



---

# EXACOMPTA CLAIREFONTAINE

---

## **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**30 JUIN 2009**

<u>Sommaire :</u>	<u>page</u>
Rapport semestriel d'activité	3
Comptes consolidés semestriels	10
• Etats financiers consolidés	11
• Notes annexes aux comptes consolidés semestriels	27
Attestation du rapport financier semestriel	46
Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2009	47

# Exacompta Clairefontaine S.A.

## **Conseil d'administration**

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

Dominique DARIDAN

Henri de VERTHAMON

Charles NUSSE  
Cogérant de Brause (D)  
Gérant d'Ernst Stadelmann – Multiform (A)  
Président de Tollit & Harvey (GB)

Frédéric NUSSE  
Président d'Everbal  
Président de Papeterie de Mandeuve  
Directeur Général des Papeteries de Clairefontaine

Guillaume NUSSE  
Président et Directeur Général de Clairefontaine Rhodia

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

Jean-Marie NUSSE, Directeur Général  
Membre du Directoire des Ets Charles NUSSE  
Président des Papeteries de Clairefontaine

Jérôme NUSSE  
Directeur Général de 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  
M. Pascal FRANCOIS

SEREC AUDIT, 75015 Paris  
M. Benoît GRENIER

Mesdames, Messieurs,

Les résultats que nous vous présentons au 30 juin 2009 sont en retrait.

Les comptes semestriels ne sont affectés d'aucun événement significatif lié à la structure du groupe ou aux conditions d'exploitation.

## 1. EXAMEN ET ARRETE DES COMPTES CONSOLIDES

Comptes consolidés – K€	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
Chiffre d'affaires	261 147	268 476
Résultat opérationnel	3 261	6 917
Résultat net avant I.S	1 473	5 089
Résultat net après I.S	< 1 208 >	3 272
dont Part des minoritaires	< 2 >	< 116 >
Part du groupe	< 1 206 >	3 388

Le périmètre de consolidation a connu très peu de changements, à l'exception de la société Tollit & Harvey entrée dans le périmètre du Groupe au second semestre 2008 qui contribue à hauteur de 5 149 K€ au chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2009.

Par ailleurs, le Groupe a pris l'intégralité du contrôle des sociétés marocaines et a mis en liquidation Nauticard International.

Le cash flow consolidé du groupe Exacompta Clairefontaine s'élève à 13 964 K€ au 30 juin 2009 contre 14 175 K€ au 30 juin 2008.

L'effectif du groupe est quasiment inchangé à 3 385 personnes contre 3 396 personnes au 31 décembre 2008.

### 1.1 PRODUCTION PAPIERS

La crise économique a engendré des diminutions importantes de consommation dans toutes les sortes de papiers et cartons, hors le secteur sanitaire.

Le relevé mensuel d'informations statistiques de COPACEL à fin juin 2009 fait état d'une diminution de -13,2 % pour la production des papiers non couchés avec et sans bois en France. Cette chute est plus accentuée encore chez nos voisins allemands avec -19,6 %.

L'évolution pour les papiers Clairefontaine et ses filiales est nettement moins négative, ce qui témoigne de la pertinence de nos efforts commerciaux et de la qualité de notre mix produit.

Tous les papiers, dans toutes nos usines sont certifiés PEFC ou FSC et le Groupe demeure particulièrement attentif au respect de l'environnement.

Au début du premier semestre les prix de vente ont connu une certaine stabilité tandis que les matières premières sont restées orientées à la baisse. Cette situation a permis le redressement attendu du résultat du secteur papier.

Cette tendance favorable s'inverse complètement en fin de semestre.

## **1.2 TRANSFORMATION**

Le secteur de la transformation connaît d'une façon générale une diminution d'activité qui témoigne encore plus du ralentissement de l'économie.

En conséquence de la crise économique, conjuguée à la loi LME qui a inéluctablement retardé les facturations par rapport à l'année précédente, on observe une diminution sensible du chiffre d'affaires du secteur.

Cette situation nous a amené à être particulièrement attentifs aux risques et aux évolutions du secteur où les défaillances clients sont en augmentation.

Nous terminons les restructurations engagées en 2008 qui permettront d'adapter au mieux nos capacités de production à la demande du marché. Dans ce contexte difficile, nous avons dû enregistrer une dépréciation de goodwill qui pèse fortement sur les comptes.

La saisonnalité du secteur Transformation, accentuée par les conséquences de la loi LME, ne permet pas de dresser des conclusions définitives sur ce premier semestre.

## **1.3 SITUATION FINANCIERE – ENDETTEMENT**

Au 30 juin 2009, pour un chiffre d'affaires de 261 147 K€ l'endettement financier du groupe (hors comptes courants de la société mère ECN) s'élève à 57 901 K€ et les fonds propres à 356 505 K€

Le groupe Exacompta Clairefontaine dispose d'une ligne de crédit négociée de 155 000 K€ Cette ligne était utilisée pour 50 000 K€ au 30 juin 2009.

Disposant d'une trésorerie active de 24 686 K€ lui permettant entre autres d'autofinancer une partie de ses investissements, le groupe affiche au 30 juin 2009 un endettement financier net de 33 215 K€

## **1.4 AUTRES POINTS**

- ✗ Il n'y a pas d'actionnariat salarié.
- ✗ Notre actionnaire principal, les Etablissements Charles NUSSE possède 910 395 actions au 30 juin 2009, soit 80,46 % du capital. La société Financière de l'Echiquier 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 d'Universités.

Les projets de développement sont essentiellement axés sur les gammes de produits.

### 3. MISE EN SECURITE DES CONDITIONS DE PRODUCTION ET DE GESTION

Le Groupe Exacompta Clairefontaine est aujourd'hui composé d'environ 40 Unités industrielles. Depuis 15 ans, les Unités bénéficient de l'appui conseil de leur holding animatrice pour accompagner la mise en sécurité de leurs conditions de gestion et de production. En complément, plusieurs Unités ont nommé un animateur interne pour coordonner le traitement de la sécurité en fonction des spécificités propres à chacune d'elles.

Dans une perspective d'amélioration continue, une démarche d'audit organisationnel a été initiée en 2008 puis développée progressivement en 2009. L'objectif est d'accompagner les Unités lors de la mise en place progressive d'un Système de Management de la Sécurité, dans la continuité des actions réalisées.

En parallèle, les activités antérieures essentielles sont conservées comme les sensibilisations thématiques ou la communication régulière d'indicateurs de tendance, notamment par le biais des Bulletins Sécurité.

### 4. INFORMATIONS SOCIALES

L'effectif total du groupe EXACOMPTA CLAIREFONTAINE était de 3 385 personnes au 30 juin 2009 contre 3 396 au 31 décembre 2008.

