



---

# EXACOMPTA CLAIREFONTAINE

---

## **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**30 JUIN 2016**

<u>Sommaire :</u>	<u>page</u>
Rapport semestriel d'activité	3
Comptes consolidés semestriels	9
• Etats financiers consolidés	10
• Notes annexes aux comptes consolidés semestriels	27
Attestation du rapport financier semestriel	46
Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle	47

## **Conseil d'administration**

François NUSSE, Président Directeur Général  
Président du Directoire des Ets Charles NUSSE  
Président d'Exacompta

Dominique DARIDAN

Charles NUSSE  
Président d'Exaclair Ltd (GB)  
Gérant d'Ernst Stadelmann (AT)  
Gérant d'Exaclair GmbH (DE)

Christine NUSSE  
Présidente du Conseil de surveillance des Ets Charles NUSSE  
Présidente d'Exaclair Inc. (US)  
Présidente de Quo Vadis International (CA)

Frédéric NUSSE  
Président des Papeteries de Clairefontaine  
Président de Papeterie de Mandeuve  
Président d'Everbal  
Président de Schut Papier (NL)

Guillaume NUSSE  
Président de Clairefontaine Rhodia  
Président de Madly  
Gérant de Publiday Multidia (MA)

Jean-Claude Gilles NUSSE, Directeur Général Délégué  
Membre du Directoire des Ets Charles NUSSE  
Gérant de AFA

Jean-Marie NUSSE, Directeur Général Délégué  
Membre du Directoire des Ets Charles NUSSE

Jérôme NUSSE  
Président des Editions Quo Vadis

Monique PRISSARD, représentant permanent des Ets Charles NUSSE  
Membre du Directoire des Ets Charles NUSSE

## **Commissaires aux comptes**

BATT AUDIT, 54500 Vandœuvre-lès-Nancy  
Jehanne GARRAIT

SEREC AUDIT, 75015 Paris  
Dominique GAYNO

Mesdames, Messieurs,

## 1. EXAMEN ET ARRETE DES COMPTES CONSOLIDES

Comptes consolidés – K€	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015
Produit des activités ordinaires (chiffre d'affaires)	294 761	277 033
Résultat opérationnel	7 363	4 240
Résultat net avant I.S	7 332	5 276
Résultat net après I.S	6 020	3 683
dont Part des minoritaires	-60	95
Part du groupe	6 080	3 588

Le résultat du 1<sup>er</sup> semestre est impacté par un profit d'acquisition d'une filiale de 863 K€

### 1.1 SECTEUR PAPIER

Alors que les livraisons de papiers d'impression-écriture semblent avoir régressé en Europe de l'Ouest, nos 5 machines sont restées correctement chargées grâce au développement de nouvelles sortes et leur production est en hausse de 5 %.

L'évolution du cours des matières premières n'a pas eu d'influence significative sur nos prix de revient contrairement au premier semestre 2015.

### 1.2 SECTEUR TRANSFORMATION

La tendance de la consommation en France d'articles de papeterie semble stable avec une relativement bonne demande des ménages (source I+C).

Notre offre globale de produits à base de cartes et papiers ainsi que de nouvelles lignes de produits et le service que nous apportons à nos clients, grâce à nos bases logistiques automatisées, permettent une progression de nos ventes.

### 1.3 SITUATION FINANCIERE ET ENDETTEMENT

Au 30 juin 2016, pour un chiffre d'affaires de 294 761 K€, l'endettement financier brut du Groupe s'élève à 126 190 K€ et les capitaux propres à 383 135 K€

Le Groupe Exacompta Clairefontaine a négocié des lignes de crédit avec ses partenaires bancaires.

A la clôture du 1<sup>er</sup> semestre, le montant des billets de trésorerie émis était de 50 000 K€ de sur un programme d'émission de 125 000 K€

Le Groupe dispose d'une trésorerie de 68 989 K€ au 30 juin 2016 et affiche un endettement net de 57 201 K€

La marge brute d'autofinancement du Groupe Exacompta Clairefontaine s'élève à 17 741 K€ au 30 juin 2016 contre 18 224 K€ au 30 juin 2015.

## **1.4 AUTRES POINTS**

Pour EXACOMPTA CLAIREFONTAINE, en tant que société mère du Groupe, il n'existe aucun programme de rachat d'actions et il n'y a pas d'actionnariat salarié.

L'actionnaire principal, Etablissements Charles NUSSE, possède 910 395 actions à droit de vote double, soit 80,46 % du capital social au 30 juin 2016.

La société « Financière de l'Echiquier », actionnaire minoritaire, détient plus de 5 %.

## **2. ACTIVITE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT**

Les sociétés du Groupe participent à différents programmes de recherche en relation avec le Centre Technique du Papier de Grenoble et différents laboratoires. Les projets de développement sont principalement axés sur les gammes de papiers destinés à de nouveaux procédés d'impression. Des études sont également menées pour optimiser nos articles de papeterie avec l'utilisation de divers matériaux et des nouveaux procédés de fabrication.

## **3. RESPONSABILITE SOCIALE ET ENVIRONNEMENTALE**

Le rapport RSE concernant l'exercice 2015 a été diffusé avant la tenue de l'Assemblée Générale du groupe Exacompta Clairefontaine du 25 mai 2016. Il présente les données relatives à la gestion sociale du Groupe, à notre politique environnementale et des indicateurs sociétaux. Le rapport RSE a été validé par Bureau Veritas. Toutes les données sont régulièrement tenues à jour et sont publiées annuellement.

Les informations données ci-dessous ne sont que des compléments d'actualité de ce rapport.

### **3.1 INFORMATIONS SOCIALES**

#### **↳ Effectif**

L'effectif total du Groupe Exacompta Clairefontaine était de 3 226 personnes au 30 juin 2016 contre 3 132 au 30 juin 2015 et 3 130 au 31 décembre 2015.

Les sociétés appliquent à titre principal la convention collective de la production des papiers cartons et celluloses, ou celle du cartonnage.

#### **↳ Comité de groupe**

Le comité de groupe réuni le 22 juin 2016 a commenté l'activité ainsi que les perspectives économiques et sociales.

### 3.2 INFORMATIONS ENVIRONNEMENTALES

#### ↳ Suivi des émissions brutes de dioxyde de carbone (CO<sub>2</sub>) des sites papetiers français du groupe

Une communication de la Commission européenne (2012/C 158/04) permet aux Etats membres de mettre en place un mécanisme de compensation carbone dans le cadre de la période 2013-2020 du système d'échange de quotas d'émission de gaz à effet de serre.

L'objectif de cette aide est de prévenir un risque important de fuite de carbone (délocalisation) dû au coût des quotas de CO<sub>2</sub> répercutés sur les prix de l'électricité par les producteurs.

Les textes permettant la mise en œuvre du dispositif en France ont été publiés en août 2016.

L'intensité de cette aide est fixée à 85 % des coûts éligibles supportés en 2015 par certaines industries grandes consommatrices d'électricité et exposées à la concurrence internationale.

Pour les années 2016 à 2018, elle sera réduite à 80%, puis à 75 % pour 2019 et 2020.

#### *Evolution des émissions de CO<sub>2</sub>*

Site	Emissions de CO <sub>2</sub> (tonnes)	
	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015
CLAIREFONTAINE	43 175	43 475
MANDEURE	5 086	4 761
EVERBAL	1 560	858
<b>Total</b>	<b>49 821</b>	<b>49 094</b>

#### *Evolution des émissions rapportées au tonnage produit*

Site	Ratio (kg CO <sub>2</sub> / t de papier brute)	
	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015
CLAIREFONTAINE	438	459
MANDEURE	265	268
EVERBAL	69	35

Les émissions globales de CO<sub>2</sub> augmentent légèrement en raison de l'augmentation de la production et d'arrêts de maintenance des chaudières biomasses d'Everbal qui ont nécessité la remise en service de la chaudière fonctionnant au fioul.

L'évolution à la baisse des émissions de CO<sub>2</sub> rapportées au tonnage produit pour Clairefontaine et Mandeuure indique néanmoins une amélioration de l'efficacité énergétique des sites consommant un combustible fossile (gaz naturel).

## ↳ **Ecolabel européen**

La révision des critères du référentiel de l'Ecolabel européen pour les papiers à copier et papiers graphiques est engagée. L'objectif annoncé de la Commission européenne est de cibler les 10 à 20% de produits les plus vertueux du point de vue environnemental. A partir de 2018, les critères devraient être plus sévères et l'accès à la labellisation pourrait donc se restreindre.



### **3.3 INFORMATIONS SOCIETALES**

Papeteries de Clairefontaine soutient l'association MEROCEANS dans son étude sur le réchauffement de la planète. D'octobre 2016 à avril 2017, un voilier spécialement conçu sera mené en solitaire pour collecter des données essentielles à l'interface océan/atmosphère au plus près du continent austral et témoigner scientifiquement du changement climatique.

## **4. PERSPECTIVES**

### **4.1 PERSPECTIVES GENERALES**

La consommation de nos papiers et articles de papeterie est peu influencée par les incertitudes économiques actuelles. Pour autant, nous devons poursuivre nos efforts de renouvellement de nos sortes et de rationalisations de nos coûts.

Le résultat opérationnel de l'exercice devrait être en amélioration par rapport à 2015 (16 425 K€).

### **4.2 RISQUES ET INCERTITUDES**

De par ses activités, le groupe est exposé à différentes natures de risques comme à un certain nombre d'incertitudes. Ceci est développé dans le rapport diffusé auprès des actionnaires avant l'Assemblée générale ordinaire du 25 mai 2016. Les informations données ci-dessous ne sont que des compléments d'actualité de ce rapport.

#### ➤ Risques liés à l'activité économique

La tendance générale en France et en Europe occidentale est à une érosion de la consommation des papiers et des articles de papeterie. On peut craindre que l'adaptation de l'outil industriel ne soit pas assez rapide pour tenir compte de cette évolution et que des importations en provenance d'autres parties du monde perturbent également ce marché.

Par ailleurs, les variations monétaires qui affectent le prix de nos matières premières sont extrêmement préjudiciables pour notre activité. Nous continuons notre politique de couverture à terme de nos besoins en Dollars.

➤ Risques financiers

Pour ne pas dépendre uniquement des financements à court terme, même si ceux-ci sont à des taux intéressants, le groupe a conclu plusieurs emprunts à moyen terme et devrait en conclure de nouveaux à la fin de 2016.

➤ Risques de crédit

Depuis le début de l'année 2016, le groupe n'a pas enregistré de défaillance significative dans les règlements de ses clients.



