

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 2010

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 31 août 2010

François Vittoz
Président-Directeur Général

A. - RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

I – Faits marquants.

Le premier semestre 2010 constitue une **étape charnière** dans l'évolution du groupe, avec :

- Une modification de périmètre amorçant une réorientation stratégique au travers de la cession en cours de la branche Distribution¹,
- La mise en place de la structure Gascogne Habitat Bois, relais de croissance en ligne avec la stratégie de recentrage sur la croissance « verte »,
- La montée en puissance industrielle des nouveaux investissements,
- Des carnets de commandes en progression et des hausses de prix en cours dans toutes les activités.

Au niveau des activités, le semestre se caractérise par :

Contexte activités :

- Des coûts matières (hors bois) en forte augmentation avec atteinte de niveaux historiquement hauts,
- L'arrêt usine technique programmé de la papeterie pendant 17 jours sur le mois de mars avec un impact résultat de 3,0 M€, (dont 2,1 M€ de perte de marge estimée)
- L'impact du coût de démarrage des investissements (mise au point et référencement), à hauteur de 2,6M€

Tendances commerciales

- Légère reprise des volumes de ventes,
- Niveaux de prix encore en retrait par rapport au premier semestre 2009.

Impacts financiers

- Bonne tenue des taux de marge brute et des coûts fixes,
- Bonne tenue du besoin en fonds de roulement en ligne avec les objectifs.

Dans le cadre du crédit syndiqué, le Groupe a respecté les ratios financiers au 30 juin 2010, et utilise un montant de 105M€ au 30 juin 2010 sur un total de 140M€ autorisé.

Par ailleurs, les prêts bonifiés pour la tempête « Klaus » de janvier 2009 ont été complétés pour un montant de 4,6M€, portant le total à 22,5M€ au 30 juin 2010.

Les lignes bilatérales de financement pour un montant d'autorisation de 22M€ ont été confirmés sur le semestre, et sont utilisées à hauteur de 5M€ au 30 juin 2010.

Les opérations de factoring et de reverse factoring ont également été poursuivies sur le semestre (26,8 M€ au 30 juin 2010).

¹ Cette opération est traitée conformément à la norme IFRS 5 (Actifs non courants détenus en vue de la vente). Dans la suite du rapport de gestion, la branche Distribution est désignée en « activités en cours de cession »

Dans ce contexte, le groupe a poursuivi la mise en oeuvre de ses programmes :

- Baisse des stocks : -14M€ par rapport à juin 2009 hors impact stockage bois de tempête (-12%).
- Forte baisse du besoin en fonds de roulement : -19,1M€ hors impact stockage bois de tempête par rapport à juin 2009 (-20,5%).
- Légère progression du taux de marge brute à 44,8% contre 43,3% au premier semestre 2009, malgré la hausse du coût des matières premières (hors bois).
- Maîtrise de la gestion du cash, avec une baisse de l'endettement net qui s'élève à 119,1M€, et 98,9M€ hors impact stockage bois de tempête, contre respectivement 110,7M€ et 107,9M€ au 30 juin 2009. Cette variation d'endettement hors impact stockage bois de -9,0M€ s'explique par une génération de free cash-flow de 25,3M€ sur les 12 derniers mois (hors impact stockage du bois de tempête) tout en ayant maintenu les investissements de développement.

Changement de méthode comptable

Conformément à l'amendement à la norme IAS 19 – Avantages au personnel, le Groupe a décidé d'adopter en 2010 l'option pour la comptabilisation en capitaux propres des écarts actuariels, nets d'impôts différés, sur l'ensemble des engagements de retraite à prestation définies.

Jusqu'à maintenant, les écarts actuariels étaient intégralement comptabilisés en compte de résultat.

Les autres composantes de variation de la provision sont comptabilisées dans les rubriques suivantes du compte de résultat :

- coût des services rendus : en frais de personnel (résultat opérationnel courant)
- intérêts financier de désactualisation : en autres produits et charges financiers (charges financières)
- rendement attendu des actifs du régime : en autres produits et charges financiers (produits financiers)
- coût des services passés : en frais de personnel (résultat opérationnel courant)

Cette nouvelle méthode permettra d'éliminer une forte volatilité dans les résultats induite par les modifications des hypothèses actuarielles et en particulier des taux d'actualisation dont l'évolution résulte de paramètres macro-économiques externes non maîtrisables par le Groupe.

Afin d'assurer la comparabilité des données et conformément à IAS 8, les états financiers de l'exercice 2009 et du premier semestre 2009 ont été retraités.

Les impacts de ce changement de méthode sur les états financiers consolidés sont les suivants :

<i>En millions d'euros</i>	30.06.10	30.06.09	31.12.09
Résultat opérationnel courant	1,9	0,4	0,8
Charges financières	-0,4	-0,4	-0,7
Impôt sur les sociétés	-0,5	0,0	0,0
Résultat de l'ensemble consolidé	1,0	0,0	0,1
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-1,0	0,0	-0,1

II – Activités et résultats du groupe.

Le **chiffre d'affaires** de 289,7 M€ (dont 63,1 M€ pour les activités en cours de cession) au 30 juin 2010 est en hausse de 3,1% par rapport au 30 juin 2009 (+8,8M€ dont + 3,3 M€ pour les activités en cours de cession), avec des évolutions différentes selon les activités :

- Bois : +13,1%
- Papier : +11,7%
- Sacs : -6,9%
- Complexes : -0,6%
- Distribution : +5,5% (activité en cours de cession)

Le **résultat opérationnel courant**, après impact de l'arrêt d'usine pour -3,0 M€ et des coûts de démarrage des investissements pour -2,6 M€, est de -1,3M€ contre +3,2M€ au premier semestre 2009 (dont respectivement -0,1 M€ et +1,3 M€ pour les activités en cours de cession). Hors impact de l'arrêt programmé de la papeterie, le résultat opérationnel courant s'établit à +1,7M€.

La variation de -4,5M€ (dont -1,4 M€ pour les activités en cours de cession) par rapport au premier semestre 2009 s'explique par les principaux impacts suivants :

- Volumes de ventes : +8,5M€
- Arrêt usine papeterie : -3,0M€
- Energie, matières premières, autres frais variables : -1,5M€
- Prix et mix : -2,5M€
- Coûts fixes : - 1,5M€
- Coûts de démarrage des investissements 2009 : -2,6M€
- Amortissements/provisions nettes : -1,9M€

Les **autres produits et charges opérationnels** présentent un solde net positif de 0,5M€ (dont 0,5 M€ pour les activités en cours de cession).

Le **résultat opérationnel** ressort à -0,7M€ contre +3,9M€ au 30 juin 2009 (dont respectivement 0,4 M€ et 1,2 M€ pour les activités en cours de cession).