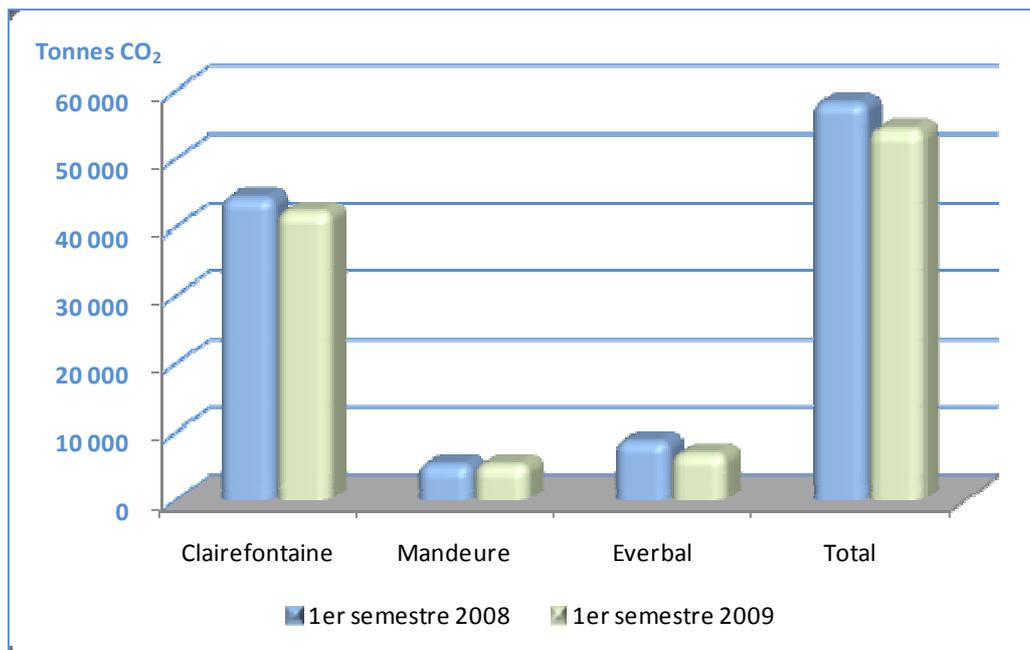
Les sociétés appliquent la convention collective de la production des papiers cartons et celluloses, ou celle des articles de papeterie.

Le comité de groupe réuni le 23 juin 2009 a commenté l'activité et les perspectives économiques et sociales.

### 5. INFORMATIONS ENVIRONNEMENTALES

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

Site	Emissions en tonnes de CO <sub>2</sub>		Evolution
	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2009	
CLAIREFONTAINE	44 363	42 270	↓ 4,7 %
MANDEURE	5 207	5 218	↑ 0,2 %
EVERBAL	8 721	6 820	↓ 21,8 %
<b>Total</b>	<b>58 291</b>	<b>54 308</b>	<b>↓ 6,8 %</b>



La mise en service de la chaudière biomasse à Everbal au mois d'avril 2009 a permis une baisse importante des émissions de CO<sub>2</sub> d'origine fossile.

Un dossier de chaudière biomasse pour les Papeteries de Clairefontaine a été déposé en juillet en réponse au troisième appel d'offre de la commission de régulation de l'énergie (CRE3). La décision ne sera pas connue avant février 2010.

### Extension de site

Pour assurer le développement de leurs activités, les Papeteries de Clairefontaine vont augmenter leurs capacités de stockage de produits finis. Un bâtiment de 6000 m<sup>2</sup>, entièrement automatisé, est actuellement en cours de construction

Des aménagements particuliers ont été prévus pour limiter son impact environnemental :

- bassin de rétention des eaux pluviales pour éviter d'accentuer les phénomènes de crue
- bassin de rétention des eaux d'extinction incendie pour éviter tout risque de pollution du cours d'eau voisin en cas de sinistre.

L'absence de personnel pour l'exploitation du bâtiment permettra de réduire au strict minimum le chauffage en période hivernale, et aucun éclairage ne sera nécessaire. Les consommations d'énergie seront donc atténuées.

## **6. PERSPECTIVES**

### **6.1 PERSPECTIVES GENERALES**

Les résultats du premier semestre témoignent d'une réalité économique difficile où l'environnement des entreprises papetières a continué à se dégrader.

Nous subissons une modification des modes de règlement de nos clients, ce qui dans le secteur de la Transformation en particulier, a décalé les facturations. Ce même secteur reste toujours affecté d'une forte saisonnalité.

Dans ce contexte, le maintien global de notre chiffre d'affaires témoigne de la pertinence de notre équilibre sectoriel et de la qualité de notre mix-produit.

Toutes les initiatives engagées, les restructurations dans certaines sociétés de la Transformation, la modernisation continue du parc machine, la recherche des nouveaux produits dans les deux secteurs, une politique environnementale très poussée, conjugué à l'amélioration de l'outil logistique nous permettront de maintenir et de développer nos commercialités.

Le début du deuxième semestre constate, totalement à contre courant de la consommation, un emballement du prix des matières premières et logiquement une moindre résistance des prix du papier et des produits transformés. Cet effet ciseau est le risque majeur de ce deuxième semestre.

### **6.2 RISQUES ET INCERTITUDES**

De par ses activités, le groupe est exposé à différentes natures de risques comme à un certain nombre d'incertitudes.

#### Gestion du risque matières premières et énergie

La première incertitude réside dans le prix de la matière première. Cette dernière est assumée par une politique d'achats de matières premières pâteuses très diversifiés, avec des volumes significatifs.

Sur le plan financier, les achats se font pour moitié avec des dollars USD achetés au comptant et pour moitié avec des achats à terme avec option de liquidation. Les prix de matière finissent par être répercutés dans les prix de vente en tenant compte des équilibres du marché.

En ce qui concerne l'énergie (gaz, électricité), les usines sont couvertes par des contrats long terme. Papeteries de Clairefontaine et Everbal ont adhéré à Exeltium pour 7,5 Mw de capacité, ce qui permettrait l'accès à un coût énergétique à de meilleures conditions de marché.

Par ailleurs, chez Papeteries de Clairefontaine, un projet de construction d'une unité biomasse est déposé, celle d'Everbal étant opérationnelle depuis début 2009.

Nos allocations de quotas de CO<sub>2</sub> apparaissent suffisantes et la bonne gestion technique des sites devrait permettre de dégager des quotas excédentaires.

Pour favoriser leur commercialité, les usines sont certifiées ISO 9000 et 14001. Elles utilisent exclusivement des matières premières certifiées FSC ou PEFC en fonction des nécessités commerciales.

## Gestion du risque financier

Risque financier : d'une façon générale, le groupe écarte toutes opérations de montages financiers à caractère complexe. Le groupe assure ses financements court terme par l'émission de billets de trésorerie, l'utilisation de crédits spots ou de lignes de tirage.

Risque de change : le groupe exerce ses activités à l'international mais se trouve peu exposé du fait d'une politique extrêmement prudente. Dans le cadre de la politique d'achat de matière première, le groupe couvre environ 50 % du montant des transactions futures anticipées dans chaque devise sur les trois mois à venir.

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. Les emprunts initialement émis à taux fixe exposent le groupe au risque de variation de prix sur taux d'intérêt. Le groupe adapte ses décisions de couverture de taux en fonction de l'évolution des taux d'intérêt et de ses encours de financement.

Risque de crédit : le groupe ne présente pas de concentration importante de risque de crédit. Le groupe négocie de façon trisannuelle une ligne de tirage de crédit moyen terme. Cette ligne s'élève à 155 000 K€ et est utilisée à hauteur de 50 000 K€ au 30 juin 2009. Cette ligne de tirage couvre par ailleurs le risque de liquidité éventuel.