# Exacompta Clairefontaine S.A.

Comptes consolidés au  
30 juin 2016

## Comptes consolidés semestriels

- Etats financiers consolidés 10
- Notes annexes aux comptes consolidés semestriels 27

## Bilan consolidé

en K€	30/06/2016	31/12/2015	Notes
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>262 671</b>	<b>263 764</b>	
Immobilisations incorporelles	15 311	15 763	(2.1.4)
Immobilisations incorporelles – Goodwills	31 613	31 613	(2.1.4)
Immobilisations corporelles	210 791	211 369	(2.1.5)
Actifs financiers	3 702	3 950	(2.1.6)
Impôts différés	1 254	1 069	(2.4)
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>426 297</b>	<b>383 023</b>	
Stocks	189 309	166 871	(2.2.1)
Créances clients et autres créances	164 906	108 732	(2.2.2)
Acomptes versés	1 577	2 611	
Créances d'impôt	1 516	6 319	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	68 989	98 490	(2.2.3)
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>688 968</b>	<b>646 787</b>	

<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>383 135</b>	<b>379 837</b>	
Capital	4 526	4 526	
Réserves liées au capital	228 166	229 834	
Réserves consolidées	142 642	132 821	
Ecart de conversion	-996	-751	
Résultat - part du groupe	6 080	10 373	
<b>Capitaux propres – part du groupe</b>	<b>380 418</b>	<b>376 803</b>	
Intérêts minoritaires	2 717	3 034	
<b>DETTES NON COURANTES</b>	<b>96 237</b>	<b>100 187</b>	
Dettes portant intérêt	45 565	49 297	(2.6)
Impôts différés	29 238	30 199	(2.4)
Provisions	21 434	20 691	(2.5)
<b>DETTES COURANTES</b>	<b>209 596</b>	<b>166 763</b>	
Dettes fournisseurs	62 012	58 760	
Partie à court terme des dettes portant intérêt	80 625	52 025	(2.6)
Provisions	3 725	4 270	(2.5)
Dettes d'impôt	261	91	
Autres dettes	62 973	51 617	(2.8)
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>	<b>688 968</b>	<b>646 787</b>	

## Compte de résultat consolidé

en K€	30/06/2016	30/06/2015	Notes
Produits des activités ordinaires	294 761	277 033	
- Ventes de produits	291 742	273 773	
- Ventes de services	3 019	3 260	
Autres produits opérationnels	2 848	3 746	
- Reprises d'amortissements			(2.1.4, 2.1.5)
- Subventions	14	2	
- Autres produits	2 834	3 744	
Variation de stocks de produits finis et de travaux en-cours	17 918	16 932	(2.2.1)
Production immobilisée	343	286	
Marchandises et matières consommées	-153 735	-145 655	(2.2.1)
Charges externes	-50 437	-46 722	
Frais de personnel	-79 543	-76 101	(2.12)
Impôts et taxes	-6 875	-7 265	
Dotations aux amortissements	-13 571	-13 325	(2.1.4, 2.1.5)
Autres charges opérationnelles	-4 346	-4 689	
<b>RESULTAT OPERATIONNEL – avant dépréciation des goodwill</b>	<b>7 363</b>	<b>4 240</b>	
Profit d'acquisition	863		(2.1.4, 2.1.1)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL – après dépréciation des goodwill</b>	<b>8 226</b>	<b>4 240</b>	
Produits financiers	1 936	3 350	
Charges financières	-2 830	-2 314	
Résultat financier	-894	1 036	(2.13)
Charges d'impôt sur le résultat	-1 312	-1 593	(2.4, 2.11)
<b>Résultat après impôts</b>	<b>6 020</b>	<b>3 683</b>	
<b>Résultat net – part des minoritaires</b>	<b>-60</b>	<b>95</b>	
<b>Résultat net - part du Groupe</b>	<b>6 080</b>	<b>3 588</b>	
Résultat de la période	6 080	3 588	
Nombre d'actions	1 131 480	1 131 480	(2.3)
<b>RESULTAT (de base &amp; dilué) PAR ACTION</b>	<b>5.37</b>	<b>3.17</b>	

## Etat du résultat global

en K€	30/06/2016	30/06/2015
<b>Résultat net de la période</b>	<b>6 020</b>	<b>3 683</b>
• Ecart résultant de la conversion des états financiers d'entités étrangères	-197	532
• Ecart actuariels	-5	-168
• Variations de périmètre	-34	
<b>Résultat global total</b>	<b>5 784</b>	<b>4 047</b>
Attribuable :		
- aux minoritaires	-110	100
- au Groupe	5 894	3 947

## Tableau de variation des capitaux propres consolidés

en K€	Capitaux propres – Part du Groupe	Capitaux propres – Part des minoritaires	Total des capitaux propres
<b>Solde au 31/12/2014</b>	<b>371 126</b>	<b>2 737</b>	<b>373 863</b>
Écarts de conversion	255		255
Écarts actuariels et autres variations	-670	8	-662
Put sur intérêts minoritaires Photoweb	-2 980		-2 980
Total des opérations n'affectant pas le résultat	-3 395	8	-3 387
Résultat de l'exercice	10 373	592	10 965
Dividendes	-1 301	-303	-1 604
<b>Solde au 31/12/2015</b>	<b>376 803</b>	<b>3 034</b>	<b>379 837</b>
Écarts de conversion	-197		-197
Écarts actuariels et autres variations	-5		-5
Autres variations	16	-50	-34
Total des opérations n'affectant pas le résultat	-186	-50	-236
Résultat de l'exercice	6 080	-60	6 020
Dividendes *	-2 279	-207	-2 486
<b>Solde au 30/06/2016</b>	<b>380 418</b>	<b>2 717</b>	<b>383 135</b>

\* Dont pour la part du groupe, dividende versé par Exacompta Clairefontaine 2,00 €par action.

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

La trésorerie d'ouverture et de clôture au tableau des flux de trésorerie se détermine de la manière suivante :

en K€	30/06/2016	31/12/2015	Notes
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif	68 989	98 490	(actif)
Découverts bancaires remboursables	-80 606	-51 970	(2.6)
Intérêts courus des dettes financières	-19	-55	(2.6)
<b>Trésorerie au tableau de variation des flux de trésorerie</b>	<b>-11 636</b>	<b>46 465</b>	

Le rapprochement avec la « Partie à court terme des dettes portant intérêt » inscrite au passif est présenté en note 2.6.

## Variation des flux de trésorerie

en K€	30/06/2016	31/12/2015	Notes
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>6 020</b>	<b>10 965</b>	
Elimination des charges et produits d'exploitation sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
• Amortissements et provisions	12 430	30 674	(2.1.4 à 2.1.6, 2.5)
• Variation des impôts différés	-961	751	(2.4)
• Plus values de cession, nettes d'impôt	454	-829	
• Ecart de conversion	-197	256	
• Autres	-5	-662	
<i>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</i>	<i>17 741</i>	<i>41 155</i>	
• Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-62 985	-3 542	Bilan
• Variation liée à l'impôt sur les bénéfices	8 207	-7 311	
• Impôt sur les bénéfices décaissé	-3 404	3 687	
<b>(1) Flux net de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>-40 441</b>	<b>33 989</b>	
• Acquisitions d'immobilisations	-12 910	-24 864	(2.1.4 à 2.1.6)
• Cessions d'immobilisations	871	4 622	
• Incidence des variations de périmètre - acquisitions	597	-8 485	
• Incidence des variations de périmètre - cessions			
<b>(2) Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>-11 442</b>	<b>-28 727</b>	
• Dividendes versés	-8 775	-6 473	(Variation des capitaux propres)
• Dividendes reçus	6 289	4 869	
• Emprunts souscrits	541	26 073	
• Remboursements d'emprunts	-4 197	-9 320	
• Intérêts payés	-541	-1 373	
• Intérêts reçus	465	589	
<b>(3) Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>-6 218</b>	<b>14 365</b>	
<b>(1+2+3) Total des flux de trésorerie</b>	<b>-58 101</b>	<b>19 627</b>	
Trésorerie d'ouverture	46 465	26 838	
Trésorerie de clôture	-11 636	46 465	
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-58 101</b>	<b>19 627</b>	

## Présentation des états financiers consolidés

### 1- Principes généraux – déclaration de conformité

Les comptes consolidés du Groupe EXACOMPTA CLAIREFONTAINE sont établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union Européenne. Les états financiers consolidés intermédiaires du Groupe Exacompta Clairefontaine ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 – *Information financière intermédiaire*.

Les états financiers consolidés du Groupe Exacompta Clairefontaine ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 8 septembre 2016.

### 2- Adoption des normes internationales

#### ➤ Normes, amendements et interprétations d'application obligatoire en 2016 :

- ✗ Amendements IAS 1 – *Présentation des états financiers d'actifs – Initiative informations à fournir*
- ✗ Amendements à IAS 16 et 38 – *Clarification sur les modes d'amortissement acceptables*
- ✗ Amendements IAS 19 – *Avantages du personnel – Régimes à prestations définies : cotisations des membres du personnel*
- ✗ Amendements à IFRS 11 – *Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune*
- ✗ Améliorations annuelles – *Cycle 2010-2012*
- ✗ Améliorations annuelles – *Cycle 2012-2014*

#### ➤ Normes, amendements et interprétations non encore adoptés par l'Union Européenne

- ✗ IFRS 9 – *Instruments financiers*
- ✗ IFRS 15 – *Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients*
- ✗ IFRS 16 – *Contrats de location*
- ✗ Amendements à IAS 7 – *Initiative concernant les informations à fournir*
- ✗ Amendements à IAS 12 – *Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes*
- ✗ Amendements à IFRS 2 – *Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions*

Le Groupe n'a anticipé l'application d'aucune norme, amendement ou interprétation. L'analyse des incidences de l'application de ces nouveaux textes est en cours.

### 3- Bases de préparation des états financiers

Les états financiers sont présentés en euros arrondis au millier d'euros le plus proche. Ils sont préparés sur la base du coût historique à l'exception des instruments financiers évalués à leur juste valeur.

La préparation des états financiers selon les normes IFRS nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement et de toutes les périodes ultérieures affectées.

Les méthodes comptables exposées ci-dessous ont été appliquées d'une façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés. Elles ont été appliquées d'une manière uniforme à l'ensemble des entités du Groupe Exacompta Clairefontaine.

### 4- Consolidation des filiales

Les états financiers consolidés incluent les états financiers de la société mère, Exacompta Clairefontaine, ainsi que ceux des entités contrôlées par la mère (« les filiales »).

Le contrôle s'entend comme le pouvoir de diriger directement ou indirectement les politiques financières et opérationnelles de l'entité afin d'obtenir des avantages de ses activités.

Les états financiers des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de la date à laquelle le contrôle est obtenu et jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse.

Les soldes de bilan, les pertes et gains latents, les produits et les charges résultant des transactions intragroupe sont éliminés lors de la consolidation.

