



---

# EXACOMPTA CLAIREFONTAINE

---

## **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**30 JUIN 2018**

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

## **Conseil d'administration**

François NUSSE, Président Directeur Général

Dominique DARIDAN

Céline NUSSE

Charles NUSSE

Christine NUSSE

Frédéric NUSSE

Guillaume NUSSE

Jérôme NUSSE

Monique PRISSARD, représentant permanent des Ets Charles NUSSE

Caroline VALENTIN

## **Commissaires aux comptes**

BATT AUDIT, 54500 Vandœuvre-lès-Nancy  
Pascal FRANCOIS

SEREC AUDIT, 75015 Paris  
Benoît GRENIER

Mesdames, Messieurs,

## 1. EXAMEN ET ARRETE DES COMPTES CONSOLIDES

| (en milliers d'€uros)            | 1 <sup>er</sup> semestre 2018 | 1 <sup>er</sup> semestre 2017 |
|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Produit des activités ordinaires | 296 381                       | 294 764                       |
| Résultat opérationnel            | 4 828                         | 9 652                         |
| Résultat net avant I.S           | 4 796                         | 8 915                         |
| Résultat net après I.S           | 4 337                         | 6 354                         |
| dont Part des minoritaires       | 0                             | 0                             |
| Part du groupe                   | 4 337                         | 6 354                         |

### 1.1 SECTEUR PAPIER

Alors que les statistiques de ventes de papiers d'impression et d'écriture en Europe de l'Ouest font état d'une baisse des ventes de 4 %, le semestre a été marqué pour nos papiers par une demande relativement soutenue. Le tonnage produit par nos quatre usines est en augmentation de 2,6 %. Mais des prix de pâtes en hausse moyenne de 26 % sur un an et une insuffisante montée de ceux des papiers ont conduit à une baisse de rentabilité.

### 1.2 SECTEUR TRANSFORMATION

Sur douze mois courants, le marché français de la papeterie et des fournitures de bureau marquerait une croissance de 0,7 % (Institut I + C). Notre chiffre d'affaires consolidé dans ce secteur est stable, l'érosion de la consommation de certaines familles d'articles étant compensée par de nouveaux produits. La hausse du cours des matières premières pèse sur nos marges.

### 1.3 SITUATION FINANCIERE ET ENDETTEMENT

Au 30 juin 2018, pour un chiffre d'affaires de 296 381 K€, l'endettement financier brut consolidé s'élève à 140 322 K€ et les capitaux propres à 395 575 K€. Le Groupe dispose d'une trésorerie brute de 90 164 K€ et affiche un endettement net de 50 158 K€ à la clôture.

Le Groupe Exacompta Clairefontaine a négocié des lignes de crédit avec ses partenaires bancaires. A la clôture du 1<sup>er</sup> semestre, le Groupe n'avait pas émis de billets de trésorerie sur un programme d'émission de 125 000 K€.

La marge brute d'autofinancement du Groupe Exacompta Clairefontaine s'élève à 17 129 K€ au 30 juin 2018 contre 20 080 K€ au 30 juin 2017.

## **1.4 INFORMATIONS SUR LE TITRE ET ACTIONNARIAT**

Le titre cotait 123 € le 2 janvier 2018 et 128 € le 29 juin 2018 (+ 4,07 %). Le nombre de titres échangés au 1<sup>er</sup> semestre 2018 est de 17 730.

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 30 juin 2018.

La Financière de l'Echiquier, actionnaire minoritaire, détient plus de 5 % des actions du groupe.

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

Nous sommes devenus un spécialiste européen des papiers pour la bureautique et des papiers graphiques grâce à notre adaptation rapide aux nouveaux types d'impression ainsi qu'aux tendances esthétiques du marché. Nous continuons également de mettre au point des papiers techniques pour l'emballage. Enfin, les améliorations apportées à l'usine d'Everbald permettent de développer des papiers recyclés très blancs sans l'inconvénient du désencrage.

Dans nos trois départements d'articles de papeterie, grâce à nos designers et infographistes, le renouvellement des gammes s'est accéléré et a permis ainsi de pallier la décroissance de la consommation. Nous développons aussi des programmes d'assistance informatique dans le domaine du bureau et l'offre d'articles personnalisés.

L'atelier de Photoweb met constamment au point de nouvelles applications pour le développement de photos numériques.

