

GASCOGNE

Société Anonyme à conseil d'administration au capital de 73 598 200 €.

68, rue de la Papeterie

40200 Mimizan

RCS : Mont de Marsan 895 750 412

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2024

Attestation du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-après présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Mimizan, le 14 octobre 2024

Dominique Coutière
Président-Directeur Général

A. - RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

I. Faits marquants

Sur un plan commercial, ce 1^{er} semestre 2024 s'est inscrit dans la continuité du 2nd semestre 2023, sans réelle amélioration de la demande. Si l'activité Bois a retrouvé des volumes sur les bois de sciages, les volumes sont restés stables sur l'activité Papier et ont été en retrait plus ou moins marqués, selon les sites et les marchés, sur les activités de transformation Sacs et Flexible.

Les prix de vente ont globalement été orientés à la baisse, en cohérence avec l'évolution des prix matières et de l'énergie, les taux de marge brute sont maintenus. Le chiffre d'affaires affiche ainsi un retrait de -14,8% sur ce semestre.

Par conséquent la baisse d'activité pèse mécaniquement sur la rentabilité du Groupe. L'EBITDA du 1^{er} semestre 2024 se rétracte à 7,4 M€ vs 22,9 M€ au 1^{er} semestre 2023, sachant que la rentabilité a été particulièrement pénalisée par l'arrêt réglementaire suivi de l'interdiction de l'organisme de contrôle de redémarrer la plus vieille machine à papier MAP3 (levée après quelques semaines) qui ont conduit à la perte de près de 2 mois de production de la papeterie.

Le développement de la nouvelle machine à papier se poursuit. Le bâtiment logistique est avancé et les travaux du bâtiment de la nouvelle machine à papier vont débuter dans les prochaines semaines. Le cylindre frictionneur, pièce maîtresse de la machine, a été livré sur le site de Mimizan.

II. Résultats du Groupe

Compte de résultat

(En M€)	1er semestre 2024	1er semestre 2023
Chiffre d'affaires	194,5	228,4
EBITDA ⁽¹⁾	7,4	22,9
Résultat opérationnel courant	(2,7)	12,7
Résultat opérationnel	(2,4)	12,6
Résultat financier	(2,3)	(3,2)
Résultat avant impôt	(4,7)	9,4
Résultat net consolidé	(4,9)	8,7

(En M€)	1er semestre 2024	1er semestre 2023
Résultat opérationnel courant (a)	(2,7)	12,7
Dotations aux amortissements sur immobilisations (b)	10,4	9,9
Dotations (reprises) nettes aux provisions sur actifs circulants (c)	(0,3)	0,3
Dotations (reprises) nettes aux provisions risques et charges d'exploitation (d)	(0,0)	(0,0)
EBITDA (a) + (b) + (c) + (d)	7,4	22,9

Le **chiffre d'affaires** diminue de 14,8 % à 194,5 M€ sur ce semestre reflet de la conjoncture plus difficile qui pèse sur la demande et du reflux des prix de vente dans un contexte inflationniste moins prononcé.

L'**EBITDA**¹ passe de 22,9 à 7,4 M€, une évolution principalement due à la baisse de l'EBITDA de l'activité Papier en lien avec l'arrêt réglementaire du mois de mars et un redémarrage plus long que prévu.

Le **résultat opérationnel courant** ressort à **-2,7 M€** diminuant de 15,4 M€ reflétant la baisse de l'EBITDA et la hausse des amortissements.

Le **résultat opérationnel** est négatif à - 2,4 M€ vs 12,6 M€ au 1^{er} semestre 2023.

Le **résultat financier** s'établit à - 2,3 M€ s'améliorant de 0,9 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2023.

Le **résultat net de l'ensemble consolidé** est négatif à - 4,9 M€.

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

Situation financière

Bilan	1er semestre 2024	Exercice 2023
Capitaux propres (M€)	188,4	193,2
Capitaux propres par actions (€)	7,7	8,0
Endettement net (M€)	152,6	142,2
Besoin en Fonds de Roulement (M€)	86,4	101,3

Tableaux de flux	1er semestre 2024	1er semestre 2023
Flux de trésorerie opérationnels (M€)	20,2	8,0
Flux de trésorerie d'investissement (M€)	(29,2)	(28,5)
Flux de trésorerie de financement (M€)	10,6	8,6
Variation de trésorerie (M€)	1,7	-11,8

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

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

(En M€)	1er semestre 2024	Exercice 2023
Stocks (a)	117,5	115,0
Clients et autres débiteurs (b)	85,0	79,0
Fournisseurs et autres créditeurs (c)	116,1	92,8
BFR (a) + (b) - (c)	86,4	101,2

Les **flux opérationnels** ressortent positifs à +20,2 M€. La hausse de 12,2 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2023 s'explique principalement par la baisse du Besoin en Fonds de Roulement en partie compensée par la baisse de l'EBITDA.