Le **résultat financier** passe de -5,8M€ à -4,1M€ à fin juin 2010 (dont respectivement - 0,3 M€ et - 0,3 M€ pour les activités en cours de cession), soit une amélioration de 1,7M€ : baisse du coût de l'endettement financier net de 0,4M€ (effet taux), et effet de change positif de 1,3M€ lié principalement aux couvertures en dollar.

Le **résultat net consolidé** qui enregistre un produit d'impôt de 1,7M€, ressort à -3,3M€ contre -1,3M€ au 30 Juin 2009 (dont respectivement 0 M€ et 0,7 M€ pour les activités en cours de cession).

Structure financière.

- Les dépenses d'investissements industriels (nettes des cessions), s'élèvent à 6,9M€ contre 13,0M€ au premier semestre de l'exercice précédent, correspondant pour l'essentiel aux échéances des programmes lancés en 2009.

- Le besoin en fonds de roulement d'exploitation s'élève à 94,6M€ contre 96,3M€ au 30 juin 2009. Hors impact du stockage de bois de tempête, il est de 74,4M€ contre 93,5M€, soit une baisse de 19,1M€ (-20,5%) : forte réduction des stocks de -14,0M€ (hors stockage bois de tempête), et baisse des postes clients et fournisseurs pour un montant net de 5,1M€.

- Le free cash flow² se monte à 1,7M€, et 6M€ hors impact stockage du bois de tempête, contre respectivement 18,2M€ et 20,9M€ au cours du premier semestre 2009.
- L'endettement net ressort à 119,1M€, contre 110,7M€ au 30 juin 2009. Hors impact stockage de bois de tempête, il passe de 107,9M€ au 30 juin 2009 à 98,9M€ à fin juin 2010, soit une baisse de 9M€ (-8,3%).
- Les capitaux propres s'élèvent à 177,4M€ en baisse de 4,1M€ par rapport au 31 décembre 2009 principalement liée à la perte du semestre.
- L'actif net par action ressort à 89 €.
- Le gearing s'élève à 67,1%, contre 61,6% au 30 juin 2009.

Capital.

Le capital est composé de 1 993 963 actions au 30 juin 2010.
Depuis le 1er juillet 2010 aucune nouvelle action n'a été créée.

Au cours du semestre, la société a reçu la notification de plusieurs franchissements de seuils :

- Financière de l'Echiquier : franchissement à la hausse du seuil de 5% du capital
- FCPE Gascogne Investissement : franchissement à la baisse du seuil de 5% des droits de vote
- DRT : franchissement à la baisse du seuil de 2,5 % des droits de vote
- TOCQUEVILLE : franchissement à la hausse du seuil de 12,5% des droits de vote
- MEYSSET DEVELOPPEMENT : franchissement à la baisse du seuil de 7,5% des droits de vote

Depuis le 1er juillet 2010, nous avons reçu le franchissement de seuil à la baisse de 10 % des droits de vote de COMPAGNIE D'INVESTISSEMENTS DE PARIS (groupe BNP).

L'action a évolué dans une fourchette de 28,21 € à 40€. Le volume moyen journalier des transactions s'élève à 1031.

Au 30 juin 2010, le cours était de 36,50 € contre 32,09 € au 31 décembre 2009.

III - Activité et résultats des branches.

1 - Activité Bois : Des résultats en baisse dans un contexte secteur difficile

La branche affiche une hausse de 13,1% du chiffre d'affaires à 45,7M€, confirmant la reprise de l'activité dans la continuité de la fin de l'année 2009 :

- forte reprise de l'activité forestière,
- bon développement des ventes en sciage (+27%),
- baisse des produits de décoration (-10%), qui continuent d'évoluer dans des conditions de marché difficiles
- montée en puissance des murs à ossature bois,

Malgré cette hausse de chiffre d'affaires, le résultat opérationnel courant s'établit à +1,3M€ contre +4,4M€, soit une baisse de 3,1M€, pénalisé par les écarts sur prix de vente (-0,8M€), les prix matières, transports et autres frais variables (-1,4M€), les coûts de démarrage de Gascogne Habitat Bois (-0,4M€), la hausse des amortissements et provisions nettes (-1,1M€), partiellement compensés par la baisse des coûts fixes (+0,6M€).

² 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.

2 - Activité Papier : Amélioration de la rentabilité hors arrêt usine programmé et montée en puissance de la coucheuse

Le chiffre d'affaires enregistre une progression de 11,7% à 43M€, et de 19,4% hors impact arrêt usine. L'activité du semestre a été marquée par les éléments suivants :

- très fort carnet de commandes et charge machine élevée,
- arrêt technique programmé de 17 jours en mars,
- mise en place de hausses successives de prix de vente,
- mise au point industrielle et développement technico-commercial de l'activité « couchage »,
- bonne tenue de la marge brute,
- lancement du projet de chaudière biomasse.

Le résultat opérationnel courant s'établit à -4,2M€ (-1,2M€ hors arrêt usine), contre -3,4 M€ au 30 juin 2009, soit une variation de -0,8M€ :

- impact de l'arrêt usine : -3,0M€,
- gains matières premières/énergie : +1,5M€,
- hausse volumes : +2,0M€,
- impact frais fixes : -1,1 M€
- impact positif de la mise au point de la nouvelle coucheuse : +0,4M€ sur mai/juin,
- hausse des amortissements/provisions : -0,6M€.

3 - Activité Sacs : Dégradation de la rentabilité dans un contexte de pincement provisoire de marge.

L'activité a évolué dans un environnement de plus en plus haussier des matières premières. Le chiffre d'affaires est en recul de 6,9% à 49,5M€, avec des niveaux de prix en retrait, et l'annonce de hausses pour application progressive.

Les principales évolutions par marché sont les suivantes :

- Sacs industriels :
 - o abandon de volumes sur des marchés non rentables (site de Mimizan),
 - o bonne résistance du site de Nantes,
 - o léger recul de l'Allemagne,
 - o restructuration en Grèce sur un marché local difficile,
 - o forte progression de la Tunisie.
- Sacs grand public :
 - o Progression dans le pet-food plastique avec nouvelle complexeuse à Mimizan,
 - o Montée en puissance de l'Allemagne,
 - o Mise au point réussie de nombreuses éco-innovations.

Le résultat opérationnel courant s'établit à +0,4M€, contre +1,0 M€ au 30 juin 2009, sous l'effet des écarts sur prix de vente (-1,5M€), des écarts de volumes (+0,2M€), de coûts non récurrents de début d'année (-0,4M€), partiellement compensés par des gains sur matières premières et énergie (+0,8M€), et la baisse des coûts fixes (+0,3M€).

