



---

# EXACOMPTA CLAIREFONTAINE

---

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

DU 24 MAI 2012

## **EXERCICE 2011**

RAPPORTS DU CONSEIL D'ADMINISTRATION  
COMPTES SOCIAUX ET CONSOLIDES  
RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
PROPOSITIONS DE RESOLUTIONS

SIEGE SOCIAL : 88480 ETIVAL CLAIREFONTAINE (VOSGES)  
CAPITAL SOCIAL 4 525 920 €

Téléphone : 03 29 42 42 42 Fax 03 29 42 42 00 Site internet : <http://www.exacomptaclairefontaine.fr>  
R.C.S. EPINAL N° B 505 780 296 N° SIRET : 505 780 296 NAF : 7010Z

## **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)  
Cogérant d'Exaclair GmbH (DE)

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

Guillaume NUSSE  
Président de Clairefontaine Rhodia  
Président de Décopatch  
Cogérant de Publiday Multidia (MA)

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

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  
M. Pascal FRANCOIS

SEREC AUDIT, 75015 Paris  
M. Benoît GRENIER

| <u>Sommaire :</u>  | <u>page</u> |
|--|-------------|
| Ordre du jour  | 4           |
| Attestation du rapport financier annuel  | 4           |
| Rapport du Conseil à l'Assemblée Générale Ordinaire  | 5           |
| Organigramme du Groupe   | 19          |
| Rapport du Président du Conseil d'administration sur le fonctionnement du Conseil et du contrôle interne                 | 20          |
| Exacompta Clairefontaine – Comptes sociaux   | 26          |
| Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels   | 40          |
| Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions et engagements réglementés                              | 43          |
| Rapport des commissaires aux comptes sur le rapport du Président sur le fonctionnement du Conseil et du contrôle interne | 46          |
| Groupe Exacompta Clairefontaine – Comptes consolidés   | 50          |
| Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés  | 86          |
| Résolutions présentées à l'Assemblée Générale Ordinaire  | 89          |

# ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

## Ordre du jour :

- Rapport du Conseil d'administration sur les opérations et les comptes sociaux de l'exercice 2011 ;
- Rapport du Conseil d'administration sur les opérations et les comptes consolidés de l'exercice 2011 ;
- Rapports des commissaires aux comptes sur les comptes de cet exercice, sur les conventions réglementées et rapport établi en application de l'article L.225-235 du Code de commerce ;
- Approbation des comptes sociaux arrêtés à la date du 31 décembre 2011 ;
- Approbation des comptes consolidés arrêtés à la date du 31 décembre 2011 ;
- Affectation du résultat ;
- Conventions relevant de l'article L.225-38 du Code de commerce ;
- Quitus aux administrateurs. Fixation des jetons de présence alloués au Conseil d'administration ;
- Mandat d'un administrateur.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

## Attestation du rapport financier annuel :

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 de gestion ci-joint présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

Jean-Olivier ROUSSAT  
Directeur Général Délégué

# RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

## A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

DU 24 MAI 2012

Mesdames, Messieurs,

### 1. EXAMEN ET ARRETE DES COMPTES SOCIAUX

| (en milliers d'euros)   | 2011  | 2010  |
|-------------------------|-------|-------|
| Produits d'exploitation | 8 845 | 9 308 |
| Résultat d'exploitation | 105   | 250   |
| Résultat financier      | 2 119 | 2 957 |
| Résultat net            | 4 080 | 3 261 |

La société EXACOMPTA CLAIREFONTAINE, holding, est une entité au service des sociétés du groupe dont elle gère la force de vente et certains biens immobiliers.

Par ailleurs, elle prend en charge sa gestion financière, la fonction de consolidation, le juridique et le fiscal, la communication et les relations avec les actionnaires. Elle coordonne les actions en matière de certification environnementale.

Depuis janvier 2003, les filiales versent à EXACOMPTA CLAIREFONTAINE une redevance égale à 0,2 % de leur valeur ajoutée de l'exercice précédent.

Les sociétés têtes de sous-groupe (Exacompta, Papeteries de Clairefontaine, Clairefontaine Rhodia, AFA) garantissent tous les remboursements de leurs filiales emprunteuses auprès de leur société mère.

Le montant des charges fiscalement non déductibles s'élève à 6 200 €.

## RESULTAT DES CINQ DERNIERS EXERCICES EN EUROS

| Date d'arrêté<br>Durée de l'exercice (en mois)  | 31/12/2011<br>12 | 31/12/2010<br>12 | 31/12/2009<br>12 | 31/12/2008<br>12 | 31/12/2007<br>12 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>CAPITAL EN FIN D'EXERCICE</b>  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Capital social  | 4 525 920        | 4 525 920        | 4 525 920        | 4 525 920        | 4 525 920        |
| Nombre d'actions ordinaires   | 1 131 480        | 1 131 480        | 1 131 480        | 1 131 480        | 1 131 480        |
| <b>OPERATIONS ET RESULTATS</b>  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Chiffre d'affaires hors taxes   | 2 074 928        | 2 126 168        | 2 075 703        | 2 020 024        | 1 155 501        |
| Résultat avant impôt, participation, dotations aux amortissements et provisions         | 2 961 870        | 4 157 908        | 14 346 176       | 3 119 125        | (948 950)        |
| Impôts sur les bénéficiaires  | (1 996 455)      | (174 881)        | (2 406 456)      | (4 016 659)      | (2 273 317)      |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions                                       | 878 582          | 1 071 636        | 917 296          | 250 814          | 226 912          |
| Résultat net  | 4 079 743        | 3 261 153        | 15 835 336       | 6 884 970        | 1 097 455        |
| Résultat distribué  | 1 131 480        | 1 131 480        | 2 036 664        | 2 036 664        | 2 262 960        |
| <b>RESULTAT PAR ACTIONS</b>   |                  |                  |                  |                  |                  |
| Résultat après impôt, participation et avant dotations aux amortissements et provisions | 4                | 4                | 15               | 6                | 1                |
| Résultat après impôt, participation, dotations aux amortissements et provisions         | 4                | 3                | 14               | 6                | 1                |
| Dividende attribué  | *1               | 1                | 1,80             | 1,80             | 2                |
| <b>PERSONNEL</b>  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Effectif moyen des salariés   | 46               | 48               | 57               | 60               | 61               |
| Masse salariale   | 3 853 255        | 3 900 675        | 4 237 840        | 4 629 187        | 4 469 507        |
| Sommes versées en avantages sociaux (sécurité sociale, œuvres sociales...)              | 1 522 838        | 1 480 837        | 1 620 311        | 1 730 248        | 1 647 595        |

\* Dividende proposé

## INFORMATION RELATIVE A L'ECHEANCE DES DETTES FOURNISSEURS

| Echéancier en jours            |                  |           |            |            |           |
|--------------------------------|------------------|-----------|------------|------------|-----------|
|                                | Total des dettes | Echues    | Non échues |            |           |
|                                |                  |           | 1 à 30 j   | 31 à 60 j  | + de 60 j |
| <u>31/12/2011</u>              |                  |           |            |            |           |
| Fournisseurs d'exploitation    | 684              | –         | 566        | 118        | –         |
| Fournisseurs d'immobilisations | 243              | –         | 17         | 226        | –         |
| <b>Total</b>                   | <b>927</b>       | <b>–</b>  | <b>583</b> | <b>344</b> | <b>–</b>  |
| <u>31/12/2010</u>              |                  |           |            |            |           |
| Fournisseurs d'exploitation    | 1 013            | 12        | 876        | 125        | –         |
| Fournisseurs d'immobilisations | 1                | –         | 1          | –          | –         |
| <b>Total</b>                   | <b>1 014</b>     | <b>12</b> | <b>877</b> | <b>125</b> | <b>–</b>  |

## INFORMATIONS SUR LE TITRE ET ACTIONNARIAT

Le titre cotait 80,99 € le 4 janvier 2011 et termine l'année à 65 € (-19,7 %). Sur la même période, le SBF 250 perd 17,1 % et le CAC 40 perd 17,9 %. Le nombre de titres échangés durant l'exercice est de 9 345.

Il n'existe aucun programme de rachat d'actions et il n'y a pas d'actionnariat salarié dans la société mère.

Le capital de la société mère est composé de 1 131 480 actions 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.

Notre actionnaire principal, les Ets Charles NUSSE, possède 910 395 actions à droit de vote double, soit 80,46 % du capital au 31 décembre 2011.

« Financière de l'Echiquier », actionnaire minoritaire a franchi le seuil des 5 % en 2005.

## 2. EXAMEN ET ARRETE DES COMPTES CONSOLIDES DE L'EXERCICE ECOULE

### 2.1 RESULTAT

| (en milliers d'euros)                  | 2011    | 2010    |
|--|---------|---------|
| Produit des activités ordinaires (C.A) | 545 447 | 537 440 |
| Résultat opérationnel                  | 5 152   | 7 459   |
| Résultat net avant IS                  | 4 114   | 6 899   |
| Résultat net après IS                  | 3 341   | 3 186   |
| Dont part des minoritaires             | < 5 >   | < 1 >   |
| Part du groupe                         | 3 346   | 3 187   |

En 2011, le cash flow consolidé du groupe Exacompta Clairefontaine s'élève à 26 924 K€ et l'EBITDA (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*) à 27 913 K€, contre respectivement 31 587 K€ et 32 318 K€ en 2010.

### 2.2 PAPIERS D'IMPRESSION ET ECRITURE

Après avoir connu un redressement de son activité en 2010, l'industrie papetière française espérait une poursuite de la croissance en 2011. Mais, après un 1<sup>er</sup> semestre prometteur, l'activité s'est dégradée au second semestre 2011.

La consommation apparente de papiers et cartons a enregistré une baisse de 2,2 %, les papiers à usages graphiques ont été les plus touchés avec une baisse de 3,2 %.

En ce qui concerne les matières premières fibreuses, le cours de la pâte à papier de référence NBSK (fibre longue Nordique) a évolué en deux phases. Au premier semestre, le prix de 850 USD/tonne a augmenté de façon mensuelle pour culminer à 1 040 USD/tonne en juin, s'est effrité au cours de l'été, puis a chuté à la rentrée de septembre pour atteindre 830 USD/tonne fin décembre. La pâte d'Eucalyptus (fibre courte) a suivi la même tendance haussière puis baissière que celle de la pâte NBSK mais de manière plus marquée passant de 850 USD à 730 USD.

L'indice des prix de marché des papiers et cartons déterminé par l'INSEE (base 100 en 2005) s'était redressé en 2010 après un point bas en 2009 (87,7). La tendance est demeurée haussière pour culminer à 115,4 en mai 2011. Depuis cette date, l'indice du prix du papier et carton semble avoir atteint un plateau.

La rupture de l'activité économique au deuxième semestre 2011, même si elle a provoqué un fléchissement des prix des matières premières, a conduit à une nouvelle dégradation des prix de ventes des papiers fins et a affecté la rentabilité du secteur papier.

Notre département de production de papiers n'a pas été épargné par ce contexte général et a dû tenir compte de ces contraintes pour préserver ses parts de marché.

Le tonnage fabriqué dans nos quatre usines a été de 225 300 tonnes soit une hausse de 3 % par rapport à 2010. Nous avons porté de 29 000 à 35 000 tonnes notre production de papiers recyclés. Ce tonnage est encore amené à progresser.

## 2.3 ARTICLES DE PAPETERIE

Après un début d'année où le marché était orienté à la hausse, la demande s'est infléchie à partir du mois de mars. Pour la rentrée des classes, les ventes sont satisfaisantes mais on a constaté une certaine stagnation au 4<sup>ème</sup> trimestre. Sur un an, la progression du marché serait de 0,5 % (source Institut I+C) avec une part accrue pour les chaînes de magasins spécialisés.

Les hausses des prix de papiers, insuffisantes pour les fabricants de papier, ont pourtant affecté les marges des transformateurs soumis à la pression du marché.

La qualité et la diversité de notre offre commerciale ont permis à nos ateliers de cahiers et copies d'augmenter notablement leur production.

En août 2011, après la fermeture de Châtelles Transformation, une partie des machines a été acquise par Clairefontaine et des personnels embauchés.

Sur l'ensemble de l'exercice, le secteur des enveloppes conserve ses résultats en développant des créations qui rencontrent un franc succès auprès du consommateur.

Pour les autres familles de produits comme le classement et les agendas, Exacompta Clairefontaine gagne des parts de marchés dans tous les segments de la distribution.

Exacompta a mis en route une base logistique performante à Vémars au nord de Paris.

## 2.4 SITUATION FINANCIERE

### 2.4.1 Endettement

Au 31 décembre 2011, pour un chiffre d'affaires de 545 447 K€, l'endettement financier du Groupe (hors compte courant de la société mère) s'élève à 54 336 K€ et les fonds propres à 366 657 K€.

Pour assurer son développement, le Groupe a négocié une ligne de crédit de 155 000 K€ avec ses partenaires bancaires. Cette ligne était utilisée pour 47 000 K€ au 31 décembre 2011. Disposant d'une trésorerie active de 57 258 K€ lui permettant, entre autres, d'autofinancer une partie de ses investissements, le Groupe affiche au 31 décembre 2011 une situation financière nette positive de 2 922 K€.

## 2.4.2 Instruments financiers

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 d'instruments financiers dérivés à des fins de transactions.

## 2.4.3 Gestion du risque financier

D'une façon générale, le Groupe Exacompta Clairefontaine écarte toute opération financière à caractère complexe. La gestion du risque financier est assurée par les unités opérationnelles dans le respect de la politique définie au niveau de la Direction Générale.

### Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un tiers viendrait à manquer à ses obligations contractuelles.

#### ✦ Créances clients et autres débiteurs

Le risque de crédit est réparti sur un grand nombre de clients. Il a été mis en place des outils de suivi des encours et le risque est limité par la souscription de contrats d'assurance-crédit. Pour certains clients distributeurs, les montants de ceux-ci ont été réduits récemment par les organismes spécialisés.

#### ✦ 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.

### 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 ou porter atteinte à sa réputation. A cet effet des financements à court terme sont mis en place, ainsi qu'une ligne de tirage couvrant les échéances moyen terme.

### 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 concernent principalement les achats de matières premières qui sont couverts à 50 % par des contrats d'options.

## 2.5 PARTIES LIEES

Les comptes consolidés incluent des opérations effectuées par le Groupe avec les Ets Charles NUSSE.

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.

## 2.6 MANDATAIRES SOCIAUX

Liste des principaux mandats des administrateurs

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

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

Frédéric NUSSE  
Président des Papeteries de Clairefontaine  
Président de Papeterie de Mandeuire  
Président d'Everbal

Guillaume NUSSE  
Président de Clairefontaine Rhodia  
Président de Décopatch  
Cogérant de Publiday Multidia (MA)

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

Jérôme NUSSE  
Président des Editions Quo Vadis

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

### 3. PROPOSITIONS

#### 3.1 AFFECTATION DU RESULTAT

Le résultat à affecter est de (en euros) :

|                                   |                     |
|-----------------------------------|---------------------|
| Bénéfice de l'exercice 2011 ..... | 4 079 743,42 €      |
| Report à nouveau .....            | <u>629 673,44 €</u> |
|                                   | 4 709 416,86 €      |

Nous vous proposons l'affectation suivante :

|                           |                     |
|---------------------------|---------------------|
| * Premier dividende ..... | 226 296,00 €        |
| * Second dividende .....  | <u>905 184,00 €</u> |
| Total des dividendes      | 1 131 480,00 €      |

|   |                     |
|---|---------------------|
| * Affectation aux autres réserves ..... | 3 000 000,00 €      |
| * Affectation au report à nouveau ..... | <u>577 936,86 €</u> |
| TOTAL AFFECTE                           | 4 709 416,86 €      |

Comme le capital social de la société est divisé en 1 131 480 actions, chacune de ces actions percevrait un dividende total de 1 €.

Le tableau suivant rappelle les dividendes qui ont été versés au titre des trois derniers exercices :

| Exercice | Dividende | Nombre d'actions |
|----------|-----------|------------------|
| 2008     | 1,80      | 1 131 480        |
| 2009     | 1,80      | 1 131 480        |
| 2010     | 1,00      | 1 131 480        |

#### 3.2 JETONS DE PRESENCE

Votre Conseil vous propose de fixer à 60 000 € le montant des jetons de présence qui seront versés aux administrateurs de la société en 2012.

#### 3.3 ADMINISTRATEURS

Le mandat de Monsieur Charles NUSSE vient à expiration. Nous vous proposons de renouveler ce mandat pour une durée de 6 ans. Il prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale à laquelle seront soumis les comptes de l'exercice 2017.

#### **4. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE**

Aucun événement significatif n'est intervenu entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 29 mars 2012.

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

Les sociétés du Groupe, dont Papeteries de Clairefontaine, participent à différents programmes de recherche en relation avec le Centre Technique du Papier de Grenoble et différents laboratoires d'Universités.