Les **flux d'investissement** sont quasi stables à -29,2 M€, intégrant notamment 20 M€ de paiements relatifs au projet de la nouvelle machine à papier.

Les **flux de financement** s'élèvent à +10,6 M€ intégrant la souscription de nouveaux tirages bancaires à hauteur de 15 M€ dédiés au financement de la nouvelle machine à papier qui compense largement le remboursement d'emprunts.

La **variation de trésorerie** est positive à +1,7 M€. La trésorerie disponible au 30 juin 2024 s'élève à 48,5 M€.

L'**endettement net** augmente de 10,4 M€ sur le semestre à 152,6 M€ (81% des capitaux propres).

Financements

L'augmentation de l'investissement dans la nouvelle machine à papier et le décalage de calendrier du projet ont conduit le Groupe à mener des discussions au cours des 6 derniers mois avec l'ensemble de ses partenaires financiers.

Les discussions ont abouti au plan de financement suivant :

En M€

Investissement Machine à Papier	275
Crédit Banques commerciales	125
Crédit Banque Européenne d'Investissement (BEI)	40
Crédits Bpifrance	35
Avance Région Nouvelle-Aquitaine	20
Sous-total prêts et avance	220
Subvention ADEME ⁽¹⁾	13,8
Augmentation de capital	22,5
Autofinancement	18,8
Financements totaux	275

⁽¹⁾ Convention conclue en mars 2023

Les crédits intègrent des franchises et des durées de remboursement compatibles avec le temps de construction de la nouvelle machine à papier qui sera mise en service en 2026.

Le crédit des banques commerciales est remboursable à compter de juillet 2027 avec une maturité à juillet 2032.

Le crédit BEI est remboursable avec une franchise de 3 ans après chaque date de tirage et remboursable ensuite sur 7 ans.

Les crédits Bpifrance ont des durées de remboursement comprises entre 7 et 10 ans incluant une franchise de 2 ans.

L'augmentation de capital avec maintien du Droit Préférentiel de Souscription (DPS) pour tous les actionnaires sera mise en œuvre d'ici la fin de l'année 2024, à hauteur de la 7^{ème} résolution votée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 6 juin 2024, pour un montant maximal de 21 M€. Le calendrier précis et les modalités seront dévoilés dans les prochaines semaines. Le solde de l'apport en capital prévu dans ce plan de financement fera l'objet d'une 2^{ème} augmentation de capital qui sera réalisée avant fin 2025.

Dans ce cadre, Gascogne envisage la mise en service en 2026 de la nouvelle machine à papier sur son site de Mimizan (Landes) dans le bâtiment construit pour l'occasion. Ce nouvel équipement à la pointe de la technologie va se substituer à trois machines d'ancienne génération. Les équipes de Gascogne et des partenaires sont mobilisées et motivées pour ce projet d'investissement industriel majeur pour Gascogne et le territoire.

III. Résultats des Activités

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

En M€	Activité BOIS		Activité Papier		Activité Sacs		Activité Flexible	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Chiffres d'affaires	22,1	20,1	49,6	64,9	57,4	68,1	65,3	75,2
EBITDA	0,9	0,3	(7,0)	7,3	4,9	7,2	7,7	7,9
Résultat opérationnel courant	(0,6)	(1,1)	(11,3)	3,1	2,8	4,9	6,1	6,3

L'Activité Bois améliore sa performance opérationnelle avec un EBITDA en hausse à 0,9 M€, bénéficiant du rebond de l'activité de bois des sciages depuis le mois de mars, principalement utilisés pour la fabrication des palettes.

L'Activité Papier voit son EBITDA diminuer de 14,3 M€ et devenir négatif à -7,0 M€ du fait de l'arrêt réglementaire suivi de l'interdiction de redémarrer par l'organisme de contrôle la plus vieille machine à papier MAP3 (levée après quelques semaines) qui ont conduit à la perte de près de 2 mois de production de la papeterie.

L'Activité Sacs voit son EBITDA reculer de 2,3 M€ sur ce 1^{er} semestre, du fait de la baisse d'activité des sacheries de Mimizan et de la filiale allemande qui souffrent encore de la faiblesse de leurs marchés dans la lignée du 2nd semestre 2023. Les 3 autres sacheries maintiennent ou améliorent leurs performances.

L'Activité Flexible affiche un EBITDA stable confirmant sa solidité malgré la baisse d'activité conjoncturelle.

IV - Point sur l'évolution des principaux contentieux

Les principaux contentieux sont présentés dans la note annexe 12.2. des comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2024.

V - Evolution et perspectives

Le 2nd semestre 2024 est mieux orienté en termes de volumes sur les Activités Bois, Sacs et Flexible. La performance de l'Activité Papier dépendra de la capacité de la papeterie à assurer un bon niveau de production.