4 - Activité Complexes : Forte progression du résultat dans un contexte d'envolée des coûts matières, avec la poursuite des améliorations opérationnelles du site de Dax.

Dans un environnement contrasté, l'activité affiche une relative résistance avec un chiffre d'affaires quasi stable à 88,4M€, soit -0,6% :

- augmentation des ventes sur les segments stratégiques,
- bon niveau de la charge machine sur tous les sites,
- hausses des prix de vente sur tous les produits,
- confirmation du retournement de Dax,
- hausses des coûts des matières premières à un niveau historique.
- montée en puissance de l'imprimeuse hélios en Allemagne,

Le résultat opérationnel courant est en forte progression, passant de +0,3M€ à +2,4M€, soit une hausse de 2,1M€ expliquée essentiellement comme suit :

- hausse matières premières/énergie : -1,5M€,
- coûts fixes : -0,8M€,
- Amélioration du mix : +5,1M€,
- prix de vente : +0,2M€,
- gains sur frais variables de production : +0,1M€
- mise au point industrielle et homologation de nouveaux produits sur l'imprimeuse en Allemagne (coûts non récurrents) : -0,8M€,
- hausse des amortissements/provisions : -0,2M€.

L'activité a par ailleurs mis en place de nouvelles hausses de prix de vente avec effets attendus sur le second semestre.

5 - Activité Distribution (en cours de cession) : Des résultats momentanément pénalisés par un pincement du taux de marge brute et le démarrage du centre logistique.

Dans un contexte de légère progression du marché français, le chiffre d'affaires affiche une hausse de +5,5% à 63,1M€, avec :

- une bonne dynamique commerciale et marketing,
- le nouveau centre logistique unique et opérationnel,
- la très forte hausse des coûts d'achats (films et cartons).

Le résultat opérationnel courant s'élève à -0,1M€, contre +1,3M€ au 30 juin 2009, soit une baisse de -1,4M€ :

- hausse des volumes : +1,2M€,
- effet prix/mix : -0,4M€,
- hausse des coûts fixes : -0,7M€,
- frais variables (liés à la hausse du chiffre d'affaires) : -1,1M€,
- amortissements et provisions : +0,1M€,
- coûts non récurrents (liés au démarrage du centre logistique) : -0,5M€

IV. Point sur l'évolution des principaux contentieux.

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 sociétés sont toujours dans l'attente du jugement final.

Litiges liés à l'amiante

pour Gascogne Paper :

- A ce jour :
 - 48 dossiers de demande de reconnaissance de maladie professionnelle ont été déposés devant le CPAM :
 - 41 dossiers reconnus
 - 5 dossiers refusés
 - 2 dossiers en cours d'analyse
 - 34 dossiers ont été déposés devant le TASS pour faute inexcusable sur les 41 dossiers reconnus en maladie professionnelle.
 - Sur ces 34 dossiers :
 - 5 ont été jugés en 2007 par décision du 11 février 2008, dont 4 ont fait appel, sans aboutir (jugement en faveur de Gascogne Paper),
 - 21 ont été jugés en Première Instance le 28 juin 2010, avec une mise en délibéré sur le quatrième trimestre 2010,
 - 8 ont obtenu une demande de renvoi lors de la Première Instance du 28 juin 2010 et seront plaidés sur le premier semestre 2011.

Le total des réclamations s'élèvent à 2,2M€.

pour Gascogne Sack

Aucun élément nouveau n'est intervenu au cours du premier semestre 2010. 2 dossiers de demande de reconnaissance du caractère professionnel de la maladie ont été déposés en 2008 et reconnus comme tels.

Compte tenu de l'absence d'éléments quant à l'issue de ces litiges, aucune provision n'est comptabilisée au 30 juin 2010.

Litige avec la société Onet.

En décembre 2006, Gascogne Paper avait souscrit un contrat de sous-traitance logistique auprès de la société Onet. Le 21 décembre 2007, Gascogne Paper a décidé de mettre fin au contrat par anticipation, en raison d'une qualité de services jugée nettement insuffisante et des pertes d'exploitation qui en résultaient (pertes clients, image...). Le 16 janvier 2008, le tribunal de commerce de Mont-de-Marsan a rendu une ordonnance de référé visant à faire cesser le contrat. En avril 2008, Gascogne Paper a assigné la société Onet avec une demande de dommages et intérêts de 1350 K€. Le 6 mai 2008, la société Onet a assigné Gascogne Paper au tribunal de commerce pour résiliation anticipée du contrat avec une demande de dommages et intérêts de 1148 K€. Le tribunal de commerce de Mont-de-Marsan a ordonné la jonction des deux affaires le 26 septembre 2008. Une audience a eu lieu le 16 janvier 2009, et le délibéré du 5 juin 2009 a condamné Gascogne Paper au versement d'une indemnité de 120K€, et Onet à une indemnité de 240K€. Onet a fait appel de la décision, et aucune écriture relative au jugement n'a été comptabilisée au 30 juin.

Litige avec les anciens salariés du site de Givet

A la suite de l'annonce de la fermeture du site de Givet, 43 salariés avaient ouvert en décembre 2009 des actions individuelles afin d'obtenir des primes supra légales supplémentaires à celles déjà versées. A ce jour, ce sont 55 actions individuelles qui sont ouvertes, pour une demande d'indemnisation globale de 1,9M€. Estimant que cette demande est infondée, la société n'a pas constitué de provision à ce titre.

V - Evolution et perspectives.

Le 2^{ème} semestre devrait connaître une amélioration compte tenu des hausses de prix, de la montée en puissance des nouveaux investissements, de la poursuite des innovations produits, ainsi que de l'amélioration de la structure financière.

Par ailleurs, le lancement de Gascogne Habitat Bois, première offre industrielle de clos couvert posé sur un marché de la construction à ossature bois en fort développement est prometteur : le management estime que ses 3 premiers mois d'activité généreront environ 5M€ de commandes.

Ce relais de croissance « écologique » s'inscrit en toute logique dans la stratégie de Gascogne, opérateur majeur de la filière bois en France.

Saint Paul lès Dax, le 23 juillet 2010

VI – Evénements postérieurs à la clôture

La cession de Cenpac à Raja a été réalisée en date du 30 juillet 2010 pour un prix de vente de 44,1 M€ dégageant une plus value après impôt de 14,8M€ qui sera constatée au 2ème semestre.

B – Etats financiers consolidés intermédiaires résumés arrêtés au 30 juin 2010

Les informations comparatives 2009 présentées dans ce document ont été retraitées compte tenu du changement de méthode comptable concernant la norme IAS 19 (décrit dans la note 2.5) et afin de refléter le classement de la Branche Distribution conformément à la norme IFRS 5 (décrit dans la note 2.4).