# Exacompta Clairefontaine S.A.

Comptes consolidés au  
30 juin 2009

## Comptes consolidés semestriels

- Etats financiers consolidés 11
- Notes annexes aux comptes consolidés semestriels 27

## Bilan consolidé

en K€	30/06/2009	31/12/2008	Notes
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>235 256</b>	<b>237 957</b>	
Immobilisations incorporelles	13 172	14 044	(2.1.4)
Immobilisations incorporelles – Goodwills	13 305	14 110	(2.1.4)
Immobilisations corporelles	205 571	206 499	(2.1.5)
Actifs financiers	2 546	2 554	(2.1.6)
Impôts différés	662	750	(2.4)
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>358 704</b>	<b>342 786</b>	
Stocks	166 077	157 936	(2.2.1)
Créances clients et autres créances	166 182	154 535	(2.2.2)
Acomptes versés	1 581	1 681	
Créances d'impôt	178	3 483	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	24 686	25 151	(2.2.3)
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>593 960</b>	<b>580 743</b>	

<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>356 505</b>	<b>359 423</b>	
Capital	4 526	4 526	
Réserves liées au capital	235 604	230 755	
Réserves consolidées	119 090	121 063	
Ecart de conversion	-1 574	-2 072	
Résultat - part du groupe	-1 206	5 237	
<b>Capitaux propres – part du groupe</b>	<b>356 440</b>	<b>359 509</b>	
Intérêts minoritaires	65	-86	
<b>DETTES NON COURANTES</b>	<b>121 542</b>	<b>100 964</b>	
Dettes portant intérêt	81 636	62 259	(2.6)
Impôts différés	28 479	28 119	(2.4)
Provisions	11 427	10 586	(2.5)
<b>DETTES COURANTES</b>	<b>115 913</b>	<b>120 356</b>	
Dettes fournisseurs	48 882	57 018	
Partie à court terme des dettes portant intérêt	8 278	11 980	(2.6)
Provisions	2 100	1 952	(2.5)
Dettes d'impôt	1 875	0	
Autres dettes	54 828	49 406	(2.8)
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>	<b>593 960</b>	<b>580 743</b>	

## Compte de résultat consolidé

en K€	30/06/2009	30/06/2008	Notes
Produits des activités ordinaires	261 147	268 476	
- Ventes de produits	257 308	266 205	
- Ventes de services	3 839	2 271	
Autres produits opérationnels	4 870	4 052	
- Reprises d'amortissements	417	428	(2.1.4, 2.1.5)
- Subventions	12	3	
- Autres produits	4 441	3 621	
Variation de stocks de produits finis et de travaux en-cours	11 746	19 431	(2.2.1)
Production immobilisée	289	280	
Marchandises et matières consommées	-129 112	-142 390	(2.2.1)
Charges externes	-44 198	-45 202	
Frais de personnel	-76 404	-73 599	(2.11)
Impôts et taxes	-7 276	-6 675	
Dotations aux amortissements	-12 401	-12 830	(2.1.4, 2.1.5)
Autres charges opérationnelles	-5 400	-4 626	
<b>RESULTAT OPERATIONNEL – avant dépréciation des goodwills</b>	<b>3 261</b>	<b>6 917</b>	
Dépréciation des goodwills	-1 000	0	(2.1.4, 2.1.1)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL – après dépréciation des goodwills</b>	<b>2 261</b>	<b>6 917</b>	
Produits financier	2 395	1 818	
Charges financières	-3 183	-3 646	
Résultat financier	-788	-1 828	(2.12)
Charges d'impôt sur le résultat	-2 681	-1 817	(2.4, 2.10)
<b>Résultat après impôts</b>	<b>-1 208</b>	<b>3 272</b>	
<b>Résultat net – part des minoritaires</b>	<b>-2</b>	<b>-116</b>	
<b>Résultat net - part du Groupe</b>	<b>-1 206</b>	<b>3 388</b>	
Résultat de la période	-1 206	3 388	
Nombre d'actions	1 131 480	1 131 480	(2.3)
<b>RESULTAT (de base &amp; dilué) PAR ACTION</b>	<b>-1.07</b>	<b>2.99</b>	

## Etat du résultat global

en K€	30/06/2009	30/06/2008
<b>Résultat net de la période</b>	<b>-1 208</b>	<b>3 272</b>
Ecarts résultant de la conversion des états financiers d'entités étrangères	498	-294
Perte sur rachat d'intérêts minoritaires	-171	
<b>Résultat global total</b>	<b>-881</b>	<b>2 978</b>
Attribuable :		
- aux minoritaires	151	-116
- au Groupe	-1 032	3 094

## 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 31/12/2007</b>	<b>357 917</b>	<b>54</b>	<b>357 971</b>
Écarts de conversion	-1 374		-1 374
Cession de titres au Groupe – reclassement d'intérêts minoritaires	-8	5	-3
Part des minoritaires dans les acquisitions			
Autres variations			
Total des opérations n'affectant pas le résultat	-1 382	5	-1 377
Résultat de l'exercice	5 237	-145	5 092
Dividendes	-2 263		-2 263
<b>Solde au 31/12/2008</b>	<b>359 509</b>	<b>-86</b>	<b>359 423</b>
Écarts de conversion	498		498
Cession de titres au Groupe – reclassement d'intérêts minoritaires	-324	153	-171
Autres variations			
Total des opérations n'affectant pas le résultat	174	153	327
Résultat de l'exercice	-1 206	-2	-1 208
Dividendes *	-2 037		-2 037
<b>Solde au 30/06/2009</b>	<b>356 440</b>	<b>65</b>	<b>356 505</b>

\* Soit 1,80€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€	30/06/2009	31/12/2008	Notes
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif	24 686	25 151	(actif)
Découverts bancaires remboursables à vue	-7 341	-10 564	(2.6)
Intérêts courus des dettes financières	-20	-49	(2.6)
<b>Trésorerie au tableau de variation des flux de trésorerie</b>	<b>17 325</b>	<b>14 538</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€	30/06/2009	31/12/2008	Notes
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>-1 208</b>	<b>5 092</b>	
Elimination des charges et produits d'exploitation sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
• Amortissements et provisions	14 395	19 692	(2.1.4 à 2.1.6, 2.5)
• Variation des impôts différés	360	969	(2.4)
• Plus values de cession, nettes d'impôt	90	383	
• Ecart de conversion	498	-1 374	
• Autres	-171	-15	
<i>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</i>	<i>13 964</i>	<i>24 747</i>	
• Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-22 314	986	Bilan
• Variation liée à l'impôt sur les bénéfices	6 712	-5 420	
• Impôt sur les bénéfices décaissé	-1 582	465	
<b>(1) Flux net de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>-3 220</b>	<b>20 778</b>	
• Acquisition d'immobilisations	-13 388	-28 822	(2.1.4 à 2.1.6)
• Cession d'immobilisations	2 474	3 233	
• Incidence des variations de périmètre - acquisitions	-195	-5 288	
• Incidence des variations de périmètre - cessions	226	0	
<b>(2) Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>-10 883</b>	<b>-30 877</b>	
• Dividendes versés	-18 812	-8 541	(Variation des capitaux propres)
• Dividendes reçus	16 775	6 278	
• Augmentation de capital			
• Emprunts souscrits	20 508	9 640	
• Remboursements d'emprunts	-1 110	-8 034	
• Intérêts payés	-608	-4 640	
• Intérêts reçus	137	548	
<b>(3) Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>16 890</b>	<b>-4 749</b>	
<b>(1+2+3) Total des flux de trésorerie</b>	<b>2 787</b>	<b>-14 848</b>	
Trésorerie d'ouverture	14 538	29 386	
Trésorerie de clôture	17 325	14 538	
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>2 787</b>	<b>-14 848</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*. Le Groupe a choisi de présenter des états financiers intermédiaires complets.

Les états financiers consolidés du Groupe Exacompta Clairefontaine ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 1<sup>er</sup> septembre 2009.

### 2- Adoption des normes internationales

Nouvelles normes et révisions de normes d'application obligatoire en 2009 :

- \* IAS 1 révisée *Présentation des états financiers*
- \* IFRS 8 *Secteurs opérationnels* (qui remplace la norme IAS 14 *Information sectorielle*)
- \* IAS 23 révisée *Coûts d'emprunt*

L'adoption de ces normes appliquées aux comptes consolidés établis au 30 juin 2009 n'a pas eu d'incidence significative sur la présentation des états financiers du Groupe.

Nouvelles normes et révisions de normes d'application optionnelle :

Le Groupe n'a anticipé l'application d'aucune norme ou interprétation au 30 juin 2009.