#### **6. SECURITE ET CONDITIONS DE TRAVAIL**

##### **Prévention de la pénibilité au travail**

Les entreprises du groupe travaillent à l'établissement de « diagnostics de pénibilité ». Il s'agit d'analyser les facteurs de risque auxquels les travailleurs sont exposés dans des conditions telles qu'ils sont susceptibles de laisser des traces durables, identifiables et irréversibles sur la santé.

Ces facteurs de risque sont classés en trois catégories : contraintes physiques, environnement physique agressif et rythme de travail.



Ces démarches ont abouti ou aboutiront à l'élaboration d'accords ou de plans d'actions de prévention de la pénibilité au travail.

Les Papeteries de Clairefontaine ont signé un accord cadre avec les partenaires sociaux, prenant en compte l'emploi des seniors et la pénibilité.

##### **Amélioration des conditions de travail**

La sécurité est une priorité du groupe Exacompta Clairefontaine. Des actions ont été engagées de longue date pour limiter les travaux considérés comme pénibles ou étant source de maladies professionnelles telles que les troubles musculo-squelettiques.

En 2011, ces démarches d'amélioration continue se sont poursuivies, en voici quelques exemples :

- Les Papeteries Sill ont mis en place des chariots à levée ergonomique pour améliorer les postes de conditionnement / manutention.
- Les Papeteries de Clairefontaine ont installé des robots de palettisation pour réduire le port de charge et modifié des postes de travail pour les rendre adaptables à la taille des opérateurs.

- La société Editions Quo Vadis a modifié des lignes de production pour limiter le travail répétitif (dispositifs d'empilage automatique de produits, module de décorticage de couvertures) et a acheté des matériels d'aide à la manutention (empileur / dépileur de palettes, chariots porte-bobines).



## 7. INFORMATIONS SOCIALES

L'effectif total du Groupe Exacompta Clairefontaine était de 3 201 personnes au 31 décembre 2011 contre 3 230 en 2010.

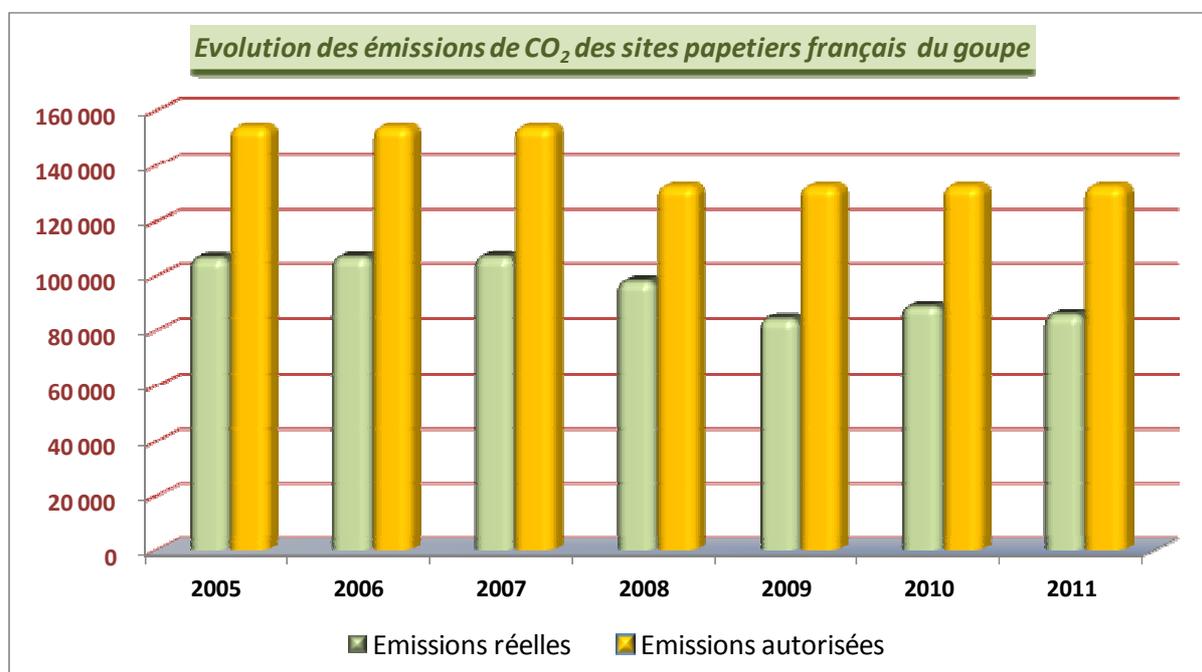
Les sociétés appliquent la convention collective de la production des papiers cartons et celluloses, ou celle des articles de papeterie.

Le Comité de groupe réuni le 15 juin 2011 a commenté l'activité et les perspectives économiques et sociales de l'exercice.

## 8. INFORMATIONS ENVIRONNEMENTALES

### Evolution des émissions de dioxyde de carbone (CO<sub>2</sub>) des sites papetiers français

| Site           | Emissions en tonnes de CO <sub>2</sub> |               | Evolution      |
|----------------|--|---------------|----------------|
|                | 2011                                   | 2010          |                |
| CLAIREFONTAINE | 66 355                                 | 70 303        | ↓ 5,6 %        |
| MANDEURE       | 9 914                                  | 9 811         | ↑ 1,0 %        |
| EVERBAL        | 9 553                                  | 9 075         | ↓ 5,3 %        |
| <b>Total</b>   | <b>85 822</b>                          | <b>89 189</b> | <b>↓ 3,8 %</b> |



La production brute globale des trois sites est globalement en progression en 2011 par rapport à 2010 (+ 2,2 %) :

L'évolution des émissions de CO<sub>2</sub> montre que l'efficacité énergétique des sites continue à s'améliorer. Everbal en est un exemple flagrant. Malgré une forte augmentation de sa production de 21,8 %, le site n'a vu ses émissions de CO<sub>2</sub> croître que de 5,3 %.

Les projets de chaudières biomasse de Mandeuure et Clairefontaine sont toujours à l'étude. Everbal envisage la construction d'une chaudière biomasse supplémentaire. Le fioul ne serait plus utilisé que comme combustible de secours pendant les phases de maintenance des chaudières à bois. Les émissions de CO<sub>2</sub> d'origine fossile diminueraient très fortement.

## Certifications environnementales

→ Les sites suivants sont certifiés ISO 14 001 :

- **Papeteries de Clairefontaine** (2001) – Etival Clairefontaine (88)
- **Papeterie de Mandeuve** (2003) – Mandeuve (25)
- **Everbal** (2006) – Evergnicourt (02)
- **Editions Quo Vadis** (2007) – Carquefou (44)
- **Ernst Stadelmann** (2008) – Eferding (Autriche)
- **Papeteries Sill** (2009) – Wizernes (62)
- **Imprimerie Raynard** (2009) – La Guerche de Bretagne (35)
- **Exaclair Ltd** (2009) – King's Lynn (Angleterre)

→ Gestion forestière durable : les sites de production et une grande partie des sites de transformation sont certifiés pour la gestion forestière durable : PEFC et/ou FSC.



## Marques et labels environnementaux :

Certains sites de production ou transformation détiennent un droit d'usage de marques environnementales (NF Environnement, Ange Bleu, APUR et Imprim'Vert notamment).



La gamme de papiers Digital Color Printing (DCP) de Clairefontaine vient d'obtenir l'Ecolabel Européen.



## Exemples d'actions menées en faveur de l'environnement

Les entreprises du Groupe Exacompta Clairefontaine poursuivent leurs efforts en matière d'environnement, voici quelques exemples de réalisations :

- Les Editions Quo Vadis ont continué leur démarche d'amélioration de l'efficacité énergétique par des travaux d'isolation de bâtiments ;
- Les Papeteries Sill ont réalisé des travaux et un plan d'intervention interne visant à améliorer la prévention du risque incendie ;
- Les Papeteries de Clairefontaine ont réalisé un aménagement permettant d'améliorer la collecte des eaux usées générées par les chaudières.

## **9. INFORMATIONS SOCIETALES**

Le Groupe Exacompta Clairefontaine participe à la vie locale en soutenant notamment les clubs de football suivants : les S.R. Colmar, l'A.S. Illzach-Modenheim, le S.M. Étival-Clairefontaine, et l'U.S. Raon-L'Étape.

De même, il soutient de grandes O.N.G. comme l'UNICEF ou de plus petites comme ELLS (Educació Lleure Salut) qui travaille sur l'éducation en Afrique.



*Clairefontaine dans une école en Guinée Equatoriale*

## 10. PERSPECTIVES

### 9.1 PAPIER

Comme le souligne la Confédération française de l'industrie des papiers cartons et celluloses, « l'industrie papetière française aborde une période de fortes mutations ». Le papier accompagne les nouvelles technologies de la communication (papiers thermiques, laser, etc ...) conduisant chaque usine à innover. Le consommateur papier étant aujourd'hui plus soucieux des impacts environnementaux, il faut veiller à sécuriser les approvisionnements de façon responsable avec des matières premières certifiées. La mondialisation fait que la pression sur les prix est plus féroce, chacun doit réduire ses coûts et faire accepter au marché des prix permettant de préserver une industrie européenne.

L'année 2012 démarre avec des perspectives de croissance revues régulièrement à la baisse par tous les acteurs européens. Cela aura inéluctablement une incidence sur la consommation de papier qui accompagne celle-ci. Ce phénomène est de plus amplifié par la « substitution électronique » au support papier par les moyens de communication informatique et électronique (tablettes, téléphones, lecteurs de tout type). Ces perspectives de diminution de la demande de papier en Europe sont déconnectées des évolutions des matières premières qui sont avalées sans retenues par les pays émergents. Alors que la croissance faiblit en Europe, la demande de matières augmente dans le monde et leurs coûts reprennent un trend haussier. C'est le cas de la pâte à papier, surtout pour les fibres courtes.

Toutes ces incertitudes pèseront en 2012 sur la rentabilité du secteur papetier.

Après des premiers mois durant lesquels la demande a été relativement faible, les Papeteries de Clairefontaine et ses filiales continueront leur évolution vers des papiers plus élaborés, plus techniques et plus écologiques pour préserver leurs parts de marché. Le programme d'investissement et de recherche & développement 2012 soutient cette évolution.

### 9.2 TRANSFORMATION

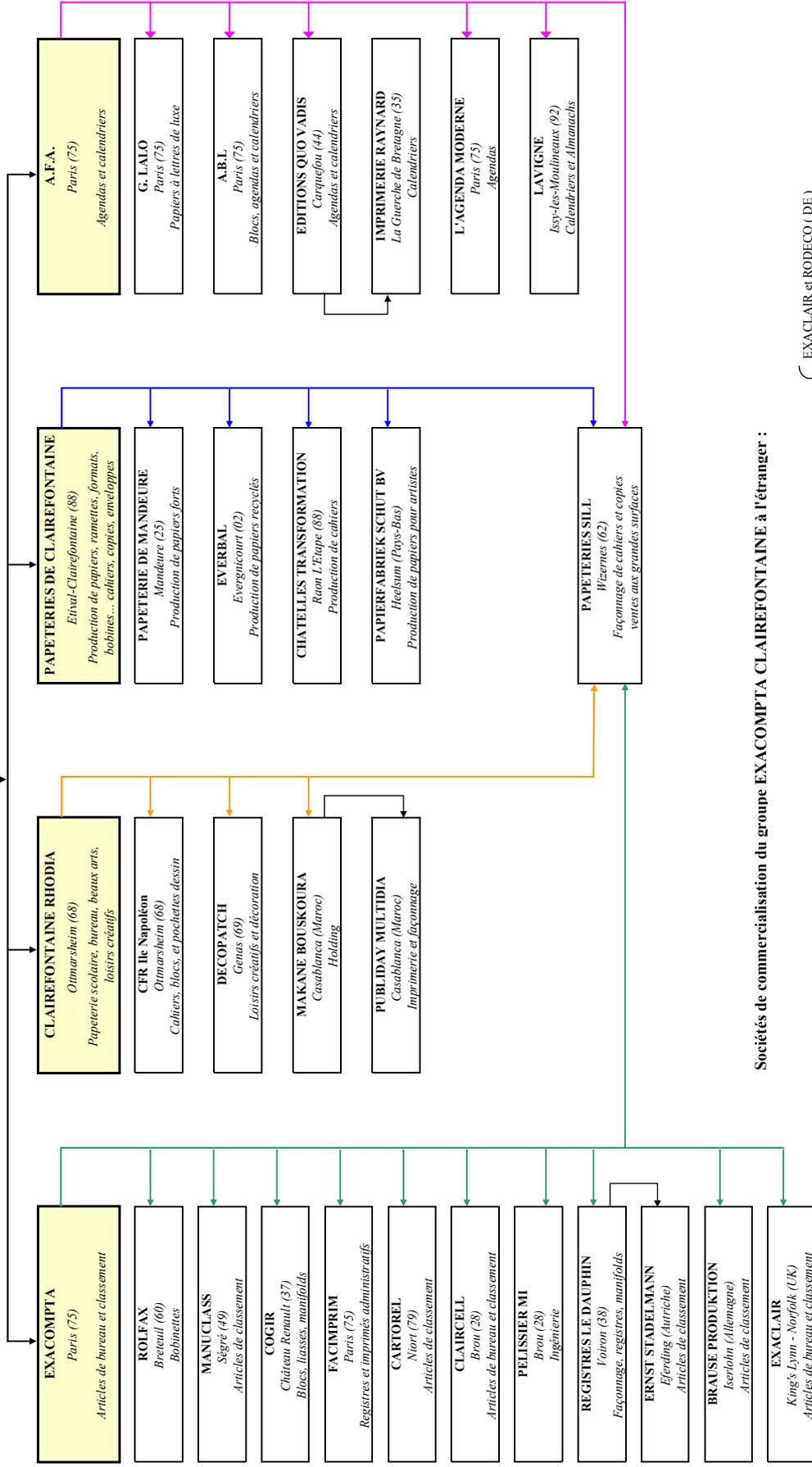
Alors que le marché de la papeterie continue à reculer (-1 % en ce début 2012 sur l'ensemble des ventes), les perspectives de la transformation restent favorables.

Les ventes d'articles scolaires restent stables, celles des loisirs créatifs sont toujours en progression. Nos volumes en articles de classement, calendriers et agendas ne devraient pas connaître d'évolution significative.

La réussite continue des gammes classiques et le succès des nouveautés présentées dans les salons augurent d'une année satisfaisante dans un contexte de légère augmentation de prix des produits façonnés.

# ORGANIGRAMME DU GROUPE

## EXACOMPTA CLAIREFONTAINE



Sociétés de commercialisation du groupe EXACOMPTA CLAIREFONTAINE à l'étranger :

- EXACLAI et RODECO (DE)
- EXACLAI (ES)
- EXACLAI (BE)
- EXACLAI (US)
- EXACLAI (PL)
- CLAIR MAROC
- DIFAR EXPORT (MA)
- QUO VADIS : Canada - Italie - Japon - Pologne - USA

# **RAPPORT DU PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LE FONCTIONNEMENT DU CONSEIL ET DU CONTROLE INTERNE**

Chers actionnaires,

La loi de sécurité financière du 1<sup>er</sup> août 2003 fait obligation au Président du Conseil d'administration de rendre compte, dans un rapport, des conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil d'administration, de l'étendue des pouvoirs des directeurs généraux ainsi que des procédures de contrôle interne et de gestion des risques mises en place par la société.

Je vous communique les informations suivantes conformément aux dispositions de l'article L.225-37 du Code du commerce :

## **1. Préparation et organisation des travaux du Conseil d'administration**

Le conseil, je vous le rappelle, est composé de neuf membres (échéances des mandats exprimées en date de clôture d'exercice) :

MM. François NUSSE, mandat jusqu'en 2013

Jean-Claude Gilles NUSSE, mandat jusqu'en 2014

Jean-Marie NUSSE, mandat jusqu'en 2016

Guillaume NUSSE, mandat jusqu'en 2015

Jérôme NUSSE, mandat jusqu'en 2015

Frédéric NUSSE, mandat jusqu'en 2015

Charles NUSSE, mandat jusqu'en 2011

Dominique DARIDAN, mandat jusqu'en 2016

Ets Charles NUSSE, représentés par Mme Monique PRISSARD, mandat jusqu'en 2015

Le Président directeur général, qui a en charge la présidence du holding d'animation Ets Charles Nusse ainsi que de la SAS Exacompta et ses filiales, est entouré de deux Directeurs généraux administrateurs et d'un Directeur général délégué non administrateur. Aucune limitation n'a été apportée par le Conseil d'administration aux pouvoirs du Président directeur général et des Directeurs généraux. Les convocations sont faites par écrit huit jours au moins à l'avance. Les réunions se tiennent au siège social ou au siège d'une filiale à Paris.