I.– Résultat global intermédiaire au 30 juin 2010.

(En milliers d'euros)	Notes	1° semestre 2010	1° semestre 2009	Exercice 2009
ACTIVITES POURSUIVIES				
Chiffre d'affaires	5	229 563	224 241	552 081
Variation des stocks des produits en cours et produits finis		4 367	(3 727)	(10 701)
Achats consommés		(107 852)	(99 898)	(261 977)
Charges externes		(59 313)	(55 240)	(127 600)
Frais de personnel		(53 467)	(52 504)	(120 115)
Impôts et taxes		(4 289)	(4 756)	(10 411)
Dotations aux amortissements		(11 615)	(10 570)	(22 653)
(Dotations) Reprises de provisions		85	79	(174)
Autres produits et charges d'exploitation		1 392	4 222	4 673
Résultat opérationnel courant		(1 129)	1 847	3 123
Autres produits et charges opérationnels	12	15	863	9 241
Résultat opérationnel		(1 114)	2 710	12 364
Coût de l'endettement financier net		(3 831)	(4 206)	(8 984)
Autres produits et charges financiers	13	68	(1 272)	(1 572)
Charges financières		(3 763)	(5 478)	(10 556)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	15.3	(184)	(2)	134
Résultat avant impôt		(5 061)	(2 770)	1 942
Impôt sur le résultat	14	1 692	856	(1 452)
Résultat net des activités poursuivies		(3 369)	(1 914)	490
attribuable à:				
. actionnaires de Gascogne		(3 370)	(1 914)	490
. intérêts minoritaires		1		
ACTIVITES EN COURS DE CESSION				
Résultat net des activités en cours de cession	2.4	34	598	
attribuable à:				
. actionnaires de Gascogne SA		34	598	
. intérêts minoritaires				
Résultat de l'ensemble consolidé		(3 335)	(1 316)	490
attribuable à:				
. actionnaires de Gascogne SA		(3 336)	(1 316)	490
. intérêts minoritaires		1	0	0
Résultat de base par action (en €)		(1,71)	(0,68)	0,25
Résultat dilué par action (en €)		(1,71)	(0,68)	0,25
Résultat de l'ensemble consolidé		(3 335)	(1 316)	490
Variation des écarts de conversion		472	(193)	(176)
Variation de juste valeur des instruments financiers		(251)	1 453	1 203
Variation des écarts actuariels sur les régimes de retraite		(1 523)	(40)	(83)
Impôts sur les opérations en capitaux propres		588	(483)	(405)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres		(714)	737	539
Résultat global de l'ensemble consolidé		(4 049)	(579)	1 029
attribuable à:				
. actionnaires de Gascogne SA		(4 050)	(579)	1 029
. intérêts minoritaires		1		

II. – Bilan consolidé intermédiaire au 30 juin 2010.

(En milliers d'euros)	Notes	1 ^o semestre 2010	Exercice 2009
Actif			
Immobilisations incorporelles	8	15 189	32 557
Immobilisations corporelles	8	200 101	212 833
Titres mis en équivalence		2 556	2 740
Actifs financiers non courants		8 419	6 633
Impôts différés actif		1 251	2 425
Actif non courant		227 516	257 188
Stocks		114 260	114 715
Clients et autres débiteurs		89 818	107 573
Autres actifs courants		5 257	6 694
Impôt sur les bénéficiaires à récupérer		793	2 024
Actifs financiers courants		312	814
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	25 868	26 743
Actifs d'activités en cours de cession	2.4	86 869	0
Actif courant		323 177	258 563
Total de l'actif		550 693	515 751
Capitaux propres et passif			
	Notes	1 ^o semestre 2010	Exercice 2009
Capitaux propres			
Capital		29 909	29 909
Primes d'émission, de fusion, d'apport		44 561	44 561
Réserves consolidées		112 382	112 029
Réserves liées à la variation de juste valeur des instruments financiers		(1 825)	(1 660)
Réserves liées aux gains et pertes actuariels		(1 095)	(74)
Actions propres		(3 121)	(3 121)
Ecart de conversion		(152)	(624)
Résultat consolidé		(3 335)	490
Capitaux propres, part du groupe	9	177 324	181 510
Intérêts minoritaires		39	38
Total des capitaux propres consolidés		177 363	181 548
Passif			
Emprunts et dettes financières, part à plus d'un an	10	89 159	93 571
Engagements de retraite et autres avantages	11.1	15 381	15 931
Provisions, part à plus d'un an	11.2	15 467	2 491
Autres passifs non courants		6 002	6 540
Impôts différés passif		6 862	10 977
Passif non courant		132 871	129 510
Emprunts et dettes financières, part à moins d'un an (*)	10	46 916	47 748
Provisions, part à moins d'un an	11.2	1 066	14 565
Fournisseurs et autres créditeurs		117 461	131 252
Autres passifs courants		16 416	10 816
Impôt sur les bénéficiaires à payer		662	312
Passifs d'activités en cours de cession	2.4	57 938	0
Passif courant		240 459	204 693
Total du passif		373 330	334 203
Total du passif et des capitaux propres		550 693	515 751

III. – Tableau des flux de trésorerie au titre du 1^{er} janvier au 30 juin 2010.

(En milliers d'euros)	1 ^o semestre 2010	1 ^o semestre 2009
Résultat net de l'ensemble consolidé	(3 335)	(1 339)
Charge d'impôt	(1 675)	(600)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	184	2
Charges financières	4 099	5 412
Dotations aux amortissements	12 459	11 252
Dotations (reprises) aux provisions	(205)	(1 251)
Pertes (profits) sur cessions d'actifs immobilisés	(987)	(396)
Autres charges (produits) non générateurs de flux	(742)	(377)
Capacité d'autofinancement avant impôts, quote-part des sociétés mises en équivalence et charges financières	9 798	12 703
Variation des stocks	(8 558)	7 863
Variation des clients et autres débiteurs	(10 721)	13 010
Variation des fournisseurs et autres créditeurs	15 875	(9 828)
Variation des autres créances et dettes	(336)	(4 220)
Flux générés par l'activité	6 058	19 528
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0	0
Intérêts payés	(3 747)	(5 027)
Impôts payés	669	3 649
Flux de trésorerie opérationnels	2 980	18 150
<i>dont activités en cours de cession</i>	<i>(2 289)</i>	<i>5 863</i>
Acquisitions d'immobilisations	(12 285)	(12 867)
Cessions d'immobilisations	3 434	1 739
Décalages de trésorerie liés aux opérations d'investissement	1 974	(1 932)
Acquisition de filiale sous déduction de la trésorerie acquise	0	0
Cession de filiale sous déduction de la trésorerie cédée	0	0
Flux de trésorerie d'investissement	(6 877)	(13 060)
<i>dont activités en cours de cession</i>	<i>2 108</i>	<i>(561)</i>
Excédent (besoin) de financement	(3 897)	5 090
Dividendes versés au cours de l'exercice par la société mère	0	0
Augmentation de capital	0	0
Subventions d'investissement reçues	25	2 012
Augmentation (Diminution) des dettes financières	(3 665)	(3 150)
Décalages de trésorerie liés aux opérations de financement	(74)	(196)
Flux de trésorerie de financement	(3 714)	(1 334)
<i>dont activités en cours de cession</i>	<i>(415)</i>	<i>(432)</i>
Variation de la trésorerie nette	(7 611)	3 756
<i>dont activités en cours de cession</i>	<i>(596)</i>	<i>4 870</i>
Autres mouvements	(221)	52
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	(9 941)	(27 845)
<i>dont activités en cours de cession</i>	<i>(20 153)</i>	<i>(23 806)</i>
Variation de la trésorerie nette	(7 611)	3 756
Autres mouvements (dont variation de change)	221	(52)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	(17 331)	(24 141)
<i>dont activités en cours de cession</i>	<i>(20 749)</i>	<i>(18 942)</i>