Les gains latents découlant des transactions avec les entreprises associées sont éliminés à concurrence des parts d'intérêt du Groupe.

Les pertes latentes sont éliminées de la même manière, mais seulement dans la mesure où elles ne sont pas représentatives d'une perte de valeur.

### 5- Monnaies étrangères

Les états financiers individuels de chacune des entités du Groupe sont présentés dans la monnaie de l'environnement économique dans lequel elle opère. Pour les besoins des états financiers consolidés, le résultat et la situation financière de chaque entité sont exprimés en Euros, qui est la monnaie fonctionnelle de la société Exacompta Clairefontaine et la monnaie de présentation des états financiers consolidés.

Les transactions en monnaie étrangère sont enregistrées en appliquant le cours de change en vigueur à la date de transaction.

Les actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère à la date de clôture sont convertis en euros en utilisant le cours de change à cette date. Les écarts de change résultant de la conversion sont comptabilisés au résultat financier selon le cas en produits ou en charges.

Pour chaque entité individuelle exerçant son activité à l'étranger, les actifs et les passifs sont convertis en euros aux cours de change en vigueur à la date de clôture. Les produits et charges sont convertis aux cours de change moyens de l'exercice, ce qui représente une approximation suffisante des cours aux dates de transaction.

Les écarts de change résultant de la conversion sont comptabilisés en écart de conversion, en tant que composante distincte des capitaux propres.

## 6- Regroupements d'entreprises

Les regroupements d'entreprises intervenus à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition conformément à la norme IFRS 3 révisée – *Regroupements d'entreprises*.

Le goodwill provenant d'un regroupement d'entreprises est évalué comme étant l'excédent entre la contrepartie transférée et le solde net des montants, à la date d'acquisition, des actifs identifiables acquis et des passifs repris évalués à leur juste valeur.

Le cas échéant, la participation ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise est évaluée soit à la juste valeur, soit à la quote-part de la juste valeur des actifs et passifs de la filiale acquise. Cette option est ouverte lors de chaque opération de regroupement d'entreprises et ne peut être modifiée ultérieurement.

Lors d'un regroupement d'entreprises réalisé par étapes, la quote-part de la participation détenue avant la prise de contrôle est évaluée à sa juste valeur. Le produit ou la perte correspondante est enregistré en résultat.

L'évaluation initiale du regroupement d'entreprises peut être ajustée en contrepartie du goodwill en cas de nouvelles informations sur des faits existants à la date d'acquisition. La période d'ajustement de l'évaluation initiale est limitée à 12 mois à compter de la date de l'acquisition. Le Groupe comptabilise les frais connexes à l'acquisition d'une filiale en charges sur les périodes au cours desquelles les coûts sont engagés et les services reçus.

Dans le cas d'un regroupement d'entreprises réalisé à des conditions avantageuses, l'acquéreur comptabilise le profit correspondant en résultat à la date d'acquisition.

Un regroupement d'entreprises impliquant des entités sous contrôle commun est un regroupement dans lequel la totalité des entités ou des activités se regroupant sont contrôlées in fine par la même partie, tant avant qu'après le regroupement d'entreprises, et ce contrôle n'est pas temporaire.

En l'absence de dispositions spécifiques dans les normes, le Groupe applique la méthode de la valeur comptable à l'ensemble des opérations impliquant les entités sous contrôle commun.



## 7- Immobilisations corporelles

Les terrains et constructions détenus par le Groupe sont destinés à être utilisés dans la production ou la fourniture de biens et services ou à des fins administratives.

Le Groupe ne détient pas de bien immobilier significatif entrant dans la catégorie des immeubles de placement. Les installations industrielles et autres équipements sont des actifs détenus dans le cadre des activités de production ou de fourniture de biens et services.

L'ensemble des immobilisations corporelles dont le Groupe est propriétaire est inscrit au coût d'acquisition initial diminué du cumul des amortissements et pertes de valeur.

Les immobilisations corporelles en cours de construction sont des actifs destinés à la production comptabilisés au coût diminué de toute perte de valeur identifiée.

Lorsque des composants des immobilisations corporelles ont des durées d'utilité différentes, ils sont comptabilisés en tant qu'immobilisation corporelle distincte. Tous les coûts d'entretien courant et de maintenance sont comptabilisés en charges au moment où ils sont encourus.

Les contrats de location qui ont pour effet de transférer au Groupe la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété d'un actif sont classés en tant que contrats de location-financement.

Les actifs correspondants sont comptabilisés dans les immobilisations à leur juste valeur ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimums au titre de la location diminuée du cumul des amortissements et des pertes de valeur, en contrepartie d'une dette financière. Les paiements minimaux au titre de ces contrats sont ventilés entre charge financière et amortissement de la dette. La charge financière est affectée à chaque période couverte par le contrat de location financement, de manière à obtenir un taux d'intérêt périodique constant sur le solde de la dette financière restant due au passif.

Ces actifs loués sont amortis sur leur durée d'utilité attendue, sur la même base que les actifs détenus.

L'amortissement est comptabilisé en charges selon le mode linéaire et aucune valeur résiduelle n'est retenue. Il est déterminé en fonction de la durée d'utilité estimée pour chaque composant d'une immobilisation corporelle sur les bases suivantes et par an :

- Terrains	non amortis
- Constructions	25 à 40 ans
- Agencements et aménagements	10 à 20 ans
- Installations techniques et équipements	10 à 20 ans
- Autres matériels de bureau et informatique	3 à 10 ans

La durée d'utilité des principales immobilisations corporelles fait l'objet d'une revue lors de chaque arrêté. Le cas échéant, la modification de la durée d'utilité est comptabilisée de manière prospective comme un changement d'estimation comptable.

## 8- Immobilisations incorporelles

### Frais de recherche et développement

Les dépenses de recherche sont comptabilisées en charges dans l'exercice au cours duquel elles sont encourues.

Les dépenses de développement sont comptabilisées en tant qu'immobilisation si les coûts peuvent être mesurés de façon fiable et si le Groupe peut démontrer la faisabilité technique et commerciale du produit ou du procédé, l'existence d'avantages économiques futurs probables et son intention ainsi que la disponibilité de ressources suffisantes pour achever le développement et utiliser ou vendre l'actif. Lorsque les principes pour la comptabilisation à l'actif de dépenses de développement ne sont pas satisfaits, elles sont comptabilisées en charges dans l'exercice au cours duquel elles sont encourues.

L'examen des coûts exposés a conduit le Groupe à ne pas activer de dépenses de développement.

### Goodwills

Les goodwills résultent de l'acquisition des filiales. Ils représentent la différence entre le coût d'acquisition et la juste valeur des actifs nets diminués des passifs éventuels identifiables à la date de l'acquisition.

Le goodwill est initialement évalué à son coût et comptabilisé en tant qu'actif selon les principes exposés au paragraphe 6 ci-avant. Il est ensuite évalué au coût diminué du cumul des pertes de valeur.

Pour les besoins des tests de dépréciation, le goodwill est affecté à des unités génératrices de trésorerie (UGT) qui sont constitués le plus souvent de filiales ou de regroupements de filiales présentant des synergies et ne présentant pas de flux de trésorerie indépendants.

Ces UGT sont largement indépendantes du Groupe consolidé, et leur taille est inférieure aux segments opérationnels tels que définis par la norme IFRS 8 *Secteurs opérationnels*.

Chaque année un test de dépréciation est réalisé sur l'ensemble des unités génératrices de trésorerie porteuses de goodwills, ainsi qu'à chaque arrêté s'il y a une indication que l'unité peut s'être dépréciée, selon les modalités suivantes conformément au dispositif prévu par la norme IAS 36 :

- ✖ Taux d'actualisation correspondant au taux de rendement attendu du marché pour un placement équivalent, indépendamment des sources de financement. Ce taux d'actualisation est un taux avant impôts appliqué à des flux de trésorerie avant impôts. Son utilisation aboutit à la détermination de valeurs recouvrables identiques à celles obtenues en utilisant un taux après impôts appliqué à des flux de trésorerie fiscalisés
- ✖ Business plans à 3 ans correspondant aux plans validés par la Direction
- ✖ Extrapolation des flux d'exploitation au-delà de 3 ans sur la base d'un taux de croissance propre au secteur d'activité

Si la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie est inférieure à la valeur comptable de l'unité, la perte de valeur est affectée d'abord à la réduction de la valeur comptable de tout goodwill affecté à l'unité génératrice de trésorerie puis aux autres actifs de l'unité au prorata de la valeur comptable de chaque actif dans l'unité.

Une perte de valeur pour un goodwill comptabilisée au compte de résultat n'est pas reprise lors d'une période ultérieure.

### Marques

Les marques sont inscrites en tant qu'actifs incorporels et comptabilisées à leur juste valeur déterminée à la date d'acquisition. En l'absence de limite prévisible à leur capacité de générer des flux nets de trésorerie, la durée d'utilité des marques exploitées par le Groupe est considérée comme indéfinie.

Elles ne sont pas amorties, mais font l'objet d'un test de dépréciation annuel ainsi qu'à chaque arrêté s'il existe un indice de perte de valeur. La valeur recouvrable est déterminée sur la base des flux de trésorerie attendus actualisés.

Les dépenses portant sur des marques générées en interne sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont encourues.

### Autres immobilisations incorporelles

Les autres immobilisations incorporelles qui ont été acquises par le Groupe sont comptabilisées à leur coût diminué des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

L'amortissement est comptabilisé en charges selon le mode linéaire sur la durée d'utilité estimée sur les bases suivantes et par an :

- |  |            |
|--|------------|
| - Brevets, licences et logiciels       | 3 à 8 ans  |
| - Autres immobilisations incorporelles | 5 à 10 ans |

### 9- Dépréciation des immobilisations corporelles et incorporelles (hors goodwills et marques)

A chaque clôture, le Groupe passe en revue les valeurs comptables des immobilisations corporelles et incorporelles afin d'apprécier s'il existe un quelconque indice montrant qu'un actif a subi une perte de valeur. S'il existe un tel indice, la valeur recouvrable de l'actif est estimée afin de déterminer la perte de valeur éventuelle.

La valeur recouvrable d'un actif correspond à la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité. La valeur d'utilité est estimée suivant la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie futurs. Si la valeur recouvrable est estimée comme étant inférieure à la valeur comptable, une perte de valeur est immédiatement enregistrée dans les charges au compte de résultat.

Une perte de valeur comptabilisée pour un actif lors d'un exercice antérieur peut être reprise s'il y a eu un changement dans les estimations utilisées pour déterminer la valeur recouvrable. Cependant, cette valeur comptable augmentée en raison de la reprise d'une perte de valeur ne doit pas être supérieure à la valeur comptable qui aurait été déterminée, nette des amortissements, si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée. La reprise d'une perte de valeur est comptabilisée au compte de résultat.