Les commissaires aux comptes sont convoqués aux réunions du Conseil d'administration qui arrêtent les comptes annuels, les comptes semestriels et toutes les réunions ayant pour objet l'examen des comptes.

Le Conseil s'est réuni quatre fois depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011.

Le Conseil du 29 mars a arrêté les comptes de l'exercice précédent et a préparé l'Assemblée. Le Conseil du 31 août a examiné la situation intermédiaire, notamment la conjoncture du début d'exercice et les soldes intermédiaires de gestion et d'autres thèmes particuliers. Les Conseils de mars & août ont été suivis par un communiqué à l'attention de tous les actionnaires.

Un ou plusieurs autres Conseils se tiennent si les circonstances l'exigent, notamment en cas de perspectives de développement externe significatif. En effet, les décisions sont prises collégalement dans ces circonstances, même si cette démarche collective n'est pas expressément prévue par les statuts. Il en est d'ailleurs de même pour les principaux investissements industriels. La présence physique des membres du Conseil aux réunions a été requise, le Conseil ne prévoyant pas le recours à des moyens de visioconférence.

Les membres du Conseil ont témoigné d'une grande assiduité, aucun absentéisme n'est à déplorer. Aucune réunion n'a été provoquée à l'initiative des administrateurs ou des Directeurs généraux.

Pour permettre aux membres du Conseil de préparer utilement les réunions, le Président leur communique toutes informations ou documents nécessaires préalablement.

Lors des Conseils d'administration arrêtant les comptes annuels et semestriels, chaque société du groupe est tenue de présenter un rapport de gestion comportant obligatoirement en plus de son bilan l'analyse des éléments suivants :

- matières premières (pâte à papier en particulier)
- résultats commerciaux
- finition et logistique
- services techniques
- résultat industriel
- gestion comptable et financière
- investissements
- perspectives et risques

Les administrateurs prennent connaissance des comptes consolidés du groupe et des comptes consolidés des sous-groupes. Ces comptes consolidés comportent un certain nombre d'analyses :

- variation des capitaux propres
- contribution au résultat consolidé par société
- contribution aux réserves consolidées par société
- contribution aux capitaux propres par société
- SIG consolidés

Le projet des comptes sociaux et consolidés est transmis aux administrateurs huit jours au minimum avant la réunion du Conseil appelé à les arrêter.

Chaque fois qu'un membre du Conseil en fait la demande, le Président communique immédiatement ou rapidement les informations et documents complémentaires requis.

## **2. Participation des actionnaires à l'Assemblée Générale**

*Extrait des statuts (article 8.2) :* « Les actions sont indivisibles à l'égard de la société. Les propriétaires indivis d'actions sont représentés aux assemblées générales par l'un d'eux ou par un mandataire commun de leur choix. A défaut d'accord entre eux sur le choix d'un mandataire, celui-ci est désigné par ordonnance du Président du tribunal de Commerce statuant en référé à la demande du copropriétaire le plus diligent.

Le droit de vote attaché à l'action est exercé par le propriétaire des actions mises en gage. En cas de démembrement de la propriété d'une action, il appartient à l'usufruitier dans les assemblées générales ordinaires et au nu-propiétaire dans les assemblées générales extraordinaires ».

Extrait des statuts (article 8.3.2) : « Les actions revêtant la forme nominative qui, intégralement libérées, sont inscrites au nom d'un même titulaire depuis au moins deux (2) ans, bénéficient d'un droit de vote double eu égard à la quotité du capital qu'elles représentent ».

Extrait des statuts (article 15.2) : « Les assemblées d'actionnaires sont réunies au siège social ou en toute autre localité indiquée dans l'avis de convocation, dans les formes et délais prévus par les dispositions règlementaires ».

Extrait des statuts (article 16.2) : « Tout actionnaire peut se faire représenter par un autre actionnaire ou par son conjoint. Le mandat est donné pour une seule assemblée : il peut l'être pour deux assemblées, l'une ordinaire l'autre extraordinaire, si elles sont tenues le même jour ou dans un délai de quinze jours. Il vaut pour les assemblées successives convoquées avec le même ordre du jour.

Tout actionnaire peut voter par correspondance au moyen d'un formulaire conforme aux prescriptions règlementaires et dont il n'est tenu compte que s'il est reçu par la société trois jours au moins avant la réunion de l'assemblée. Ce formulaire peut, le cas échéant figurer sur le même document que la formule de procuration ».

### **3. Gouvernement d'entreprise**

#### Comité d'audit :

Il est représenté par le Conseil d'administration où siègent les principaux dirigeants des quatre départements du Groupe.

#### Rémunérations des mandataires sociaux :

La recommandation émise par l'AMF en matière de rémunération des mandataires sociaux est sans objet au sein du Groupe Exacompta Clairefontaine. Les dispositifs de stock-options, d'actions de performance, régimes de retraite supplémentaire y sont inexistantes.

Les principes pour les rémunérations et avantages de toutes natures accordés aux mandataires sociaux sont fixés selon les règles suivantes :

- pour les salaires, selon l'expérience et la spécificité du poste occupé,
- pour les jetons de présence, ils sont distribués à part égale entre chaque administrateur.

#### Jetons de présence :

Les rémunérations allouées aux membres du Conseil d'administration au titre des jetons de présence s'élèvent à 60 K€ en 2011, dans le cadre de la décision de l'Assemblée générale des actionnaires du 26 mai 2011.

### **4. Procédures de contrôle interne mises en place par la société**

#### 4.1 Définition du contrôle interne

Le contrôle interne se définit comme un processus mis en œuvre à la fois par le Conseil d'administration, la Direction Générale et le personnel d'un groupe destiné à donner une assurance raisonnable concernant la réalisation d'objectifs dans les domaines suivants :

- efficacité et efficience des opérations
- fiabilité de l'information financière
- conformité aux lois et règlements en vigueur

Le contrôle interne consiste en l'ensemble des méthodes que le management a mis en œuvre pour donner une assurance raisonnable concernant la réalisation des objectifs et prévenir la survenance d'événements préjudiciables.

#### 4.2 Finalités et limites

Le contrôle interne assure une maîtrise des opérations de l'entreprise et la protège contre différents types de risques, notamment :

- les irrégularités et les fraudes
- l'omission ou l'inexactitude significative dans le traitement des informations, et par la même dans les états financiers
- le non respect des obligations légales et contractuelles de l'entreprise
- la destruction, la dégradation ou la disparition des actifs, la mauvaise évaluation du patrimoine

Un système de contrôle interne, aussi bon soit-il, ne peut fournir qu'une assurance raisonnable et non une garantie absolue quant à la réalisation des objectifs de l'entreprise, tant par la limite inhérente à tout processus mis en œuvre par des êtres humains que par les contraintes de ressources dont toute entreprise doit tenir compte.

Le groupe s'appuie sur quatre types d'informations pour assurer son pilotage :

- les comptes annuels sociaux et consolidés
- les comptes semestriels consolidés
- les comptes trimestriels (non publiés)
- les comptes prévisionnels (non publiés)

#### 4.3 Les procédures

Le recensement systématique des risques est la première étape du contrôle interne. La cartographie des risques du groupe ne présente pas de particularités très spécifiques, les principaux enjeux sont les suivants :

- maîtrise des achats de matières premières
- maîtrise des processus de fabrication
- risque environnemental
- protection des actifs et des sites industriels,
- contrôle de l'utilisation des instruments financiers et couverture du risque de change

Les procédures qui s'appliquent aux différentes sociétés du groupe peuvent être synthétiquement décrites :

##### ➤ en matière comptable et financière

- établissement de comptes prévisionnels
- suivi budgétaire
- suivi du chiffre d'affaires intra-groupe
- rapprochements comptables intra-groupe
- suivi des soldes intermédiaires de gestion mensuels et cumulés
- situation de trésorerie mensuelle et cumulée
- composition et performance du portefeuille de placements
- suivi mensuel des engagements financiers court et moyen terme des filiales avec transmission et contrôle des besoins en fonds de roulement d'exploitation

Le contrôle interne en matière d'instruments financiers fait l'objet d'un contrôle spécifique par la Direction Générale, aussi bien en ce qui concerne les types d'instruments utilisés que les niveaux de risques maximaux encourus qui sont mesurés quotidiennement. Ces instruments financiers (contrats ou options) sont de deux natures :

- soit ils constituent une opération permettant de réduire le risque de variation de valeur d'un élément de l'actif ou du passif ou bien encore d'un engagement ou d'une transaction future non encore matérialisée avec lesquels ils sont corrélés,
- soit ils ont un caractère purement financier dans le cas d'encours complémentaire.

➤ dans les autres domaines, un certain nombre de rapports réguliers sont établis

- rapports de production
- suivi des résultats industriels mensuels et cumulés
- certification ISO 9000 et ISO 14000
- sécurité
- audits PEFC et FSC
- marques et labels environnementaux

Le Groupe n'a pas organisé de service dédié au contrôle interne, chargé d'effectuer des vérifications pour son compte (tant en son sein qu'au sein des sociétés qu'il contrôle).

Les opérations concourant à l'exercice des activités sociales du Groupe comme à leur traduction dans les comptes sont vérifiées, sans nécessairement une formalisation des procédures appliquées, par la Direction Générale ou ses délégués ou ses mandataires, avec pour objectif général de respecter ou faire respecter les lois, règlements et normes en vigueur et de mettre tout en œuvre pour éviter la survenance de sinistres susceptibles de mettre en cause la pérennité du Groupe.

☞ Le Groupe utilise les systèmes et logiciels comptables ou progiciels suivants :

- ETAFI (gestion fiscale)
- REFLEX (consolidation)
- IWS (rapprochements intra-groupe)
- SAP, MOVEX, NAVISION (comptabilité & finances)
- ZADIG (gestion du personnel)
- EXCALIBUR (intranet)

☞ Les sociétés du Groupe ont notamment souscrit les contrats d'assurance suivants :

- multirisque industrielle
- assurance bris de machine, frais et pertes financières sur cogénération
- multirisque propriétés immobilières
- responsabilité civile générale
- responsabilité atteinte à l'environnement
- assurance flotte automobile et véhicules de manutention

Le Président du Conseil d'Administration

# Exacompta Clairefontaine S.A.

Comptes sociaux au  
31 décembre 2011

## BILAN ET COMPTE DE RESULTAT

| ACTIF en K€                              | 31/12/2011     | 31/12/2010     |
|--|----------------|----------------|
| Immobilisations incorporelles            |                |                |
| Concessions, brevets, licences, marques  | 47             | 64             |
| Immobilisations incorporelles en cours   | 61             |                |
| Immobilisations corporelles              |                |                |
| Terrains                                 | 3 602          | 3 602          |
| Constructions                            | 11 577         | 12 023         |
| Autres immobilisations corporelles       | 36             | 4              |
| Immobilisations corporelles en cours     | 4              |                |
| Immobilisations financières              |                |                |
| Participations                           | 299 240        | 299 240        |
| Autres titres immobilisés                |                |                |
| Prêts                                    | 20 705         | 29 010         |
| Autres immobilisations financières       | 4              | 4              |
| <b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE</b>            | <b>335 276</b> | <b>343 947</b> |
| Stocks                                   | 198            | 198            |
| Avances et acomptes versés sur commandes | 50             | 77             |
| Créances                                 |                |                |
| Créances clients et comptes rattachés    | 2 248          | 2 499          |
| Autres créances                          | 84 010         | 78 802         |
| Charges constatées d'avance              | 141            | 167            |
| Disponibilités                           | 96             | 2 084          |
| <b>TOTAL ACTIF CIRCULANT</b>             | <b>86 743</b>  | <b>83 827</b>  |
| Ecarts de conversion actif               | 210            | 265            |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                       | <b>422 229</b> | <b>428 039</b> |

| PASSIF en K€   | 31/12/2011     | 31/12/2010     |
|--|----------------|----------------|
| Capital social   | 4 526          | 4 526          |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport                 | 162 566        | 162 566        |
| Ecarts de réévaluation                                 | 485            | 485            |
| Réserves   |                |                |
| Réserve légale   | 453            | 1 251          |
| Autres réserves  | 157 219        | 154 921        |
| Report à nouveau                                       | 630            |                |
| <b>Résultat de l'exercice - bénéfice</b>               | <b>4 080</b>   | <b>3 261</b>   |
| Provisions réglementées                                | 2 446          | 2 266          |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                | <b>332 405</b> | <b>329 276</b> |
| Provisions   |                |                |
| Pour risques   |                | 78             |
| Pour charges   | 280            | 328            |
| <b>TOTAL DES PROVISIONS</b>                            | <b>280</b>     | <b>406</b>     |
| Dettes financières                                     |                |                |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 47 078         | 32 293         |
| Dettes d'exploitation                                  |                |                |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés               | 703            | 1 063          |
| Dettes fiscales et sociales                            | 1 090          | 998            |
| Autres dettes  | 40 284         | 63 769         |
| Produits constatés d'avance                            | 160            | 47             |
| <b>TOTAL DES DETTES</b>                                | <b>89 315</b>  | <b>98 170</b>  |
| Ecarts de conversion passif                            | 229            | 187            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                    | <b>422 229</b> | <b>428 039</b> |

| <b>COMPTE DE RESULTAT en K€</b>                                       | <b>31/12/2011</b> | <b>31/12/2010</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Chiffre d'affaires  | 2 075             | 2 126             |
| Subventions d'exploitation  |                   | 12                |
| Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges      | 6 399             | 6 754             |
| Autres produits   | 371               | 416               |
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>  | <b>8 845</b>      | <b>9 308</b>      |
| Achats et autres approvisionnements                                   | 8                 | 6                 |
| Autres achats et charges externes                                     | 2 070             | 2 310             |
| Impôts, taxes et versements assimilés                                 | 351               | 361               |
| Salaires et traitements   | 3 853             | 3 901             |
| Charges sociales  | 1 523             | 1 481             |
| Dotations aux amortissements sur immobilisations                      | 823               | 847               |
| Dotations aux provisions  | 45                | 86                |
| Autres charges  | 67                | 66                |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>   | <b>8 740</b>      | <b>9 058</b>      |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>  | <b>105</b>        | <b>250</b>        |
| Produits financiers de participations                                 | 1 599             | 2 438             |
| Produits des autres valeurs mobilières et créances d'actif immobilisé | 945               | 1 168             |
| Autres intérêts et produits assimilés                                 | 1 535             | 890               |
| Reprises sur provisions, transferts de charges                        | 78                | 45                |
| Différences positives de change                                       | 294               | 479               |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement         |                   |                   |
| <b>PRODUITS FINANCIERS</b>  | <b>4 451</b>      | <b>5 020</b>      |
| Dotations aux amortissements et provisions                            |                   | 105               |
| Intérêts et charges assimilées  | 2 051             | 1 746             |
| Différences négatives de change                                       | 281               | 212               |
| Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement        |                   |                   |
| <b>CHARGES FINANCIERES</b>  | <b>2 332</b>      | <b>2 063</b>      |
| <b>RESULTAT FINANCIER</b>   | <b>2 119</b>      | <b>2 957</b>      |
| <b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>                                  | <b>2 224</b>      | <b>3 207</b>      |
| Produits exceptionnels  |                   |                   |
| Sur opérations de gestion   |                   |                   |
| Sur opérations en capital   |                   |                   |
| Reprises sur provisions, transferts de charges                        | 84                | 91                |
| <b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>   | <b>84</b>         | <b>91</b>         |
| Charges exceptionnelles   |                   |                   |
| Sur opérations de gestion   |                   |                   |
| Sur opérations en capital   |                   |                   |
| Dotations aux amortissements et provisions                            | 224               | 212               |
| <b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>  | <b>224</b>        | <b>212</b>        |
| <b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>  | <b>-140</b>       | <b>-121</b>       |
| Impôts sur les bénéfices  | -1 996            | -175              |
| <b>BENEFICE DE L'EXERCICE</b>   | <b>4 080</b>      | <b>3 261</b>      |

# **ANNEXE DES COMPTES SOCIAUX**

## **ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011**

### **FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE**

#### **Préambule**

Annexe au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31/12/2011, dont :

- le Total du bilan s'élève à : 422 228 715 €
- le Résultat net s'élève à : 4 079 743 €

#### **Evènements principaux de l'exercice**

Aucun fait significatif ne mérite une information particulière

#### **Principes, règles et méthodes comptables**

Les comptes annuels ont été établis et présentés selon la réglementation française en vigueur, résultant des arrêtés du Comité de la Réglementation Comptable (CRC).

#### **Comparabilité des comptes**

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 01/01/2011 au 31/12/2011.

Les notes indiquées ci-après, font partie intégrante des comptes annuels.

### **REGLES ET METHODES COMPTABLES**

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité d'exploitation ;
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre ;
- indépendance des exercices ;

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode du coût historique.