Sur le plan opérationnel, le Groupe réalise également les adaptations nécessaires à la baisse d'activité comme il a su le faire jusqu'à présent, tout en dynamisant son travail de prospection commerciale dans chacune de ses activités.

Le Groupe poursuit en parallèle ses efforts de R&D et de développement de nouveaux produits avec une meilleure disponibilité de ses outils de production pour engager les essais industriels. La sollicitation des marchés et de nos clients sur des alternatives aux matériaux pétro-sourcés reste très forte, témoignage de la reconnaissance d'un savoir-faire du Groupe quant à sa capacité à accompagner les évolutions des marchés.

Mimizan, le 10 octobre 2024

B – ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES AU 30 JUIN 2024

I. – Etat du résultat global consolidé semestriel

(En milliers d'euros)	Notes	1er Semestre 2024	1er Semestre 2023
Chiffre d'affaires	5	194 521	228 354
Variation des stocks des produits en cours et produits finis		(893)	3 133
Achats consommés		(98 516)	(120 790)
Charges externes		(50 018)	(50 395)
Frais de personnel		(38 736)	(37 537)
Impôts et taxes		(2 330)	(2 480)
Dotations aux amortissements		(10 420)	(9 887)
(Dotations) Reprises de provisions		10	18
Autres produits et (charges) d'exploitation		3 648	2 328
Résultat opérationnel courant		(2 734)	12 744
Autres produits et (charges) opérationnels	12	290	(141)
Résultat opérationnel		(2 443)	12 603
Coût de l'endettement financier net		(2 269)	(2 914)
Autres produits et (charges) financiers		(14)	(335)
Résultat financier net	13	(2 283)	(3 249)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence (nette d'impôt)			
Résultat avant impôt		(4 726)	9 354
Produits (charges) d'impôt sur le résultat	14	(177)	(660)
Résultat net de l'ensemble consolidé		(4 903)	8 693
attribuable aux :			
. actionnaires de Gascogne SA		(4 903)	8 693
. Participations ne donnant pas le contrôle			
Variation des réévaluations du passif net au titre des instruments financiers	11.1	61	
Impôts liés		(15)	
. Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat		46	
Variation des écarts de conversion		59	(91)
Impôts liés			
. Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat		59	(91)
. Produits et charges comptabilisés en autres éléments du résultat global		105	(91)
Résultat global		(4 798)	8 602
Résultat par action de l'ensemble consolidé			
Résultat de base par action (en €)		(0,17)	0,36
Résultat dilué par action (en €)		(0,17)	0,30

II. – Bilan de la situation financière consolidée

(En milliers d'euros)	Notes	30.06.24	31.12.23
Actifs			
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	8	12 327	12 187
Immobilisations corporelles	8	283 522	260 373
Participations mises en équivalence			
Actifs financiers non courants		13 802	14 096
Impôts différés actifs		192	202
Autres actifs non courants		0	0
Actif non courants		309 844	286 857
Stocks		117 469	115 009
Clients et autres débiteurs		85 032	79 036
Autres actifs courants		2 011	2 149
Impôt sur les bénéfices à récupérer		452	1 888
Actifs financiers courants		188	138
Trésorerie et équivalents de trésorerie		48 507	46 949
Actif courants		253 659	245 169
Total des actifs		563 502	532 025
Capitaux propres et passifs			
Capitaux propres			
Capital	9.1	73 598	60 800
Primes d'émission, de fusion, d'apport			
Réserves consolidées		126 921	117 995
ORAN			12 053
Réserves liées aux réévaluations du passif au titre des prestations définies et aux instruments financiers dérivés (part efficace)		144	(1 151)
Actions propres		(2 980)	(2 980)
Ecart de conversion		(3 112)	(3 172)
Résultat consolidé		(4 904)	9 672
Capitaux propres, attribuables aux actionnaires de Gascogne SA		188 419	193 216
Participations ne conférant pas le contrôle			
Total des capitaux propres consolidés		188 419	193 216
Passifs			
Emprunts et dettes financières, part à plus d'un an	10	146 499	136 568
Avantages du personnel	11.1	14 849	14 503
Provisions, part à plus d'un an	11	2 639	2 690
Autres passifs non courants		17 369	17 525
Impôts différés passifs		901	917
Passifs non courants		182 257	172 203
Emprunts et dettes financières, part à moins d'un an	10	54 599	52 591
Provisions, part à moins d'un an	11	2 017	1 987
Fournisseurs et autres créditeurs		116 124	92 790
Autres passifs courants		19 508	18 912
Impôt sur les bénéfices à payer		579	327
Passifs courants		192 826	166 606
Total des passifs		375 084	338 809
Total des passifs et des capitaux propres		563 502	532 025

III. – Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en milliers d'euros)	1er semestre 2024	1er semestre 2023
Résultat net de l'ensemble consolidé	(4 903)	8 693
Charge d'impôt	177	660
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		
Charges financières	2 283	3 249
Résultat opérationnel	(2 443)	12 603
Dotations aux amortissements	10 473	9 928
Dotations (reprises) aux provisions	449	11
Dotations (reprises) aux provisions pour dépréciations d'actifs		
Pertes (profits) sur cessions d'actifs immobilisés	(7)	(325)
Subventions d'investissement virées au résultat	(78)	(89)
Autres		
Capacité d'autofinancement opérationnelle	8 393	22 128
Variation des stocks	(2 634)	(3 012)
Variation des clients	(7 799)	(2 229)
Variation des fournisseurs	19 182	(9 274)
Variation du passif fiscal et social		
Variation des autres créances et dettes	3 838	5 062
Flux générés par l'activité	20 981	12 674
Intérêts payés	(2 269)	(2 914)
Autres produits et charges financiers payés	12	(309)
Impôts payés	1 457	(1 428)
Flux de trésorerie opérationnels	20 181	8 023
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(31 956)	(31 092)
Acquisitions d'immobilisations financières	(18)	(417)
Subventions d'investissement reçues / remboursées	2 666	2 761
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	150	19
Cessions d'immobilisations financières	4	252
Acquisition de titres de filiale sous déduction de la trésorerie acquise		
Flux de trésorerie d'investissement	(29 153)	(28 477)
Excédent (besoin) de financement	(8 972)	(20 453)
Augmentation de capital		
Augmentation des dettes financières	18 150	15 443
(Diminution) des dettes financières	(7 520)	(6 794)
Décalages de trésorerie liés aux opérations de financement		
Avance compte courant associés		
Flux de trésorerie de financement	10 630	8 649
Variation de la trésorerie nette	1 658	(11 805)
Autres mouvements	21	
Trésorerie nette en début d'exercice	46 328	32 644
Variation de la trésorerie nette	1 658	(11 805)
Autres mouvements	21	
Trésorerie nette en fin d'exercice	48 006	20 839

IV. – Tableau de variation de capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)	Capital social	Primes d'émission, de fusion, d'apport	Réserves et résultats non distribués	Réserves liées aux réévaluations du passif net au titre des prestations définies	Réserves liées aux réévaluations des instruments financiers	ORAN	Actions propres	Ecarts de conversion	Total attribuable aux actionnaires de Gascogne SA	Participations ne conférant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Situation au 1^{er} janvier 2023	60 800		117 995	(40)	20	12 053	(2 980)	(3 020)	184 828		184 828
Variation de périmètre											
Autres éléments du résultat global				(1 110)	(21)				(1 131)		(1 131)
Résultat global de la période			9 672					(152)	9 520		9 520
Total des produits et des charges comptabilisés au titre de la période			9 672	(1 110)	(21)			(152)	8 389		8 389
Augmentation du capital											
Dividendes distribués											
ORAN											
Actions propres											
Autres mouvements											
Transactions avec les propriétaires de Gascogne SA											
Situation au 31 décembre 2023	60 800		127 667	(1 150)	(1)	12 053	(2 980)	(3 172)	193 217		193 217
Situation au 1^{er} janvier 2024	60 800		127 667	(1 150)	(1)	12 053	(2 980)	(3 172)	193 217		193 217
Variation de périmètre											
Autres éléments du résultat global					46				46		46
Résultat global de la période			(4 904)					59	(4 844)		(4 844)
Total des produits et des charges comptabilisés au titre de la période			(4 904)		46			59	(4 798)		(4 798)
Augmentation du capital	12 798		(745)			(12 053)					
Dividendes distribués											
ORAN											
Actions propres											
Autres mouvements											
Transactions avec les propriétaires de Gascogne SA	12 798		(745)			(12 053)					
Situation au 30 Juin 2024	73 598		122 018	(1 150)	46	0	(2 980)	(3 112)	188 419		188 419

1. – Entité présentant les états financiers

Gascogne est une entreprise domiciliée en France. Le siège social de la société est situé 68 rue de la papeterie, 40 200 Mimizan. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de « Gascogne » pour les 6 mois écoulés au 30 juin 2024 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 2023 sont disponibles sur demande au siège social ou sur www.groupe-gascogne.com.

2. – Bases de préparation

2.1. Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été établis en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 *Information financière intermédiaire* et sur la base des normes IFRS et des interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) telles qu'adoptées dans l'Union européenne et d'application obligatoire au 1er janvier 2024.

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 2023.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2024 du Groupe sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2023.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour les 6 mois écoulés au 30 juin 2024 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 10 octobre 2024.

2.2. Bases d'évaluation

Les états financiers sont établis selon la convention du coût historique à l'exception des instruments financiers dérivés qui sont évalués à leur juste valeur et des passifs résultant de transactions dont le paiement est fondé sur des actions évaluées à la juste valeur.

2.3. Monnaie fonctionnelle et de présentation

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés sont présentés en euro qui est la monnaie fonctionnelle de Gascogne. Toutes les données financières présentées en euro sont arrondies au millier d'euros le plus proche.