## 10- Actifs financiers

Les titres de participation non consolidés sont classés en actifs disponibles à la vente évalués en juste valeur, les variations de juste valeur sont comptabilisées en capitaux propres.

Si la juste valeur ne peut être estimée de façon fiable, les participations restent évaluées au coût d'acquisition. Dans le cas d'une dépréciation, la perte de valeur est enregistrée au compte de résultat.

Les créances rattachées aux participations et autres immobilisations financières sont évaluées en juste valeur lors de la comptabilisation initiale et au coût amorti lors des évaluations ultérieures.

## 11- Créances clients et autres créances

Les créances clients et autres créances sont classées dans la catégorie IAS 39 des prêts et créances. Elles sont évaluées à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale et au coût amorti lors des évaluations ultérieures. Des pertes de valeur sont comptabilisées au compte de résultat lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur comptable.

## 12- Stocks

Les stocks sont inscrits au plus faible entre le coût ou leur valeur nette de réalisation. La valeur nette de réalisation est le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente.

Le coût comprend les coûts directs de matière première et les coûts directs de main d'œuvre ainsi que les frais généraux directement attribuables, encourus pour amener les stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent. En général, le coût est calculé en utilisant la méthode du coût moyen pondéré.

### *Droits d'émission de gaz à effet de serre*

Les filiales papetières du Groupe exercent une activité soumise à la réglementation de l'ordonnance n°2004-330 du 15 avril 2004 portant transposition en droit français, dans le code de l'environnement, de la directive 2003/87/CE du Parlement européen et du Conseil établissant un système d'échange de quotas de gaz à effet de serre, adoptée le 13 octobre 2003.

Un quota est une unité de compte représentative de l'émission d'une tonne de dioxyde de carbone. La période actuelle d'allocation de quotas d'émission de gaz à effet de serre couvre la période 2013-2020.

Les méthodes de comptabilisation appliquées par le Groupe sont celle issues du « Règlement N° 2012-03 du 4 octobre 2012 relatif à la comptabilisation des quotas d'émission de gaz à effet de serre et unités assimilées » adopté par l'Autorité des Normes Comptables.

Dans le cadre de ce règlement, le Groupe applique le modèle Production pour lequel la détention des quotas est liée à un processus de production générant des émissions de gaz à effet de serre. Ils sont utilisés pour se conformer aux obligations de restitution.

Les principales caractéristiques de l'application de ce modèle sont les suivantes :

- ✖ Les quotas sont comptabilisés en stocks
  - Les quotas alloués par l'Etat sont comptabilisés pour une valeur nulle. Ils sont suivis en quantité uniquement
  - Les quotas acquis sont enregistrés à leur coût d'acquisition
- ✖ Evaluation à la date de clôture
  - Une dépréciation est à comptabiliser lorsque la valeur actuelle du stock est inférieure à sa valeur comptable
  - Les quotas alloués, étant affectés d'une valeur nulle, ne sont pas soumis à une évaluation spécifique
- ✖ La sortie de stock
  - Les quotas sont sortis du stock au fur et à mesure des émissions de CO<sub>2</sub>. Dans le cas de quotas alloués il n'y a pas d'incidence comptable
  - En cas de cession de quotas, les plus-values et moins-values sont comptabilisées en résultat opérationnel
- ✖ Les obligations liées aux émissions de gaz à effet de serre
  - L'obligation fondamentale de restitution de quotas de CO<sub>2</sub> en fonction des émissions est inchangée par rapport aux périodes d'allocation précédentes
  - A la clôture de chaque période comptable, si les quotas [alloués + acquis] sont insuffisants pour faire face à l'obligation de restitution, un passif correspondant au montant des quotas manquants à acquérir est comptabilisé

### 13- Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les fonds de caisse, les soldes bancaires ainsi que les placements à court terme dans des instruments du marché monétaire.

Ces placements sont convertibles en un montant de trésorerie connu sous un délai maximal de mobilisation d'une semaine et sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

Les valeurs mobilières de placement sont des actifs désignés à la juste valeur par le résultat.

Les découverts bancaires remboursables à vue et la part à court terme des comptes courants qui font partie intégrante de la gestion de la trésorerie du Groupe constituent une composante de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour les besoins du tableau des flux de trésorerie.

### 14- Instruments financiers dérivés

Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés pour limiter son exposition aux risques de taux d'intérêt résultant de ses activités opérationnelles, financières et d'investissement.

Le Groupe n'applique pas la comptabilité de couverture (couverture de flux de trésorerie et couverture de juste valeur). Les instruments financiers dérivés sont classés dans la catégorie des actifs et passifs financiers évalués en juste valeur par le résultat. Le profit ou la perte résultant des évaluations successives à la juste valeur est comptabilisé immédiatement en résultat.

Les swaps de taux d'intérêt sont comptabilisés à la juste valeur correspondant au prix qui serait échangé par des parties consentantes et bien informées et dans des conditions de concurrence normale. Elle est fournie par les établissements financiers auprès desquels ils sont souscrits.

## 15- Dettes portant intérêt

Tous les instruments financiers sont évalués initialement à leur juste valeur et au coût amorti lors des évaluations ultérieures.

Les coûts de transaction sont inclus dans l'évaluation initiale des instruments financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur par le résultat. Les coûts de transaction sont les coûts marginaux directement imputables à l'acquisition ou à l'émission d'un instrument financier et n'incluent pas les coûts internes d'administration.

Tous les coûts d'emprunt sont comptabilisés en charges de la période au cours de laquelle ils sont encourus.

Les options de vente consenties à des tiers minoritaires de filiales contrôlées constituent un passif financier. La dette est estimée en fonction des contrats et peut être ré-estimée en fonction des résultats réalisés par l'entité.

Le Groupe enregistre ces options de vente en passif financier pour la valeur actuelle du prix d'exercice de ces options déduction faite des intérêts minoritaires correspondants avec pour contrepartie les capitaux propres part du Groupe.

Les variations ultérieures de la dette suivent le même traitement.

## 16- Avantages du personnel

### Régimes à cotisations définies

Les paiements à un régime à cotisations définies sont comptabilisés en charges lorsqu'elles sont encourues.

### Provisions pour indemnités de départ en retraite

L'obligation nette du Groupe au titre de régimes à prestations définies est évaluée séparément pour chaque régime en estimant le montant des avantages futurs acquis par le personnel en échange des services rendus au cours de la période présente et des périodes antérieures.

Ce montant est actualisé pour déterminer sa valeur actuelle, et minoré de la juste valeur des actifs du régime. Le taux d'actualisation est déterminé par référence au taux de marché des TMO à la date de clôture fondé sur les obligations d'entreprises de première catégorie. Les calculs sont effectués selon la méthode des unités de crédit projetées.

Les écarts actuariels sont comptabilisés en autres éléments du résultat global.

## 17- Provisions

Une provision est comptabilisée au bilan lorsque le Groupe a une obligation actuelle juridique ou implicite résultant d'un évènement passé et lorsqu'il est probable qu'une sortie de ressources représentative d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation.

Une provision pour restructuration est comptabilisée lorsque l'opération a été approuvée par le Groupe et a fait l'objet d'une communication.

Le montant comptabilisé en provision est la meilleure estimation de la dépense nécessaire à l'extinction de l'obligation, et est actualisé lorsque l'effet est significatif.

## 18- Produits

### Produits des activités ordinaires

Les ventes de produits et de services sont évaluées à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir, nette des remises commerciales et des taxes relatives aux ventes.

Les ventes de biens sont comptabilisées dans le compte de résultat lors de la livraison des biens et du transfert de la propriété à l'acheteur qui en supporte les risques et les avantages.

Les produits provenant des prestations de services sont comptabilisés dans le compte de résultat en fonction du degré d'avancement de la prestation à la date de clôture, évalué par référence aux travaux effectués.

### Subventions publiques

Les subventions publiques qui compensent des charges encourues par le Groupe sont comptabilisées de façon systématique en tant que produits dans le compte de résultat de la période au cours de laquelle les charges ont été encourues.

Les subventions qui couvrent en totalité ou partiellement le coût d'un actif sont déduites de cet actif pour constituer son coût de revient.

La subvention est comptabilisée en produits sur la durée d'utilité de l'actif amortissable par l'intermédiaire d'une réduction de la charge d'amortissement.

### Crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi – CICE

Le crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi (CICE) a été instauré par l'article 66 de la Loi de finances rectificative n° 2012-1510 du 29 décembre 2012.

Il est calculé sur le total des rémunérations versées au titre de l'année civile et le produit est pris en compte au rythme de l'engagement des charges de personnel. Le CICE est comptabilisé en diminution des charges de personnel.

## 19- Charges

### Paiements au titre de contrats de location simple

Les paiements au titre d'un contrat de location simple sont comptabilisés en charges sur une base linéaire sur la durée du contrat.

Les avantages reçus ou à recevoir pour le locataire sont comptabilisés en résultat selon la même règle d'étalement sur la durée du contrat.

### Résultat financier

Le résultat financier net comprend les intérêts à payer sur les emprunts et les passifs de trésorerie, les intérêts à recevoir sur les placements, les profits et pertes de change et les profits et pertes sur les instruments financiers qui sont comptabilisés dans le compte de résultat.

## 20- Impôt sur le résultat

L'impôt sur le résultat comprend la charge ou le produit d'impôt exigible et la charge ou le produit d'impôt différé. L'impôt est comptabilisé en résultat sauf s'il se rattache à des éléments qui sont comptabilisés directement en capitaux propres, auquel cas il est également comptabilisé en capitaux propres.

La Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE) n'est pas qualifiée d'impôt sur le résultat et n'entre pas dans le champ d'application de la norme IAS 12. Les contributions sont enregistrées en charge opérationnelle.

L'impôt exigible est le montant estimé de l'impôt dû au titre du bénéfice imposable d'une période et de tout ajustement du montant de l'impôt exigible au titre des périodes précédentes. Il est déterminé en utilisant les taux d'impôt qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

L'impôt différé est déterminé selon l'approche bilantielle de la méthode du report variable pour toutes les différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et passifs et leurs bases fiscales, en utilisant les taux d'impôt qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

Les éléments suivants ne donnent pas lieu à la constatation d'impôt différé :

- Le goodwill non déductible fiscalement ;
- La comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif qui n'affecte ni le bénéfice comptable ni le bénéfice imposable (sauf dans le cas d'un regroupement d'entreprises).

Un actif d'impôt différé n'est comptabilisé que dans la mesure où il est probable que le Groupe disposera de bénéfices futurs imposables sur lesquels cet actif pourra être imputé. Les actifs d'impôt différé sont réduits dans la mesure où il n'est plus désormais probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés lorsqu'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et passifs d'impôts exigibles, et lorsqu'ils concernent des impôts sur le résultat prélevés par une même autorité fiscale et que le Groupe a l'intention de les régler sur la base de leur montant net.