## **Les principales méthodes utilisées sont les suivantes**

### **Immobilisations incorporelles**

Les amortissements pour dépréciation sont calculés selon le mode linéaire en fonction de la durée de vie probable d'utilisation :

- Logiciels 1 à 3 ans

### **Immobilisations corporelles**

*Evaluation :*

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat hors frais accessoires) ou à leur coût de production.

*Amortissements :*

Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire en fonction de la durée d'utilité estimée pour chaque composant d'une immobilisation corporelle sur les bases suivantes :

- Constructions 25 à 40 ans
- Agencements et aménagements des constructions 10 à 20 ans
- Matériel de bureau & informatique 3 à 10 ans

*Dépréciations :*

A chaque clôture, la société apprécie la valeur de ces immobilisations, afin de déterminer s'il existe un indice de perte de valeur. Dans ce cas, la valeur recouvrable de l'actif est estimée. Si la valeur recouvrable est inférieure à la valeur comptable, une dépréciation est constituée du montant de la différence.

### **Immobilisations financières**

La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires.

Si la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une dépréciation est constituée du montant de la différence.

La valeur d'inventaire est appréciée par référence à la situation nette, éventuellement consolidée quand il s'agit d'un groupe de filiales, et aux perspectives de chaque filiale ou groupe de filiales.

### **Stocks**

Est retenu en stock l'achat effectué en 1997 de bois résineux sur pied.

## **Créances et dettes**

### *Evaluation & dépréciation :*

Les créances et dettes sont valorisées à leur valeur nominale, une dépréciation de créances est constituée lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur valeur comptable.

### *Créances et dettes libellées en monnaies étrangères :*

Elles sont évaluées sur la base du dernier cours de change à la clôture de l'exercice. Les différences résultant de cette évaluation sont inscrites en écarts de conversion actif ou passif. Les écarts de conversion actifs font l'objet de provisions pour pertes de change.

## **Trésorerie**

### *Trésorerie court terme :*

Le financement des besoins court terme est couvert par des billets de trésorerie émis sur le marché et des crédits spot.

Les billets de trésorerie émis par Exacompta Clairefontaine ont une échéance fixe et une durée maximale de 365 jours. Ils sont rémunérés à un taux fixe déterminé au moment de l'émission. Le plafond de l'encours autorisé s'élève à 125 000 K€ sans utilisation à la clôture de l'exercice.

### *Ligne de tirage :*

La ligne de tirage est négociée auprès de plusieurs banques. Le montant maximal autorisé est de 155 000 K€ pour des échéances pouvant atteindre 5 ans. Les tirages ont une durée comprise entre 10 jours et 1 an. La ligne de tirage est utilisée à hauteur de 47 000 K€ à la clôture de l'exercice.

## **Amortissements dérogatoires**

Les amortissements dérogatoires constatés correspondent à la différence entre l'amortissement déterminé selon les usages fiscaux et l'amortissement calculé selon le mode linéaire en fonction de la durée probable d'utilisation.

Les amortissements dérogatoires s'élèvent à 2 446 K€ à la clôture.

## **Provisions pour risques et charges**

### *Provision pour indemnité de départ en retraite :*

La méthode retenue pour le calcul de la provision est la méthode des unités de crédits projetées.

Le calcul repose sur les principales hypothèses suivantes :

- indemnités perçues en fonction de la convention collective « Production des papiers, cartons et celluloses »
- taux d'actualisation : 3,62 %
- taux de charges sociales : 40 %

Le montant de l'engagement de retraite – charges sociales comprises – est provisionné en totalité à la clôture et s'élève à 218 K€.

## **Autres informations**

➤ *Identité de la société mère consolidant les comptes de la société :*

Ets Charles NUSSE SA à directoire au capital de 1 632 000 €  
15, rue des Ecluses St-Martin 75010 PARIS

Pourcentage détenu : 80,46%

➤ *Intégration fiscale :*

Toutes les filiales consolidées par intégration globale sont intégrées fiscalement, sauf les sociétés étrangères.

La société mère du groupe fiscal est la société Exacompta Clairefontaine.

Les économies d'impôt réalisées par la société mère sont rétrocédées aux filiales lorsqu'elles redeviennent bénéficiaires et peuvent imputer leurs propres déficits.  
L'économie d'impôt réalisée en 2011 s'élève à 1 906 K€.

➤ *Droits individuels à la formation :*

Les salariés ont acquis à la clôture un volume de 4 640 heures non utilisées.

➤ *Effectifs :*

L'effectif moyen de la société mère est de 46 personnes en 2011 (2 cadres administratifs et 46 commerciaux) contre 48 personnes en 2010.

➤ *Rémunérations des organes d'administration et de direction :*

Les membres du Conseil d'administration ne sont pas rémunérés par la société.

Les rémunérations allouées aux membres du Conseil d'administration au titre des jetons de présence se sont élevées à 60 K€ en 2011, dans le cadre de la décision de l'Assemblée générale des actionnaires du 26 mai 2011.

## INFORMATIONS SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RESULTAT

### Capital social

|                            | Nombre d'actions | Valeur nominale |
|----------------------------|------------------|-----------------|
| Au 1 <sup>er</sup> janvier | 1 131 480        | 4 €             |
| Au 31 décembre             | 1 131 480        | 4 €             |

### Variation des capitaux propres (en K€)

|                                       |                |
|---------------------------------------|----------------|
| <b>Capitaux propres au 31/12/2010</b> | <b>329 276</b> |
| Dividendes distribués                 | -1 131         |
| Variation des provisions réglementées | 180            |
| Résultat de l'exercice 2011           | 4 080          |
| <b>Capitaux propres au 31/12/2011</b> | <b>332 405</b> |

### Variation des immobilisations brutes

| en K€                                  | Valeur brute à l'ouverture | Acquisitions | Cessions     | Autres mouvements | Valeur brute à la clôture |
|--|----------------------------|--------------|--------------|-------------------|---------------------------|
| Concessions, brevets, licences         | 267                        | 6            |              |                   | 273                       |
| Immobilisations incorporelles en cours |                            | 61           |              |                   | 61                        |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>   | <b>267</b>                 | <b>67</b>    |              |                   | <b>334</b>                |
| Terrains                               | 3 602                      |              |              |                   | 3 602                     |
| Constructions et aménagements          | 19 928                     | 351          |              |                   | 20 279                    |
| Autres immobilisations corporelles     | 53                         | 35           |              |                   | 88                        |
| Immobilisations corporelles en cours   |                            | 4            |              |                   | 4                         |
| <b>Immobilisations corporelles</b>     | <b>23 583</b>              | <b>390</b>   |              |                   | <b>23 973</b>             |
| Participations                         | 299 240                    |              |              |                   | 299 240                   |
| Autres titres immobilisés              |                            |              |              |                   |                           |
| Prêts                                  | 29 037                     | 1 000        | 9 305        |                   | 20 732                    |
| Autres immobilisations financières     | 4                          |              |              |                   | 4                         |
| <b>Immobilisations financières</b>     | <b>328 281</b>             | <b>1 000</b> | <b>9 305</b> |                   | <b>319 976</b>            |

## Inventaire des valeurs mobilières détenues en portefeuille

| Dénomination sociale              | Nombre de titres | % de participation | Valeur nette d'inventaire |
|-----------------------------------|------------------|--------------------|---------------------------|
| Papeteries de Clairefontaine      | 5 700 000        | 100 %              | 103 001 491               |
| Exacompta                         | 135 000          | 100 %              | 115 692 905               |
| Ateliers de Fabrication d'Agendas | 90 000           | 100 %              | 49 633 433                |
| Clairefontaine Rhodia             | 256 000          | 100 %              | 30 912 423                |
| Coopérative Forestière Lorraine   | 1                | non significatif   | 178                       |

## Variation des amortissements sur immobilisations

| en K€                                | Montants à l'ouverture | Dotations  | Reprises | Autres mouvements | Montants à la clôture |
|--------------------------------------|------------------------|------------|----------|-------------------|-----------------------|
| Concessions, brevets, licences       | 203                    | 23         |          |                   | 226                   |
| <b>Immobilisations incorporelles</b> | <b>203</b>             | <b>23</b>  |          |                   | <b>226</b>            |
| Terrains                             |                        |            |          |                   |                       |
| Constructions et aménagements        | 7 905                  | 797        |          |                   | 8 702                 |
| Autres immobilisations corporelles   | 49                     | 3          |          |                   | 52                    |
| <b>Immobilisations corporelles</b>   | <b>7 954</b>           | <b>800</b> |          |                   | <b>8 754</b>          |

## Variation des provisions et dépréciations

| en K€                                     | Montants à l'ouverture | Dotations  | Reprises (utilisées) | Reprises (non utilisées) | Montants à la clôture |
|---|------------------------|------------|----------------------|--------------------------|-----------------------|
| Amortissements dérogatoires               | 2 266                  | 214        | 34                   |                          | 2 446                 |
| <b>Provisions réglementées</b>            | <b>2 266</b>           | <b>214</b> | <b>34</b>            |                          | <b>2 446</b>          |
| Pertes de change                          | 78                     |            | 78                   |                          |                       |
| Pensions et obligations similaires        | 176                    | 45         |                      | 3                        | 218                   |
| Pour impôts                               | 102                    | 10         | 50                   |                          | 62                    |
| Autres provisions                         | 50                     |            | 37                   | 13                       |                       |
| <b>Provisions pour risques et charges</b> | <b>406</b>             | <b>55</b>  | <b>165</b>           | <b>16</b>                | <b>280</b>            |
| Prêts                                     | 27                     |            |                      |                          | 27                    |
| Autres actifs                             | 0                      |            |                      |                          | 0                     |
| <b>Dépréciations</b>                      | <b>27</b>              |            |                      |                          | <b>27</b>             |

|                              |            |            |
|------------------------------|------------|------------|
| <b>Dotations et reprises</b> |            |            |
| ○ exploitation               | 45         | 53         |
| ○ financières                |            | 78         |
| ○ exceptionnelles            | 224        | 84         |
| <b>Total</b>                 | <b>269</b> | <b>215</b> |

## Echéancier des créances

| Echéances des créances - en K€        | Montants bruts | - de 1 an     | + de 1 an     |
|---------------------------------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>Créances de l'actif immobilisé</b> |                |               |               |
| Prêts                                 | 20 732         | 8 480         | 12 252        |
| Autres immobilisations financières    | 4              |               | 4             |
| <b>Créances de l'actif circulant</b>  |                |               |               |
| Créances clients                      | 2 248          | 2 248         |               |
| Personnel et comptes rattachés        | 10             | 10            |               |
| Organismes sociaux                    | 12             | 12            |               |
| Impôts sur les bénéfices              | 2 089          | 2 089         |               |
| Taxe sur la valeur ajoutée            | 251            | 251           |               |
| Autres créances fiscales              | 10             | 10            |               |
| Groupe et associés                    | 81 621         | 81 621        |               |
| Débiteurs divers                      | 17             | 17            |               |
| Charges constatées d'avance           | 141            | 141           |               |
| <b>Total général</b>                  | <b>107 135</b> | <b>94 879</b> | <b>12 256</b> |

## Echéancier des dettes

| Echéances des dettes - en K€       | Montants bruts | - de 1 an     | de 1 à 5 ans |
|------------------------------------|----------------|---------------|--------------|
| Emprunts et dettes – Ets de crédit | 47 078         | 47 078        |              |
| Fournisseurs et comptes rattachés  | 703            | 703           |              |
| Personnel et comptes rattachés     | 556            | 556           |              |
| Organismes sociaux                 | 325            | 325           |              |
| Impôts sur les bénéfices           |                |               |              |
| Taxe sur la valeur ajoutée         | 178            | 178           |              |
| Autres impôts, taxes et assimilés  | 31             | 31            |              |
| Dettes sur immobilisations         | 243            | 243           |              |
| Groupe et associés                 | 40 041         | 40 041        |              |
| Produits constatés d'avance        | 160            | 160           |              |
| <b>Total général</b>               | <b>89 315</b>  | <b>89 315</b> |              |

## Détail des charges & produits constatés d'avance

| en K€                  | Charges constatées d'avance | Produits constatés d'avance |
|------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Charges externes       | 103                         | 85                          |
| Opérations financières | 38                          | 75                          |
| <b>Total</b>           | <b>141</b>                  | <b>160</b>                  |

## Détail des charges à payer & produits à recevoir

| en K€                                  | Charges à payer | Produits à recevoir |
|--|-----------------|---------------------|
| Factures non parvenues // à établir    | 19              | 141                 |
| Dettes // créances fiscales & sociales | 609             | 10                  |
| Opérations financières                 | 9               | 30                  |
| <b>Total</b>                           | <b>637</b>      | <b>181</b>          |

## Détail des transferts de charges

| en K€                                | Transferts de charges |
|--------------------------------------|-----------------------|
| Transferts de charges externes       | 1 159                 |
| Transferts de charges de personnel   | 5 049                 |
| Transferts de charges impôts & taxes | 138                   |
| <b>Total</b>                         | <b>6 346</b>          |

## Produits et charges exceptionnels

| en K€                                     | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|------------|------------|
| Cession des immobilisations corporelles   |            |            |
| Cession des immobilisations financières   |            |            |
| Reprise d'amortissements dérogatoires     | 34         | 54         |
| Autres reprises exceptionnelles           | 50         | 37         |
| Autres produits                           |            |            |
| <b>Total des produits exceptionnels</b>   | <b>84</b>  | <b>91</b>  |
| Cession des immobilisations corporelles   |            |            |
| Cession des immobilisations financières   |            |            |
| Dotations aux amortissements dérogatoires | 214        | 212        |
| Autres dotations exceptionnelles          | 10         |            |
| Autres charges                            |            |            |
| <b>Total des charges exceptionnelles</b>  | <b>224</b> | <b>212</b> |

## Répartition de l'impôt sur les bénéfices

| Répartition - en K€                   | Résultat avant impôt | Impôt dû      | Résultat net après impôt |
|---------------------------------------|----------------------|---------------|--------------------------|
| Résultat courant                      | 2 224                |               | 2 224                    |
| Résultat exceptionnel                 | -140                 |               | -140                     |
| Créance d'impôt – intégration fiscale |                      | -1 996        | 1 996                    |
| <b>Total général</b>                  | <b>2 084</b>         | <b>-1 996</b> | <b>4 080</b>             |

## Situation fiscale différée et latente

| en K€                                   | Montant    |
|---|------------|
| <i>Impôt sur :</i>                      |            |
| Amortissements dérogatoires             | 815        |
| <b>Total des accroissements</b>         | <b>815</b> |
| <i>Impôt payé d'avance sur :</i>        |            |
| Congés payés                            | 107        |
| Autres                                  | 84         |
| <b>Total des allègements</b>            | <b>191</b> |
| <b>Situation fiscale différée nette</b> | <b>624</b> |
| <b>Situation fiscale latente nette</b>  | <b>0</b>   |

## Instruments financiers

### *Valorisation :*

La société 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 valorisation des instruments financiers est de -870 K€ au 31/12/2011.

### *Risque 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.

Portefeuille d'instruments financiers au 31/12/2011 (montants en notionnel courant) :

| <i>Maturité résiduelle en K€</i> | <b>- de 1 an</b> | <b>1 à 5 ans</b> | <b>+ de 5 ans</b> | <b>Total</b> |
|----------------------------------|------------------|------------------|-------------------|--------------|
| Swaps de taux                    | 7 770            | 11 146           | 607               | 19 523       |

## Engagements hors bilan

Les sociétés têtes de sous-groupe (Exacompta, Papeteries de Clairefontaine, Clairefontaine Rhodia, AFA) garantissent tous les remboursements de leurs filiales emprunteuses auprès de leur société mère.

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.

Il n'existe aucun engagement envers les sociétés liées.

## Montants concernant les entreprises liées

| en K€                                    | <b>Entreprises liées</b> |
|--|--------------------------|
| <b><i>Actif immobilisé</i></b>           | <b>319 935</b>           |
| Participations                           | 299 240                  |
| Prêts                                    | 20 695                   |
| <b><i>Actif circulant</i></b>            | <b>83 868</b>            |
| Créances clients et comptes rattachés    | 2 248                    |
| Autres créances                          | 81 620                   |
| <b><i>Dettes</i></b>                     | <b>40 401</b>            |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 135                      |
| Autres dettes                            | 40 266                   |
| <b><i>Produits financiers</i></b>        | <b>4 475</b>             |
| Dont dividendes                          | 1 599                    |
| <b><i>Charges financières</i></b>        | <b>706</b>               |
| <b><i>Produits d'exploitation</i></b>    | <b>8 732</b>             |
| Locations immobilières                   | 2 051                    |
| Autres produits                          | 362                      |
| Transferts de charges                    | 6 319                    |

## Transactions avec les parties liées

Aucune transaction d'importance significative concernant les parties liées n'a été conclue à des conditions différentes de celles du marché.