L'IASB, au cours de sa réunion des 23 et 24 juin 2005, a retiré l'interprétation IFRIC 3 relative au traitement comptable des droits d'émission des gaz à effet de serre. En conséquence, le traitement comptable appliqué est décrit dans la note 8. Ce traitement est provisoire dans l'attente d'une position définitive de l'IASB.

### 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 intra-groupe 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, en l'absence de fluctuations significatives.

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 acquisitions de filiales sont comptabilisées selon la méthode de l'acquisition conformément à IFRS 3. Le coût de l'acquisition est évalué comme le total des justes valeurs des actifs remis et des passifs encourus à la date de prise de contrôle de l'entité.

Le goodwill acquis lors d'un regroupement d'entreprises est comptabilisé en tant qu'actif, et évalué initialement à son coût, correspondant à l'excédent du coût du regroupement d'entreprises sur la part d'intérêts de l'acquéreur dans la juste valeur nette des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables. Si la part d'intérêts de l'acquéreur excède le coût du regroupement d'entreprises, l'excédent est comptabilisé immédiatement en résultat.

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 a choisi d'appliquer 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.

### 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 faisant l'objet d'un titre émis par l'Etat, valable pour une durée spécifiée.

L'Etat alloue aux exploitants, pour chaque installation autorisée, un certain nombre de quotas.

La quantité totale de dioxyde de carbone émise par chaque installation au cours d'une année civile est mesurée ou calculée et exprimée en tonnes de dioxyde de carbone.

L'exploitant est tenu de restituer chaque année à l'Etat un nombre de quotas égal au total de ses émissions au cours de l'année civile écoulée.

Les quotas alloués par l'Etat le sont à titre gratuit dans le cadre d'un plan national. La première période s'est achevée le 31 décembre 2007, la deuxième période – quinquennale – a débuté le 1<sup>er</sup> janvier 2008 et couvre la période 2008 – 2012.

Les quotas sont des biens meubles exclusivement matérialisés par une inscription au compte de leur propriétaire dans le registre national français. Ils sont négociables, transmissibles par virement de compte à compte et confèrent des droits identiques à leurs détenteurs.

Bien que n'augmentant pas directement les avantages économiques futurs se rattachant à un actif existant, les quotas d'émission sont nécessaires pour que les filiales puissent obtenir les avantages économiques futurs de leurs autres actifs. Ils sont donc comptabilisés à l'actif en tant qu'immobilisation incorporelle.

L'obligation de restitution à l'Etat des émissions de gaz constatées au cours de la période donne lieu à la constatation d'un passif par la contrepartie d'une charge.

Les quotas d'émission de gaz à effet de serre sont comptabilisés à la valeur constatée sur le marché d'échange à la date de leur réception, majoré le cas échéant de la valeur des quotas acquis sur le marché.

Le passif correspondant aux quotas d'émission à restituer est évalué sur la base de la valeur d'entrée des quotas alloués, majoré le cas échéant de la valeur des quotas acquis sur le marché.

Dans le cas de quotas acquis et excédentaires à la clôture, un test de dépréciation est effectué consistant à comparer leur valeur comptable à la valeur sur le marché d'échange à la clôture de l'exercice.

Les quotas délivrés gratuitement par l'Etat ne sont pas soumis à dépréciation.

### Goodwills

Les goodwills résultent de l'acquisition des filiales.

S'agissant des acquisitions d'entreprises ayant eu lieu après le 1<sup>er</sup> janvier 2003, le goodwill représente la différence entre le coût d'acquisition et la juste valeur des actifs nets diminués des passifs éventuels identifiables.

Pour les acquisitions antérieures à cette date, le goodwill est maintenu à son coût présumé qui représente le montant comptabilisé selon le référentiel comptable précédent.

Le goodwill est évalué à son 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 faisant l'objet d'un test de dépréciation annuel, ainsi qu'à chaque arrêté s'il y a une indication que l'unité peut s'être dépréciée.

Les unités génératrices de trésorerie ont été déterminées au niveau des entités porteuses de goodwill. Ces unités génératrices de trésorerie 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 des tests de valeur sont réalisés sur l'ensemble des goodwills selon la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie futurs. Les flux de trésorerie futurs sont déterminés sur une durée moyenne de 5 ans, ils sont actualisés au taux de 8 % et tiennent compte d'une valeur terminale.

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 au taux de 8 %.

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 goodwill 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. Lorsqu'il n'est pas possible d'estimer le montant recouvrable d'un actif isolé, le Groupe détermine la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle l'actif appartient.

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 du coût et de 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.

#### 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 de un mois et sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur. Les valeurs mobilières de placement sont classées dans la catégorie des actifs disponibles à la vente.

Les découverts bancaires remboursables à vue et 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 couvrir son exposition aux risques de taux d'intérêt résultant de ses activités opérationnelles, financières et d'investissement. Conformément à sa politique de gestion de trésorerie, le Groupe ne détient, ni n'émet des instruments financiers dérivés à des fins de transactions.

Le Groupe n'applique pas la comptabilité dérogatoire 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.

La juste valeur des swaps, cap et floor de taux d'intérêt est le montant estimé que le Groupe recevrait ou réglerait pour résilier les instruments à la date de clôture.

#### 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.

#### 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 OAT 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. L'ensemble des écarts actuariels est comptabilisé immédiatement en charges de la période.

#### 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 service 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.

## 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.

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

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 (sauf dans le cas d'un regroupement d'entreprises) d'un actif ou d'un passif qui n'affecte ni le bénéfice comptable, ni le bénéfice imposable.

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 mais se trouve peu exposé au risque de change en raison de l'implantation locale de ses principales filiales. 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.

Pour gérer ce risque de change, le Groupe couvre environ 50% des transactions futures anticipées dans chaque devise importante sur les trois mois à venir par des contrats d'options. Les variations de taux de change n'ont aucun impact significatif sur le compte de résultat ou les capitaux propres au 30 juin 2009.

#### □ 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. Il adapte ses décisions de couverture de taux en fonction de l'évolution des taux d'intérêt et de ses encours de financement. A cette fin, 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 ou des crédits spot rémunérés à taux fixe. Le Groupe dispose par ailleurs d'une ligne de tirage, couvrant les échéances moyen et long terme.

#### 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 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

L'application de la nouvelle norme IFRS 8 *Secteurs opérationnels* par le Groupe n'a pas eu d'incidence sur la présentation des états financiers, l'information fournie en application de l'ancienne norme IAS 14 *Information sectorielle* étant déjà basée sur les données issues de l'organisation interne du Groupe

En conséquence, il n'y a pas lieu de retraiter les informations sectorielles des périodes comparatives précédentes.

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.