## 21- Gestion du risque financier

D'une façon générale, le Groupe Exacompta Clairefontaine écarte toute opération financière à caractère complexe. Il reste cependant exposé à certains risques liés à l'utilisation d'instruments financiers dans le cadre de ses activités.

La gestion du risque est assurée par les unités opérationnelles dans le respect de la politique définie au niveau de la Direction générale.

### Risques de marché

L'exposition aux risques de marché consiste essentiellement au risque de change et au risque de taux d'intérêt.



#### □ Risque de change

Le Groupe exerce ses activités à l'international. Les risques liés aux transactions commerciales, libellées dans une monnaie autre que les monnaies fonctionnelles respectives des entités du Groupe, concernent principalement les achats de matières premières libellés en USD.

Pour gérer ce risque de change, le Groupe couvre environ 50 % des transactions futures anticipées dans cette devise sur les trois mois à venir par des contrats d'options.

#### □ Risque de taux d'intérêt

Le risque auquel le groupe est exposé provient des emprunts. Les emprunts initialement émis à taux variable exposent le Groupe au risque de variation des flux de trésorerie. En conséquence, des swaps de taux d'intérêt sont contractés.

#### Risque de liquidité

L'approche du Groupe pour gérer ce risque est de s'assurer qu'il disposera toujours de liquidités suffisantes pour honorer ses passifs, lorsqu'ils arriveront à échéance, sans encourir de pertes inacceptables ni porter atteinte à sa réputation.

A cet effet, des financements à court terme (échéances de moins d'un an) sont mis en place pouvant être assurés par des billets de trésorerie rémunérés à taux fixe.

Le Groupe dispose par ailleurs de lignes de tirage couvrant les échéances moyen terme.

Le Groupe a procédé à une revue spécifique de son risque de liquidité et considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir.

#### Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client ou une contrepartie à un instrument financier viendrait à manquer à ses obligations contractuelles.

#### □ Créances clients et autres débiteurs

La concentration du risque de crédit n'est pas significative, il est réparti sur un grand nombre de clients. Le risque de défaillance par secteur d'activité et par pays dans lequel les clients exercent leur activité est sans influence significative sur le risque de crédit.

Le Groupe a mis en place des outils de suivi des encours lui permettant de s'assurer que ses clients ont un historique de risque de crédit approprié. Les clients qui ne satisfont pas aux exigences en matière de solvabilité ne peuvent conclure des transactions avec le groupe que dans le cadre de paiements d'avance. Au surplus, le risque de crédit est limité par la souscription de contrats d'assurance-crédit.

Le Groupe détermine un niveau de dépréciation qui représente son estimation des pertes encourues relatives aux créances clients et autres débiteurs. Les pertes de valeur correspondent à des pertes spécifiques liées aux risques individualisés.

Les montants présentés au bilan sont nets des pertes de valeur comptabilisées.

## □ Placements

Le Groupe limite son exposition au risque de crédit sur les placements, dépôts à court terme et autres instruments de trésorerie en souscrivant uniquement dans des titres liquides.

Les contreparties étant des banques de premier ordre, le Groupe ne s'attend pas à ce que certaines fassent défaut.

## 22- Information sectorielle

Basés sur l'organisation interne du Groupe, les segments opérationnels pour l'information financière sont définis par pôle de métier.

Les activités principales par pôle de métier sont les suivantes :

- Papier : production, finition et mise en format de papier
- Transformation : façonnage d'articles de papeterie, de bureau et de classement

Les opérations entre les différents pôles de métier sont réalisées à des conditions de marché.

Une information sectorielle par zone géographique est également présentée, ventilée pour le chiffre d'affaires par zone de commercialisation à la clientèle et pour les autres informations par zone d'implantation des sociétés consolidées.

## Notes annexes aux comptes consolidés

### 1. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Toutes les sociétés sont consolidées au 30 juin 2016 suivant la méthode de l'intégration globale (I.G.).

Nom	Adresse	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode de consolidation	N° de SIREN
EXACOMPTA CLAIREFONTAINE	88480 ETIVAL CLAIREFONTAINE			Société mère	505 780 296
A.B.L.	132, Quai de Jemmapes 75010 PARIS	100	100	I.G.	622 033 124
A.F.A.	132, Quai de Jemmapes 75010 PARIS	100	100	I.G.	582 090 452
CARTOREL	358, Avenue de Paris 79025 NIORT	100	100	I.G.	025 770 470
CFR Ile Napoléon	RD 52 68490 OTTMARSHEIM	100	100	I.G.	439 721 697
PAPETERIES DE CLAIREFONTAINE	88480 ETIVAL CLAIREFONTAINE	100	100	I.G.	402 965 297
CLAIREFONTAINE RHODIA	RD 52 68490 OTTMARSHEIM	100	100	I.G.	339 956 781
CLAIRCELL	ZI – rue de Chartres 28160 BROU	100	100	I.G.	432 357 358
COGIR	10, rue Beauregard 37110 CHATEAU-RENAULT	100	100	I.G.	885 783 159
REGISTRES LE DAUPHIN	27, rue George Sand 38500 VOIRON	100	100	I.G.	055 500 953
MADLY	6, rue Henri Becquerel 69740 GENAS	100	100	I.G.	400 210 449
EVERBAL	2, Route d'Avaux 02190 EVERGNICOURT	100	100	I.G.	542 091 194
EXACOMPTA	138-140, Quai de Jemmapes 75010 PARIS	100	100	I.G.	702 047 564
FACIMPRIM	15, rue des Ecluses Saint Martin 75010 PARIS	100	100	I.G.	702 027 665
LALO	138, Quai de Jemmapes 75010 PARIS	100	100	I.G.	572 016 814

LAVIGNE	139-175, rue Jean Jacques Rousseau 92130 ISSY-LES-MOULINEAUX	100	100	I.G.	332 346 444
PAPETERIE DE MANDEURE	14, rue de la Papeterie 25350 MANDEURE	100	100	I.G.	339 310 807
MANUCLASS	ZI d'Etriché 49500 SEGRE	100	100	I.G.	318 110 665
CLAIRCELL INGENIERIE	ZI – rue de Chartres 28160 BROU	100	100	I.G.	490 846 763
EDITIONS QUO VADIS	14, rue du Nouveau Bêle 44470 CARQUEFOU	100	100	I.G.	054 807 748
RAYNARD	6, rue de la Peltière – 35130 LA GUERCHE DE BRETAGNE	100	100	I.G.	659 200 786
RAINEX	Lieudit Saint-Mathieu - ZI 78550 HOUDAN	100	100	I.G.	709 805 717
ROLFAX	ZI route de Montdidier 60120 BRETEUIL	100	100	I.G.	432 030 088
PAPETERIES SILL	Rue du Moulin 62570 WIZERNES	100	100	I.G.	085 650 141
PHOTOWEB	1, rue des Platanes 38120 SAINT-EGREVE	75	75	I.G.	428 083 703
INVADERS CORP	144, Quai de Jemmapes 75010 PARIS	75	100	I.G.	538 606 377
BRAUSE Produktion	D – 51149 KÖLN	100	100	I.G.	
EXACLAI R GmbH (Allemagne)	D – 51149 KÖLN	100	100	I.G.	
RODECO	D – 51149 KÖLN	100	100	I.G.	
MAKANE BOUSKOURA	Parc industriel de Bouskoura, lot n°4 20180 BOUSKOURA	100	100	I.G.	
CLAIR MAROC	Parc industriel de Bouskoura, lot n°4 20180 BOUSKOURA	100	100	I.G.	
PUBLIDAY MULTIDIA	Parc industriel de Bouskoura, lot n°4 20180 BOUSKOURA	100	100	I.G.	
ERNST STADELMANN	Bahnhofstrasse 8 A – 4070 EFERDING	100	100	I.G.	
EXACLAI R (Espagne)	E – 08110 MONTCADA I REIXAC	100	100	I.G.	
EXACLAI R (Belgique)	Boulevard Paepsem, 18D B – 1070 ANDERLECHT	100	100	I.G.	
EXACLAI R Inc (Etats-Unis)	143 west, 29th street USA – NEW YORK	100	100	I.G.	
EXACLAI R Ltd (Grande Bretagne)	Oldmedows Road KING'S LYNN, Norfolk PE30 4LW	100	100	I.G.	

QUO VADIS International Ltd	1055, rue Begin – Ville Saint Laurent QUEBEC H4R 1V8	100	100	I.G.	
EXACLAI Italia Srl	Via Soperga, 36 I – 20127 MILANO	100	100	I.G.	
QUO VADIS Japon Co Ltd	Sangenjaya Combox 4F 1–32–3 Kamjuma Setagaya-Ku, TOKYO	100	100	I.G.	
QUO VADIS Editions Inc	120, Elmview Avenue HAMBURG, NY 14075–3770	100	100	I.G.	
SCHUT PAPIER	Kabeljauw 2 NL – 6866 HEELSUM	100	100	I.G.	

Mouvements affectant le périmètre de consolidation	
Entrées – acquisitions	Sorties
<ul style="list-style-type: none"> <li>Acquisition de 100 % de la société RAINEX le 10 mars 2016</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Néant</li> </ul>

Les effets des mouvements de périmètre sont détaillés dans les informations sur le bilan et le compte de résultat ci-après.

## **2. INFORMATIONS SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDES**

### **2.1 Actifs non courants**

#### **2.1.1 Immobilisations incorporelles**

##### *Marques*

Dans le poste « concessions, brevets, licences » figurent des marques pour un montant global de 8 655 K€ Aucune perte de valeur n'a été enregistrée dans les comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2016.

##### *Goodwills*

Les principaux goodwills enregistrés concernent 6 filiales au 30 juin 2016. L'information sectorielle présente la répartition des goodwills par secteurs d'activités et géographiques.

Aucune perte de valeur n'a été enregistrée dans les comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2016, aucune indication que les UGT se soient dépréciées n'ayant été identifiée.

### Profit réalisé à des conditions avantageuses

Le groupe a pris le contrôle à 100 % de la société RAINEX le 10 mars 2016 via sa filiale EXACOMPTA.

La juste valeur des actifs acquis et des passifs repris a été vérifiée conformément aux dispositions de la norme IFRS 3.

La négociation a abouti à un prix d'acquisition avantageux. Un profit de 863 K€ a été enregistré conformément aux dispositions de la note 6 de présentation des états financiers consolidés. Il est présenté sur une ligne distincte du compte de résultat intitulée « Profit d'acquisition ».