## Liste des filiales et participations – en euros

| Filiales directes détenues à plus de 50 %                                    | % détenu<br>Dividendes<br>perçus | Capital social<br>Capitaux<br>propres | Titres<br>Valeur Brute<br>Valeur nette | Prêts<br>Avances |
|--|----------------------------------|---------------------------------------|--|------------------|
| <b>Papeteries de Clairefontaine</b><br>88480 ETIVAL CLAIREFONTAINE           | 100 %<br>969 000                 | 91 200 000<br>152 559 460             | 103 001 491<br>103 001 491             |                  |
| <b>Exacompta</b><br>138, Quai de Jemmapes 75010 PARIS                        | 100 %                            | 2 160 000<br>78 660 309               | 115 692 905<br>115 692 905             | 4 553 571        |
| <b>Atelier de Fabrication d'Agendas</b><br>132, Quai de Jemmapes 75010 PARIS | 100 %<br>630 000                 | 1 440 000<br>44 610 037               | 49 633 433<br>49 633 433               | 2 000 000        |
| <b>Clairefontaine Rhodia</b><br>RD 52 68490 OTTMARSHEIM                      | 100 %                            | 27 264 000<br>17 833 779              | 30 912 423<br>30 912 423               | 1 575 000        |

Certaines informations comptables relatives aux filiales ne sont pas fournies en raison du préjudice grave qui pourrait résulter de leur divulgation.

# Exacompta Clairefontaine S.A.

## Rapports des commissaires aux comptes

- **Rapport sur les comptes annuels**
- **Rapport spécial sur les conventions et engagements réglementés**
- **Rapport sur le rapport du Président sur le fonctionnement du Conseil et du contrôle interne**

**SEREC AUDIT**  
Commissaire aux comptes

Membre de la Compagnie Régionale de Paris  
21 rue Leriche  
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 les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2011

**EXACOMPTA CLAIREFONTAINE S.A.**

Société Anonyme

88480 ETIVAL CLAIREFONTAINE

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 31 décembre 2011

---

**EXACOMPTA CLAIREFONTAINE S.A.**

88480 ETIVAL CLAIREFONTAINE

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société EXACOMPTA CLAIREFONTAINE S.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et les informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

## **1 - Opinion sur les comptes annuels**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société à la fin de cet exercice.

## **2 - Justification des appréciations**

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- **Titres de participation :**

Le paragraphe « Immobilisations financières » de l'annexe expose les modalités d'évaluation des titres de participations. Nos travaux ont consisté à apprécier la pertinence des données de base utilisées et des hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations.

Dans le cadre de nos appréciations, nous nous sommes assurés du caractère raisonnable de ces estimations.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

## **3 - Vérifications et informations spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

En application de la loi, nous vous signalons que, contrairement aux dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce, votre société n'a pas mentionné dans son rapport de gestion les informations relatives aux rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi qu'aux engagements de toute nature consentis en leur faveur.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital, vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Fait à Paris et Vandœuvre-lès-Nancy, le 20 avril 2012

Les commissaires aux comptes,

**SEREC AUDIT**

Benoit GRENIER

**BATT AUDIT**

Pascal FRANCOIS

**SEREC AUDIT**  
Commissaire aux comptes

Membre de la Compagnie Régionale de Paris  
21 rue Leriche  
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 spécial des commissaires aux comptes sur les conventions et engagements réglementés

Assemblée générale d'approbation des comptes  
de l'exercice clos le 31 décembre 2011

**EXACOMPTA CLAIREFONTAINE S.A.**  
Société Anonyme

88480 ETIVAL CLAIREFONTAINE

# **RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS REGLEMENTES**

Assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011

---

**EXACOMPTA CLAIREFONTAINE S.A.**

88480 ETIVAL CLAIREFONTAINE

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions et engagements réglementés.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions et engagements dont nous avons été avisés ou que nous aurions découverts à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions et engagements. Il vous appartient, selon les termes de l'article R.225-31 du Code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et engagements en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R.225-31 du Code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions et engagements déjà approuvés par l'Assemblée Générale.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

## **CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS SOUMIS A L'APPROBATION DE L'ASSEMBLEE GENERALE**

---

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention ni d'aucun engagement autorisés au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'Assemblée Générale en application des dispositions de l'article L.225-38 du Code de commerce.

## CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS DEJA APPROUVES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE

---

En application de l'article R.225-30 du Code de commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions et engagements suivants, déjà approuvés par l'Assemblée Générale au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

### Convention avec les sociétés Exacompta et Clairefontaine Rhodia

Nature et objet : Les sociétés Exacompta et Clairefontaine Rhodia gèrent conjointement une partie de la communication du groupe.

Modalités : Les montants facturés et pris en charges par Exacompta Clairefontaine au titre de l'exercice 2011 sont :

- Pour la société Exacompta, la somme de 77 520 €
- Pour la société Clairefontaine Rhodia, la somme de 48 960 €

### Convention avec les sociétés du groupe Exacompta Clairefontaine

Nature et objet : La société Exacompta Clairefontaine S.A. met à la disposition des sociétés du groupe une assistance administrative, juridique et commerciale.

Modalités : Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2003, Exacompta Clairefontaine S.A. perçoit de chacune des sociétés du groupe une redevance égale à 0,2% de sa valeur ajoutée de l'exercice précédent. Au titre de l'exercice 2011, le produit comptabilisé dans les comptes d'Exacompta Clairefontaine s'élève à 362 071 €.

### Convention avec Clairefontaine Rhodia

Nature et objet : La société Exacompta Clairefontaine S.A. donne en location à la société Clairefontaine Rhodia un ensemble immobilier à usage d'habitation situé à Mulhouse.

Modalités : Au titre de cette convention, votre société a enregistré un produit de 23 000 € sur l'exercice.

Fait à Paris et Vandœuvre-lès-Nancy, le 20 avril 2012

Les commissaires aux comptes,

**SEREC AUDIT**

**BATT AUDIT**

Benoit GRENIER

Pascal FRANCOIS

**SEREC AUDIT**  
Commissaire aux comptes

Membre de la Compagnie Régionale de Paris  
21 rue Leriche  
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, établi  
en application de l'article L.225-235 du Code de commerce,  
sur le rapport du Président du Conseil d'Administration

Exercice clos le 31 décembre 2011

**EXACOMPTA CLAIREFONTAINE S.A.**

Société Anonyme

88480 ETIVAL CLAIREFONTAINE

**Rapport des commissaires aux comptes,  
établi en application de l'article L.225-235 du Code de commerce,  
sur le rapport du Président du Conseil d'Administration**

Exercice clos le 31 décembre 2011

---

**EXACOMPTA CLAIREFONTAINE S.A.**

88480 ETIVAL CLAIREFONTAINE

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société EXACOMPTA CLAIREFONTAINE S.A. et en application des dispositions de l'article L.225-235 du Code de commerce, nous vous présentons notre rapport sur le rapport établi par le Président de votre société conformément aux dispositions de l'article L.225-37 du Code de commerce au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Il appartient au Président d'établir et de soumettre à l'approbation du Conseil d'Administration un rapport rendant compte des procédures de contrôle interne et de gestion des risques mises en place au sein de la société et donnant les autres informations requises par les articles L.225-37 du Code de commerce relatives notamment au dispositif en matière de gouvernement d'entreprise.

Il nous appartient :

- de vous communiquer les observations qu'appellent de notre part les informations contenues dans le rapport du Président, concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière, et
- d'attester que le rapport comporte les autres informations requises par l'article L.225-37 du Code de commerce, étant précisé qu'il ne nous appartient pas de vérifier la sincérité de ces autres informations.

Nous avons effectué nos travaux conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France.

## **Informations concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière**

Les normes d'exercice professionnel requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à apprécier la sincérité des informations concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière contenues dans le rapport du Président.

Ces diligences consistent notamment à :

- prendre connaissance des procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière sous-tendant les informations présentées dans le rapport du Président ainsi que de la documentation existante,
- prendre connaissance des travaux ayant permis d'élaborer ces informations et de la documentation existante,
- déterminer si les déficiences majeures du contrôle interne relatif à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière que nous aurions relevées dans le cadre de notre mission font l'objet d'une information appropriée dans le rapport du Président.

Sur la base de ces travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques de la société relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière contenues dans le rapport du Président du Conseil d'Administration, établi en application des dispositions de l'article L.225-37 du Code de commerce.

### **Autres informations**

Nous attestons que le rapport du Président du Conseil d'Administration comporte les autres informations requises à l'article L.225-37 du Code de commerce.

Fait à Paris et Vandœuvre-lès-Nancy, le 20 avril 2012

Les commissaires aux comptes,

**SEREC AUDIT**

**BATT AUDIT**

Benoit GRENIER

Pascal FRANCOIS

# Exacompta Clairefontaine S.A.

Comptes consolidés au  
31 décembre 2011

## Bilan consolidé

| en K€                                     | 31/12/2011     | 31/12/2010     | Notes   |
|---|----------------|----------------|---------|
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                | <b>240 470</b> | <b>238 910</b> |         |
| Immobilisations incorporelles             | 14 393         | 12 813         | (2.1.4) |
| Immobilisations incorporelles – Goodwills | 11 057         | 11 678         | (2.1.4) |
| Immobilisations corporelles               | 211 152        | 210 625        | (2.1.5) |
| Actifs financiers                         | 3 484          | 3 401          | (2.1.6) |
| Impôts différés                           | 384            | 393            | (2.4)   |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                    | <b>345 923</b> | <b>331 424</b> |         |
| Stocks                                    | 174 553        | 158 243        | (2.2.1) |
| Créances clients et autres créances       | 108 922        | 114 851        | (2.2.2) |
| Acomptes versés                           | 2 981          | 1 866          |         |
| Créances d'impôt                          | 2 209          | 1 630          |         |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie   | 57 258         | 54 834         | (2.2.3) |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                   | <b>586 393</b> | <b>570 334</b> |         |

|  |                |                |       |
|--|----------------|----------------|-------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                          | <b>366 657</b> | <b>364 044</b> |       |
| Capital  | 4 526          | 4 526          |       |
| Réserves liées au capital                        | 250 902        | 249 403        |       |
| Réserves consolidées                             | 108 283        | 107 728        |       |
| Ecart de conversion                              | -446           | -850           |       |
| Résultat - part du groupe                        | 3 346          | 3 187          |       |
| <b>Capitaux propres – part du groupe</b>         | <b>366 611</b> | <b>363 994</b> |       |
| Intérêts minoritaires                            | 46             | 50             |       |
| <b>DETTES NON COURANTES</b>                      | <b>61 715</b>  | <b>64 700</b>  |       |
| Dettes portant intérêt                           | 16 624         | 20 899         | (2.6) |
| Impôts différés                                  | 29 057         | 28 812         | (2.4) |
| Provisions                                       | 16 034         | 14 989         | (2.5) |
| <b>DETTES COURANTES</b>                          | <b>158 021</b> | <b>141 590</b> |       |
| Dettes fournisseurs                              | 52 591         | 48 618         |       |
| Partie à court terme des dettes portant intérêt  | 54 213         | 40 598         | (2.6) |
| Provisions                                       | 2 367          | 3 924          | (2.5) |
| Dettes d'impôt                                   |                |                |       |
| Autres dettes                                    | 48 850         | 48 450         | (2.8) |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b> | <b>586 393</b> | <b>570 334</b> |       |

## Compte de résultat consolidé

| en K€   | 31/12/2011   | 31/12/2010   | Notes          |
|---|--------------|--------------|----------------|
| Produits des activités ordinaires                               | 545 447      | 537 440      |                |
| - Ventes de produits  | 537 920      | 530 326      |                |
| - Ventes de services  | 7 527        | 7 114        |                |
| Autres produits opérationnels                                   | 11 012       | 14 344       |                |
| - Reprises d'amortissements                                     | 414          | 1 047        | (2.1.4, 2.1.5) |
| - Subventions   | 70           | 72           |                |
| - Autres produits   | 10 528       | 13 225       |                |
| Variation de stocks de produits finis et de travaux en-cours    | 11 567       | 11 957       | (2.2.1)        |
| Production immobilisée  | 742          | 440          |                |
| Marchandises et matières consommées                             | -277 523     | -272 575     | (2.2.1)        |
| Charges externes  | -90 297      | -87 774      |                |
| Frais de personnel  | -148 695     | -145 849     | (2.11)         |
| Impôts et taxes   | -10 200      | -10 575      |                |
| Dotations aux amortissements                                    | -25 393      | -24 883      | (2.1.4, 2.1.5) |
| Autres charges opérationnelles                                  | -11 508      | -15 066      |                |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL – avant dépréciation des goodwills</b> | <b>5 152</b> | <b>7 459</b> |                |
| Dépréciation des goodwills                                      | -506         | -800         | (2.1.4, 2.1.1) |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL – après dépréciation des goodwills</b> | <b>4 646</b> | <b>6 659</b> |                |
| Produits financier  | 4 640        | 4 374        |                |
| Charges financières   | -5 173       | -4 134       |                |
| Résultat financier  | -533         | 240          | (2.12)         |
| Charges d'impôt sur le résultat                                 | -772         | -3 713       | (2.4, 2.10)    |
| <b>Résultat après impôts</b>                                    | <b>3 341</b> | <b>3 186</b> |                |
| <b>Résultat net – part des minoritaires</b>                     | <b>-5</b>    | <b>-1</b>    |                |
| <b>Résultat net - part du Groupe</b>                            | <b>3 346</b> | <b>3 187</b> |                |
| Résultat de la période  | 3 346        | 3 187        |                |
| Nombre d'actions  | 1 131 480    | 1 131 480    | (2.3)          |
| <b>RESULTAT (de base &amp; dilué) PAR ACTION</b>                | <b>2.96</b>  | <b>2.82</b>  |                |

## Etat du résultat global

| en K€   | 31/12/2011   | 31/12/2010   |
|---|--------------|--------------|
| <b>Résultat net de la période</b>   | <b>3 341</b> | <b>3 186</b> |
| Ecarts résultant de la conversion des états financiers d'entités étrangères | 404          | 753          |
| <b>Résultat global total</b>  | <b>3 745</b> | <b>3 939</b> |
| Attribuable :   |              |              |
| - aux minoritaires  | -5           | -1           |
| - au Groupe   | 3 750        | 3 940        |

## Tableau de variation des capitaux propres consolidés

| en K€  | Capitaux<br>propres – Part<br>du Groupe | Capitaux<br>propres – Part<br>des minoritaires | Total des<br>capitaux propres |
|--|---|--|-------------------------------|
| <b>Solde au 31/12/2009</b>                       | <b>362 090</b>                          | <b>51</b>                                      | <b>362 141</b>                |
| Écarts de conversion                             | 753                                     |  | 753                           |
| Autres variations                                | 1                                       |  | 1                             |
| Total des opérations n'affectant pas le résultat | 754                                     |  | 754                           |
| Résultat de l'exercice                           | 3 187                                   | -1   | 3 186                         |
| Dividendes                                       | -2 037                                  |  | -2 037                        |
| <b>Solde au 31/12/2010</b>                       | <b>363 994</b>                          | <b>50</b>                                      | <b>364 044</b>                |
| Écarts de conversion                             | 404                                     |  | 404                           |
| Autres variations                                | -2                                      | 1  | -1                            |
| Total des opérations n'affectant pas le résultat | 402                                     | 1  | 403                           |
| Résultat de l'exercice                           | 3 346                                   | -5   | 3 341                         |
| Dividendes *                                     | -1 131                                  |  | -1 131                        |
| <b>Solde au 31/12/2011</b>                       | <b>366 611</b>                          | <b>46</b>                                      | <b>366 657</b>                |

\* Soit 1,00€ 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€  | 31/12/2011   | 31/12/2010    | Notes   |
|--|--------------|---------------|---------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif                | 57 258       | 54 834        | (actif) |
| Découverts bancaires remboursables à vue                         | -53 869      | -40 157       | (2.6)   |
| Intérêts courus des dettes financières                           | -9           |               | (2.6)   |
| <b>Trésorerie au tableau de variation des flux de trésorerie</b> | <b>3 380</b> | <b>14 677</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€  | 31/12/2011     | 31/12/2010     | Notes                            |
|--|----------------|----------------|----------------------------------|
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>  | <b>3 341</b>   | <b>3 186</b>   |                                  |
| Elimination des charges et produits d'exploitation sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité : |                |                |                                  |
| • Amortissements et provisions   | 24 540         | 27 508         | (2.1.4 à 2.1.6, 2.5)             |
| • Variation des impôts différés  | 245            | 666            | (2.4)                            |
| • Plus values de cession, nettes d'impôt   | -1 605         | -527           |                                  |
| • Ecart de conversion  | 404            | 753            |                                  |
| • Autres   | -1             | 1              |                                  |
| <i>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</i>  | <i>26 924</i>  | <i>31 587</i>  |                                  |
| • Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité   | -7 111         | -10 229        | Bilan                            |
| • Variation liée à l'impôt sur les bénéfices   | -1 196         | -12 837        |                                  |
| • Impôt sur les bénéfices décaissé   | 617            | 7 501          |                                  |
| <b>(1) Flux net de trésorerie générés par l'activité</b>   | <b>19 234</b>  | <b>16 022</b>  |                                  |
| • Acquisitions d'immobilisations   | -30 502        | -34 090        | (2.1.4 à 2.1.6)                  |
| • Cessions d'immobilisations   | 5 370          | 6 337          |                                  |
| • Incidence des variations de périmètre - acquisitions   |                | -100           |                                  |
| • Incidence des variations de périmètre - cessions   | 115            |                |                                  |
| <b>(2) Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>   | <b>-25 017</b> | <b>-27 853</b> |                                  |
| • Dividendes versés  | -6 782         | -11 986        | (Variation des capitaux propres) |
| • Dividendes reçus   | 5 651          | 9 949          |                                  |
| • Emprunts souscrits   | 2 372          | 1 016          |                                  |
| • Remboursements d'emprunts  | -4 934         | -10 763        |                                  |
| • Intérêts payés   | -2 372         | -1 016         |                                  |
| • Intérêts reçus   | 551            | 326            |                                  |
| <b>(3) Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>   | <b>-5 514</b>  | <b>-12 474</b> |                                  |
| <b>(1+2+3) Total des flux de trésorerie</b>  | <b>-11 297</b> | <b>-24 305</b> |                                  |
| Trésorerie d'ouverture   | 14 677         | 38 982         |                                  |
| Trésorerie de clôture  | 3 380          | 14 677         |                                  |
| <b>Variation de trésorerie</b>   | <b>-11 297</b> | <b>-24 305</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 du Groupe Exacompta Clairefontaine ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 29 mars 2012. Ils ne seront définitifs qu'après leur approbation par l'Assemblée générale des actionnaires.