L'information sectorielle par zone géographique est 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 2009 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
BRAUSE Produktion I.L.	Heckenkamp 30 D – 58640 ISERLOHN	100	100	I.G.	
BRAUSE GmbH	D – 51149 KÖLN	100	100	I.G.	
BRAUSE Produktion	D – 51149 KÖLN	100	100	I.G.	
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
CHÂTELLES TRANSFORMATION	Route des Châtelles 88110 RAON L'ETAPE	100	100	I.G.	492 300 561
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
CLAIR MAROC	3, rue Kassar Maarif 20100 MAARIF – CASABLANCA	100	100	I.G.	
EXACLAI POLSKA	Ul lesnà 23 – Kotowice PL – 55-011 SIECHNICE	100	100	I.G.	
COGIR	10, rue Beauregard 37110 CHATEAU RENAULT	100	100	I.G.	885 783 159
REGISTRES LE DAUPHIN	27, rue Georges Sand 38500 VOIRON	100	100	I.G.	055 500 953
DECOPATCH	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
EXACLAIR BARCELONE	E – 08110 MONTCADA Y REIXAC	100	100	I.G.	
EXACLAIR BRUXELLES	249, Boulevard de l'Humanité B – 1620 DROGENBOS	100	100	I.G.	
EXACOMPTA	138, Quai de Jemmapes 75010 PARIS	100	100	I.G.	702 047 564
EXACLAIR IRLANDE	9, Cedar Drive – Millfarm DUNBOYNE	100	100	I.G.	
EXACLAIR NEW YORK	143 west, 29th street USA – NEW YORK	100	100	I.G.	
FACIMPRIM	15, rue des Ecluses Saint Martin 75020 PARIS	100	100	I.G.	702 027 665
GRAFOCARTE	125, rue Jean Jacques Rousseau 92130 ISSY LES MOULINEAUX	100	100	I.G.	342 163 532
IMPRIMERIE GIRAULT MORIN	138, Quai de Jemmapes 75010 PARIS	100	100	I.G.	312 058 100
INTERVAL EDITIONS	3, rue Fortia 13001 MARSEILLE	100	100	I.G.	438 399 685
KERLUDE	Pen A Hoat 22780 LOGUIVY PLOUGRAS	100	100	I.G.	437 350 416
KOHLER	D – 51149 KÖLN	100	100	I.G.	
LALO	138, Quai de Jemmapes 75010 PARIS	100	100	I.G.	572 016 814
CALENDRIERS LAVIGNE	125, rue Jean Jacques Rousseau 92130 ISSY LES MOULINEAUX	100	100	I.G.	652 000 498
MAILDOR PRODUCTION	Zone Industrielle 76220 GOURNAY EN BRAY	100	100	I.G.	562 078 519
MAKANE BOUSKOURA	ZI Ouled Saleh – lot I 320 20180 BOUSKOURA	100	100	I.G.	
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
ERNST STADELMANN	Bahnhofstrasse 8 A – 4070 EFERDING	99	99	I.G.	
PELISSIER MI	ZI – rue de Chartres 28160 BROU	100	100	I.G.	490 846 763
PUBLIDAY MULTIDIA	3, rue Assaad Ibnou Zarara 20100 MAARIF - CASABLANCA	100	100	I.G.	
EDITIONS QUO VADIS	14, rue du Nouveau Bêle 44470 CARQUEFOU	100	100	I.G.	054 807 748
QUO VADIS International Ltd	1055, rue Begin – Ville Saint Laurent QUEBEC H4R 1V8	100	100	I.G.	
QUO VADIS Italia Srl	19 via Roberto Lepetit I – 20124 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 Polonia Spzoo	Ul Oeniadeckich 18 60-773 POZNAN	100	100	I.G.	
QUO VADIS Editions Inc	120, Elmview Avenue HAMBURG, NY 14075-3770	100	100	I.G.	
IMPRIMERIE RAYNARD	6, rue de la Peltière – 35130 LA GUERCHE DE BRETAGNE	100	100	I.G.	659 200 786
CLAIREFONTAINE RHODIA Ltd	Crest House, 7 Highfield Road Edgbaston, BIRMINGHAM	100	100	I.G.	
RODECO	D – 51149 KOLN	100	100	I.G.	
ROLFAX	ZI route de Montdidier 60120 BRETEUIL	100	100	I.G.	432 030 088
SCHUT	Kabeljauw 2 NL – 6866 HEELSUM	100	100	I.G.	
SCI DE PEN HOAT	Pen A Hoat 22780 LOGUIVY PLOUGRAS	100	100	I.G.	429 748 619
SILL	Rue du Moulin 62570 WIZERNES	100	100	I.G.	085 650 141
SOFAC	125, rue Jean Jacques Rousseau 92130 ISSY LES MOULINEAUX	100	100	I.G.	332 346 444
PAPETERIE VERILHAC FRERES	Lieudit Noyer Chut SECHILLENNE 38220 VIZILLE	100	100	I.G.	054 504 410
TOLLIT & HARVEY Ltd	Oldmedows Road KING'S LYNN, Norfolk PE30 4LW	100	100	I.G.	

Mouvements affectant le périmètre de consolidation	
Entrées – acquisitions	Sorties
<ul style="list-style-type: none"> <li>Acquisition de la part des intérêts des minoritaires dans les sociétés Clair Maroc et Publiday Multidia</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>NAUTICARD INTERNATIONAL – Liquidation 11 juin 2009</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**

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

Les quotas d'émission de gaz à effet de serre sont comptabilisés à la valeur constatée sur le marché d'échange à la date de leur réception.

Le montant net des droits d'émission de gaz à effet de serre inscrit à l'actif s'élève à 1 422 K€ au 30 juin 2009.

##### *Marques*

Dans le poste « concessions, brevets, licences » figurent des marques pour un montant global de 9 005 K€

Les tests de dépréciation sont effectués sur la base des flux de trésorerie futurs attendus, actualisés au taux de 8%.

Aucune perte de valeur n'a été enregistrée dans les comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2009.

##### *Goodwills*

Les principaux goodwills enregistrés concernent 7 filiales au 30 juin 2009.

Le goodwill inscrit au 1<sup>er</sup> semestre 2009 est une acquisition de fonds de commerce pour un montant de 195 K€

Les flux de trésorerie futurs sont déterminés sur une durée moyenne de 5 ans. Ils sont actualisés au taux de 8% et tiennent compte d'une valeur terminale.

Au compte de résultat est inscrit une dépréciation d'un goodwill pour un montant de 1 000 K€ occasionnée par une diminution de la rentabilité entraînant la révision de la capacité à générer des flux nets de trésorerie.

L'information sectorielle présente la répartition des goodwills par secteurs d'activités et géographiques.

#### **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€	30/06/2009	31/12/2008
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>18 182</b>	<b>18 182</b>
Terrains	76	76
Constructions	7 261	7 261
Installations techniques, mat et outillages industriels	10 845	10 845
<b>Amortissements</b>	<b>11 548</b>	<b>11 083</b>
Cumulés à l'ouverture	11 083	10 155
Dotations de la période	465	928
<b>Emprunts</b>	<b>730</b>	<b>932</b>

### 2.1.3 Actifs financiers

Les titres de participation non consolidés ainsi que les autres titres immobilisés sont valorisés au coût d'acquisition à défaut de juste valeur fiable. Leur évaluation tient compte de leur valeur d'utilité et de leur actif net comptable.

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

### 2.1.4 Immobilisations incorporelles

Au 30 juin 2009, en K€	Goodwills	Concessions, brevets, licences et droits similaires	Autres	Total
Valeur brute à l'ouverture	16 767	22 338	1 762	40 867
Acquisitions	195	1 567	159	1 921
Cessions		-12	-124	-136
Variations de périmètre		-50	-15	-65
Ecart de conversion		6	-8	-2
Transferts et autres mouvements		-2 010	9	-2 001
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>16 962</b>	<b>21 839</b>	<b>1 783</b>	<b>40 584</b>
Amortissements et dépréciations à l'ouverture	2 657	8 903	1 153	12 713
Cessions		-12	-124	-136
Variations de périmètre		-10	-3	-13
Amortissements		458	128	586
Dépréciations	1 000			1 000
Reprises		-32	-7	-39
Ecart de conversion		3	-7	-4
Transferts et autres mouvements				
<b>Amortissements et dépréciations à la clôture</b>	<b>3 657</b>	<b>9 310</b>	<b>1 140</b>	<b>14 107</b>
<b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>	<b>14 110</b>	<b>13 435</b>	<b>609</b>	<b>28 154</b>
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>13 305</b>	<b>12 529</b>	<b>643</b>	<b>26 477</b>