### 2.1.2 Immobilisations corporelles

La durée d'utilité des principales immobilisations corporelles a fait l'objet d'une revue dans le Groupe. Aucune modification de durée d'utilité conduisant à un changement significatif d'estimation comptable n'a été identifiée sur la période.

#### Contrats de location financement agrégés dans les tableaux correspondants

en K€	30/06/2016	31/12/2015
<b><i>Immobilisations corporelles</i></b>	<b>9 376</b>	<b>9 376</b>
Terrains	5	5
Constructions	689	689
Installations techniques, matériel et outillages industriels	8 682	8 682
<b><i>Amortissements</i></b>	<b>9 371</b>	<b>9 371</b>
Cumulés à l'ouverture	9 371	8 965
Dotation de la période	0	406
<b><i>Emprunts</i></b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 2.1.3 Actifs financiers

Les titres de participation non consolidés ainsi que les autres titres immobilisés sont maintenus à leur coût à défaut de juste valeur fiable.

Les créances rattachées aux participations et les prêts et autres immobilisations financières sont évaluées au coût amorti. La valeur comptable est égale à la juste valeur.

## 2.1.4 Immobilisations incorporelles

Au 30 juin 2016, en K€	Goodwills	Concessions, brevets, licences et droits similaires	Autres	Total
Valeur brute à l'ouverture	39 257	28 221	6 052	73 530
Acquisitions		538	42	580
Cessions		-12	-38	-50
Variations de périmètre		1	78	79
Ecarts de conversion		-7	5	-2
Transferts et autres mouvements		147	-110	37
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>39 257</b>	<b>28 888</b>	<b>6 029</b>	<b>74 174</b>
Amortissements et dépréciations à l'ouverture	7 644	16 329	2 181	26 154
Cessions		-12	-28	-40
Variations de périmètre		1	49	50
Amortissements		795	296	1 091
Dépréciations				
Reprises				
Ecarts de conversion		-7	2	-5
Transferts et autres mouvements				
<b>Amortissements et dépréciations à la clôture</b>	<b>7 644</b>	<b>17 106</b>	<b>2 500</b>	<b>27 250</b>
<b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>	<b>31 613</b>	<b>11 892</b>	<b>3 871</b>	<b>47 376</b>
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>31 613</b>	<b>11 782</b>	<b>3 529</b>	<b>46 924</b>

Au 31 décembre 2015, en K€	Goodwills	Concessions, brevets, licences et droits similaires	Autres	Total
Valeur brute à l'ouverture	36 956	27 817	2 817	67 590
Acquisitions	2 301	630	81	3 012
Cessions		-605	-18	-623
Variations de périmètre		33	3 105	3 138
Ecarts de conversion		1	66	67
Transferts et autres mouvements		345	1	346
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>39 257</b>	<b>28 221</b>	<b>6 052</b>	<b>73 530</b>
Amortissements et dépréciations à l'ouverture	5 494	15 382	1 840	22 716
Cessions		-604	-19	-623
Variations de périmètre		19	11	30
Amortissements		1 532	301	1 833
Dépréciations	2 150			2 150
Reprises				
Ecarts de conversion			48	48
Transferts et autres mouvements				
<b>Amortissements et dépréciations à la clôture</b>	<b>7 644</b>	<b>16 329</b>	<b>2 181</b>	<b>26 154</b>
<b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>	<b>31 462</b>	<b>12 435</b>	<b>977</b>	<b>44 874</b>
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>31 613</b>	<b>11 892</b>	<b>3 871</b>	<b>47 376</b>

## 2.1.5 Immobilisations corporelles

Au 30 juin 2016, en K€	Terrains et constructions	Installations techniques et machines	Autres immos corporelles	Acomptes et immos en cours	Total
Valeur brute à l'ouverture	138 871	423 082	34 331	4 921	601 205
Acquisitions	1 647	4 899	1 037	5 627	13 210
Cessions	-617	-1 899	-226		-2 742
Variations de périmètre		2 627	826		3 453
Ecarts de conversion	-584	-1 114	-88		-1 786
Transferts et autres mouvements	469	2 105	214	-3 310	-522
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>139 786</b>	<b>429 700</b>	<b>36 094</b>	<b>7 238</b>	<b>612 818</b>
Amortissements et dépréciations à l'ouverture	74 160	288 406	27 270	0	389 836
Cessions	-605	-1 426	-216		-2 247
Variations de périmètre		2 467	797		3 264
Amortissements	2 265	9 168	1 047		12 480
Dépréciations					
Reprises					
Ecarts de conversion	-250	-972	-84		-1 306
Transferts et autres mouvements	-2	2			
<b>Amortissements et dépréciations à la clôture</b>	<b>75 568</b>	<b>297 645</b>	<b>28 814</b>	<b>0</b>	<b>402 027</b>
<b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>	<b>64 711</b>	<b>134 676</b>	<b>7 061</b>	<b>4 921</b>	<b>211 369</b>
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>64 218</b>	<b>132 055</b>	<b>7 280</b>	<b>7 238</b>	<b>210 791</b>

Au 31 décembre 2015, en K€	Terrains et constructions	Installations techniques et machines	Autres immos corporelles	Acomptes et immos en cours	Total
Valeur brute à l'ouverture	145 441	414 357	33 463	5 090	598 351
Acquisitions	1 019	14 478	2 650	5 389	23 536
Cessions	-8 326	-11 348	-2 187		-21 861
Variations de périmètre		-36	15	2	-19
Ecarts de conversion	654	952	91		1 697
Transferts et autres mouvements	83	4 679	299	-5 560	-499
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>138 871</b>	<b>423 082</b>	<b>34 331</b>	<b>4 921</b>	<b>601 205</b>
Amortissements et dépréciations à l'ouverture	76 668	278 897	27 390	0	382 955
Cessions	-7 456	-10 349	-2 131		-19 936
Variations de périmètre		-36	4		-32
Amortissements	4 689	19 088	1 914		25 691
Dépréciations					
Reprises					
Ecarts de conversion	259	806	93		1 158
Transferts et autres mouvements					
<b>Amortissements et dépréciations à la clôture</b>	<b>74 160</b>	<b>288 406</b>	<b>27 270</b>	<b>0</b>	<b>389 836</b>
<b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>	<b>68 773</b>	<b>135 460</b>	<b>6 073</b>	<b>5 090</b>	<b>215 396</b>
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>64 711</b>	<b>134 676</b>	<b>7 061</b>	<b>4 921</b>	<b>211 369</b>



## 2.1.6 Actifs financiers

Au 30 juin 2016, en K€	Participations non consolidées	Prêts	Autres créances	Total
Valeur brute à l'ouverture	1 507	920	2 540	4 967
Acquisitions		2	62	64
Cessions	-511		-2	-513
Variations de périmètre			13	13
Ecart de conversion			18	18
Transferts et autres mouvements		-32	-277	-309
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>996</b>	<b>890</b>	<b>2 354</b>	<b>4 240</b>
Dépréciations à l'ouverture	1 013	0	4	1 017
Acquisitions / cessions			-2	-2
Variations de périmètre				
Dépréciations	34			34
Reprises	511			-511
Ecart de conversion				
Transferts et autres mouvements				
<b>Dépréciations à la clôture</b>	<b>536</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>538</b>
<b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>	<b>494</b>	<b>920</b>	<b>2 536</b>	<b>3 950</b>
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>460</b>	<b>890</b>	<b>2 352</b>	<b>3 702</b>

Au 31 décembre 2015, en K€	Participations non consolidées	Prêts	Autres créances	Total
Valeur brute à l'ouverture	1 861	876	3 805	6 542
Acquisitions		107	82	189
Cessions	-354			-354
Variations de périmètre			82	82
Ecart de conversion			21	21
Transferts et autres mouvements		-63	-1 450	-1 513
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>1 507</b>	<b>920</b>	<b>2 540</b>	<b>4 967</b>
Dépréciations à l'ouverture	1 282	0	2	1 284
Acquisitions / cessions				
Variations de périmètre				
Dépréciations	85		2	87
Reprises	-354			-354
Ecart de conversion				
Transferts et autres mouvements				
<b>Dépréciations à la clôture</b>	<b>1 013</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>1 017</b>
<b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>	<b>579</b>	<b>876</b>	<b>3 803</b>	<b>5 258</b>
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>494</b>	<b>920</b>	<b>2 536</b>	<b>3 950</b>

Les autres créances sont principalement composées de dépôts et cautionnements qui s'élèvent à 2 140 K€ au 30 juin 2016 contre 2 144 K€ au 31 décembre 2015.

## 2.1.7 Tableau des échéances des autres actifs financiers

Au 30 juin 2016, en K€	- de 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	Total
Prêts	39	189	662	890
Autres immobilisations financières	1 479	54	821	2 354
<b>Immobilisations et créances financières</b>	<b>1 518</b>	<b>243</b>	<b>1 483</b>	<b>3 244</b>

Au 31 décembre 2015, en K€	- de 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	Total
Prêts	96	160	664	920
Autres immobilisations financières	1 463	23	1 054	2 540
<b>Immobilisations et créances financières</b>	<b>1 559</b>	<b>183</b>	<b>1 718</b>	<b>3 460</b>

## 2.2 Actifs courants

### 2.2.1 Stocks par nature

Au 30 juin 2016, en K€	Matières premières	En-cours	Produits intermédiaires et finis	Total
Valeur brute à l'ouverture	58 600	19 460	101 007	179 067
Variation	5 030	987	16 115	22 132
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>63 630</b>	<b>20 447</b>	<b>117 122</b>	<b>201 199</b>
Dépréciations à l'ouverture	5 846	1 056	5 294	12 196
Dotations	4 843	745	2 715	8 303
Reprises	-4 391	-1 014	-3 192	-8 597
Ecarts de conversion et autres mouvements	-10		-2	-12
<b>Dépréciations à la clôture</b>	<b>6 288</b>	<b>787</b>	<b>4 815</b>	<b>11 890</b>
<b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>	<b>52 754</b>	<b>18 404</b>	<b>95 713</b>	<b>166 871</b>
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>57 342</b>	<b>19 660</b>	<b>112 307</b>	<b>189 309</b>

Au 31 décembre 2015, en K€	Matières premières	En-cours	Produits intermédiaires et finis	Total
Valeur brute à l'ouverture	56 023	18 326	97 146	171 495
Variation	2 577	1 134	3 861	7 572
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>58 600</b>	<b>19 460</b>	<b>101 007</b>	<b>179 067</b>
Dépréciations à l'ouverture	4 881	1 016	4 965	10 862
Dotations	5 707	1 025	5 129	11 861
Reprises	-4 745	-985	-4 802	-10 532
Ecarts de conversion et autres mouvements	3		2	5
<b>Dépréciations à la clôture</b>	<b>5 846</b>	<b>1 056</b>	<b>5 294</b>	<b>12 196</b>
<b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>	<b>51 142</b>	<b>17 310</b>	<b>92 181</b>	<b>160 633</b>
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>52 754</b>	<b>18 404</b>	<b>95 713</b>	<b>166 871</b>

## 2.2.2 Dépréciation des autres actifs courants

en K€	Dépréciations à l'ouverture	Dotations	Reprises	Autres variations	Dépréciations à la clôture
Créances clients	3 157	594	-692	152	3 211
Autres créances	0	241			241
<b>Total</b>	<b>3 157</b>	<b>835</b>	<b>-692</b>	<b>152</b>	<b>3 452</b>

## Tableau des échéances des créances clients et autres créances

en K€	- de 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	Total
Clients et comptes rattachés	150 527	1 070		151 597
Créances fiscales et sociales	10 585			10 585
Comptes courants débiteurs				
Débiteurs divers	2 686			2 686
	<b>163 798</b>	<b>1 070</b>		<b>164 868</b>
Dépréciation				-3 452
<b>Actifs financiers</b>				<b>161 416</b>
Charges constatées d'avance				3 490
<b>Créances clients et autres créances au bilan</b>				<b>164 906</b>

## 2.2.3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les valeurs mobilières de placement sont des actifs désignés à la juste valeur par le résultat. La valeur au bilan, soit 36 989 K€ correspond à la valeur de marché au 30 juin 2016. La valeur comptable est égale à la juste valeur.

