariste de hausse des prix de vente résultant notamment des négociations initiées fin 2010,
- l'amélioration du mix produits grâce au développement du segment stratégique des sacs Pet Food pour lequel une nouvelle imprimeuse a été démarrée en mars sur le site de Mimizan.

Le résultat opérationnel courant s'établit à +0,4M€, sur le même niveau qu'au 30 juin 2010, malgré les fortes hausses de coûts matières compensées par les augmentations de prix et volumes de vente, et l'amélioration du mix produits.

4 - Activité Complexes : une dégradation de la rentabilité, principalement imputable à la Suisse, dans un contexte global défavorable de fortes hausses des coûts matières.

Dans un environnement contrasté, l'activité affiche une hausse du chiffre d'affaires de 10,7% à 97,8M€, grâce à la poursuite des hausses de prix et la croissance des ventes sur les segments stratégiques.

Le résultat opérationnel courant ressort à -0,7M€ contre +2,4M€ au 30 juin 2010, soit une dégradation de -3,1M€, dans un contexte de fort pincement du taux de marge brute en raison des hausses de coûts matières premières ayant atteint des niveaux historiques, et qui n'ont pas pu être totalement compensées par la hausse des prix de vente. A noter également sur ce semestre les impacts négatifs significatifs liés au cours de change du franc suisse et à des opérations de déstockage pour un montant total de -1,3M€ par rapport au premier semestre 2010.

IV. Point sur l'évolution des principaux contentieux.

Litige Bruxelles

Suite aux procédures engagées par Gascogne SA et Sachsa Verpackung (devenue Gascogne Sack Deutschland) devant le Tribunal de Première Instance des Communautés Européennes pour faire appel de l'amende de 13,2M€ infligée par la Commission Européenne, les audiences de plaidoiries ont eu lieu le 2 février 2011. Les sociétés attendent maintenant le jugement final. La provision de 13,2 M€ constituée fin 2005 reste inchangée.

Litiges liés à l'amiante

pour Gascogne Paper :

A ce jour :

- 54 dossiers de demande de reconnaissance de maladie professionnelle ont été déposés devant la CPAM :
 - 46 dossiers reconnus,
 - 6 dossiers refusés,
 - 2 dossiers en cours d'analyse.
- 37 dossiers ont été déposés devant le TASS pour faute inexcusable sur les 46 dossiers reconnus en maladie professionnelle.

Sur ces 37 dossiers :

- 5 ont été jugés en 2007 par décision du 11 février 2008, dont 3 ont fait appel, sans aboutir (jugement en faveur de Gascogne Paper),
- 7 ont obtenu une demande de renvoi lors de la Première Instance du 28 juin 2010 et ont été plaidés le 7 mars 2011, en attente du délibéré, et 1 dossier n'a pas encore été plaidé
- 21 ont été jugés en Première Instance le 28 juin 2010 :
 - 8 dossiers pour lesquels la faute inexcusable a été retenue et déclarés opposables à Gascogne Paper. Pour ces 8 dossiers, dont 2 ont fait l'objet d'un recours en appel, la société a été condamnée à verser des indemnités pour un montant de 459k€ qui ont été enregistrés dans les comptes au 31 décembre 2010,

- 13 dossiers pour lesquels la faute inexcusable a été retenue, et déclarés inopposables à Gascogne Paper, donc sans demande de versement d'indemnités.
- 3 nouveaux dossiers déposés au cours du 1^{er} semestre 2011 (dont 1 n'est pas opposable) n'ont pas encore été plaidés et les demandes ne sont pas encore connues

pour Gascogne Sack

Aucun élément nouveau n'est intervenu au cours de l'année 2011. 2 dossiers de demande de reconnaissance du caractère professionnel de la maladie ont été déposés en 2008 et reconnus comme tels.

Pour mémoire, le Groupe avait comptabilisé une charge de 0,7 M€ au 31 décembre 2010 incluant les indemnités auxquelles Gascogne Paper avait été condamnée et une provision sur les autres dossiers en cours.

Au 1^{er} semestre 2011, le Groupe a versé, sur demande de la CPAM, une rente de 0,2 M€ (non provisionnée à fin 2010), aux ayants droits d'un salarié décédé pour lequel Gascogne Paper avait été condamnée et a comptabilisé une provision complémentaire de 0,3 M€ au titre des 2 nouveaux dossiers déposés (dont un salarié décédé) et opposables, et d'un complément pour un salarié décédé mais non encore plaidé.

Litige avec les anciens salariés du site de Givet

A la suite de l'annonce de la fermeture du site de Givet, 55 salariés ont intenté des actions individuelles afin d'obtenir des primes supra légales supplémentaires à celles déjà versées.