2.4. Recours à des estimations et aux jugements

Pour établir les comptes consolidés, la Direction du Groupe procède à des estimations dans la mesure où de nombreux éléments inclus dans les états financiers ne peuvent être précisément évalués. La Direction révisé ses estimations en cas de changement des circonstances sur lesquelles elles étaient fondées ou par suite de nouvelles informations ou d'un surcroît d'expérience. En conséquence, les estimations retenues pourraient être sensiblement modifiées.

Par ailleurs, la Direction exerce son jugement pour définir le traitement comptable de certaines transactions lorsque les normes et interprétations en vigueur ne traitent pas de manière précise les problématiques comptables concernées.

3. – Principales méthodes comptables

Les méthodes comptables appliquées par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2023. Les nouveaux standards IFRS et amendements d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2024 n'ont pas d'incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés.

4. – Gestion des risques financiers

En matière de risque de change, le Groupe est principalement exposé sur le change euro/US dollar mais dans des proportions limitées car le chiffre d'affaires réalisé en dollars représente de l'ordre de 6,5% du chiffre d'affaires du Groupe et une partie est naturellement couverte par des achats en US dollars.

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

En matière de risque de taux, l'essentiel des financements étant à taux variable, le Groupe est exposé à la hausse des taux d'intérêts.

Le Groupe est couvert sur les 2/3 du montant du prêt de refinancement (montant initial de 31,8 M€), avec des caps amortissables au taux de 2%, à démarrage au début du mois d'octobre 2022 et pour une durée de 3 ans.

Les autres aspects des objectifs et politiques de la gestion des risques financiers du Groupe sont inchangés par rapport aux informations fournies dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

5. – Informations sectorielles par branches d'activités

(En milliers d'euros)	1er Semestre 2024					
	Bois	Papier	Sacs	Flexible	Financier	Total Groupe
Chiffre d'affaires	22 135	49 637	57 397	65 326	26	194 521
Charges opérationnelles courantes	(22 690)	(60 891)	(54 567)	(59 214)	107	(197 255)
Résultat opérationnel courant	(555)	(11 254)	2 830	6 112	133	(2 734)
Résultat opérationnel	(630)	(10 674)	2 807	6 057	(3)	(2 443)

(En milliers d'euros)	1er Semestre 2023					
	Bois	Papier	Sacs	Flexible	Financier	Total Groupe
Chiffre d'affaires	20 094	64 879	68 110	75 246	26	228 354
Charges opérationnelles courantes	(21 219)	(61 820)	(63 194)	(68 943)	(434)	(215 610)
Résultat opérationnel courant	(1 125)	3 058	4 916	6 303	(408)	12 744
Résultat opérationnel	(986)	3 135	4 848	6 264	(659)	12 603

Les opérations réalisées dans chacun des secteurs présentés du Groupe sont résumées ainsi :

- activité Bois : la production de bois d'œuvre et de trituration, parquets, lambris finis, moulures, panneaux, aménagement et accessoires,
- activité Papier : la fabrication de papier kraft naturel frictionné et kraft naturel pour sacs,
- activité Sacs : la production de sacs petite, moyenne et grande contenances,
- activité Flexible : la fabrication de complexes multicouches (standard ou renforcé), supports siliconés, papiers gommés, complexes auto-adhésifs.

6. – Evolution du périmètre

Le périmètre du Groupe est inchangé par rapport aux informations fournies dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

7. – Sinistres subis

Le Groupe n'a pas subi de sinistre significatif au cours du premier semestre 2024.

8. – Immobilisations incorporelles et corporelles

(En milliers d'euros)	Goodwills	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Total
Valeurs brutes				
Valeurs au 31 décembre 2023	1 566	18 126	784 971	804 663
Acquisitions		650	32 790	33 440
Sorties		(7)	(1 478)	(1 484)
Ecart de conversion	9	0	36	45
Autres		136	309	445
Valeurs au 30 Juin 2024	1 575	18 906	816 628	837 109
Amortissements et dépréciations				
Valeurs au 31 décembre 2023	(208)	(7 297)	(524 598)	(532 104)
Dotations aux amortissements		(655)	(9 818)	(10 473)
Diminutions d'amortissements		7	1 335	1 341
Dépréciations des actifs			(0)	(0)
Ecart de conversion		(0)	(25)	(25)
Autres			(0)	(0)
Valeurs au 30 Juin 2024	(208)	(7 946)	(533 106)	(541 260)
Valeurs nettes au 30 juin 2024	1 367	10 960	283 522	295 849

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

(En milliers d'euros)	Exercice 2023	Augmentation (Diminution)	Variations de change	1er semestre 2024
UGT GST	1 358		9	1 367
Montant en fin de période	1 358		9	1 367