## 2.3 Capitaux propres

Le capital de la société mère est composé de 1 131 480 actions de 4 Euros, soit 4 525 920 € sans variation sur l'exercice. Un droit de vote double est attribué à chaque action entièrement libérée pour laquelle est justifiée une inscription nominative depuis deux ans au moins au nom du même actionnaire.

Aucune politique particulière de gestion du capital n'est mise en œuvre par le Groupe.

Les ETABLISSEMENTS CHARLES NUSSE détiennent 80,46 % du capital.

## 2.4 Impôts différés

Les principaux retraitements source d'imposition différée concernent les provisions réglementées, les subventions publiques, les marques, les profits internes sur stocks, des provisions ainsi que l'application d'IFRIC 21 – *Taxes*.

La variation des impôts différés au bilan s'élève à -1 146 K€(diminution de l'impôt différé passif net).

Au compte de résultat :

- La variation de l'impôt différé enregistrée dans le résultat net s'élève à -1 078 K€(produit d'impôt différé).
- La variation de l'impôt différé enregistrée dans le résultat global s'élève à -2 K€au titre du retraitement des écarts actuariels de IAS 19R.

La preuve d'impôt est présentée au paragraphe 2.11.

### Tableau de variation des impôts différés

en K€	A la clôture	A l'ouverture	Variation
Impôts différés actifs	1 254	1 069	185
Impôts différés passifs	29 238	30 199	-961
<b>Impôt différé net</b>	<b>27 984</b>	<b>29 130</b>	<b>-1 146</b>

## 2.5 Provisions

Les provisions se répartissent de la manière suivante :

en K€	Provisions à l'ouverture	Dotations	Reprises	Provisions non utilisées	Autres variations	Provisions à la clôture
Provisions pour pensions et obligations similaires	20 691	1 410	-616	-252	201	21 434
Autres provisions non courantes	0					0
<b>Provisions non courantes</b>	<b>20 691</b>	<b>1 410</b>	<b>-616</b>	<b>-252</b>	<b>201</b>	<b>21 434</b>
Provisions pour risques	3 945	284	-704	-155	-2	3 368
Autres provisions pour charges	325	75	-43			357
<b>Provisions courantes</b>	<b>4 270</b>	<b>359</b>	<b>-747</b>	<b>-155</b>	<b>-2</b>	<b>3 725</b>

Les autres variations des provisions pour pensions et obligations similaires correspondent à hauteur de 175 K€à l'entrée de périmètre de la société RAINEX.

Les provisions pour pensions et obligations similaires comprennent essentiellement les indemnités de départ en retraite et sont calculées à chaque clôture.

Elles sont évaluées, charges sociales incluses, avec les principaux paramètres suivants :

- probabilité de prise de retraite dans l'entreprise, turnover, mortalité
- évolution des salaires
- actualisation du montant obtenu au taux de 1,61 %

Les montants versés à des organismes d'assurance sont déduits de la provision.

#### Variation nette de la provision pour pensions et obligations similaires

en K€	30/06/2016	31/12/2015
<b>Engagement à l'ouverture</b>	<b>20 691</b>	<b>19 456</b>
Coût des services rendus	987	1 149
Coût financier	363	504
Mouvements de l'exercice	-614	-1 411
→ Dont nouvelles entrées	236	371
→ Dont sorties de l'exercice	-850	-1 782
<b>Engagement hors écarts actuariels</b>	<b>21 427</b>	<b>19 698</b>
Ecarts actuariels dans le résultat global	7	993
<b>Engagement à la clôture</b>	<b>21 434</b>	<b>20 691</b>

L'engagement comptabilisé couvre les obligations au titre du régime applicable aux sociétés françaises pour 17 987 K€ et des régimes applicables aux sociétés étrangères pour 3 447 K€

## 2.6 Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit

#### Tableau du risque de liquidité

en K€	- de 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	Total
Emprunts auprès des Ets de Crédit	7 033	24 307	5 631	36 971
Dettes financières diverses	10 230	627		10 857
Concours bancaires	55 341			55 341
<b>Sous total</b>	<b>72 604</b>	<b>24 934</b>	<b>5 631</b>	<b>103 169</b>
Comptes courants créditeurs	8 002		15 000	23 002
Intérêts courus	19			19
<b>Total</b>	<b>80 625</b>	<b>24 934</b>	<b>20 631</b>	<b>126 190</b>
<i>Intérêts estimés jusqu'à l'échéance</i>				2 652

- Dont dettes courantes 80 625 K€
- Dont dettes non courantes 45 565 K€

La partie à court terme des dettes financières diverses comprend le put sur intérêts minoritaires de Photoweb d'un montant de 10 040 K€

Toutes les opérations de financement tant à court terme qu'à moyen terme sont indexées sur l'Euribor. Le coût d'engagement des lignes de tirage se situe en moyenne à 0,25 %. L'utilisation est soumise à une marge variable négociée sur la base du montant et de l'échéance de chaque ligne. La juste valeur des dettes financières est égale à la valeur comptable.

## **2.7 Programmes d'émissions & instruments financiers**

### Billets de trésorerie

Le financement des besoins court terme est couvert par des billets de trésorerie émis par Exacompta Clairefontaine. Ils sont rémunérés à un taux fixe déterminé au moment de l'émission et ont une durée maximale de 365 jours.

Le montant enregistré dans le poste « Partie à court terme des dettes portant intérêt » s'élève à 50 000 K€ à la clôture pour un plafond d'encours autorisé de 125 000 K€

### Lignes de tirage

Elles sont négociées auprès de plusieurs banques pour un montant total de 127 000 K€ et couvrent des échéances d'une durée maximale de 4 ans. Les tirages ont une durée comprise entre une semaine et six mois, sans utilisation au 30 juin 2016. En l'absence de tirage, les covenants liés sont sans effet sur les comptes semestriels.

Les financements long terme font l'objet d'emprunts négociés.

### Instruments financiers

Le groupe utilise des produits dérivés principalement pour faire face aux risques de taux. Quant aux opérations relatives à la couverture contre les risques de change, elles sont non significatives.

La juste valeur des instruments financiers est fournie par les établissements financiers auprès desquels ils sont souscrits.

La variation de juste valeur comptabilisée est une charge financière nette de 242 K€

### Risques de taux d'intérêts

Afin de se protéger contre les variations de taux d'intérêts, le groupe a mis en place des couvertures sous forme de contrats d'échange de taux Swap.

Les types d'instruments qui peuvent être utilisés, ainsi que les niveaux de risques maximaux encourus sont déterminés par la direction générale. Le risque est contrôlé quotidiennement.

Une variation des taux d'intérêt de 1 point (100 points de base bancaire) aurait un impact de 363 K€ sur le résultat au 30 juin 2016.

### Portefeuille d'instruments financiers

Maturité résiduelle en K€	- de 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	Total
Swaps de taux	3 076	17 256	3 800	24 132

Les montants du portefeuille sont exprimés en notionnel courant.

### 2.8 Autres dettes courantes

en K€	30/06/2016	31/12/2015
Avances et acomptes reçus	3 142	405
Dettes fiscales et sociales	40 516	34 327
Fournisseurs d'immobilisations	3 026	2 729
Dettes diverses	15 519	13 546
Produits constatés d'avance	2	83
Instruments financiers dérivés	768	527
<b>Total</b>	<b>62 973</b>	<b>51 617</b>

Les instruments financiers dérivés sont comptabilisés à la juste valeur.

### 2.9 Juste valeur des instruments financiers

#### Classes comptables et juste valeur

Le tableau suivant indique la juste valeur des actifs et passifs financiers ainsi que leur valeur comptable dans l'état de situation financière.

en K€	Note	Actifs au coût d'acquisition	Désignés à la juste valeur par le résultat	Prêts et créances	Total valeur comptable	Juste valeur
Participations non consolidées	2.1.6	460			460	460
Prêts	2.1.6			890	890	765
Autres créances	2.1.6			2 352	2 352	2 352
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Actif		68 989		68 989	68 989
Créances clients et comptes rattachés	2.2.2			148 386	148 386	148 386
<b>Total actif</b>		<b>460</b>	<b>68 989</b>	<b>151 628</b>	<b>221 077</b>	<b>220 952</b>

en K€	Note	Juste valeur instruments dérivés	Autres passifs financiers	Total valeur comptable	Juste valeur
Swaps de taux d'intérêt	2.8	768		768	768
Emprunts auprès des Ets de crédit	2.6		36 971	36 971	36 971
Dettes financières diverses	2.6		10 857	10 857	10 857
Concours bancaires	2.6		55 341	55 341	55 341
Comptes courants créditeurs	2.6		23 002	23 002	23 002
Dettes fournisseurs d'immobilisations	2.8		3 026	3 026	3 026
Dettes fournisseurs	Passif		62 012	62 012	62 012
<b>Total passif</b>		<b>768</b>	<b>191 209</b>	<b>191 977</b>	<b>191 977</b>

### Hiérarchie des justes valeurs

Le tableau ci-après analyse les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur selon leur méthode d'évaluation. Les différents niveaux sont définis ainsi :

- Niveau 1 : juste valeur évaluée à l'aide de prix cotés (non ajustés) observés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques.
- Niveau 2 : juste valeur évaluée à l'aide de données autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, soit directement (sous forme de prix) ou indirectement (déterminées à partir de prix).
- Niveau 3 : juste valeur évaluée à l'aide de données qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables.

en K€	Note	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b><u>Actif</u></b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Actif	68 989	–	–
<b><u>Passif</u></b>				
Swaps de taux d'intérêt	2.8	–	768	–

## 2.10 Engagements hors bilan

### ➤ Quotas d'émission de gaz à effet de serre

Les principes appliqués par le groupe sont décrits dans la note 12 de présentation des états financiers consolidés.