Le Conseil des Prud'hommes de Charleville-Mézières a condamné le 16 mai 2011 Gascogne Laminates à verser à ses anciens salariés des indemnités et des salaires pour un montant total de 930 K€ avec demande d'exécution provisoire. La société a fait appel de cette décision sur le fond, et a déposé en parallèle le 13 juillet 2011 devant le juge des référés une demande d'annulation de l'exécution provisoire ou à défaut un séquestre des fonds si ils devaient être versés.

Une provision a été constituée au 30 juin 2011 pour le montant de la condamnation soit 930 K€.

V - Evolution et perspectives.

Le 2^{ème} semestre devrait connaître une atténuation au niveau des hausses de prix matières, dans un contexte de maintien des niveaux de prix de vente appliqués au cours du premier semestre.

VI – Evénements postérieurs à la clôture

Aucun événement postérieur à la clôture n'est à signaler hormis la procédure de licenciement de François Vittoz initiée en juillet 2011.

B – Etats financiers consolidés intermédiaires résumés arrêtés au 30 juin 2011

I.– Résultat global intermédiaire au 30 juin 2011.

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Notes</i>	<i>1^{er} Semestre 2011</i>	<i>1^{er} Semestre 2010</i>
ACTIVITES POURSUIVIES			
Chiffre d'affaires	5	255 543	229 563
Variation des stocks des produits en cours et produits finis		2 727	4 367
Achats consommés		(122 625)	(107 852)
Charges externes		(60 374)	(59 313)
Frais de personnel		(57 670)	(53 467)
Impôts et taxes		(4 606)	(4 289)
Dotations aux amortissements		(12 313)	(11 615)
(Dotations) Reprises de provisions		141	85
Autres produits et charges d'exploitation		(185)	1 392
Résultat opérationnel courant		638	(1 129)
<i>Autres produits et charges opérationnels</i>	12	(1 618)	15
Résultat opérationnel		(980)	(1 114)
Coût de l'endettement financier net		(3 323)	(3 831)
Autres produits et charges financiers		(763)	68
Charges financières	13	(4 086)	(3 763)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	15.3	(2)	(184)
Résultat avant impôt		(5 068)	(5 061)
Impôts sur le résultat	14	312	1 692
Résultat net des activités poursuivies		(4 756)	(3 369)
Attribuable à:			
. Actionnaires de Gascogne		(4 758)	(3 370)
. Intérêts minoritaires		2	1
ACTIVITES CEDEES			
Résultat net des activités cédées			34
Attribuable à:			
. Actionnaires de Gascogne			34
. Intérêts minoritaires			
Résultat de l'ensemble consolidé		(4 756)	(3 335)
Attribuable à:			
. Actionnaires de Gascogne		(4 758)	(3 336)
. Intérêts minoritaires		2	1
Résultat net de base par action (en €)		(2,44)	(1,71)
Résultat net dilué par action (en €)		(2,44)	(1,71)
Résultat de l'ensemble consolidé		(4 756)	(3 335)
Variation des écarts de conversion		17	472
Variation de juste valeur des instruments financiers		491	(251)
Variation des écarts actuariels sur les régimes de retraite		1 088	(1 523)
Impôts sur les opérations en capitaux propres		(365)	588
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres		1 231	(714)
Résultat global de l'ensemble consolidé		(3 526)	(4 049)
Attribuable à:			
. Actionnaires de Gascogne SA		(3 528)	(4 050)
. Intérêts minoritaires		2	1

II. – Bilan consolidé intermédiaire au 30 juin 2011.

En milliers d'euros	Notes	1° Semestre 2011	Exercice 2010
Actif			
Immobilisations incorporelles	8	15 000	15 259
Immobilisations corporelles	8	196 884	200 757
Titres mis en équivalence		2 519	2 521
Actifs financiers non courants		15 286	14 408
Impôts différés actif		1 283	1 758
Actif non courant		230 972	234 703
Stocks		141 415	133 033
Clients et autres débiteurs		73 183	77 033
Autres actifs courants		2 076	2 211
Impôt sur les bénéfices à récupérer		1 252	1 478
Actifs financiers courants		677	463
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	20 474	15 395
Actif courant		239 077	229 613
		0	
Total de l'actif		470 049	464 316
Capitaux propres			
Capital	9	29 909	29 909
Primes d'émission, de fusion, d'apport		44 561	44 561
Réserves consolidées		118 256	112 416
Réserves liées à la variation de juste valeur des instruments financiers		(517)	(844)
Réserves liées aux gains actuariels		(101)	(988)
Actions propres		(3 058)	(3 113)
Ecarts de conversion		(209)	(226)
Résultat consolidé		(4 758)	5 827
Capitaux propres, part du groupe		184 083	187 542
Intérêts minoritaires		34	32
Total des capitaux propres consolidés		184 117	187 574
Passif			
Emprunts et dettes financières, part à plus d'un an	10	64 619	52 287
Engagements de retraite et autres avantages	11.1	14 244	15 221
Provisions, part à plus d'un an	11.2	15 807	15 486
Autres passifs non courants		4 398	4 909
Impôts différés passif		6 608	8 299
Passif non courant		105 676	96 202
Emprunts et dettes financières, part à moins d'un an (*)	10	48 336	52 125
Provisions, part à moins d'un an	11.2	1 766	961
Fournisseurs et autres créditeurs		122 028	119 162
Autres passifs courants		6 974	8 268
Impôt sur les bénéfices à payer		1 152	24
Passif courant		180 256	180 540
Total du passif		285 932	276 742
Total du passif et des capitaux propres		470 049	464 316
(*) dont concours bancaires et soldes créditeurs de banque		22 224	6 141