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

(En milliers d'euros)	Exercice 2023	Dotations	Reprises	1er semestre 2024
Goodwills	208			208
Immobilisations corporelles	39 205			39 205
UGT BOIS	39 413			39 413
Goodwills				
Immobilisations incorporelles	199			199
Immobilisations corporelles	91 182			91 182
UGT PAPIER	91 381			91 381
Goodwills				
Immobilisations corporelles	2 022			2 022
UGT Gascogne Sack Deutschland	2 022			2 022
Goodwills				
Immobilisations corporelles	4 292			4 292
UGT Aigis	4 292			4 292
Goodwills				
Immobilisations corporelles	189			189
UGT FLEXIBLE	189			189
Goodwills	208			208
Immobilisations incorporelles	199			199
Immobilisations corporelles	136 890			136 890
Total	137 297			137 297

8.3. Frais de développement

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

9. – Capitaux propres

9.1. Capital

Le 2 janvier 2024, les ORAN détenues en totalité par la société Biolandes Technologies ont été automatiquement remboursées en actions nouvelles Gascogne. La société Biolandes Technologie s'est ainsi vu attribuer, à titre de remboursement, 5.119.228 actions Gascogne et détient en conséquence un total de 5.119.328 actions Gascogne portant sa participation directe au capital de Gascogne à 17,39% du capital et 10,37% des droits de vote. Gascogne a par ailleurs vu son capital social augmenter de 12.798.070 euros pour atteindre 73.598.200 euros, par l'émission de 5.119.228 actions nouvelles d'une valeur nominale de 2,50 € chacune.

9.2. Actions d'autocontrôle

Au 30 juin 2024, le nombre d'actions auto-détenues par Gascogne SA s'élève à 40 206 actions, représentant 0,17 % du capital.

9.3. Charges comptabilisées au titre des avantages sur capitaux propres

Aucune charge au titre des avantages sur capitaux propres n'a été comptabilisée sur le 1er semestre 2024, ni sur le 1er semestre 2023.

9.4. Distributions

Aucun dividende n'a été voté ou distribué sur le 1er semestre 2024 et sur le 1er semestre 2023.

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

En milliers d'euros	Exercice 2023	Variation de change	Augmentatio n des emprunts	Diminution des emprunts(*)	Variation de la trésorerie	Reclasseme nts LT/ CT	1er semestre 2024
Emprunts et dettes financières, part à plus d'un an							
Emprunts obligataires							
Emprunts auprès d'établissements de crédit LT	120 340	0	15 039			(4 402)	130 978
Emprunts relatifs aux locations	6 228		1 414	(342)		(1 779)	5 521
Autres dettes financières	10 000						10 000
Total	136 568	0	16 453	(342)		(6 180)	146 499
Emprunts et dettes financières, part à moins d'un an							
Emprunts obligataires							
Emprunts auprès d'établissements de crédit CT	13 416		12	(4 188)		4 402	13 642
Emprunts relatifs aux locations	2 723			(1 462)		1 806	3 066
Autres dettes financières							
Dettes factoring	34 509		1 482	(218)			35 773
Intérêts courus sur emprunts et dettes financières	1 309		1 617	(1 309)			1 617
Solde créditeurs auprès des banques	622	4			(124)		502
Autres, compte-courants actionnaires passifs	12				(12)		0
Intérêts courus	0						0
Total	52 591	4	3 111	(7 177)	(136)	6 207	54 600
Total des emprunts et dettes financières	189 159	4	19 564	(7 519)	(136)	27	201 098
Valeurs mobilières							
Disponibilités	46 949	24				1 534	48 507
Intérêts courus							
Autres, compte-courants actionnaires actifs	0						0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	46 949	24				1 534	48 507
Endettement Net	142 209	(20)	19 564	(7 519)	(1 670)	27	152 591

(*) Dont 134K€ relatif à la sortie de contrats de location

Au 30 juin 2024, les emprunts auprès d'établissements de crédits (144,6 M€) comprennent :

- Le prêt de refinancement 2022 : 27,2 M€
- Le crédit d'investissement 2022 de 85 M€ : tiré en totalité (dont 15 M€ au 1^{er} semestre 2024)
- Le solde des Prêts Garantis par l'Etat mis en place en juin 2020 et amortis sur 5 ans depuis 2021 : 9,1 M€
- Les crédits d'investissement de BPIFrance : 22,8 M€
- Diverses autres dettes financières pour 0,5 M€.

Les autres dettes financières (10 M€) correspondent à l'avance remboursable de la Région Nouvelle-Aquitaine.

Le contrat syndiqué bancaire (prêt de refinancement, crédit d'investissement et crédit renouvelable) et le crédit BEI sont soumis à des clauses de covenants financiers usuelles (ratio de levier, ratio d'endettement, liquidité).

Les covenants financiers ont été respectés au 30 juin 2024.