Au 31 décembre 2008, en K€	Goodwills	Concessions, brevets, licences et droits similaires	Autres	Total
Valeur brute à l'ouverture	18 168	20 058	1 499	39 725
Acquisitions	1 096	3 978	127	5 201
Cessions		-624	-2	-626
Variations de périmètre				
Ecarts de conversion		-12	15	3
Transferts et autres mouvements	-2 497	-1 062	123	-3 436
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>16 767</b>	<b>22 338</b>	<b>1 762</b>	<b>40 867</b>
Amortissements et dépréciations à l'ouverture	5 154	8 848	935	14 937
Cessions		-571	-2	-573
Variations de périmètre				
Amortissements		949	260	1 209
Dépréciations		250		250
Reprises		-597	-15	-612
Ecarts de conversion		-11	10	-1
Transferts et autres mouvements	-2 497	35	-35	-2 497
<b>Amortissements et dépréciations à la clôture</b>	<b>2 657</b>	<b>8 903</b>	<b>1 153</b>	<b>12 713</b>
<b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>	<b>13 014</b>	<b>11 210</b>	<b>564</b>	<b>24 788</b>
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>14 110</b>	<b>13 435</b>	<b>609</b>	<b>28 154</b>

### 2.1.5 Immobilisations corporelles

Au 30 juin 2009, en K€	Terrains et constructions	Installations techniques et machines	Autres immos corporelles	Acomptes et immos en cours	Total
Valeur brute à l'ouverture	125 119	336 854	27 479	6 251	495 703
Acquisitions	1 404	4 097	631	4 619	10 751
Cessions	-603	-1 521	-228		-2 352
Variations de périmètre		-138	-3		-141
Ecarts de conversion	349	682	77	-2	1 106
Transferts et autres mouvements	156	3 283	-35	-3 485	-81
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>126 425</b>	<b>343 257</b>	<b>27 921</b>	<b>7 383</b>	<b>504 986</b>
Amortissements et dépréciations à l'ouverture	59 599	209 027	20 564	14	289 204
Cessions	-570	-1 250	-163		-1 983
Variations de périmètre		-17			-17
Amortissements	2 065	8 701	1 049		11 815
Dépréciations					
Reprises		-335	-43		-378
Ecarts de conversion	96	610	68		774
Transferts et autres mouvements					
<b>Amortissements et dépréciations à la clôture</b>	<b>61 190</b>	<b>216 736</b>	<b>21 475</b>	<b>14</b>	<b>299 415</b>
<b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>	<b>65 520</b>	<b>127 827</b>	<b>6 915</b>	<b>6 237</b>	<b>206 499</b>
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>65 235</b>	<b>126 521</b>	<b>6 446</b>	<b>7 369</b>	<b>205 571</b>

Au 31 décembre 2008, en K€	Terrains et constructions	Installations techniques et machines	Autres immos corporelles	Acomptes et immos en cours	Total
Valeur brute à l'ouverture	120 897	319 688	26 002	6 096	472 683
Acquisitions	1 243	13 437	2 598	7 665	24 943
Cessions	-586	-8 365	-2 261	-290	-11 502
Variations de périmètre	4 238	7 972	798		13 008
Ecarts de conversion	-843	-1 711	-203	8	-2 749
Transferts et autres mouvements	170	5 833	545	-7 228	-680
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>125 119</b>	<b>336 854</b>	<b>27 479</b>	<b>6 251</b>	<b>495 703</b>
Amortissements et dépréciations à l'ouverture	54 763	194 769	19 988	304	269 824
Cessions	-299	-7 424	-2 107		-9 830
Variations de périmètre	1 129	6 978	709		8 816
Amortissements	4 445	17 326	2 095		23 866
Dépréciations				-290	-290
Reprises	-27	-761	-128		-916
Ecarts de conversion	-222	-1 521	-178		-1 921
Transferts et autres mouvements	-190	-340	185		-345
<b>Amortissements et dépréciations à la clôture</b>	<b>59 599</b>	<b>209 027</b>	<b>20 564</b>	<b>14</b>	<b>289 204</b>
<b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>	<b>66 134</b>	<b>124 919</b>	<b>6 014</b>	<b>5 792</b>	<b>202 859</b>
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>65 520</b>	<b>127 827</b>	<b>6 915</b>	<b>6 237</b>	<b>206 499</b>

## 2.1.6 Actifs financiers

Au 30 juin 2009, en K€	Participations non consolidées	Créances rattachées aux participations	Prêts	Autres créances	Total
Valeur brute à l'ouverture	1 398	417	950	1 606	4 371
Acquisitions			38	72	110
Cessions					
Variations de périmètre	50		375		425
Ecarts de conversion				-10	-10
Transferts et autres mouvements			-100	-11	-111
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>1 448</b>	<b>417</b>	<b>1 263</b>	<b>1 657</b>	<b>4 785</b>
Dépréciations à l'ouverture	1 388	417	8	4	1 817
Acquisitions / cessions					
Variations de périmètre					
Dépréciations	50		375		425
Reprises				-3	-3
Ecarts de conversion					
Transferts et autres mouvements					
<b>Dépréciations à la clôture</b>	<b>1 438</b>	<b>417</b>	<b>383</b>	<b>1</b>	<b>2 239</b>
<b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>942</b>	<b>1 602</b>	<b>2 554</b>
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>880</b>	<b>1 656</b>	<b>2 546</b>

Au 31 décembre 2008, en K€	Participations non consolidées	Créances rattachées aux participations	Prêts	Autres créances	Total
Valeur brute à l'ouverture	1 506	388	1 034	1 471	4 399
Acquisitions		100	186	268	554
Cessions	-112			-153	-265
Variations de périmètre				4	4
Ecart de conversion				35	35
Transferts et autres mouvements	4	-71	-270	-19	-356
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>1 398</b>	<b>417</b>	<b>950</b>	<b>1 606</b>	<b>4 371</b>
Dépréciations à l'ouverture	1 494	376	8	14	1 892
Acquisitions / cessions				-9	-9
Variations de périmètre					
Dépréciations	2	41			43
Reprises	-108			-1	-109
Ecart de conversion					
Transferts et autres mouvements					
<b>Dépréciations à la clôture</b>	<b>1 388</b>	<b>417</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>1 817</b>
<b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>1 026</b>	<b>1 457</b>	<b>2 507</b>
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>942</b>	<b>1 602</b>	<b>2 554</b>

Les autres créances sont principalement composées de dépôts et cautionnements qui s'élèvent à 1 319 K€ au 30 juin 2009 contre 1 244 K€ au 31 décembre 2008.

#### 2.1.7 Tableau des échéances des autres actifs financiers

Au 30 juin 2009, en K€	- de 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	Total
Créances rattachées à des participations	417			417
Prêts	616	190	457	1 263
Autres immobilisations financières	1 037	205	415	1 657
<b>Immobilisations et créances financières</b>	<b>2 070</b>	<b>395</b>	<b>872</b>	<b>3 337</b>

Au 31 décembre 2008, en K€	- de 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	Total
Créances rattachées à des participations	417			417
Prêts	180	245	525	950
Autres immobilisations financières	1 205	21	380	1 606
<b>Immobilisations et créances financières</b>	<b>1 802</b>	<b>266</b>	<b>905</b>	<b>2 973</b>

## 2.2 Actifs courants

### 2.2.1 Stocks par nature

Au 30 juin 2009, en K€	Matières premières	En-cours	Produits intermédiaires et finis	Total
Valeur brute à l'ouverture	54 671	14 707	102 516	171 894
Variation	-3 558	-1 190	11 890	7 142
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>51 113</b>	<b>13 517</b>	<b>114 406</b>	<b>179 036</b>
Dépréciations à l'ouverture	4 042	612	9 304	13 958
Dotations	2 814	368	3 526	6 708
Reprises	-2 596	-428	-4 719	-7 743
Ecarts de conversion et autres mouvements	-44		80	36
<b>Dépréciations à la clôture</b>	<b>4 216</b>	<b>552</b>	<b>8 191</b>	<b>12 959</b>
<b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>	<b>50 629</b>	<b>14 095</b>	<b>93 212</b>	<b>157 936</b>
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>46 897</b>	<b>12 965</b>	<b>106 215</b>	<b>166 077</b>