III. – Tableau des flux de trésorerie au titre du 1^{er} janvier au 30 juin 2011.

(En milliers d'euros)	1 ^{er} Semestre 2011	1 ^o semestre 2010
Résultat net de l'ensemble consolidé	(4 756)	(3 335)
Charge d'impôt	(312)	(1 675)
<i>Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence</i>	2	184
Charges financières	4 086	4 099
Dotations aux amortissements	12 313	12 459
Dotations (reprises) aux provisions	970	(205)
Pertes (profits) sur cessions d'actifs immobilisés	261	(987)
Autres charges (produits) non générateurs de flux	(642)	(742)
Capacité d'autofinancement avant impôts, quote-part des sociétés mises en équivalence et charges financières	11 922	9 798
Variation des stocks	(8 161)	(8 558)
Variation des clients et autres débiteurs (*)	4 094	(10 721)
Variation des fournisseurs et autres créditeurs	2 265	15 875
Variation des autres créances et dettes	118	(336)
Flux générés par l'activité	10 238	6 058
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
Intérêts payés	(3 618)	(3 747)
Impôts payés	121	669
Flux de trésorerie opérationnels	6 741	2 980
<i>dont activités cédées</i>		(2 289)
Acquisitions d'immobilisations (**)	(10 020)	(12 285)
Cessions d'immobilisations	1 392	3 434
Décalages de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(941)	1 974
Acquisition de filiale sous déduction de la trésorerie acquise		
Cession de filiale sous déduction de la trésorerie cédée		
Flux de trésorerie d'investissement	(9 569)	(6 877)
<i>dont activités cédées</i>		2 108
Excédent (besoin) de financement	(2 828)	(3 897)
Dividendes versés au cours de l'exercice par la société mère		
Augmentation de capital		
Subventions d'investissement reçues	8	25
Augmentation (Diminution) des dettes financières	(7 934)	(3 665)
Décalages de trésorerie liés aux opérations de financement	(298)	(74)
Flux de trésorerie de financement	(8 224)	(3 714)
<i>dont activités cédées</i>		(415)
Variation de la trésorerie nette	(11 052)	(7 611)
<i>dont activités cédées</i>		(596)
Autres mouvements	(15)	221
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	9 302	(9 941)
<i>dont activités cédées</i>		(20 153)
Variation de la trésorerie nette	(11 052)	(7 611)
Autres mouvements (dont variation de change)	(15)	221
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	(1 765)	(17 331)
<i>dont activités cédées</i>		(20 749)

(*) Dont créances cédées dans le cadre de nouvelles opérations d'affacturage chez Gascogne Wood Products et Gascogne Laminates pour un montant de 12,6 M€

(**) Dont dépôts versés dans le cadre de l'affacturage par Gascogne Wood Products et Gascogne Laminates à hauteur de 1,9 M€

IV. –Tableau de variation de capitaux propres consolidés au 30 juin 2011.

En milliers d'euros	Capital	Primes d'émission de fusion d'apport	Réserves et résultat consolidés	Réserves liées à la variation de juste valeur des instruments financiers	Réserves liées aux gains et pertes actuariels	Actions propres	Ecart de conversion	Capitaux propres part du Groupe	Minoritaires	Capitaux propres
Situation au 1er Janvier 2010	29 909	44 561	112 519	(1 660)	(74)	(3 121)	(624)	181 510	38	181 548
Autres éléments du résultat global				(165)	(1 021)		472	(714)		(714)
Résultat net de la période			(3 335)					(3 335)	1	(3 334)
Total des produits et des charges comptabilisés au titre de la période			(3 335)	(165)	(1 021)		472	(4 049)	1	(4 048)
Augmentation de capital										
Dividende distribué										
Paiements fondés sur des actions										
Autocontrôle										
Autres éléments comptabilisés en capitaux propres			(137)					(137)		(137)
Situation au 30 Juin 2010	29 909	44 561	109 047	(1 825)	(1 095)	(3 121)	(152)	177 324	39	177 363
Situation au 1er Janvier 2011	29 909	44 561	118 243	(844)	(988)	(3 113)	(226)	187 542	32	187 574
Autres éléments du résultat global				327	887		17	1 231		1 231
Résultat net de la période			(4 758)					(4 758)	2	(4 756)
Total des produits et des charges comptabilisés au titre de la période			(4 758)	327	887		17	(3 527)	2	(3 525)
Augmentation de capital										
Dividende distribué										
Paiements fondés sur des actions										
Autocontrôle			13			55		68		68
Autres éléments comptabilisés en capitaux propres										
Situation au 30 Juin 2011	29 909	44 561	113 498	(517)	(101)	(3 058)	(209)	184 083	34	184 117