L'augmentation de l'investissement dans la nouvelle machine à papier et le décalage de calendrier du projet ont conduit le Groupe à mener des discussions au cours des 6 derniers mois avec l'ensemble de ses partenaires financiers.

Les discussions ont abouti au plan de financement suivant :

En M€

Investissement Machine à Papier	275
Crédit Banques commerciales	125
Crédit Banque Européenne d'Investissement (BEI)	40
Crédits Bpifrance	35
Avance Région Nouvelle-Aquitaine	20
Sous-total prêts et avance	220
Subvention ADEME ⁽¹⁾	13,8
Augmentation de capital	22,5
Autofinancement	18,8
Financements totaux	275

⁽¹⁾ Convention conclue en mars 2023

Les crédits intègrent des franchises et des durées de remboursement compatibles avec le temps de construction de la nouvelle machine à papier qui sera mise en service en 2026.

Le crédit des banques commerciales est remboursable à compter de juillet 2027 avec une maturité à juillet 2032.

Le crédit BEI est remboursable avec une franchise de 3 ans après chaque date de tirage et remboursable ensuite sur 7 ans.

Les crédits BPIFrance ont des durées de remboursement comprises entre 7 et 10 ans incluant une franchise de 2 ans.

L'augmentation de capital avec maintien du Droit Préférentiel de Souscription (DPS) pour tous les actionnaires sera mise en œuvre d'ici la fin de l'année 2024, à hauteur de la 7^{ème} résolution votée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 6 juin 2024, pour un montant maximal de 21 M€. Le calendrier précis et les modalités seront dévoilés dans les prochaines semaines. Sur ces 21 M€, 10 M€ ont déjà été perçus par la société fin 2023 sous forme d'une avance en compte courant de l'actionnaire Attis 2 qui figure en autres passifs courants dans l'optique de l'incorporation en capital d'ici la fin de l'année 2024.

Le solde de l'apport en capital prévu dans ce plan de financement fera l'objet d'une 2^{ème} augmentation de capital qui sera réalisée avant fin 2025.

Le tableau ci-dessous reprend l'ensemble des financements en dette du groupe à date, le niveau de tirage au 30 juin 2024 et les soldes comptables au 30 juin 2024.

<i>En millions d'euros</i>	Montant nominal	Tiré au 30.06.24	Solde restant dû au 30.06.24	<i>Dont part à moins d'un an</i>	<i>Dont part à plus d'un an</i>
Crédit d'investissement banques commerciales	125,0	85,0	85,0	0,0	85,0
Crédit BEI	40,0	0,0	0,0		
Crédits d'investissement BPIFrance	35,0	20,0	19,8	1,9	18,0
Avance Conseil Régional Nouvelle-Aquitaine	20,0	10,0	10,0	0,0	10,0
Financements projet Machine à Papier	220,0	115,0	114,8	1,9	113,0
Prêt garanti par l'Etat 2020	20,0	20,0	9,1	4,7	4,4
Prêt de refinancement 2022	31,8	31,8	27,2	4,5	22,7
Crédit d'investissement BPI France (2018)	10,0	10,0	3,0	2,0	1,0
Prêt ARI 2014	10,0	10,0	0,4	0,4	0,0
Affacturage ⁽¹⁾	60,0	35,8	35,8		
Crédit revolving 2022	10,0	0,0	0,0		
Locations			8,6	3,1	5,5
Divers			2,2	2,2	
Total	361,8	222,6	201,1	18,7	146,6

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

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

(En milliers d'euros)	1er Semestre 2024	Exercice 2023
Disponibilités	48 507	46 949
Valeurs mobilières		
Autres, compte-courants actionnaires actifs		12
Trésorerie à l'actif	48 507	46 961
Soldes créditeurs auprès des banques	(502)	(622)
Autres, Compte-courants actionnaires passifs		(12)
Trésorerie au passif	(502)	(634)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	48 006	46 328

11. – Provisions

(En milliers d'euros)	Exercice 2023	Dotations globales	Reprises globales	Reclassement	Ecart de conversion	1er semestre 2024
Provisions pour litiges	2 687	100		(151)		2 636
Provisions pour impôt						
Provisions pour restructurations et départs						
Provisions environnementales						
Divers	3				0	3
Provisions pour risques et charges à long terme	2 690	100		(151)	0	2 639
Provisions pour litiges	724	30	(130)	151		775
Provisions pour impôt						
Provisions pour pertes s/contrats déficitaires	8					8
Provisions pour restructurations et départs	20		(20)			
Provisions environnementales	1 054					1 054
Divers	181		(1)			180
Provisions pour risques et charges à court terme	1 987	30	(151)	151		2 017
Total	4 677	130	(151)		0	4 656

11.1. Engagements de retraite et autres avantages

(En milliers d'euros)	
Engagements au 31 décembre 2023	14 503
Coûts des services rendus	381
Prestations servies	(256)
Charges nettes d'intérêts	221
Ecart de conversion	0
Pertes (gains) actuariels	
Engagements au 30 juin 2024	14 849

Le Groupe n'a pas procédé à une nouvelle évaluation des engagements de retraite et autres avantages car les taux d'actualisation ont faiblement évolué par rapport au 31 décembre 2023.