IV. – Tableau de variation de capitaux propres consolidés au 30 juin 2010.

En milliers d'euros	Capital	Primes émission de fusion d'apport	Réserves et résultat consolidés	Réserves liées aux gains et pertes actuariels (*)	Réserves liées à la variation de juste valeur des instruments financiers	Actions propres	Ecarts de conversion	Capitaux propres part du Groupe	Minoritaires	Capitaux propres
Situation au 1er Janvier 2009	29 909	44 561	112 177	(*)	(2 449)	(3 454)	(448)	180 296	166	180 462
Autres éléments du résultat global				(23)	953		(193)	737		737
Résultat net de la période			(1 339)	23				(1 316)		(1 316)
Total des produits et des charges comptabilisés au titre de la période	0	0	(1 339)	0	953	0	(193)	(579)	0	(579)
Augmentation de capital								0		0
Dividende distribué								0		0
Paiements fondés sur des actions			(138)					(138)		(138)
Autocontrôle						138		138		138
Autres éléments comptabilisés en capitaux propres			(54)					(54)	(128)	(182)
Situation au 30 Juin 2009	29 909	44 561	110 646	0	(1 496)	(3 316)	(641)	179 663	38	179 701
Situation au 1er Janvier 2010	29 909	44 561	112 519	(74)	(1 660)	(3 121)	(624)	181 510	38	181 548
Autres éléments du résultat global				(1 021)	(165)		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	0	0	(3 335)	(1 021)	(165)	0	472	(4 049)	1	(4 048)
Augmentation de capital								0		0
Dividende distribué								0		0
Paiements fondés sur des actions								0		0
Autocontrôle								0		0
Autres éléments comptabilisés en capitaux propres			(137)					(137)		(137)
Situation au 30 Juin 2010	29 909	44 561	109 047	(1 095)	(1 825)	(3 121)	(152)	177 324	39	177 363

(*) L'impact au 1^{er} janvier 2009 du reclassement des pertes et gains actuariels des réserves consolidées à la rubrique 'Réserves liées aux pertes et gains actuariels' du fait du changement de méthode conformément à la norme IAS 19 (décrit en note 2.5) n'a pas été calculé compte tenu de la difficulté à reconstituer cette information dans les années antérieures. Les impacts en 2009 et 2010 sont décrits dans la note 2.5

V. – Notes sur les états financiers intermédiaires consolidés résumés au 30 juin 2010.

1.- Entité présentant les états financiers

Gascogne SA 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 SA pour les 6 mois écoulés au 30 juin 2010 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, et la distribution d'emballages.

Les états financiers consolidés du groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2009 sont disponibles sur demande au siège social ou sur www.groupe-gascogne.com.

2.- Bases de préparation.

2.1. Déclaration de conformité.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été établis en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 *Information financière intermédiaire*, tirée des 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 2009.

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 23 juillet 2010.

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 2010 et adoptés par l'Union Européenne :

- La norme IFRS 3 révisée – Regroupements d'entreprise
- La norme IAS 27 révisée – Etats financiers consolidés et individuels
- L'amendement d'IAS 39 relatif aux éléments éligibles à la comptabilité de couverture,
- L'amendement d'IFRS 2 relatif aux transactions intragroupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie,
- L'interprétation IFRIC 12 – Accords de concession de services,
- L'interprétation IFRIC 15 – Accords pour la construction de biens immobiliers,
- L'interprétation IFRIC 16 – Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger,
- L'interprétation IFRIC 17 – Distributions en nature aux actionnaires,
- L'interprétation IFRIC 18 – Transferts d'actifs des clients,
- Projets annuel d'amélioration des IFRS

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 :

- L'amendement d'IAS 32 relatif au classement des droits de souscription émis
- La norme IAS 24 révisée – Informations relatives aux parties liées
- La norme IFRS 9 – Instruments financiers
- 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

A l'exception de la norme IFRS 9 pour laquelle les impacts sont difficiles à estimer à ce jour, ces textes ne devraient 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

Suite à l'annonce le 31 mai 2010 du projet de cession de la branche Distribution (Cenpac) à Raja, la branche Distribution est considérée au 30 juin 2010 comme une activité en cours de cession, et les états financiers consolidés sont présentés selon les dispositions de la norme IFRS 5.

Le résultat de Cenpac est présenté sur une ligne distincte du compte de résultat « résultat net des activités en cours de cession » et fait l'objet d'un retraitement dans le tableau de flux de trésorerie et le compte de résultat sur les périodes du 1^{er} semestre 2010 et du 1^{er} semestre 2009.

Les actifs et passifs de Cenpac sont présentés sur des lignes séparées au bilan du Groupe 'actifs des activités en cours de cession' à l'actif et 'passifs des activités en cours de cession', sans retraitement des périodes antérieures.