V. – Notes sur les états financiers intermédiaires consolidés résumés au 30 juin 2011.

1.- Entité présentant les états financiers

Gascogne est une entreprise domiciliée en France. Le siège social de la société est situé 650, avenue Pierre Benoit, 40990, Saint Paul lès Dax. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Gascogne pour les 6 mois écoulés au 30 juin 2011 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 2010 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 résumés intermédiaires ont été établis en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 *Information financière intermédiaire*, tirée des normes IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 22 juillet 2011.

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.

2.3. Nouvelles normes IFRS

2.3.1. Nouvelles normes appliquées

Le Groupe a appliqué à ses comptes consolidés les amendements de normes et les interprétations entrés en vigueur au 1^{er} janvier 2011 et adoptés par l'Union Européenne :

- L'amendement d'IAS 32 relatif au classement des droits de souscription émis
- La norme IAS 24 révisée – Informations relatives aux parties liées
- L'amendement d'IFRIC 14 relatif aux paiements d'avance dans le cadre d'une exigence de financement normal
- L'interprétation IFRIC 19 – Extinction de dettes financières avec des instruments de capitaux propres
- L'amendement à IFRS 1 – Exemption limitée à la présentation d'informations comparatives relatives à IFRS 7
- Les améliorations annuelles des IFRS (publiées en mai 2010)

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

2.3.2. Nouvelles normes non encore appliquées

De nouvelles normes, amendements de normes et interprétations ne sont pas encore en vigueur et n'ont pas été

appliqués par anticipation :

- L'amendement à IFRS 7 – Informations à fournir en matière de transferts d'actifs financiers
- La norme IFRS 12 – Informations à fournir sur l'implication avec d'autres entités
- La norme IFRS 13 – Evaluation à la juste valeur

L'application de ces textes ne devrait pas avoir d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

2.4. Application de la norme IFRS 5 – Actifs non courants détenus en vue de la vente

Dans le compte de résultat du 1^{er} semestre 2010, la ligne « résultat net des activités cédées » et dans le tableau de flux de trésorerie du 1^{er} semestre 2010 les lignes « dont activités cédées » comprenaient les données relatives à la société Cenpac qui était en cours de cession au 30 juin 2010 suite à l'annonce du projet de cession faite le 31 mai 2010. La société a ensuite été cédée en juillet 2010.

2.5. Monnaie fonctionnelle et de présentation.

Les états financiers consolidés 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.

2.6. Recours à des estimations et aux jugements.

L'établissement des comptes consolidés, conformément aux règles édictées par les IFRS, implique que la direction procède à un certain nombre d'estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence sur les montants portés à l'actif et au passif, tels que les amortissements et les provisions, sur l'information financière relative aux actifs et passifs éventuels à la date d'arrêté des comptes consolidés et sur les montants portés aux comptes de produits et de charges au cours de l'exercice. Ces estimations sont fondées sur l'hypothèse de la continuité d'exploitation et sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. Les estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par la suite de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

Les principales estimations faites par la direction lors de l'établissement des états financiers portent principalement sur les hypothèses retenues pour le calcul des engagements de retraite, des pertes de valeur d'actifs et des provisions. Ces estimations ont été réalisées selon les mêmes démarches d'évaluation qu'à fin 2010.

Une UGT présentant un indice de perte de valeur au 30 juin 2011 a fait l'objet d'une évaluation selon les mêmes méthodes qu'au 31 décembre 2010. Ceci n'a pas conduit à constater une provision au 30 juin 2011.

3. – Principales méthodes comptables.

Les méthodes comptables appliquées par le groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

4. - Gestion des risques financiers.

Le groupe a couvert 100 % de ses expositions à la variation du dollar pendant le premier semestre et dispose au 30 juin 2011 de la couverture de 93% environ de son exposition sur la fin de l'année. Le groupe a couvert 100 % de ses expositions à la variation du dollar sur le premier semestre. L'exposition du 2^{ème} semestre 2011 est couverte à hauteur de près de 93% et celle des trois premiers trimestres 2012 à hauteur de près de 44%.

Dans le cadre de la gestion du risque de taux, compte tenu de l'arrivée à échéance fin 2011 de la plupart de ses couvertures de taux, le Groupe a souscrit au cours du 1^{er} semestre 2011 pour 75 M€ de nouveaux swaps receveur taux variable/ payeur taux fixe à départ décalé au 1^{er} janvier 2011 et d'une durée de 2 ans. Ces dérivés sont mis en

place afin de couvrir l'endettement financier de Gascogne. Au 30 juin 2011 un dérivé présentant un nominal de 10 M€ n'est pas encore alloué en sous-jacent est qualifié en trading.