11.2. Litiges

Des litiges sont provisionnés dans les comptes consolidés pour un montant de 3,4 M€, stable par rapport à 2023 et comprennent

- des litiges en matière de maladie professionnelle avec d'anciens salariés de la papeterie ayant développé des maladies liées à l'amiante
- des litiges sociaux avec d'anciens salariés
- des litiges commerciaux

Il n'y a pas eu d'évolution dans les différentes procédures, au cours du 1er semestre 2024, de nature à remettre en cause les provisions comptabilisées au 31 décembre 2023.

12. – Autres produits et charges opérationnels

(En milliers d'euros)	1er semestre 2024	1er semestre 2023
Restructurations et litiges	136	(269)
(Moins) Plus-values nettes sur cession d'actifs	10	325
Autres	144	(197)
Autres produits et charges opérationnels	290	(141)

Il n'y a pas d'autres produits et charges opérationnels significatifs sur le 1^{er} semestre 2024.

13. – Résultat financier net

(en milliers d'euros)	1er semestre 2024	1er semestre 2023
Produits d'intérêts et assimilés		
Charges d'intérêts et assimilés (*)	(2 269)	(2 914)
Coût de l'endettement net	(2 269)	(2 914)
Produits (Charges) de change	254	(18)
(Charges) produits d'actualisation	(221)	(225)
Produits (charges) autres	(47)	(93)
Autres produits et charges financiers	(14)	(335)
Résultat financier net	(2 283)	(3 249)

(*) Dont 2,992 M€ de charges d'intérêts sur emprunts capitalisées

14. – Impôts sur le résultat

(En milliers d'euros)	1er semestre 2024	1er semestre 2023
(Charges) Produits d'impôt exigible	(200)	(553)
(Charges) Produits d'impôt différé	22	(107)
Produits (charges) d'impôt sur le résultat	(177)	(660)

Les déficits fiscaux du groupe d'intégration fiscale français dont la tête de groupe est Gascogne SA n'ont pas été activés sur le 1^{er} semestre 2024 en raison de perspectives de résultat qui ne permettraient pas de les utiliser à court terme.

Aucun déficit concernant les filiales étrangères n'a été activé au 1^{er} semestre 2024 dans la mesure où les perspectives de résultat à court terme de ces sociétés ne permettent pas d'envisager l'utilisation de ces reports avec suffisamment de certitudes.

15. – Parties liées

15.1. Rémunérations et avantages octroyés

Les principaux dirigeants perçoivent des rémunérations sous forme d'avantages au personnel à court terme, d'avantages accordés au personnel postérieurs à l'emploi. Les avantages à court terme perçus par les 3 principaux dirigeants se sont élevés à 155 K€ au 30 juin 2024.

Les jetons de présence servis aux membres du Conseil d'administration au cours du 1^{er} semestre 2024 s'élèvent à 33 K€.

15.2. Autres parties liées

Gascogne SA n'a entretenu, au cours du 1^{er} semestre 2024, aucune relation de quelque nature que ce soit avec les dirigeants (autre que les émoluments ou jetons de présence).

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

L'actionnaire principal Attis 2 a fait une avance en compte courant de 10 millions d'euros le 8 décembre 2023 qui sera remboursée par compensation lors de la souscription par le prêteur à l'augmentation de capital qui interviendra avant fin 2024. Cette avance est rémunérée à des conditions normales de marché ; Gascogne SA ayant comptabilisé un montant de 282 K€ d'intérêts courus au 30 juin 2024.

Par ailleurs, il n'existe pas d'autres transactions entre les parties liées qui soient significatives et/ou conclues à des conditions qui ne seraient pas des conditions de marché.

16 – Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan décrits dans les états financiers consolidés du groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 sont identiques en nature et n'ont pas évolué de manière significative dans leur montant au 30 juin 2024.

17 – Evénements postérieurs à la clôture

Les évènements postérieurs à la clôture concernent les nouveaux financements et aménagements des contrats existants conclus postérieurement au 30 juin 2024 et décrits dans la section 10.

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

Période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024

Monsieur le Président-directeur général,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société GASCOGNE et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes consolidés semestriels résumés relatifs à la période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

Ce rapport est régi par la loi française. Les juridictions françaises ont compétence exclusive pour connaître de tout litige, réclamation ou différend pouvant résulter de notre lettre de mission ou du présent rapport, ou de toute question s'y rapportant.

Les commissaires aux comptes

Mérignac, le 14 octobre 2024

KPMG SA

Sébastien Haas
Associé

Le Bouscat, le 14 octobre 2024

Deloitte & Associés

Mathieu Perromat
Associé