### 2- Adoption des normes internationales

#### ➤ Normes, amendements et interprétations d'application obligatoire en 2011 :

- ✗ IAS 24 révisée – *Information relative aux parties liées*
- ✗ Amendement IAS 32 – *Classement des émissions de droits*
- ✗ IFRIC 19 – *Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres*
- ✗ Amendements IFRIC 14 – *Paiements d'avance d'exigences de financement minimal*
- ✗ Améliorations des normes internationales d'information financière – *Règlement CE n°149/2011 du 18 février 2011*

L'application de ces normes, amendements et interprétations n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés du Groupe.

#### ➤ Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne d'application obligatoire après 2011

- ✗ Amendements IFRS 7 – *Informations à fournir – Transferts d'actifs financiers*

Le Groupe n'a anticipé l'application d'aucune norme, amendement ou interprétation. Les incidences de ce nouveau texte sont en cours d'évaluation. Cependant, aucun impact significatif sur les états financiers n'est attendu.

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

- ✗ IFRS 9 – *Instruments financiers*
- ✗ IFRS 10 – *Etats financiers consolidés*
- ✗ IFRS 11 – *Partenariats*
- ✗ IFRS 12 – *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités*
- ✗ IFRS 13 – *Evaluation de la juste valeur*
- ✗ IAS 27 révisée 2011 – *Etats financiers individuels*
- ✗ IAS 28 révisée 2011 – *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*

- ✗ Amendements IFRS 7 – *Informations à fournir – Compensation des actifs/passifs financiers*
- ✗ Amendements IAS 1 – *Présentation des postes des autres éléments du résultat global*
- ✗ Amendements IAS 12 – *Impôts différés : recouvrement des actifs sous-jacents*
- ✗ Amendements IAS 19 – *Avantages du personnel*

Les incidences de l'application de ces nouveaux textes sont en cours d'évaluation.

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 révisée. A la date d'acquisition correspondant à la date de prise de contrôle de l'entreprise, il est procédé à l'évaluation des actifs identifiables acquis et des passifs repris à leur juste valeur.

Le goodwill acquis lors d'un regroupement d'entreprises est comptabilisé en tant qu'actif, et évalué comme étant l'excédent  $[a - b]$  entre :

- a) le total constitué de la contrepartie transférée, du montant de la participation ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise et, dans un regroupement d'entreprises réalisé par étapes, la juste valeur à la date d'acquisition de la participation précédemment détenue
- b) le solde net des montants, à la date d'acquisition, des actifs identifiables acquis et des passifs repris

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.

### 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 couvrant actuellement la période du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 31 décembre 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. Ils représentent la différence entre le coût d'acquisition et la juste valeur des actifs nets diminués des passifs éventuels identifiables.

Suite à l'application de la norme IFRS 3 révisée – *Regroupements d'entreprises* à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010, le goodwill est déterminé selon les principes exposés au paragraphe 6 ci-avant. Les goodwills antérieurement comptabilisés ne sont pas ajustés.

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 (UGT) ou groupes d'UGT qui sont constitués le plus souvent de filiales ou de regroupements de filiales présentant des synergies.

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 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 à 10 % et tiennent compte d'une valeur terminale. Il n'y a pas de variation significative des principales hypothèses clé retenues pour la détermination des flux de trésorerie attendus.

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.

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 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.

## 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 détenus à des fins de transaction. 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, cap et floor 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.

## 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 événement 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.

## 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 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 31 décembre 2011.

#### □ 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 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

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 31 décembre 2011 suivant la méthode de l'intégration globale (I.G.).

| Nom                             | Adresse   | % d'intérêt | % de contrôle | Méthode de consolidation | N° de SIREN |
|---------------------------------|---|-------------|---------------|--------------------------|-------------|
| EXACOMPTA<br>CLAIREFONTAINE     | 88480 ETIVAL<br>CLAIREFONTAINE                  |             |               | Société mère             | 505 780 296 |
| A.B.L.                          | 132, Quai de Jemmapes<br>75010 PARIS            | 100         | 100           | I.G.                     | 622 033 124 |
| A.F.A.                          | 132, Quai de Jemmapes<br>75010 PARIS            | 100         | 100           | I.G.                     | 582 090 452 |
| L'AGENDA<br>MODERNE             | 144, Quai de Jemmapes<br>75010 PARIS            | 100         | 100           | I.G.                     | 552 097 347 |
| CARTOREL                        | 358, Avenue de Paris<br>79025 NIORT             | 100         | 100           | I.G.                     | 025 770 470 |
| CFR Ile Napoléon                | RD 52<br>68490 OTTMARSHEIM                      | 100         | 100           | I.G.                     | 439 721 697 |
| CHÂTELLES<br>TRANSFORMATION     | Route des Châtelles<br>88110 RAON L'ETAPE       | 100         | 100           | I.G.                     | 492 300 561 |
| PAPETERIES DE<br>CLAIREFONTAINE | 88480 ETIVAL<br>CLAIREFONTAINE                  | 100         | 100           | I.G.                     | 402 965 297 |
| CLAIREFONTAINE<br>RHODIA        | RD 52<br>68490 OTTMARSHEIM                      | 100         | 100           | I.G.                     | 339 956 781 |
| CLAIRCELL                       | ZI – rue de Chartres<br>28160 BROU              | 100         | 100           | I.G.                     | 432 357 358 |
| COGIR                           | 10, rue Beauregard<br>37110 CHATEAU RENAULT     | 100         | 100           | I.G.                     | 885 783 159 |
| REGISTRES<br>LE DAUPHIN         | 27, rue Georges Sand<br>38500 VOIRON            | 100         | 100           | I.G.                     | 055 500 953 |
| DECOPATCH                       | 6, rue Henri Becquerel<br>69740 GENAS           | 100         | 100           | I.G.                     | 400 210 449 |
| EVERBAL                         | 2, Route d'Avaux<br>02190 EVERGNICOURT          | 100         | 100           | I.G.                     | 542 091 194 |
| EXACOMPTA                       | 138, Quai de Jemmapes<br>75010 PARIS            | 100         | 100           | I.G.                     | 702 047 564 |
| FACIMPRIM                       | 15, rue des Ecluses Saint Martin<br>75010 PARIS | 100         | 100           | I.G.                     | 702 027 665 |
| LALO                            | 138, Quai de Jemmapes<br>75010 PARIS            | 100         | 100           | I.G.                     | 572 016 814 |

|                                 |   |     |     |      |             |
|---------------------------------|---|-----|-----|------|-------------|
| LAVIGNE                         | 139-175, rue Jean Jacques Rousseau<br>92130 ISSY LES MOULINEAUX | 100 | 100 | I.G. | 332 346 444 |
| PAPETERIE DE MANDEURE           | 14, rue de la Papeterie<br>25350 MANDEURE                       | 100 | 100 | I.G. | 339 310 807 |
| MANUCLASS                       | ZI d'Etriché<br>49500 SEGRE                                     | 100 | 100 | I.G. | 318 110 665 |
| PELISSIER MI                    | ZI – rue de Chartres<br>28160 BROU                              | 100 | 100 | I.G. | 490 846 763 |
| EDITIONS QUO VADIS              | 14, rue du Nouveau Bêle<br>44470 CARQUEFOU                      | 100 | 100 | I.G. | 054 807 748 |
| IMPRIMERIE RAYNARD              | 6, rue de la Peltière – 35130<br>LA GUERCHE DE BRETAGNE         | 100 | 100 | I.G. | 659 200 786 |
| ROLFAX                          | ZI route de Montdidier<br>60120 BRETEUIL                        | 100 | 100 | I.G. | 432 030 088 |
| PAPETERIES SILL                 | Rue du Moulin<br>62570 WIZERNES                                 | 100 | 100 | I.G. | 085 650 141 |
| 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<br>20180 BOUSKOURA        | 100 | 100 | I.G. |             |
| CLAIR MAROC                     | Parc industriel de Bouskoura, lot n°4<br>20180 BOUSKOURA        | 100 | 100 | I.G. |             |
| PUBLIDAY MULTIDIA               | Parc industriel de Bouskoura, lot n°4<br>20180 BOUSKOURA        | 100 | 100 | I.G. |             |
| DIFTAR EXPORT                   | 23, rue Tarik Bnou Zlad<br>40000 GUELIZ – MARRAKECH             | 100 | 100 | I.G. |             |
| ERNST STADELMANN                | Bahnhofstrasse 8<br>A – 4070 EFERDING                           | 99  | 99  | I.G. |             |
| EXACLAI R (Espagne)             | E – 08110 MONTCADA I REIXAC                                     | 100 | 100 | I.G. |             |
| EXACLAI R (Belgique)            | 249, Boulevard de l'Humanité<br>B – 1620 DROGENBOS              | 100 | 100 | I.G. |             |
| EXACLAI R Inc (Etats-Unis)      | 143 west, 29th street<br>USA – NEW YORK                         | 100 | 100 | I.G. |             |
| EXACLAI R POLSKA                | Ul lesnà 23 – Kotowice<br>PL – 55-011 SIECHNICE                 | 100 | 100 | I.G. |             |
| EXACLAI R Ltd (Grande Bretagne) | Oldmedows Road<br>KING'S LYNN, Norfolk PE30 4LW                 | 100 | 100 | I.G. |             |
| QUO VADIS International Ltd     | 1055, rue Begin – Ville Saint Laurent<br>QUEBEC H4R 1V8         | 100 | 100 | I.G. |             |
| QUO VADIS Italia Srl            | 19 via Roberto Lepetit<br>I – 20124 MILANO                      | 100 | 100 | I.G. |             |
| QUO VADIS Japon Co Ltd          | Sangenjaya Combox 4F<br>1-32-3 Kamjuma<br>Setagaya-Ku, TOKYO    | 100 | 100 | I.G. |             |

|                            |   |     |     |      |  |
|----------------------------|---|-----|-----|------|--|
| QUO VADIS<br>Polonia Spzoo | Ul Oeniadeckich 18<br>60-773 POZNAN           | 100 | 100 | I.G. |  |
| QUO VADIS<br>Editions Inc  | 120, Elmview Avenue<br>HAMBURG, NY 14075-3770 | 100 | 100 | I.G. |  |
| SCHUT                      | Kabeljauw 2<br>NL - 6866 HEELSUM              | 100 | 100 | I.G. |  |

| Mouvements affectant le périmètre de consolidation   |  |
|--|--|
| Entrées – acquisitions   | Sorties  |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>DIFTAR EXPORT – Création le 03 août 2011</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>KERLUDE – Transmission universelle de patrimoine au 30 juin 2011</li> <li>MAILDOR PRODUCTION – Transmission universelle de patrimoine au 30 juin 2011</li> <li>INTERVAL EDITIONS – Cession le 31 mai 2011</li> <li>EXACLAIR IRELAND – Liquidation au 31 décembre 2011</li> <li>CLAIREFONTAINE RHODIA Ltd – Liquidation au 31 décembre 2011</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 2 002 K€ au 31 décembre 2011.

##### *Marques*

Dans le poste « concessions, brevets, licences » figurent des marques pour un montant global de 8 655 K€.

Une perte de valeur de 150 K€ a été enregistrée dans les comptes 2011 en application des règles et méthodes décrites au paragraphe 8 de la Présentation des états financiers consolidés.

##### *Goodwills*

Les principaux goodwills enregistrés concernent 5 filiales au 31 décembre 2011.

Une perte de valeur de 506 K€ a été enregistrée dans les comptes 2011 en application des règles et méthodes décrites au paragraphe 8 de la Présentation des états financiers consolidés.

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€   | 31/12/2011    | 31/12/2010    |
|---|---------------|---------------|
| <b>Immobilisations corporelles</b>                      | <b>16 559</b> | <b>16 559</b> |
| Terrains  | 53            | 53            |
| Constructions   | 5 661         | 5 661         |
| Installations techniques, mat et outillages industriels | 10 845        | 10 845        |
| <b>Amortissements</b>                                   | <b>13 250</b> | <b>12 378</b> |
| Cumulés à l'ouverture                                   | 12 378        | 11 565        |
| Dotation de la période                                  | 872           | 813           |
| <b>Emprunts</b>   | <b>29</b>     | <b>124</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 31 décembre 2011, en K€                          | Goodwills     | Concessions, brevets, licences et droits similaires | Autres       | Total         |
|---|---------------|---|--------------|---------------|
| Valeur brute à l'ouverture                          | 17 141        | 22 750  | 1 947        | 41 838        |
| Acquisitions  |               | 3 795   | 437          | 4 232         |
| Cessions  | -115          | -417  | -91          | -623          |
| Variations de périmètre                             |               | -15   | -129         | -144          |
| Ecart de conversion                                 |               | 3   | 11           | 14            |
| Transferts et autres mouvements                     | -3 115        | -771  | -293         | -4 179        |
| <b>Valeur brute à la clôture</b>                    | <b>13 911</b> | <b>25 345</b>                                       | <b>1 882</b> | <b>41 138</b> |
| Amortissements et dépréciations à l'ouverture       | 5 463         | 10 578  | 1 306        | 17 347        |
| Cessions  |               | -266  | -91          | -357          |
| Variations de périmètre                             |               | -9  | -46          | -55           |
| Amortissements                                      |               | 1 106   | 186          | 1 292         |
| Dépréciations                                       | 506           | 10  |              | 516           |
| Reprises  |               |   |              |               |
| Ecart de conversion                                 |               | 2   | 8            | 10            |
| Transferts et autres mouvements                     | -3 115        | 25  | 25           | -3 065        |
| <b>Amortissements et dépréciations à la clôture</b> | <b>2 854</b>  | <b>11 446</b>                                       | <b>1 388</b> | <b>15 688</b> |
| <b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>         | <b>11 678</b> | <b>12 172</b>                                       | <b>641</b>   | <b>24 491</b> |
| <b>Valeur nette comptable à la clôture</b>          | <b>11 057</b> | <b>13 899</b>                                       | <b>494</b>   | <b>25 450</b> |

| Au 31 décembre 2010, en K€                          | Goodwills     | Concessions, brevets, licences et droits similaires | Autres       | Total         |
|---|---------------|---|--------------|---------------|
| Valeur brute à l'ouverture                          | 17 041        | 21 665  | 1 677        | 40 383        |
| Acquisitions  | 100           | 2 597   | 385          | 3 082         |
| Cessions  |               | -171  | -12          | -183          |
| Variations de périmètre                             |               |   |              |               |
| Ecart de conversion                                 |               | 13  | 29           | 42            |
| Transferts et autres mouvements                     |               | -1 354  | -132         | -1 486        |
| <b>Valeur brute à la clôture</b>                    | <b>17 141</b> | <b>22 750</b>                                       | <b>1 947</b> | <b>41 838</b> |
| Amortissements et dépréciations à l'ouverture       | 4 663         | 9 412   | 1 078        | 15 153        |
| Cessions  |               | -135  | -12          | -147          |
| Variations de périmètre                             |               |   |              |               |
| Amortissements                                      |               | 1 212   | 226          | 1 438         |
| Dépréciations                                       | 800           |   |              | 800           |
| Reprises  |               |   | -10          | -10           |
| Ecart de conversion                                 |               | 11  | 24           | 35            |
| Transferts et autres mouvements                     |               | 78  |              | 78            |
| <b>Amortissements et dépréciations à la clôture</b> | <b>5 463</b>  | <b>10 578</b>                                       | <b>1 306</b> | <b>17 347</b> |
| <b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>         | <b>12 378</b> | <b>12 253</b>                                       | <b>599</b>   | <b>25 230</b> |
| <b>Valeur nette comptable à la clôture</b>          | <b>11 678</b> | <b>12 172</b>                                       | <b>641</b>   | <b>24 491</b> |