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 2010.

5. - Information sectorielle.

En milliers d'euros							1 ^{er} Semestre 2011
	Activité Bois	Activité Papier	Activité Sacs	Activité Complexes	Financier	Total activités poursuivies	Total Groupe
Chiffre d'affaires	45 845	49 907	61 473	97 787	531	255 543	255 543
Charges opérationnelles courantes	(44 101)	(49 360)	(61 091)	(98 459)	(1 894)	(254 905)	(254 905)
Résultat opérationnel courant	1 744	547	382	(672)	(1 363)	638	638
Résultat opérationnel	1 699	(64)	380	(1 633)	(1 362)	(980)	(980)
Résultat des sociétés mises en équivalence			(2)			(2)	(2)

En milliers d'euros							1 ^{er} Semestre 2010	
	Activité Bois	Activité Papier	Activité Sacs	Activité Complexes	Financier	Total activités poursuivies (*)	Activités cédées	Total Groupe
Chiffre d'affaires	45 704	43 050	49 501	88 359	3	226 617	63 075	289 692
Charges opérationnelles courantes	(44 361)	(47 219)	(49 130)	(85 914)	(1 122)	(227 746)	(63 209)	(290 955)
Résultat opérationnel courant	1 343	(4 169)	371	2 445	(1 119)	(1 129)	(134)	(1 263)
Résultat opérationnel	1 492	(4 139)	337	2 315	(1 119)	(1 114)	387	(727)
Résultat des sociétés mises en équivalence			(184)			(184)		(184)

(*) Dans le compte de résultat le chiffre d'affaires des activités poursuivies intègre le chiffre d'affaires réalisé avec les activités en cours de cession pour 2.046 k€ et s'élève à 229.563 k€.

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 Complexes : la fabrication de complexes multicouches (standard ou renforcé), supports siliconés, papiers gommés, complexes auto-adhésifs,

L'activité Distribution a été cédée au cours du 2nd semestre 2010.

6. - Evolution du périmètre.

Le périmètre de consolidation n'a pas connu d'évolution au cours du premier semestre 2011.

7. - Sinistres subis.

Le Groupe n'a pas subi de sinistre au cours du 1^{er} semestre 2011.

8. - Immobilisations incorporelles et corporelles

(en milliers d'euros)	Immobilisations incorporelles (*)	Immobilisations corporelles	Total
Valeurs brutes			
Valeurs au 31 décembre 2010	37 937	576 264	614 201
Acquisitions	262	8 124	8 386
Cessions	(136)	(2 784)	(2 920)
Ecart de conversion	(148)	991	843
Autres (**)	72	(1 375)	(1 303)
			0
Valeurs au 30 juin 2011	37 987	581 220	619 207
Amortissements et dépréciations			
Valeurs au 31 décembre 2010	(22 678)	(375 507)	(398 185)
Dotations aux amortissements	(445)	(12 001)	(12 446)
Diminutions d'amortissements	136	2 541	2 677
Dépréciations des actifs			0
Ecart de conversion		(772)	(772)
Autres (**)		1 403	1 403
			0
Valeurs au 30 juin 2011	(22 987)	(384 336)	(407 323)
Valeurs nettes au 30 juin 2011	15 000	196 884	211 884

(*) Goodwills inclus

(**) dont 1.405 k€ de reclassement sur les composantes pour gros travaux

8.1. - Ventilation des goodwills nets par Unité Génératrice de Trésorerie.

En milliers d'euros	Exercice 2010	Variation de change	1° Semestre 2011
UGT BOIS	6 648		6 648
UGT GST	2 394	(69)	2 325
UGT COMPLEXES (*)	1 487	(78)	1 409
Montant en fin de période	10 529	(147)	10 382

(*) Activité Complexes hors Gascogne Laminates Switzerland qui ne comporte pas de goodwill

Les variations des goodwills de l'UGT Gascogne Sack Tunisia et de l'UGT Complexes résultent de la conversion au cours de clôture.

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

En milliers d'euros	Exercice 2010	Autres mouvements	1° Semestre 2011
Goodwill	2 547		2 547
Immobilisations corporelles	3 239		3 239
UGT BOIS (**)	5 786		5 786
Goodwill	186		186
Immobilisations incorporelles	199		199
Immobilisations corporelles	16 177	970	17 147
UGT PAPIER	16 562	970	17 532
Goodwill	1 323		1 323
Immobilisations corporelles	3 855		3 855
UGT AIGIS	5 178		5 178
Goodwill	353		353
UGT COMPLEXES (*)	353		353
TOTAL	27 879	970	28 849

(*) Activité Complexes hors Gascogne Laminates Switzerland qui ne comporte pas de goodwill

(**) L'augmentation de la provision de 970 K€ dans la branche Papier est due à reclassement de présentation entre amortissements et provisions pour pertes de valeur sans impact ni sur le résultat de la période, ni sur les capitaux propres d'ouverture et de clôture

8.3. - Quotas d'émission de gaz à effet de serre ».