Au 31 décembre 2008, en K€	Matières premières	En-cours	Produits intermédiaires et finis	Total
Valeur brute à l'ouverture	53 492	13 301	96 467	163 260
Variation	1 179	1 406	6 049	8 634
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>54 671</b>	<b>14 707</b>	<b>102 516</b>	<b>171 894</b>
Dépréciations à l'ouverture	3 271	416	7 800	11 487
Dotations	3 811	609	9 061	13 481
Reprises	-3 028	-412	-7 392	-10 832
Ecarts de conversion et autres mouvements	-12	-1	-165	-178
<b>Dépréciations à la clôture</b>	<b>4 042</b>	<b>612</b>	<b>9 304</b>	<b>13 958</b>
<b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>	<b>50 221</b>	<b>12 885</b>	<b>88 667</b>	<b>151 773</b>
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>50 629</b>	<b>14 095</b>	<b>93 212</b>	<b>157 936</b>

La valeur nette comptable des stocks au 31 décembre 2008 comporte 1 947 K€ au titre de Tollit & Harvey entrée dans le périmètre au second semestre 2008.

### 2.2.2 Dépréciation des autres actifs courants

en K€	Dépréciations à l'ouverture	Dotations	Reprises	Autres variations	Dépréciations à la clôture
Créances clients	5 335	1 170	-921	6	5 590
Autres créances	364	624	-79		909
<b>Total</b>	<b>5 699</b>	<b>1 794</b>	<b>-1 000</b>	<b>6</b>	<b>6 499</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	156 285	702		156 987
Créances fiscales et sociales	9 212			9 212
Comptes courants débiteurs	632	175		807
Débiteurs divers	2 706	6		2 712
Charges constatées d'avance	2 963			2 963
<b>Actifs courants</b>	<b>171 798</b>	<b>883</b>		<b>172 681</b>
Dépréciation				6 499
<b>Créances clients et autres créances au bilan</b>				<b>166 182</b>

### 2.2.3 Valeurs mobilières de placement

La valeur au bilan des valeurs mobilières de placement, soit 14 703 K€ correspond à la valeur de marché au 30 juin 2009. La juste valeur est égale à la valeur comptable.

## **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 crédits baux, les subventions publiques, les marques, les profits internes sur stocks et des provisions.

La variation des impôts différés au bilan s'élève à 448 K€(augmentation de l'impôt différé passif net). La variation de l'impôt différé enregistrée au compte de résultat s'élève à 456 K€ (charge d'impôt différé).

La preuve d'impôt est présentée au paragraphe 2.10.

## Tableau de variation des impôts différés

en K€	A la clôture	A l'ouverture	Variation
Impôts différés actifs	662	750	-88
Impôts différés passifs	28 479	28 119	360
<b>Impôt différé net</b>	<b>27 817</b>	<b>27 369</b>	<b>448</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	10 013	1 828	-618	-92	-9	11 122
Autres provisions non courantes	573		-268			305
<b>Provisions non courantes</b>	<b>10 586</b>	<b>1 828</b>	<b>-886</b>	<b>-92</b>	<b>-9</b>	<b>11 427</b>
Provisions pour risques	1 123	453	-123	-30	-56	1 367
Autres provisions pour charges	829	48	-153	-2	11	733
<b>Provisions courantes</b>	<b>1 952</b>	<b>501</b>	<b>-276</b>	<b>-32</b>	<b>-45</b>	<b>2 100</b>

Les autres provisions non courantes concernent des restructurations mises en œuvre dans deux filiales.

Les provisions pour pensions et obligations similaires comprennent essentiellement les provisions pour 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 4,28 %

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€	30/06/2009
<b>Engagement à l'ouverture</b>	<b>10 013</b>
Coût des services rendus	589
Coût financier	501
Gains et pertes actuariels	19
→ <i>Dont variations actuarielles</i>	5
→ <i>Dont nouvelles entrées</i>	120
→ <i>Dont sorties de l'exercice</i>	-106
<b>Engagement à la clôture</b>	<b>11 122</b>

L'engagement comptabilisé couvre les obligations au titre du régime applicable aux sociétés françaises pour 9 005 K€ et des régimes applicables aux sociétés étrangères pour 2 117 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	70	50 159		50 229
Dettes financières diverses	491	729	374	1 594
Dettes financières locations-financements	356	374		730
Concours bancaires	5 328			5 328
<b>Sous total</b>	<b>6 245</b>	<b>51 262</b>	<b>374</b>	<b>57 881</b>
Comptes courants créditeurs	2 013		30 000	32 013
Intérêts courus	20			20
<b>Total</b>	<b>8 278</b>	<b>51 262</b>	<b>30 374</b>	<b>89 914</b>
<i>Intérêts estimés jusqu'à l'échéance</i>				4 584

- Dont dettes courantes 8 278 K€
- Dont dettes non courantes 81 636 K€

Les dettes financières souscrites auprès des établissements de crédit au 30 juin 2009 sont intégralement libellées en euros et portent intérêt selon des taux variables. Toutes les opérations de financement tant à court terme qu'à moyen et long terme sont indexées sur l'Euribor de la durée de financement augmenté d'une marge comprise entre 0,25 % et 0,45%. La juste valeur des dettes financières est égale à la valeur comptable.

## 2.7 Programmes d'émissions & instruments financiers

### Billets de trésorerie et crédits spot

Le financement des besoins court terme est couvert par des billets de trésorerie émis par Exacompta Clairefontaine et des crédits spot.

Le plafond de l'encours autorisé s'élève à 125 000 K€ sans utilisation à la clôture. Aucune inscription ne figure à ce titre au poste « Partie à court terme des dettes portant intérêt » en conséquence de l'absence de marché pour les billets de trésorerie.

### Ligne de tirage

Elle est négociée auprès de plusieurs banques pour un montant maximal de 155 000 K€ et couvre des échéances d'une durée maximale de 4 ans. Cette ligne de tirage a été utilisée à hauteur de 50 000 K€ à la clôture, montant enregistré dans le poste « Dettes portant intérêt ».

Les financements long terme peuvent faire l'objet d'emprunts négociés.

### Instruments financiers

Le groupe utilise des produits dérivés principalement à des fins de couverture contre les 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 dans les charges s'élève à 333 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, de SWAP, de CAP, de FLOOR.

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 200 K€ sur le résultat au 30 juin 2009.

### Portefeuille d'instruments financiers

Maturité résiduelle en K€	- de 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	Total
Swaps de taux	6 239	20 732	3 699	30 670
Achats de Cap	250	313		563
Ventes de Floor	125	156		281
<b>Total</b>	<b>6 614</b>	<b>21 201</b>	<b>3 699</b>	<b>31 514</b>

## 2.8 Autres dettes courantes

en K€	30/06/2009	31/12/2008
Avances et acomptes reçus	614	446
Dettes fiscales et sociales	38 611	34 133
Fournisseurs d'immobilisations	1 623	2 219
Dettes diverses	11 452	11 358
Produits constatés d'avance	1 102	156
Instruments financiers dérivés	1 426	1 094
<b>Total</b>	<b>54 828</b>	<b>49 406</b>

La juste valeur des instruments dérivés est égale à la valeur comptable.

## 2.9 Engagements hors bilan

Le montant des engagements reçus sont évalués par référence à la valeur constatée sur le marché d'échange.