Le détail des produits et charges relatifs aux activités en cours de cession est le suivant :

(En milliers d'euros)	1 ^o semestre 2010	1 ^o semestre 2009
Chiffre d'affaires	63 839	60 588
<i>dont chiffre d'affaires externe</i>	<i>63 075</i>	<i>59 755</i>
<i>dont chiffre d'affaires intragroupe</i>	<i>764</i>	<i>833</i>
Variation des stocks des produits en cours et produits finis	0	0
Achats consommés	(41 384)	(38 336)
Charges externes	(10 559)	(9 216)
Frais de personnel	(10 205)	(10 051)
Impôts et taxes	(1 037)	(883)
Dotations aux amortissements	(844)	(682)
(Dotations) Reprises de provisions	68	(36)
Autres produits et charges d'exploitation	(12)	(67)
	0	0
Résultat opérationnel courant	(134)	1 317
Autres produits et charges opérationnels	521	(108)
Résultat opérationnel	387	1 209
Coût de l'endettement financier net	(280)	(288)
Autres produits et charges financiers	(56)	(50)
	0	0
Charges financières	(336)	(338)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0	0
Résultat avant impôt	51	871
Impôt sur le résultat	(17)	(273)
Résultat net des activités en cours de cession	34	598
Résultat de base par action (en €)	0,02	0,31
Résultat dilué par action (en €)	0,02	0,31

2.5. Changement de méthode comptable

Conformément à l'amendement à la norme IAS 19 – Avantages au personnel, le Groupe a décidé d'adopter en 2010 l'option pour la comptabilisation en capitaux propres des écarts actuariels, nets d'impôts différés, sur l'ensemble des engagements de retraite à prestation définies.

Jusqu'à maintenant, les écarts actuariels étaient intégralement comptabilisés en compte de résultat.

Les autres composantes de variation de la provision sont comptabilisées dans les rubriques suivantes du compte de résultat :

- coût des services rendus : en frais de personnel (résultat opérationnel courant)
- intérêts financier de désactualisation : en autres produits et charges financiers (charges financières)
- rendement attendu des actifs du régime : en autres produits et charges financiers (produits financiers)
- coût des services passés : en frais de personnel (résultat opérationnel courant)

Cette nouvelle méthode permettra d'éliminer une forte volatilité dans les résultats induite par les modifications des hypothèses actuarielles et en particulier des taux d'actualisation dont l'évolution résulte de paramètres macro-économiques externes non maîtrisables par le Groupe.

Afin d'assurer la comparabilité des données et conformément à IAS 8, les états financiers de l'exercice 2009 et du premier semestre 2009 ont été retraités.

Les impacts de ce changement de méthode sur les états financiers consolidés sont les suivants :

<i>En millions d'euros</i>	30.06.10	30.06.09	31.12.09
Résultat opérationnel courant	1,9	0,4	0,8
Charges financières	-0,4	-0,4	-0,7
Impôt sur les sociétés	-0,5	0,0	0,0
Résultat de l'ensemble consolidé	1,0	0,0	0,1
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-1,0	0,0	-0,1

2.6. 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.

2.7. 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.

Pour toutes les unités génératrices de trésorerie, le Groupe a conclu à l'absence d'indice de perte de valeur au 30 juin 2010.

Ces estimations ont été réalisées selon les mêmes démarches d'évaluation qu'à fin 2009.

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 2009.

4. - Gestion des risques financiers.

Le groupe a couvert 93 % de ses expositions à la variation du dollar pendant le premier semestre et dispose au 30 juin 2010 de la couverture de 91,5% environ de son exposition sur la fin de l'année.

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 2009.

5. - Information sectorielle.

(En milliers d'euros)								1 ^{er} Semestre 2010
	Activité Bois	Activité Papier	Activité Sacs	Activité Complexes	Financier	Total des activités poursuivies (*)	Activités en cours de cession	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)	(47 218)	(49 130)	(85 914)	(1 122)	(227 745)	(63 209)	(290 954)
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 équivalences			(184)			(184)		(184)

(En milliers d'euros)								1 ^{er} Semestre 2009
	Activité Bois	Activité Papier	Activité Sacs	Activité Complexes	Financier	Total des activités poursuivies (*)	Activités en cours de cession	Total Groupe
Chiffre d'affaires	40 403	38 554	53 200	88 922	118	221 197	59 755	280 952
Charges opérationnelles courantes	(35 979)	(41 984)	(52 172)	(88 579)	(636)	(219 350)	(58 438)	(277 788)
Résultat opérationnel courant	4 424	(3 430)	1 028	343	(518)	1 847	1 317	3 164
Résultat opérationnel	4 448	(2 938)	1 042	499	(341)	2 710	1 209	3 919
Résultat des sociétés mises en équivalences			(2)			(2)		(2)

(*) Le chiffre d'affaires ne correspond pas à celui du compte de résultat, car le chiffre d'affaires du compte de résultat respectivement de 224.241k€ en juin 2009 et de 229.563 k€ en juin 2010 des activités poursuivies intègre le chiffre d'affaires réalisé avec les activités en cours de cession pour respectivement 3.044 k€ en 2009 et 2.046 k€ en 2010.

Le groupe dispose de 5 secteurs à présenter, comme décrit ci-après, qui correspondent aux unités opérationnelles stratégiques du groupe. Les unités opérationnelles stratégiques du groupe offrent des produits et des services distincts et sont dirigés séparément dans la mesure où elles nécessitent la mise en œuvre de stratégies technologiques et commerciales différentes. 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,
- activité Distribution : la vente de tous moyens d'emballage, papier cadeau, papier alimentaire, adhésifs, etc.

L'activité Distribution est en cours de cession (Voir paragraphe 2.4).

6. - Evolution du périmètre.

Le périmètre de consolidation n'a pas connu d'évolution au cours du premier semestre 2010.

7. - Sinistres subis.

Le Groupe n'a pas subi de sinistre au cours du 1^{er} semestre 2010.

Les dossiers d'assurances en cours au 31 décembre 2009, concernant l'incendie du site de Ensisheim de la société Mupa d'une part et l'incendie du site de Saint Symphorien de la société Gascogne Wood Products d'autre part, ont été soldés au cours du 1^{er} semestre 2010.

8. - Immobilisations incorporelles et corporelles

(En milliers d'euros)	Immobilisations incorporelles (*)	Immobilisations corporelles	Total
Valeurs brutes			
Valeurs au 31 décembre 2009	58 371	575 493	633 864
Acquisitions	844	9 446	10 290
Cessions	(47)	(4 254)	(4 301)
Ecart de conversion	214	3 070	3 284
Autres	791	(371)	420
Activités en cours de cession	(22 486)	(15 621)	(38 107)
Valeurs au 30 juin 2010	37 687	567 763	605 450
Amortissements et dépréciations			
Valeurs au 31 décembre 2009	(25 814)	(362 660)	(388 474)
Dotations aux amortissements	(540)	(12 104)	(12 644)
Diminutions d'amortissements	47	2 336	2 383
Dépréciations des actifs			0
Ecart de conversion		(2 247)	(2 247)
Autres	22	(22)	0
Activités en cours de cession	3 787	7 035	10 822
Valeurs au 30 juin 2010	(22 498)	(367 662)	(390 160)
Valeurs nettes au 30 juin 2010	15 189	200 101	215 290