Comme indiqué au paragraphe III.27 de l'annexe aux états financiers du groupe pour l'exercice clos le 31

décembre 2010, le groupe a réalisé au 30 juin 2011 un test de dépréciation sur les quotas figurant à l'actif. Au 30 juin 2011, aucune dépréciation n'a été constatée.

8.4. – 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 par rapport au 31 décembre 2010.

9.2. – Actions d'autocontrôle.

Au 30 juin 2011, le nombre d'actions auto-détenues par Gascogne SA s'élève à 41 959 actions, représentant 2,1 % 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 1^{er} semestre 2011, ni sur le 1^{er} semestre 2010.

9.4. – Distributions.

Aucun dividende n'a été voté, ni distribué sur le 1^{er} semestre 2011 et sur le 1^{er} semestre 2010.

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

10.1. - Ventilation par nature.

En milliers d'euros	1 ^{er} Semestre 2011	Exercice 2010
Emprunts et dettes financières, part à plus d'un an		
Emprunts obligataires	2300	1 230
Emprunts auprès d'établissements de crédit	59 135	48 004
Emprunts relatifs aux location-financements	2 234	2 573
Autres dettes financières	950	480
Total	64 619	52 287
Emprunts et dettes financières, part à moins d'un an		
Emprunts obligataires	430	1 500
Emprunts auprès d'établissements de crédit	23 498	41 740
Emprunts relatifs aux location-financements	1 799	2 063
Autres dettes financières	1	
Intérêts courus sur emprunts et dettes financières	382	681
Soldes créditeurs auprès des banques et intérêts courus	22 225	6 141
Autres	1	
Total	48 336	52 125
Total des emprunts et dettes financières	112 955	104 412
Trésorerie et équivalents de trésorerie		
Valeurs mobilières	2 975	2 209
Disponibilités	17 391	13 066
Autres	108	120

Total	20 474	15 395
Endettement net	92 481	89 017

Un emprunt obligataire d'un montant de 1 500 K€ est arrivé à échéance en avril 2011, et un nouvel emprunt obligataire a été souscrit pour 1 500 K€ à échéance avril 2016.

Contrat syndiqué

Dans le cadre du crédit syndiqué, le groupe a négocié des waivers avec l'ensemble du pool bancaire et a obtenu comme principaux résultats :

- un délai d'un an supplémentaire pour investir le produit net de la cession de Cenpac non encore réinvesti au 30 juillet 2011 (23,4 M€). En conséquence, ce montant qui avait été classé en passif courant au 31 décembre 2010, pour lequel le Groupe anticipait au 31 décembre 2010 qu'il ne serait pas encore réinvesti au 30 juillet 2011, a été reclassé en passif non courant au 30 juin 2011.

- de nouveaux covenants financiers pour la durée résiduelle du contrat
- des aménagements dans la définition des covenants : reclassement en trésorerie des valeurs mobilières de placement présentées en actif financier non courant qui constituent un instrument de gage financier au profit de la banque BNP pour contre garantir la caution dans le cadre de l'amende de la Commission Européenne (5,6 M€) et neutralisation dans le calcul de l'EBITDA des pertes sur créances et sur stocks provisionnées à 100%

Les covenants financiers sont respectés au 30 juin 2011 (12 mois glissant).

Gascogne SA		Niveau au 30 juin 2011	
Ratios à respecter			
EBITDA retraité	> 3,2	26 548	3,98
Frais financiers nets consolidés		6 675	
Dettes financières nettes retraitées	< 4,00	86 866	3,27
EBITDA retraité		26 548	

Autres

En avril 2011, le Groupe a conclu un emprunt moyen-long terme avec une banque pour un montant de 2 M€. Ce contrat prévoit également des covenants financiers calculés une fois par an lors de la clôture annuelle.

10.2. - Variation de l'endettement net.

En milliers d'euros	
Endettement net au 31 décembre 2010	89 017
Diminution des emprunts et dettes financières	(7 793)
Augmentation de la trésorerie nette	11 012
Ecart de conversion	40
Autres mouvements	205
Endettement net au 30 juin 2011	92 481

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

En milliers d'euros	1 ^{er} Semestre	Exercice
Créditeur/(Débiteur)	2011	2010
Soldes créditeurs auprès des banques et intérêts courus	(22 225)	(6 141)
Intérêts courus sur les soldes créditeurs auprès des banques (*)	37	83
Autres (comptes courants à moins d'un an)	(2)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie actifs	20 474	15 395

Intérêts courus sur les soldes débiteurs auprès des banques (*)	(49)	(35)
Trésorerie retenue dans le Tableau des flux de trésorerie	(1 765)	9 302

(*) Les intérêts courus sont des produits et charges calculées, non représentatifs de flux de trésorerie

11. – Provisions.