## 2.1.5 Immobilisations corporelles

| Au 31 décembre 2011, en K€                          | Terrains et constructions | Installations techniques et machines | Autres immos corporelles | Acomptes et immos en cours | Total          |
|---|---------------------------|--------------------------------------|--------------------------|----------------------------|----------------|
| Valeur brute à l'ouverture                          | 126 175                   | 357 345                              | 28 238                   | 8 785                      | 520 543        |
| Acquisitions  | 1 147                     | 16 204                               | 1 990                    | 6 128                      | 25 469         |
| Cessions  | -227                      | -7 615                               | -1 925                   | -61                        | -9 828         |
| Variations de périmètre                             |                           |                                      | -25                      |                            | -25            |
| Ecart de conversion                                 | 204                       | 326                                  | 49                       |                            | 579            |
| Transferts et autres mouvements                     | 886                       | 7 250                                | 288                      | -9 010                     | -586           |
| <b>Valeur brute à la clôture</b>                    | <b>128 185</b>            | <b>373 510</b>                       | <b>28 615</b>            | <b>5 842</b>               | <b>536 152</b> |
| Amortissements et dépréciations à l'ouverture       | 63 870                    | 223 519                              | 22 529                   | 0                          | 309 918        |
| Cessions  | -164                      | -7 146                               | -1 426                   |                            | -8 736         |
| Variations de périmètre                             |                           |                                      | -13                      |                            | -13            |
| Amortissements                                      | 4 290                     | 17 572                               | 2 229                    |                            | 24 091         |
| Dépréciations                                       |                           |                                      |                          |                            |                |
| Reprises  |                           | -361                                 | -53                      |                            | -414           |
| Ecart de conversion                                 | 75                        | 277                                  | 43                       |                            | 395            |
| Transferts et autres mouvements                     |                           | -241                                 |                          |                            | -241           |
| <b>Amortissements et dépréciations à la clôture</b> | <b>68 071</b>             | <b>233 620</b>                       | <b>23 309</b>            | <b>0</b>                   | <b>325 000</b> |
| <b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>         | <b>62 305</b>             | <b>133 826</b>                       | <b>5 709</b>             | <b>8 785</b>               | <b>210 625</b> |
| <b>Valeur nette comptable à la clôture</b>          | <b>60 114</b>             | <b>139 890</b>                       | <b>5 306</b>             | <b>5 842</b>               | <b>211 152</b> |

| Au 31 décembre 2010, en K€                          | Terrains et constructions | Installations techniques et machines | Autres immos corporelles | Acomptes et immos en cours | Total          |
|---|---------------------------|--------------------------------------|--------------------------|----------------------------|----------------|
| Valeur brute à l'ouverture                          | 126 282                   | 345 282                              | 27 856                   | 7 960                      | 507 380        |
| Acquisitions  | 1 507                     | 10 327                               | 1 317                    | 15 841                     | 28 992         |
| Cessions  | -4 106                    | -8 457                               | -1 377                   |                            | -13 940        |
| Variations de périmètre                             |                           |                                      |                          |                            |                |
| Ecart de conversion                                 | 300                       | 434                                  | 112                      |                            | 846            |
| Transferts et autres mouvements                     | 2 192                     | 9 759                                | 330                      | -15 016                    | -2 735         |
| <b>Valeur brute à la clôture</b>                    | <b>126 175</b>            | <b>357 345</b>                       | <b>28 238</b>            | <b>8 785</b>               | <b>520 543</b> |
| Amortissements et dépréciations à l'ouverture       | 62 716                    | 216 166                              | 21 770                   | 14                         | 300 666        |
| Cessions  | -2 991                    | -7 585                               | -1 324                   |                            | -11 900        |
| Variations de périmètre                             |                           |                                      |                          |                            |                |
| Amortissements                                      | 4 067                     | 17 280                               | 2 098                    |                            | 23 445         |
| Dépréciations                                       |                           |                                      |                          |                            |                |
| Reprises  |                           | -516                                 | -88                      | -14                        | -618           |
| Ecart de conversion                                 | 97                        | 363                                  | 95                       |                            | 555            |
| Transferts et autres mouvements                     | -19                       | -2 189                               | -22                      |                            | -2 230         |
| <b>Amortissements et dépréciations à la clôture</b> | <b>63 870</b>             | <b>223 519</b>                       | <b>22 529</b>            | <b>0</b>                   | <b>309 918</b> |
| <b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>         | <b>63 566</b>             | <b>129 116</b>                       | <b>6 086</b>             | <b>7 946</b>               | <b>206 714</b> |
| <b>Valeur nette comptable à la clôture</b>          | <b>62 305</b>             | <b>133 826</b>                       | <b>5 709</b>             | <b>8 785</b>               | <b>210 625</b> |

## 2.1.6 Actifs financiers

| Au 31 décembre 2011, en K€                  | Participations non consolidées | Créances rattachées aux participations | Prêts      | Autres créances | Total        |
|---|--------------------------------|--|------------|-----------------|--------------|
| Valeur brute à l'ouverture                  | 1 847                          | 0                                      | 1 276      | 1 629           | 4 752        |
| Acquisitions                                |                                |  | 61         | 645             | 706          |
| Cessions                                    | -50                            |  |            |                 | -50          |
| Variations de périmètre                     |                                |  | -9         | -3              | -12          |
| Ecart de conversion                         |                                |  | 3          | 15              | 18           |
| Transferts et autres mouvements             |                                |  | -488       | -524            | -1 012       |
| <b>Valeur brute à la clôture</b>            | <b>1 797</b>                   | <b>0</b>                               | <b>843</b> | <b>1 762</b>    | <b>4 402</b> |
| Dépréciations à l'ouverture                 | 938                            | 0                                      | 383        | 30              | 1 351        |
| Acquisitions / cessions                     |                                |  |            |                 |              |
| Variations de périmètre                     |                                |  |            |                 |              |
| Dépréciations                               |                                |  |            |                 |              |
| Reprises                                    | -50                            |  | -383       |                 | -433         |
| Ecart de conversion                         |                                |  |            |                 |              |
| Transferts et autres mouvements             |                                |  |            |                 |              |
| <b>Dépréciations à la clôture</b>           | <b>888</b>                     | <b>0</b>                               | <b>0</b>   | <b>30</b>       | <b>918</b>   |
| <b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b> | <b>909</b>                     | <b>0</b>                               | <b>893</b> | <b>1 599</b>    | <b>3 401</b> |
| <b>Valeur nette comptable à la clôture</b>  | <b>909</b>                     | <b>0</b>                               | <b>843</b> | <b>1 732</b>    | <b>3 484</b> |

| Au 31 décembre 2010, en K€                  | Participations non consolidées | Créances rattachées aux participations | Prêts        | Autres créances | Total        |
|---|--------------------------------|--|--------------|-----------------|--------------|
| Valeur brute à l'ouverture                  | 1 368                          | 417                                    | 1 254        | 1 559           | 4 598        |
| Acquisitions                                | 899                            |  | 212          | 935             | 2 046        |
| Cessions                                    | -420                           |  |              | -7              | -427         |
| Variations de périmètre                     |                                |  |              |                 |              |
| Ecart de conversion                         |                                |  |              | 32              | 32           |
| Transferts et autres mouvements             |                                | -417                                   | -190         | -890            | -1 497       |
| <b>Valeur brute à la clôture</b>            | <b>1 847</b>                   | <b>0</b>                               | <b>1 276</b> | <b>1 629</b>    | <b>4 752</b> |
| Dépréciations à l'ouverture                 | 1 358                          | 417                                    | 383          | 3               | 2 161        |
| Acquisitions / cessions                     |                                |  |              |                 |              |
| Variations de périmètre                     |                                |  |              |                 |              |
| Dépréciations                               |                                |  |              | 27              | 27           |
| Reprises                                    | -420                           | -417                                   |              |                 | -837         |
| Ecart de conversion                         |                                |  |              |                 |              |
| Transferts et autres mouvements             |                                |  |              |                 |              |
| <b>Dépréciations à la clôture</b>           | <b>938</b>                     | <b>0</b>                               | <b>383</b>   | <b>30</b>       | <b>1 351</b> |
| <b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b> | <b>10</b>                      | <b>0</b>                               | <b>871</b>   | <b>1 556</b>    | <b>2 437</b> |
| <b>Valeur nette comptable à la clôture</b>  | <b>909</b>                     | <b>0</b>                               | <b>893</b>   | <b>1 599</b>    | <b>3 401</b> |

Les autres créances sont principalement composées de dépôts et cautionnements qui s'élèvent à 1 154 K€ au 31 décembre 2011 contre 1 285 K€ au 31 décembre 2010.

### 2.1.7 Tableau des échéances des autres actifs financiers

| Au 31 décembre 2011, en K€                     | - de 1 an    | 1 à 5 ans  | + de 5 ans   | Total        |
|--|--------------|------------|--------------|--------------|
| Créances rattachées à des participations       |              |            |              | 0            |
| Prêts  | 56           | 122        | 665          | 843          |
| Autres immobilisations financières             | 1 161        | 9          | 592          | 1 762        |
| <b>Immobilisations et créances financières</b> | <b>1 217</b> | <b>131</b> | <b>1 257</b> | <b>2 605</b> |

| Au 31 décembre 2010, en K€                     | - de 1 an    | 1 à 5 ans  | + de 5 ans | Total        |
|--|--------------|------------|------------|--------------|
| Créances rattachées à des participations       |              |            |            | 0            |
| Prêts  | 499          | 221        | 556        | 1 276        |
| Autres immobilisations financières             | 1 224        | 80         | 325        | 1 629        |
| <b>Immobilisations et créances financières</b> | <b>1 723</b> | <b>301</b> | <b>881</b> | <b>2 905</b> |

## 2.2 Actifs courants

### 2.2.1 Stocks par nature

| Au 31 décembre 2011, en K€                  | Matières premières | En-cours      | Produits intermédiaires et finis | Total          |
|---|--------------------|---------------|----------------------------------|----------------|
| Valeur brute à l'ouverture                  | 56 972             | 16 232        | 97 403                           | 170 607        |
| Variation                                   | 4 275              | 1 392         | 8 107                            | 13 774         |
| <b>Valeur brute à la clôture</b>            | <b>61 247</b>      | <b>17 624</b> | <b>105 510</b>                   | <b>184 381</b> |
| Dépréciations à l'ouverture                 | 4 562              | 610           | 7 192                            | 12 364         |
| Dotations                                   | 3 801              | 423           | 4 633                            | 8 857          |
| Reprises                                    | -4 238             | -578          | -6 541                           | -11 357        |
| Ecarts de conversion et autres mouvements   | 2                  |               | -38                              | -36            |
| <b>Dépréciations à la clôture</b>           | <b>4 127</b>       | <b>455</b>    | <b>5 246</b>                     | <b>9 828</b>   |
| <b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b> | <b>52 410</b>      | <b>15 622</b> | <b>90 211</b>                    | <b>158 243</b> |
| <b>Valeur nette comptable à la clôture</b>  | <b>57 120</b>      | <b>17 169</b> | <b>100 264</b>                   | <b>174 553</b> |

| Au 31 décembre 2010, en K€                  | Matières premières | En-cours      | Produits intermédiaires et finis | Total          |
|---|--------------------|---------------|----------------------------------|----------------|
| Valeur brute à l'ouverture                  | 49 269             | 13 022        | 89 682                           | 151 973        |
| Variation                                   | 7 703              | 3 210         | 7 721                            | 18 634         |
| <b>Valeur brute à la clôture</b>            | <b>56 972</b>      | <b>16 232</b> | <b>97 403</b>                    | <b>170 607</b> |
| Dépréciations à l'ouverture                 | 4 203              | 692           | 8 581                            | 13 476         |
| Dotations                                   | 4 207              | 579           | 6 782                            | 11 568         |
| Reprises                                    | -3 851             | -649          | -8 197                           | -12 697        |
| Ecarts de conversion et autres mouvements   | 3                  | -12           | 26                               | 17             |
| <b>Dépréciations à la clôture</b>           | <b>4 562</b>       | <b>610</b>    | <b>7 192</b>                     | <b>12 364</b>  |
| <b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b> | <b>45 066</b>      | <b>12 330</b> | <b>81 101</b>                    | <b>138 497</b> |
| <b>Valeur nette comptable à la clôture</b>  | <b>52 410</b>      | <b>15 622</b> | <b>90 211</b>                    | <b>158 243</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 | 3 680                       | 1 165        | -1 312        | -195              | 3 338                      |
| Autres créances  | 1 007                       |              | -748          |                   | 259                        |
| <b>Total</b>     | <b>4 687</b>                | <b>1 165</b> | <b>-2 060</b> | <b>-195</b>       | <b>3 597</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                        | 98 304         | 659        |            | 98 963         |
| Créances fiscales et sociales                       | 8 123          |            |            | 8 123          |
| Comptes courants débiteurs                          | 174            |            |            | 174            |
| Débiteurs divers                                    | 2 442          |            |            | 2 442          |
|   | <b>109 043</b> | <b>659</b> |            | <b>109 702</b> |
| Dépréciation  |                |            |            | -3 597         |
| <b>Actifs financiers</b>                            |                |            |            | <b>106 105</b> |
| Charges constatées d'avance                         |                |            |            | 2 817          |
| <b>Créances clients et autres créances au bilan</b> |                |            |            | <b>108 922</b> |

### 2.2.3 Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont des actifs détenus à des fins de transaction. La valeur au bilan, soit 35 861 K€, correspond à la valeur de marché au 31 décembre 2011. 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 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 254 K€ (augmentation de l'impôt différé passif net). La variation de l'impôt différé enregistrée au compte de résultat s'élève à 244 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   | 384           | 393           | -9         |
| Impôts différés passifs  | 29 057        | 28 812        | 245        |
| <b>Impôt différé net</b> | <b>28 673</b> | <b>28 419</b> | <b>254</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 | 14 828                   | 2 447        | -812          | -539                     | -26               | 15 898                  |
| Autres provisions non courantes                    | 161                      | 151          | -35           |                          | -141              | 136                     |
| <b>Provisions non courantes</b>                    | <b>14 989</b>            | <b>2 598</b> | <b>-847</b>   | <b>-539</b>              | <b>-167</b>       | <b>16 034</b>           |
| Provisions pour risques                            | 3 131                    | 874          | -1 782        | -208                     | 128               | 2 143                   |
| Autres provisions pour charges                     | 793                      | 35           | -325          | -153                     | -126              | 224                     |
| <b>Provisions courantes</b>                        | <b>3 924</b>             | <b>909</b>   | <b>-2 107</b> | <b>-361</b>              | <b>2</b>          | <b>2 367</b>            |

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 3,62 %

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€                           | 31/12/2011    |
|---------------------------------|---------------|
| <b>Engagement à l'ouverture</b> | <b>14 828</b> |
| Coût des services rendus        | 758           |
| Coût financier                  | 497           |
| Gains et pertes actuariels      | -185          |
| → Dont variations actuarielles  | 773           |
| → Dont nouvelles entrées        | 87            |
| → Dont sorties de l'exercice    | -1 045        |
| <b>Engagement à la clôture</b>  | <b>15 898</b> |

L'engagement comptabilisé couvre les obligations au titre du régime applicable aux sociétés françaises pour 12 472 K€ et des régimes applicables aux sociétés étrangères pour 3 426 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            |            |               | 70            |
| Dettes financières diverses                | 236           | 502        | 122           | 860           |
| Dettes financières locations-financements  | 29            |            |               | 29            |
| Concours bancaires                         | 53 369        |            |               | 53 369        |
| <b>Sous total</b>                          | <b>53 704</b> | <b>502</b> | <b>122</b>    | <b>54 328</b> |
| Comptes courants créditeurs                | 500           |            | 16 000        | 16 500        |
| Intérêts courus                            | 9             |            |               | 9             |
| <b>Total</b>                               | <b>54 213</b> | <b>502</b> | <b>16 122</b> | <b>70 837</b> |
| <i>Intérêts estimés jusqu'à l'échéance</i> |               |            |               | 71            |

- Dont dettes courantes 54 213 K€
- Dont dettes non courantes 16 624 K€

Les dettes financières souscrites auprès des établissements de crédit au 31 décembre 2011 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. Ils sont rémunérés à un taux fixe déterminé au moment de l'émission ou de la souscription et ont une durée maximale de 365 jours. Le plafond de l'encours autorisé s'élève à 125 000 K€ sans utilisation à la clôture.