(*) Goodwills inclus

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

(En milliers d'euros)	Exercice 2009	Variation	Reclassement	30 juin 2010		Total
				Activités poursuivies	Activités en cours de cession	
UGT BOIS	6 648			6 648		6 648
UGT AIGIS				0		0
UGT GSR	2 417	49		2 466		2 466
UGT COMPLEXES (*) (**)	954	166	457	1 577		1 577
UGT DISTRIBUTION (**)	18 440		(457)		17 983	17 983
Montant en fin de période	28 459	215	0	10 691	17 983	28 674

(*) Activité Complexes hors Gascogne Laminates Switzerland

(**) Reclassement du goodwill de Mupa dans l'UGT Complexes pour 457 k€

Les variations du goodwill 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	1 ^{er} Semestre 2010	Exercice 2009
Goodwill	2 547	2 547
Immobilisations incorporelles	92	92
Immobilisations corporelles	18 969	18 969
UGT BOIS	21 608	21 608
Goodwill	186	186
Immobilisations incorporelles	199	199
Immobilisations corporelles	16 177	16 177
UGT PAPIER	16 562	16 562
Goodwill	1 323	1 323
Immobilisations incorporelles		
Immobilisations corporelles	1 279	1 279
UGT AIGIS	2 602	2 602
Goodwill	353	353
Immobilisations incorporelles		
Immobilisations corporelles		
UGT COMPLEXES (*)	353	353
TOTAL	41 125	41 125

(*) Activité Complexes hors Gascogne Laminates Switzerland

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

Comme indiqué au paragraphe III.2 de l'annexe aux états financiers du groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2009, le groupe a réalisé au 30 juin 2010 un test de dépréciation sur les quotas figurant à l'actif. Au 30 juin 2010, 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 2009.

9.2. – Actions d'autocontrôle.

Au 30 juin 2010, le nombre d'actions auto-détenues par Gascogne SA s'élève à 44 616 actions, représentant 2,24 % du capital inchangé par rapport au 31 décembre 2009.

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 2010, ni sur le 1^{er} semestre 2009.

9.4. – Distributions.

Aucun dividende n'a été voté, ni distribué sur le 1^{er} semestre 2010 et sur le 1^{er} semestre 2009.

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

10.1. - Ventilation par nature.

(En milliers d'euros)	1 ^{er} Semestre 2010	Exercice 2009
Emprunts et dettes financières, part à plus d'un an		
Emprunts obligataires	1 230	2 330
Emprunts auprès d'établissements de crédit	84 160	85 367
Emprunts relatifs aux location-financements	4 385	5 374
Autres dettes financières	501	500
Total	90 276	93 571
Emprunts et dettes financières, part à moins d'un an		
Emprunts obligataires	1 500	480
Emprunts auprès d'établissements de crédit	7 202	7 715
Emprunts relatifs aux location-financements	2 622	2 658
Autres dettes financières		1
Intérêts courus sur emprunts et dettes financières	127	201
Soldes créditeurs auprès des banques et intérêts courus	44 141	36 693
Autres		
Total	55 592	47 748
Total des emprunts et dettes financières	145 868	141 319
Trésorerie et équivalents de trésorerie		
Valeurs mobilières	10 584	11 191
Disponibilités	16 016	15 471
Autres	161	81
Total	26 761	26 743
Endettement net Groupe	119 107	114 576
Endettement net des activités en cours de cession	8 900	-
Endettement net des activités poursuivies	110 207	-

Les covenants financiers sont respectés au 30 juin 2010.

Gascogne SA			
Ratios à respecter		Niveau au 30 juin 2010	
EBITDA	> 2.20	23 881	2.78
Frais financiers nets consolidés		8 601	
Dettes financières nettes	< 5.30	119 107	4.99
EBITDA		23 881	

10.2. - Variation de l'endettement net.

(En milliers d'euros)	
Endettement net au 31 décembre 2009	114 576
Augmentation (diminution) des emprunts et dettes financières	(3 270)
Augmentation (diminution) de la trésorerie nette	7 591
Ecart de conversion	(14)
Autres mouvements	224
Endettement net Groupe au 30 juin 2010	119 107
Endettement net des activités en cours de cessions au 30 juin 2010	8 900
Endettement net des activités poursuivies au 30 juin 2010	110 207

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

En milliers d'euros Créditeur/(Débiteur)	1 ^{er} Semestre 2010	1 ^{er} Semestre 2009
Soldes créditeurs auprès des banques et intérêts courus	(44 057)	(48 162)
Intérêts courus sur les soldes créditeurs auprès des banques (*)		(24)
Autres (comptes courants à moins d'un an)		
Trésorerie et équivalents de trésorerie actifs	26 761	24 039
Intérêts courus sur les soldes débiteurs auprès des banques (*)	35	42
Trésorerie retenue dans le Tableau des flux de trésorerie	(17 331)	(24 141)

(*) Les intérêts courus sont des produits et charges calculés, 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 2009	15 931
Coûts des services rendus	(169)
Charges financières	422
Gains et pertes actuariels	1 523
Ecart de conversion	84
Autres mouvements	(52)
Engagements au 30 juin 2010	17 739
Engagements des activités en cours de cession au 30 juin 2010	(2 358)
Engagements des activités poursuivies au 30 juin 2010	15 381

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

(En milliers d'euros)	1 ^{er} Semestre 2010	Exercice 2009
Provisions pour litiges	14 167	1 036
Provisions pour impôt	275	255
Provisions pour restructurations et départs		
Provisions environnementales	1 200	1 200
Divers		
Provisions pour risques et charges à long terme	15 642	2 491
Provisions pour litiges	317	13 667
Provisions pour impôt	6	6
Provisions pour pertes / contrats déficitaires	65	27
Provisions pour restructurations et départs	407	411
Divers	366	454
Provisions pour risques et charges à court terme	1 161	14 565
Total Provisions pour litiges	14 484	14 703
Total Provisions pour impôt	281	261
Total Provisions pour pertes / contrats déficitaires	65	27
Total Provisions pour restructurations et départs du personnel	407	411
Total provisions environnementales	1 200	1 200
Total Divers	366	455
Total des provisions pour risques et charges	16 803	17 057
Provisions	16 803	17 057
Provisions des activités en cours de cession	270	-
Provisions des activités poursuivies	16 533	-

La provision comptabilisée fin 2005 au titre de l'amende infligée par la Commission Européenne pour 13,2 M€ a été reclassée en provisions pour risques et charges à long terme.

11.3. - Variation des provisions.