11.1. – Engagements de retraite et autres avantages

En milliers d'euros	Engagements de retraite et autres avantages
Engagements au 31 décembre 2010	15 221
Coûts des services rendus	(230)
Charges financières	363
Ecart de conversion	26
Autres mouvements	(1 136)
Engagements au 30 juin 2011	14 244

Compte tenu de l'absence de changement significatif dans les régimes et dans les hypothèses actuarielles, le Groupe n'a pas procédé à une nouvelle évaluation au 30 juin 2011 des engagements de retraite et autres avantages.

11.2. - Ventilation des provisions pour risques et charges par nature.

En milliers d'euros	1° Semestre 2011	Exercice 2010
Provisions pour litiges	14 581	14 260
Provisions pour impôt	26	26
Provisions pour restructurations et départs		
Provisions environnementales	1 200	1 200
Divers		
Provisions pour risques et charges à long terme	15 807	15 486
Provisions pour litiges	287	186
Provisions pour impôt	6	6
Provisions pour pertes / contrats déficitaires	16	51
Provisions pour restructurations et départs	1 209	389
Divers	248	329
Provisions pour risques et charges à court terme	1 766	961
Total	17 573	16 447

11.3. - Variation des provisions.

En milliers d'euros	Provisions pour risques et charges
Provisions au 31 décembre 2010	16 447
Dotations (reprises)	1 127
Ecart de conversion	(1)
Provisions au 30 juin 2011	17 573

11.4. – Litiges.

Litige Bruxelles

Suite aux procédures engagées par Gascogne SA et Sachsa Verpackung (devenue Gascogne Sack Deutschland) devant le Tribunal de Première Instance des Communautés Européennes pour faire appel de l'amende de 13,2M€ infligée par la Commission Européenne, les audiences de plaidoiries ont eu lieu le 2 février 2011. Les sociétés attendent maintenant le jugement final. La provision de 13,2 M€ constituée fin 2005 reste inchangée.

Litiges liés à l'amiante

pour Gascogne Paper :

- *A ce jour :*

- 54 dossiers de demande de reconnaissance de maladie professionnelle ont été déposés devant la CPAM :

- 46 dossiers reconnus,
- 6 dossiers refusés,
- 2 dossiers en cours d'analyse.

- 37 dossiers ont été déposés devant le TASS pour faute inexcusable sur les 46 dossiers reconnus en maladie professionnelle.

- *Sur ces 37 dossiers :*

- 5 ont été jugés en 2007 par décision du 11 février 2008, dont 3 ont fait appel, sans aboutir (jugement en faveur de Gascogne Paper),

- 7 ont obtenu une demande de renvoi lors de la Première Instance du 28 juin 2010 et ont été plaidés le 7 mars 2011, en attente du délibéré, et 1 dossier n'a pas encore été plaidé

- 21 ont été jugés en Première Instance le 28 juin 2010 :

- 8 dossiers pour lesquels la faute inexcusable a été retenue et déclarés opposables à Gascogne Paper. Pour ces 8 dossiers, dont 2 ont fait l'objet d'un recours en appel, la société a été condamnée à verser des indemnités pour un montant de 459k€ qui ont été enregistrés dans les comptes au 31 décembre 2010,

- 13 dossiers pour lesquels la faute inexcusable a été retenue, et déclarés inopposables à Gascogne Paper, donc sans demande de versement d'indemnités.

- 3 nouveaux dossiers déposés au cours du 1^{er} semestre 2011 (dont 1 n'est pas opposable) n'ont pas encore été plaidés et les demandes ne sont pas encore connues

pour Gascogne Sack

Aucun élément nouveau n'est intervenu au cours de l'année 2011. 2 dossiers de demande de reconnaissance du caractère professionnel de la maladie ont été déposés en 2008 et reconnus comme tels.

Pour mémoire, le Groupe avait comptabilisé une charge de 0,7 M€ au 31 décembre 2010 incluant les indemnités auxquelles Gascogne Paper avait été condamnées et une provision sur les autres dossiers en cours.

Au 1^{er} semestre 2011, le Groupe a versé, sur demande de la CPAM, une rente de 0,2 M€ (non provisionnée à fin 2010), aux ayants droits d'un salarié décédé pour lequel Gascogne Paper avait été condamné et a comptabilisé une provision complémentaire de 0,3 M€ au titre des 2 nouveaux dossiers déposés (dont un salarié décédé) et opposables, et d'un complément pour un salarié décédé mais non encore plaidé.

Litige avec les anciens salariés du site de Givet

A la suite de l'annonce de la fermeture du site de Givet, 55 salariés ont intenté des actions individuelles afin d'obtenir des primes supra légales supplémentaires à celles déjà versées.

Le Conseil des Prud'hommes de Charleville-Mézières a condamné le 16 mai 2011 Gascogne Laminates à verser à ses anciens salariés des indemnités et des salaires pour un montant total de 930 K€ avec demande d'exécution provisoire. La société a fait appel de cette décision sur le fond, et a déposé en parallèle le 13 juillet 2011 une demande d'annulation de l'exécution provisoire devant le juge des référés ou à défaut un séquestre des fonds si ils devaient être versés.