### 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 5 ans. Les tirages ont une durée comprise entre 10 jours et 1 an. La ligne de tirage est utilisée à hauteur de 47 000 K€ à la clôture de l'exercice 2011, montant enregistré dans le poste « Partie à court terme des dettes portant intérêt », les échéances des tirages étant à très court terme. Aucun montant n'est inscrit à ce titre 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 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 dans les produits s'élève à 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 274 K€ sur le résultat au 31 décembre 2011.

### Portefeuille d'instruments financiers

| Maturité résiduelle en K€ | - de 1 an | 1 à 5 ans | + de 5 ans | Total  |
|---------------------------|-----------|-----------|------------|--------|
| Swaps de taux             | 7 770     | 11 146    | 607        | 19 523 |

Les montants du portefeuille sont exprimés en notionnel courant.

## 2.8 Autres dettes courantes

| en K€                          | 31/12/2011    | 31/12/2010    |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Avances et acomptes reçus      | 255           | 382           |
| Dettes fiscales et sociales    | 33 704        | 33 530        |
| Fournisseurs d'immobilisations | 3 230         | 2 759         |
| Dettes diverses                | 9 772         | 10 553        |
| Produits constatés d'avance    | 1 019         | 114           |
| Instruments financiers dérivés | 870           | 1 112         |
| <b>Total</b>                   | <b>48 850</b> | <b>48 450</b> |

Les instruments financiers dérivés sont comptabilisés à la juste valeur.

## 2.9 Engagements hors bilan

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

Le montant des engagements reçus est évalué 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€   | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|------------|------------|
| <i>Droits d'émission de gaz à effet de serre</i>          |            |            |
| • Engagements donnés – restitution                        | 1 289      | 1 195      |
| • Engagements reçus – solde des allocations de la période | 713        | 20         |
| • Engagements reçus – allocations annuelles à obtenir     | 914        | 3 642      |

### ➤ 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.

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

| en K€   | 31/12/2011   | 31/12/2010   |
|---|--------------|--------------|
| Résultat de l'ensemble consolidé hors dépréciation des goodwill | 3 341        | 3 186        |
| Dépréciation des goodwill                                       | 506          | 800          |
| Impôts sur les bénéfices  | 528          | 3 052        |
| Impôts différés   | 244          | 661          |
| <b>Base fiscale consolidée</b>                                  | <b>4 619</b> | <b>7 699</b> |
| Taux d'impôt en vigueur Sté mère                                | 33.33 %      | 33.33 %      |
| <b>Charge d'impôt théorique</b>                                 | <b>1 540</b> | <b>2 566</b> |
| Actifs d'impôts non retenus sur les sociétés étrangères         | 700          | 300          |
| Différences de taux d'imposition                                | 201          | -105         |
| Décalage d'imposition   | -1 888       | 676          |
| Débets et crédits d'impôt                                       | 402          | 333          |
| Autres impacts  | -183         | -57          |
| <b>Charge d'impôt effective</b>                                 | <b>772</b>   | <b>3 713</b> |

|  |            |              |
|--|------------|--------------|
| Impôts sur les bénéfices                                       | 528        | 3 052        |
| Impôts différés  | 244        | 661          |
| <b>Charge d'impôt dans les comptes consolidés à la clôture</b> | <b>772</b> | <b>3 713</b> |

## 2.11 Effectif du groupe et avantages au personnel

| Effectif moyen              | 31/12/2011   | 31/12/2010   |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Cadres                      | 468          | 446          |
| Employés                    | 777          | 803          |
| Ouvriers et autres salariés | 1 956        | 1 981        |
| <b>Total</b>                | <b>3 201</b> | <b>3 230</b> |

|  |        |        |
|--|--------|--------|
| Charges comptabilisées au titre des régimes à cotisations définies (en K€) | 41 694 | 39 656 |
|--|--------|--------|

## 2.12 Produits et charges financiers

| en K€  | 31/12/2011   | 31/12/2010   |
|--|--------------|--------------|
| Participations & produits des autres immos financières | 5            | 20           |
| Revenus des autres créances et VMP                     | 551          | 326          |
| Autres produits financiers                             | 310          | 249          |
| Instruments financiers – variation de juste valeur     | 242          | 254          |
| Reprises sur provisions et dépréciations               | 1 312        | 448          |
| Différences de change                                  | 2 145        | 3 040        |
| Produits nets sur cession de VMP                       | 75           | 37           |
| <b>Total des produits financiers</b>                   | <b>4 640</b> | <b>4 374</b> |
| Dotation aux provisions et dépréciations               | 3            | 261          |
| Intérêts et charges financiers                         | 2 371        | 1 011        |
| Frais financiers sur locations-financements            | 1            | 5            |
| Différences de change                                  | 2 155        | 2 008        |
| Autres charges financières                             | 554          | 849          |
| Charges nettes sur cession de VMP                      | 89           |              |
| <b>Total des charges financières</b>                   | <b>5 173</b> | <b>4 134</b> |

## 2.13 Parties liées

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

| en K€   | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|------------|------------|
| <b><u>Bilan</u></b>                             |            |            |
| Dettes portant intérêts : compte courant        | 16 000     | 20 000     |
| Partie à court terme des dettes portant intérêt | 500        | 700        |
| <b><u>Compte de résultat</u></b>                |            |            |
| Charges financières                             | 251        | 189        |
| Redevances                                      | 1 095      | 1 194      |
| Locations                                       | 5 315      | 3 313      |

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 1 685 K€.

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 2011, dans le cadre de la décision de l'Assemblée générale des actionnaires du 26 mai 2011.

## 2.14 Honoraires des commissaires aux comptes

Information sur le montant total des honoraires des commissaires aux comptes figurant au compte de résultat consolidé de l'exercice en application des articles R123-198 et R233-14 du Code de commerce, en séparant les honoraires facturés au titre du contrôle légal des comptes consolidés de ceux facturés au titre des conseils et prestations de services entrant dans les diligences directement liées à la mission de contrôle légal des comptes consolidés.

| en K€   | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|------------|------------|
| Honoraires facturés au titre du contrôle légal des comptes                | 745        | 791        |
| Honoraires facturés au titre des conseils et prestations de service liées | –          | –          |

## 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 – 31/12/2011

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

*Compte de résultat sectoriel*

|                                       |         |         |          |         |
|---------------------------------------|---------|---------|----------|---------|
| Chiffre d'affaires                    | 265 180 | 397 768 | -117 501 | 545 447 |
| Amortissements nets des reprises      | 11 731  | 13 251  | -3       | 24 979  |
| Dépréciations et provisions           | 332     | -3 290  |          | -2 958  |
| Résultat opérationnel (hors goodwill) | -936    | 6 303   | -215     | 5 152   |
| Dépréciation des goodwill             |         | 506     |          | 506     |

*Actifs sectoriels*

|   |               |               |                |                |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Immobilisations incorporelles et corporelles nettes | 115 161       | 110 384       |                | 225 545        |
| <i>Dont investissements</i>                         | <i>11 700</i> | <i>18 001</i> |                | <i>29 701</i>  |
| Goodwills   |               | 11 057        |                | 11 057         |
| Créances client                                     | 38 284        | 84 765        | -27 424        | 95 625         |
| Autres créances                                     | 3 114         | 10 501        | -318           | 13 297         |
| <i>Total au bilan</i>                               | <i>41 398</i> | <i>95 266</i> | <i>-27 742</i> | <i>108 922</i> |
| Autres actifs affectés                              | 57 832        | 121 719       | -2 017         | 177 534        |
| <i>Actifs non affectés</i>                          |               |               |                | <i>2 593</i>   |
| Total des actifs                                    | 214 391       | 338 426       | -29 759        | 525 651        |

*Passifs sectoriels*

|                             |        |        |         |          |
|-----------------------------|--------|--------|---------|----------|
| Provisions courantes        | 510    | 1 857  |         | 2 367    |
| Dettes fournisseur          | 22 778 | 57 167 | -27 354 | 52 591   |
| Autres dettes               | 18 656 | 30 584 | -390    | 48 850   |
| <i>Passifs non affectés</i> |        |        |         | <i>0</i> |
| Total des passifs           | 41 944 | 89 608 | -27 744 | 103 808  |

➤ Information sectorielle par zone géographique – 31/12/2011

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

|                    |         |         |        |         |
|--------------------|---------|---------|--------|---------|
| Chiffre d'affaires | 357 884 | 159 469 | 28 094 | 545 447 |
|--------------------|---------|---------|--------|---------|

|   |               |               |              |                |
|---|---------------|---------------|--------------|----------------|
| Immobilisations incorporelles et corporelles nettes | 212 187       | 8 074         | 5 284        | 225 545        |
| <i>Dont investissements</i>                         | <i>27 173</i> | <i>1 519</i>  | <i>1 009</i> | <i>29 701</i>  |
| Goodwills   | 11 057        |               |              | 11 057         |
| Créances client                                     | 77 434        | 15 326        | 2 865        | 95 625         |
| Autres créances                                     | 11 308        | 657           | 1 332        | 13 297         |
| <i>Total au bilan</i>                               | <i>88 742</i> | <i>15 983</i> | <i>4 197</i> | <i>108 922</i> |
| Autres actifs affectés                              | 162 239       | 8 188         | 7 107        | 177 534        |
| <i>Actifs non affectés</i>                          |               |               |              | <i>2 593</i>   |
| Total des actifs                                    | 474 225       | 32 245        | 16 588       | 525 651        |

➤ Information sectorielle par activité – 31/12/2010

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

*Compte de résultat sectoriel*

|                                       |         |         |          |         |
|---------------------------------------|---------|---------|----------|---------|
| Chiffre d'affaires                    | 256 279 | 385 728 | -104 567 | 537 440 |
| Amortissements nets des reprises      | 11 372  | 12 476  | -12      | 23 836  |
| Dépréciations et provisions           | 1 189   | -706    |          | 483     |
| Résultat opérationnel (hors goodwill) | -459    | 7 964   | -46      | 7 459   |
| Dépréciation des goodwill             |         | 800     |          | 800     |

*Actifs sectoriels*

|   |         |         |         |         |
|---|---------|---------|---------|---------|
| Immobilisations incorporelles et corporelles nettes | 116 676 | 106 762 |         | 223 438 |
| <i>Dont investissements</i>                         | 19 978  | 11 995  |         | 31 973  |
| Goodwills   |         | 11 678  |         | 11 678  |
| Créances client                                     | 38 771  | 88 523  | -26 907 | 100 387 |
| Autres créances                                     | 4 277   | 10 251  | -64     | 14 464  |
| <i>Total au bilan</i>                               | 43 048  | 98 774  | -26 971 | 114 851 |
| Autres actifs affectés                              | 55 754  | 106 164 | -1 809  | 160 109 |
| <i>Actifs non affectés</i>                          |         |         |         | 2 023   |
| Total des actifs                                    | 215 478 | 323 378 | -28 780 | 512 099 |

*Passifs sectoriels*

|                             |        |        |         |         |
|-----------------------------|--------|--------|---------|---------|
| Provisions courantes        | 698    | 3 226  |         | 3 924   |
| Dettes fournisseur          | 22 566 | 52 948 | -26 896 | 48 618  |
| Autres dettes               | 18 025 | 30 520 | -95     | 48 450  |
| <i>Passifs non affectés</i> |        |        |         | 0       |
| Total des passifs           | 41 289 | 86 694 | -26 991 | 100 992 |

➤ Information sectorielle par zone géographique – 31/12/2010

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

|                    |         |         |        |         |
|--------------------|---------|---------|--------|---------|
| Chiffre d'affaires | 351 453 | 158 961 | 27 026 | 537 440 |
|--------------------|---------|---------|--------|---------|

|   |         |        |        |         |
|---|---------|--------|--------|---------|
| Immobilisations incorporelles et corporelles nettes | 210 510 | 8 206  | 4 722  | 223 438 |
| <i>Dont investissements</i>                         | 29 671  | 1 301  | 1 001  | 31 973  |
| Goodwills   | 11 678  |        |        | 11 678  |
| Créances client                                     | 82 372  | 15 387 | 2 628  | 100 387 |
| Autres créances                                     | 12 655  | 893    | 916    | 14 464  |
| <i>Total au bilan</i>                               | 95 027  | 16 280 | 3 544  | 114 851 |
| Autres actifs affectés                              | 146 521 | 7 931  | 5 657  | 160 109 |
| <i>Actifs non affectés</i>                          |         |        |        | 2 023   |
| Total des actifs                                    | 463 736 | 32 417 | 13 923 | 512 099 |

# Exacompta Clairefontaine S.A.

Rapport des commissaires aux comptes  
sur les comptes consolidés



Résolutions présentées à l'Assemblée Générale Ordinaire

**SEREC AUDIT**  
Commissaire aux comptes

Membre de la Compagnie Régionale de Paris  
21 rue Leriche  
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 les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2011

**EXACOMPTA CLAIREFONTAINE S.A.**

Société Anonyme

88480 ETIVAL CLAIREFONTAINE

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES

Exercice clos le 31 décembre 2011

---

**EXACOMPTA CLAIREFONTAINE S.A.**

88480 ETIVAL CLAIREFONTAINE

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société EXACOMPTA CLAIREFONTAINE, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

## **I. Opinion sur les comptes consolidés**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

## **II. Justification des appréciations**

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

La valeur des « goodwill » et des marques fait l'objet d'un suivi, et le cas échéant, d'une dépréciation, selon les modalités décrites dans la note 8 de l'annexe. Sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nous avons apprécié les données et hypothèses utilisées à ce titre et vérifié que la note 8 de l'annexe donne une information appropriée.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

## **III. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Fait à Paris et Vandœuvre-lès-Nancy, le 20 avril 2012

Les commissaires aux comptes,

**SEREC AUDIT**

**BATT AUDIT**

Benoit GRENIER

Pascal FRANCOIS

## RESOLUTIONS PRESENTEES

### A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 24 MAI 2012

#### PREMIERE RESOLUTION

Après avoir entendu le Conseil d'Administration et les Commissaires aux Comptes dans la lecture de leurs rapports respectifs, l'Assemblée approuve ces rapports dans toute leur teneur, ainsi que les opérations qui y sont visées, en même temps que les comptes sociaux arrêtés à la date du 31 décembre 2011.

#### DEUXIEME RESOLUTION

Après avoir entendu le Conseil d'Administration et les Commissaires aux Comptes dans la lecture de leurs rapports respectifs, l'Assemblée approuve ces rapports dans toute leur teneur, ainsi que les opérations qui y sont visées, en même temps que les comptes consolidés arrêtés à la date du 31 décembre 2011.

#### TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide, sur la proposition du Conseil d'Administration, de répartir et d'affecter le résultat de l'exercice comme suit :

|   |                     |
|---|---------------------|
| Bénéfice de l'exercice 2011 .....       | 4 079 743,42 €      |
| Report à nouveau.....                   | <u>629 673,44 €</u> |
|   | 4 709 416,86 €      |
| Affecté à titre de :                    |                     |
| * Premier dividende .....               | 226 296,00 €        |
| * Second dividende .....                | <u>905 184,00 €</u> |
| Total des dividendes                    | 1 131 480,00 €      |
|   |                     |
| * Affectation aux autres réserves ..... | 3 000 000,00 €      |
| * Affectation au report à nouveau.....  | <u>577 936,86 €</u> |
| TOTAL AFFECTE                           | 4 709 416,86 €      |

Comme le capital social de la société est divisé en 1 131 480 actions, chacune de ces actions percevrait un dividende total de 1 €.

Le tableau suivant rappelle les dividendes qui ont été versés au titre des trois derniers exercices :

| <b>Exercice</b> | <b>Dividende</b> | <b>Nombre d'actions</b> |
|-----------------|------------------|-------------------------|
| <b>2008</b>     | 1,80             | 1 131 480               |
| <b>2009</b>     | 1,80             | 1 131 480               |
| <b>2010</b>     | 1,00             | 1 131 480               |

#### **QUATRIEME RESOLUTION**

Après avoir entendu la lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes, l'Assemblée Générale prend acte de l'absence sur l'exercice 2011 d'opérations relevant de l'article L.225-38 du Code de commerce.

#### **CINQUIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale donne quitus aux Administrateurs pour leur gestion durant l'exercice écoulé, et statuant sur la proposition du Conseil d'Administration fixe à 60 000 € le montant des jetons de présence qui seront versés aux Administrateurs de la société en 2012.

#### **SIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale statuant sur la proposition du Conseil d'Administration renouvelle le mandat de Monsieur Charles NUSSE, demeurant 105 rue de Lille à PARIS 75007, comme administrateur de la société.

Ce mandat, valable pour une période de 6 ans, prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale à laquelle seront soumis les comptes de l'exercice 2017.