Les engagements sur la durée résiduelle du plan d'allocation correspondent au cumul des allocations annuelles restant à obtenir valorisées au cours constaté sur le marché d'échange en fin de période. Le groupe n'attend pas de déficit global sur l'ensemble du plan.

Les quotas à restituer sont évalués conformément aux principes décrits dans la note 8 de présentation des états financiers consolidés.

en K€	30/06/2009	31/12/2008
<i>Droits d'émission de gaz à effet de serre</i>		
• Engagements donnés – restitution	549	2 073
• Engagements reçus – solde des allocations de la période	873	71
• Engagements reçus – allocations annuelles à obtenir	5 280	8 137

## 2.10 Impôt sur les bénéfices – Preuve d’impôt

en K€	30/06/2009	30/06/2008
Résultat de l'ensemble consolidé	-1 208	3 272
Dépréciation des goodwill	1 000	–
Impôts sur les bénéfices	2 225	1 153
Impôts différés	456	998
<b>Base fiscale consolidée</b>	<b>2 473</b>	<b>7 243</b>
Taux d'impôt en vigueur Sté mère	33.33 %	33.33 %
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>824</b>	<b>1 696</b>
Résultats déficitaires des sociétés fiscalement non intégrées		
Actifs d'impôts non retenus sur les sociétés étrangères	852	525
Différences de taux d'imposition	594	228
Décalage d'imposition	407	-638
Autres impacts	4	6
<b>Charge d'impôt effective</b>	<b>2 681</b>	<b>1 817</b>

Impôts sur les bénéfices	2 225	1 499
Impôts différés	456	318
<b>Charge d'impôt dans les comptes consolidés à la clôture</b>	<b>2 681</b>	<b>1 817</b>

## 2.11 Effectif du groupe et avantages au personnel

Effectif moyen	30/06/2009	30/06/2008
Cadres	464	449
Employés	793	761
Ouvriers et autres salariés	2 128	2 115
<b>Total</b>	<b>3 385</b>	<b>3 325</b>

Charges comptabilisées au titre des régimes à cotisations définies (en K€)	20 656	20 556
--	--------	--------

## 2.12 Produits et charges financiers

en K€	30/06/2009	30/06/2008
Participations & produits des autres immos financières	54	216
Revenus des autres créances et VMP	137	396
Autres produits financiers	705	299
Instruments financiers	—	68
Reprises sur provisions et dépréciations	7	46
Différences de change	1 441	576
Produits nets sur cession de VMP	51	217
<b>Total des produits financiers</b>	<b>2 395</b>	<b>1 818</b>
Dotation aux provisions et dépréciations	1 055	153
Intérêts et charges financiers	585	2 161
Frais financiers sur locations-financements	23	69
Différences de change	934	1 194
Autres charges financières	253	23
Instruments financiers	333	—
Charges nettes sur cession de VMP	—	46
<b>Total des charges financières</b>	<b>3 183</b>	<b>3 646</b>

## 2.13 Parties liées

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

en K€	30/06/2009	31/12/2008
<b><u>Bilan</u></b>		
Dettes portant intérêts : compte courant	30 000	27 000
Partie à court terme des dettes portant intérêt	2 000	3 300
<b><u>Compte de résultat</u></b>		
Charges financières	264	1 158
Redevances	597	1 238

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

➤ 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 901 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

Il n'y a pas d'autres avantages alloués aux dirigeants du Groupe en dehors des engagements de retraite calculés selon les règles applicables à l'ensemble des salariés.

Les rémunérations allouées aux membres du Conseil d'administration au titre des jetons de présence s'élèvent à 60 K€ en 2009, dans le cadre de la décision de l'Assemblée générale des actionnaires du 27 mai 2009.

### **3. INFORMATION SECTORIELLE**

➤ Information sectorielle par activité – 30/06/2009

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

*Compte de résultat sectoriel*

Chiffre d'affaires	134 593	180 887	-54 333	261 147
Amortissements	5 958	6 443		12 401
Dépréciations et provisions	464	-698		-234
Résultat opérationnel (hors goodwill)	8 666	-5 556	151	3 261
Dépréciation des goodwill		1 000		1 000

*Actifs sectoriels*

Immobilisations incorporelles et corporelles nettes	106 508	112 235		218 743
<i>Dont investissements</i>	7 307	5 171		12 478
Goodwills		13 305		13 305
Créances client	47 620	134 610	-30 833	151 397
Autres actifs affectés	53 101	131 422	-2 088	182 435
<i>Actifs non affectés</i>				848
Total des actifs	207 229	391 572	-32 921	566 728

*Passifs sectoriels*

Provisions	361	1 739		2 100
Autres passifs affectés	42 879	91 851	-31 020	103 710
<i>Passifs non affectés</i>				1 825
Total des passifs	43 240	93 590	-31 020	107 635

➤ Information sectorielle par zone géographique – 30/06/2009

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

Chiffre d'affaires	170 481	78 525	12 141	261 147
--------------------	---------	--------	--------	---------

Immobilisations incorporelles et corporelles nettes	205 110	9 992	3 641	218 743
<i>Dont investissements</i>	11 519	613	346	12 478
Goodwills	12 427	878		13 305
Créances client	133 185	15 445	2 767	151 397
Autres actifs affectés	166 629	9 981	5 825	182 435
<i>Actifs non affectés</i>				848
Total des actifs	517 351	36 296	12 233	566 728

➤ Information sectorielle par activité – 30/06/2008

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

*Compte de résultat sectoriel*

Chiffre d'affaires	137 634	189 646	-58 804	268 476
Amortissements	5 723	7 183	-76	12 830
Dépréciations et provisions	361	-2 052		-1 691
Résultat opérationnel (hors goodwill)	5 618	1 284	15	6 917
Dépréciation des goodwill				

*Actifs sectoriels*

Immobilisations incorporelles et corporelles nettes	102 521	111 120		213 641
<i>Dont investissements</i>	3 987	8 582		12 569
Goodwills		13 442		13 442
Créances client	63 746	156 972	-46 742	173 976
Autres actifs affectés	61 007	133 950	-2 227	192 730
<i>Actifs non affectés</i>				1 847
Total des actifs	227 275	415 483	-48 969	595 636

*Passifs sectoriels*

Provisions	148	1 820		1 968
Autres passifs affectés	43 655	117 738	-47 072	114 321
<i>Passifs non affectés</i>				20
Total des passifs	43 803	119 558	-47 072	116 309

➤ Information sectorielle par zone géographique – 30/06/2008

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

Chiffre d'affaires	179 664	76 285	12 527	268 476
--------------------	---------	--------	--------	---------

Immobilisations incorporelles et corporelles nettes	203 346	7 265	3 030	213 641
<i>Dont investissements</i>	11 439	865	265	12 569
Goodwills	13 232	210		13 442
Créances client	159 632	11 882	2 462	173 976
Autres actifs affectés	178 621	9 045	5 064	192 730
<i>Actifs non affectés</i>				1 847
Total des actifs	554 831	28 402	10 556	595 636

# 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-Olivier ROUSSAT  
Directeur Général Délégué

# Exacompta Clairefontaine S.A.

Rapport des Commissaires aux Comptes  
sur l'information financière semestrielle 2009

**SEREC AUDIT**  
21, rue Leriche  
75015 PARIS

---

**BATT AUDIT**  
25, rue du Bois de Champelle  
54500 VANDŒUVRE-LES-NANCY

---

**EXACOMPTA CLAIREFONTAINE**

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE  
AU 30 JUIN 2009**

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 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009, 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 dans un contexte de crise économique et financière exposé dans le rapport semestriel d'activité. 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, le 8 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

SEREC AUDIT

BATT AUDIT

**Benoît GRENIER**

**Pascal FRANCOIS**