Une provision a été constituée au 30 juin 2011 pour le montant de la condamnation soit 930 K€.

12. - Autres produits et charges opérationnels.

En milliers d'euros	1er semestre 2011	1er semestre 2010		Total
		Activités poursuivies	Activités cédées	
Dotations aux provisions de restructuration et litiges	(1348)			
Reprises de provisions de restructuration et litiges	235	47		47
Charges de restructuration et litiges	(246)	(87)	(341)	(428)
Plus values (moins values) nettes sur cession d'actifs	(261)	139	847	986
Autres produits	2	(84)	15	(69)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS	(1618)	15	521	536

Les dotations aux provisions de restructurations et litiges comprennent principalement la dotation sur le litige avec les anciens salariés du site de Givet (0,9 M€) et la dotation complémentaire sur les litiges liés à l'amiante (0,3 M€).

13. – Charges financières.

En milliers d'euros	1er semestre 2011	1er semestre 2010		Total
		Activités poursuivies	Activités cédées	
Produits d'intérêts et assimilés	53	32		32
Charges d'intérêts et assimilés	(3 376)	(3 863)	(280)	(4 143)
Coût de l'endettement net	(3 323)	(3 831)	(280)	(4 111)
Produits (Charge) de change	(119)	688		688
Produits (charges) autres	(644)	(620)	(56)	(676)
Autres produits et charges financiers	(763)	68	(56)	12
Charges financières nettes	(4 086)	(3 763)	(336)	(4 099)

Au 30 juin 2011, les « Autres produits et charges financiers », comprennent notamment 276 k€ d'intérêts relatifs à la garantie bancaire qui permet de suspendre le paiement de l'amende infligée par la Commission Européenne jusqu'au terme des procédures en cours (recours devant le Tribunal de première instance des communautés européennes).

14. - Charges d'impôts sur le résultat.

En milliers d'euros	1er semestre 2011	1er semestre 2010		Total
		Activités poursuivie s	Activités cédées	
(Charges) Produits d'impôt exigible	(1 229)	(798)	(706)	(1 504)
(Charges) Produits d'impôt différé	1 541	2 490	689	3 179
Impôt sur le résultat	312	1 692	(17)	1 675

Les impôts différés ont été calculés sur la base d'un taux effectif moyen d'impôt estimé par filiale, appliqué au résultat avant impôt.

Les déficits reportables activés antérieurement sur la société Gascogne Laminates Switzerland ont été dépréciés à hauteur de 0,3 M€.

Aucun déficit au titre du résultat 2011 concernant les filiales étrangères n'a été activé au 1^{er} semestre 2011 en l'absence des perspectives de recouvrabilité.

15. - Parties liées.

15.1. - Opérations avec les principaux dirigeants.

Les principaux dirigeants perçoivent des rémunérations sous forme d'avantages au personnel à court terme, d'avantages accordés au personnel postérieurs à l'emploi et de paiement fondés sur les actions. La rémunération globale perçue par les principaux dirigeants s'est élevée à 763 193€ au 30 juin 2011.

Frédéric Doulcet est devenu Président Directeur Général à l'issue de l'Assemblée Générale du 28 juin 2011 qui n'a pas reconduit le mandat de François Vittoz.

Le contrat de travail de François Vittoz, suspendu lors de sa nomination en tant que mandataire social, a repris effet suite à sa révocation lors de l'Assemblée Générale du 28 juin 2011. Une procédure de licenciement a été initiée au cours du mois de juillet 2011.

15.2. - Autres parties liées.

Les principales transactions réalisées avec les parties liées (sociétés mises en équivalence), ainsi que les créances et dettes opérationnelles vis-à-vis de ces dernières, sont reprises ci-après :

En milliers d'euros	1° Semestre 2011	1° Semestre 2010
Bilan		
Clients et autres débiteurs	162	56
Fournisseurs et autres créditeurs		55
Compte de résultat		
Chiffre d'affaires	253	120
Produits (Charges) opérationnels courants		(119)

15.3. Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence

En milliers d'euros	1° Semestre 2011	1° Semestre 2010
Sacchificio Veneto	(2)	(184)
Total	(2)	(184)

16 – Evénements postérieurs à la clôture

Aucun évènement postérieur à la clôture n'est à signaler hormis la procédure de licenciement de François Vittoz initiée en juillet 2011.

C. – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011

Période du 1er janvier au 30 juin 2011

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Gascogne, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I – Conclusion sur les comptes

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

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

II – Vérification spécifique

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

Mérignac, le 27 juillet 2011

Bordeaux, le 27 juillet 2011

KPMG Audit IS1KPMG AuditKPMG Audit IS Deloitte & Associés

Eric Junières
Associé

Emmanuel Gadret
Associé