(En milliers d'euros)	Provisions pour risques et charges
Provisions au 31 décembre 2009	17 057
Dotations (reprises)	(254)
Ecart de conversion	
Autres mouvements	
Provisions Groupe au 30 juin 2010	16 803
Provisions des activités en cours de cessions	270
Provisions des activités poursuivies au 30 juin 2010	16 533

11.4. – Litiges.

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 sociétés sont toujours dans l'attente du jugement final.

Litiges liés à l'amiante

pour Gascogne Paper :

- A ce jour :
 - 48 dossiers de demande de reconnaissance de maladie professionnelle ont été déposés devant le CPAM :
 - 41 dossiers reconnus
 - 5 dossiers refusés
 - 2 dossiers en cours d'analyse
 - 34 dossiers ont été déposés devant le TASS pour faute inexcusable sur les 41 dossiers reconnus en maladie professionnelle.
 - Sur ces 34 dossiers :
 - 5 ont été jugés en 2007 par décision du 11 février 2008, dont 4 ont fait appel, sans aboutir (jugement en faveur de Gascogne Paper),
 - 21 ont été jugés en Première Instance le 28 juin 2010, avec une mise en délibéré sur le quatrième trimestre 2010,
 - 8 ont obtenu une demande de renvoi lors de la Première Instance du 28 juin 2010 et seront plaidés sur le premier semestre 2011.

Le total des réclamations s'élève à 2,2M€.

pour Gascogne Sack

Aucun élément nouveau n'est intervenu au cours du premier semestre 2010. 2 dossiers de demande de reconnaissance du caractère professionnel de la maladie ont été déposés en 2008 et reconnus comme tels.

Compte tenu de l'absence d'éléments quant à l'issue de ces litiges, aucune provision n'est comptabilisée au 30 juin 2010.

Litige avec la société Onet.

En décembre 2006, Gascogne Paper avait souscrit un contrat de sous-traitance logistique auprès de la société Onet. Le 21 décembre 2007, Gascogne Paper a décidé de mettre fin au contrat par anticipation, en raison d'une qualité de services jugée nettement insuffisante et des pertes d'exploitation qui en résultaient (pertes clients, image...). Le 16 janvier 2008, le tribunal de commerce de Mont-de-Marsan a rendu une ordonnance de référé visant à faire cesser le contrat. En avril 2008, Gascogne Paper a assigné la société Onet avec une demande de dommages et intérêts de 1 350 K€. Le 6 mai 2008, la société Onet a assigné Gascogne Paper au tribunal de commerce pour résiliation anticipée du contrat avec une demande de dommages et intérêts de 1148 K€. Le tribunal de commerce de Mont-de-Marsan a ordonné la jonction des deux affaires le 26 septembre 2008. Une audience a eu lieu le 16 janvier 2009, et le délibéré du 5 juin 2009 a condamné

Gascogne Paper au versement d'une indemnité de 120K€, et Onet à une indemnité de 240K€. Onet a fait appel de la décision, et aucune écriture relative au jugement n'a été comptabilisée au 30 juin.

Litige avec les anciens salariés du site de Givet

A la suite de l'annonce de la fermeture du site de Givet, 43 salariés avaient ouvert en décembre 2009 des actions individuelles afin d'obtenir des primes supra légales supplémentaires à celles déjà versées. A ce jour, ce sont 55 actions individuelles qui sont ouvertes, pour une demande d'indemnisation globale de 1,9M€. Estimant que cette demande est infondée, la société n'a pas constitué de provision à ce titre.

12. - Autres produits et charges opérationnels.

En milliers d'euros	1er semestre 2010			1er semestre 2009		
	Activités poursuivies	Activités en cours de cession	Total	Activités poursuivies	Activités en cours de cession	Total
(Dotations) Reprises de provisions de restructuration	47		47	1 942	(3)	1 939
Charges de restructuration	(87)	(341)	(428)	(2 071)	(4)	(2 075)
Produits liés à la tempête	97		97	1 101		1 101
Charges liés à la tempête	(63)		(63)	(606)		(606)
Divers (dont cession d'actifs)	21	862	883	497	(101)	396
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS	15	521	536	863	(108)	755

13. – Charges financières.

En milliers d'euros	1er semestre 2010			1er semestre 2009 pro forma		
	Activités poursuivies	Activités en cours de cession	Total	Activités poursuivies	Activités en cours de cession	Total
Produits d'intérêts et assimilés	32		32	54		54
Charges d'intérêts et assimilés	(3 863)	(280)	(4 143)	(4 260)	(288)	(4 548)
Coût de l'endettement net	(3 831)	(280)	(4 111)	(4 206)	(288)	(4 494)
Produits (Charge) de change	688		688	(700)		(700)
Produits (charges) autres	(620)	(56)	(676)	(572)	(50)	(622)
Autres produits et charges financiers	68	(56)	12	(1 272)	(50)	(1 322)
Charges financières nettes	(3 763)	(336)	(4 099)	(5 478)	(338)	(5 816)

Au 30 juin 2010, les « Autres produits et charges financiers », comprennent notamment 270 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 2010			1er semestre 2009 pro forma		
	Activités poursuivies	Activités en cours de cession	Total	Activités poursuivies	Activités en cours de cession	Total
(Charges) Produits d'impôt exigible	(798)	(706)	(1 504)	(797)	(341)	(1 138)
(Charges) Produits d'impôt différé	2 490	689	3 179	1 653	68	1 721
Impôt sur le résultat	1 692	(17)	1 675	856	(273)	583

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

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 873 255€ au 30 juin 2010.

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 2010	1° Semestre 2009
Bilan		
Clients et autres débiteurs	56	4
Fournisseurs et autres créditeurs	55	171
Compte de résultat		
Chiffre d'affaires	120	57
Produits (Charges) opérationnels courants	(119)	(228)

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

En milliers d'euros	1° Semestre 2010	1° Semestre 2009
Sacchificio Veneto	(184)	(2)
SLG (*)		
Total	(184)	(2)

(*) Données non disponibles au 30 juin

16 – Evénements postérieurs à la clôture

La cession de Cenpac à Raja a été réalisée en date du 30 juillet 2010 pour un prix de vente de 44,1M€ dégageant une plus value après impôt de 14,8M€ qui sera constatée au 2^{ème} semestre.

C. – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010

Gascogne

Siège social : 650, avenue Pierre Benoît - BP 98 - 40993 Saint Paul lès Dax
Capital social : € 29 909 445

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er janvier au 30 juin 2010

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 2010, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.5 comptes semestriels consolidés résumés qui expose le changement de méthode comptable relatif à la norme IAS 19 concernant l'option retenue par votre société pour la comptabilisation des écarts actuariels en capitaux propres.

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 et Bordeaux, le 31 août 2010

KPMG Audit IS

Deloitte & Associés

Eric Junières
Associé

Emmanuel Gadret
Associé