Au titre de l'exercice 2016, les quantités allouées s'élèvent à 68 99 tonnes et les émissions de CO<sub>2</sub> du 1<sup>er</sup> semestre 2016 à 49 821 tonnes.

Il n'y a pas d'engagement valorisable, les quotas attribués à titre gratuit n'étant soumis qu'à un suivi quantitatif.



➤ Cautions et garanties

Exacompta Clairefontaine est :

- Caution solidaire au bénéfice de la société Exeltium pour toutes les obligations de paiement au titre des achats de blocs d'énergie électrique souscrits par Papeteries de Clairefontaine.
- Garante du remboursement de 3 emprunts souscrits par sa filiale Lavigne. Le capital restant dû au 30/06/2016 est de 9 514 K€

## 2.11 Impôt sur les bénéfices – Preuve d'impôt

en K€	30/06/2016	30/06/2015
Résultat de l'ensemble consolidé hors dépréciation des goodwills	6 020	3 683
Profit d'acquisition	-863	
Impôts sur les bénéfices	2 390	1 555
Impôts différés	-1 078	38
<b>Base fiscale consolidée</b>	<b>6 469</b>	<b>5 276</b>
Taux d'impôt en vigueur Sté mère	33.33 %	33.33 %
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>2 156</b>	<b>1 759</b>
Résultats déficitaires des sociétés fiscalement non intégrées	147	
Actifs d'impôts non retenus sur les sociétés étrangères	-130	169
Différences de taux d'imposition	-232	-209
Décalage d'imposition	-127	-274
Débets et crédits d'impôt	-768	148
Autres impacts	266	
<b>Charge d'impôt effective</b>	<b>1 312</b>	<b>1 593</b>

Impôts sur les bénéfices	2 390	1 555
Impôts différés	-1 078	38
<b>Charge d'impôt dans les comptes consolidés à la clôture</b>	<b>1 312</b>	<b>1 593</b>

## 2.12 Effectif du groupe et avantages au personnel

La société RAINEX acquise a un effectif de 39 salariés.

Le crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi (CICE) est comptabilisé en diminution des charges de personnel et s'élève à 1 810 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2016.

Effectif moyen	30/06/2016	30/06/2015
Cadres	478	473
Employés	887	875
Ouvriers et autres salariés	1 861	1 784
<b>Total</b>	<b>3 226</b>	<b>3 132</b>

Charges comptabilisées au titre des régimes à cotisations définies (en K€)	21 173	20 450
--	--------	--------

## 2.13 Produits et charges financières

en K€	30/06/2016	30/06/2015
Participations & produits des autres immos financières	5	20
Revenus des autres créances et VMP	465	327
Autres produits financiers	90	126
Instruments financiers – variation de juste valeur		219
Reprises sur provisions et dépréciations	511	
Différences de change	859	2 640
Produits nets sur cession de VMP	6	18
<b>Total des produits financiers</b>	<b>1 936</b>	<b>3 350</b>
Dotations aux provisions et dépréciations	34	42
Intérêts et charges financières	541	640
Instruments financiers – variation de juste valeur	242	
Différences de change	1 948	1 459
Autres charges financières	65	173
<b>Total des charges financières</b>	<b>2 830</b>	<b>2 314</b>

## 2.14 Parties liées

- Les comptes consolidés incluent des opérations effectuées par le groupe avec les Etablissements Charles Nusse.

en K€	30/06/2016	31/12/2015
<b><u>Bilan</u></b>		
Montants en compte courant :		
Dettes portant intérêt	15 000	15 000
Partie à court terme des dettes portant intérêt	8 000	11 000
<b><u>Compte de résultat</u></b>		
Charges financières	134	306
Redevances	629	1 268
Locations	2 807	5 995

Les sociétés du Groupe bénéficient de l'animation effectuée par les Ets Charles Nusse et versent une redevance égale à 0,6 % de la valeur ajoutée de l'exercice précédent.

Les locations d'ensembles industriels ou logistiques et de bureaux à certaines sociétés du Groupe Exacompta Clairefontaine sont faites aux conditions du marché.

- Rémunération des organes d'administration et de direction :

Le montant global des rémunérations directes et indirectes de toutes natures perçues par l'ensemble des dirigeants du Groupe s'élève à 872 K€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2016.

Il n'y a pas d'autres avantages alloués aux dirigeants du Groupe.

Le montant total des jetons de présence partagés par les Administrateurs s'élève à 60 K€ en 2016, dans le cadre de la décision de l'Assemblée générale des actionnaires du 27 mai 2015.

## 3. INFORMATION SECTORIELLE

Cadrage avec le bilan consolidé :

- Les autres actifs affectés regroupent les stocks et les acomptes versés
- Les actifs non affectés sont constitués des créances d'impôt et des impôts différés actifs

➤ Information sectorielle par activité – 30/06/2016

en K€	Papier	Transformation	Opérations inter-secteurs	Total
-------	--------	----------------	---------------------------	-------

*Compte de résultat sectoriel*

Chiffre d'affaires	142 916	222 644	-70 799	294 761
Amortissements nets des reprises	5 735	7 836		13 571
Dépréciations et provisions	566	-717		-151
Résultat opérationnel (hors goodwills)	6 717	965	-319	7 363
Profit d'acquisition		-863		

*Actifs sectoriels*

Immobilisations incorporelles et corporelles nettes	106 273	119 829		226 102
<i>Dont investissements</i>	7 342	6 448		13 790
Goodwills		31 613		31 613
Créances clients	50 804	133 441	-35 859	148 386
Autres créances	3 506	13 904	-80	16 520
<i>Total au bilan</i>	54 310	146 535	-35 939	164 906
Autres actifs affectés	60 439	132 784	-2 337	190 886
<i>Actifs non affectés</i>				2 770
Total des actifs	221 022	430 761	-38 276	616 277

*Passifs sectoriels*

Provisions courantes	2 130	1 595		3 725
Dettes fournisseurs	22 929	74 925	-35 842	62 012
Autres dettes	20 328	42 745	-100	62 973
<i>Passifs non affectés</i>				261
Total des passifs	45 387	119 265	-35 942	128 971

➤ Information sectorielle par zone géographique – 30/06/2016

en K€	France	Zone Europe	Hors Europe	Total
-------	--------	-------------	-------------	-------

Chiffre d'affaires	187 286	91 692	15 783	294 761
--------------------	---------	--------	--------	---------

Immobilisations incorporelles et corporelles nettes	210 665	8 319	7 118	226 102
<i>Dont investissements</i>	12 696	1 037	57	13 790
Goodwills	31 613			31 613
Créances clients	128 151	17 138	3 097	148 386
Autres créances	12 993	617	2 910	16 520
<i>Total au bilan</i>	141 144	17 755	6 007	164 906
Autres actifs affectés	177 412	6 399	7 075	190 886
<i>Actifs non affectés</i>				2 770
Total des actifs	560 834	32 473	20 200	616 277

➤ Information sectorielle par activité – 30/06/2015

en K€	Papier	Transformation	Opérations inter-secteurs	Total
-------	--------	----------------	---------------------------	-------

*Compte de résultat sectoriel*

Chiffre d'affaires	137 545	207 708	-68 220	277 033
Amortissements nets des reprises	5 843	7 482		13 325
Dépréciations et provisions	1 618	-583		1 035
Résultat opérationnel (hors goodwills)	4 456	-168	-48	4 240
Dépréciation des goodwills				

*Actifs sectoriels*

Immobilisations incorporelles et corporelles nettes	104 724	119 530		224 254
<i>Dont investissements</i>	2 814	5 824		8 638
Goodwills		31 462		31 462
Créances clients	47 015	127 503	-33 959	140 559
Autres créances	3 789	12 337	-173	15 953
<i>Total au bilan</i>	50 804	139 840	-34 132	156 512
Autres actifs affectés	54 148	129 755	-2 162	181 741
<i>Actifs non affectés</i>				5 240
Total des actifs	209 676	420 587	-36 294	599 209

*Passifs sectoriels*

Provisions courantes	2 001	2 285		4 286
Dettes fournisseurs	23 739	70 956	-33 963	60 732
Autres dettes	20 385	40 424	-173	60 636
<i>Passifs non affectés</i>				47
Total des passifs	46 125	113 665	-34 136	125 701

➤ Information sectorielle par zone géographique – 30/06/2015

en K€	France	Zone Europe	Hors Europe	Total
-------	--------	-------------	-------------	-------

Chiffre d'affaires	176 316	84 614	16 103	277 033
--------------------	---------	--------	--------	---------

Immobilisations incorporelles et corporelles nettes	207 072	9 359	7 823	224 254
<i>Dont investissements</i>	8 070	457	111	8 638
Goodwills	31 462			31 462
Créances clients	120 091	17 262	3 206	140 559
Autres créances	12 710	729	2 514	15 953
<i>Total au bilan</i>	132 801	17 991	5 720	156 512
Autres actifs affectés	168 237	6 637	6 867	181 741
<i>Actifs non affectés</i>				5 240
Total des actifs	539 572	33 987	20 410	599 209

# Exacompta Clairefontaine S.A.

## Attestation du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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-joint 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.

Jean Marie Nusse  
Directeur Général Délégué

# Exacompta Clairefontaine S.A.

Rapport des Commissaires aux Comptes  
sur l'information financière semestrielle

**SEREC AUDIT**

Commissaire aux comptes

Membre de la Compagnie Régionale de Paris  
70 bis rue Mademoiselle  
75015 PARIS

**BATT AUDIT**

Commissaire aux comptes

Membre de la Compagnie Régionale de Nancy  
25 rue du Bois de la Champelle  
54500 VANDOEUVRE LES NANCY

**Rapport des commissaires aux comptes  
sur l'information financière semestrielle  
au 30 juin 2016**

**EXACOMPTA CLAIREFONTAINE**

Société Anonyme

88480 ETIVAL CLAIREFONTAINE



# **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 30 JUIN 2016**

---

**EXACOMPTA CLAIREFONTAINE**  
Société Anonyme  
88480 ETIVAL CLAIREFONTAINE

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous 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 de la société **EXACOMPTA CLAIREFONTAINE**, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés 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.

## **1 – 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, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

## **2 – Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés 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.

Fait à Paris et Vandoeuvre-lès-Nancy, le 13 septembre 2016

Les commissaires aux comptes,

**SEREC AUDIT**

**BATT AUDIT**

Dominique GAYNO

Jehanne GARRAIT