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

Le rapport RSE concernant l'exercice 2017 a été diffusé avant la tenue de l'Assemblée Générale du groupe Exacompta Clairefontaine du 31 mai 2018. Il présente les données relatives à la gestion sociale du Groupe, à notre politique environnementale et des indicateurs sociétaux. Le rapport RSE a été validé par Bureau Veritas. Toutes les données sont régulièrement tenues à jour et sont publiées annuellement.

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

### **3.1 INFORMATIONS SOCIALES**

#### **↳ Effectif**

L'effectif total du groupe Exacompta Clairefontaine était de 3 117 personnes au 30 juin 2018. Les sociétés appliquent à titre principal la convention collective de la production des papiers cartons et celluloses, ou celle du cartonnage.

## ↳ **Comité de groupe**

Le comité de groupe réuni le 21 juin 2018 a commenté l'activité et les perspectives économiques et sociales de l'exercice.

## **3.2 INFORMATIONS ENVIRONNEMENTALES**

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

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

| Site           | Emissions de CO <sub>2</sub> (tonnes) |                               |
|----------------|---------------------------------------|-------------------------------|
|                | 1 <sup>er</sup> semestre 2018         | 1 <sup>er</sup> semestre 2017 |
| CLAIREFONTAINE | 41 532                                | 41 562                        |
| MANDEURE       | 4 915                                 | 4 953                         |
| EVERBAL        | 1 273                                 | 816                           |
| <b>Total</b>   | <b>47 720</b>                         | <b>47 331</b>                 |

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

| Site                | Ratio (kg CO <sub>2</sub> / t de papier brute) |                               |
|---------------------|--|-------------------------------|
|                     | 1 <sup>er</sup> semestre 2018                  | 1 <sup>er</sup> semestre 2017 |
| CLAIREFONTAINE      | 418  | 433                           |
| MANDEURE            | 267  | 263                           |
| EVERBAL             | 55   | 34                            |
| <b>Ratio global</b> | <b>338</b>                                     | <b>341</b>                    |

Les économies d'énergie restent une priorité pour le groupe, mais, malgré nos efforts, les consommations globales de combustibles fossiles sont en très légère augmentation au premier semestre 2018.

La multiplication des références de papier produites a des incidences non négligeables sur les temps de production, de même que les incidents techniques inopinés. Néanmoins les émissions globales de CO<sub>2</sub> rapportées à la tonne de papier produite continuent à diminuer indiquant une amélioration de l'efficacité énergétique des sites.

## ↳ **Economie circulaire**

Le groupe poursuit ses investissements en faveur de l'économie circulaire.

Une grande partie des déchets de papier du groupe est déjà recyclée en interne grâce à Everbal, unité de production spécialisée dans la fabrication de papiers recyclés.

Au premier semestre 2018, les Papeteries de Clairefontaine ont installé un équipement de récupération et de déshydratation des fibres contenues dans les eaux de process des machines à papier.

Jusqu'à présent, ces fibres étaient dirigées vers la station d'épuration du site puis récupérées sous forme de boues et valorisées comme amendement agricole.

Désormais une partie de ces fibres, environ un tiers selon les estimations, sera envoyée à Everbal et utilisée comme matière première.

### **3.3 INFORMATIONS SOCIETALES**

#### **↳ Réchauffement climatique**

Papeteries de Clairefontaine soutient l'association MEROCEANS dans son étude sur le réchauffement de la planète. D'octobre 2016 à avril 2017, un voilier spécialement conçu a été mené en solitaire pour collecter des données essentielles à l'interface océan/atmosphère au plus près du continent austral et témoigner scientifiquement du changement climatique. En particulier, la température et la salinité ont été précisément analysées. De nouvelles opérations sont prévues en 2019.

#### **↳ Partenariats**

Comme en 2017, des partenariats sportifs et culturels ont été développés en particulier vis-à-vis des jeunes.

Le Groupe continue de soutenir l'UNICEF pour l'éducation des enfants.

## **4. PERSPECTIVES**

### **4.1 PERSPECTIVES GENERALES**

Compte tenu de nouvelles augmentations du prix de pâtes, la marge dégagée au deuxième semestre par notre production de papiers devrait être encore en baisse. Celle du secteur de la transformation sera également en retrait.

Le résultat opérationnel attendu pour l'exercice 2018 sera inférieur à celui de l'exercice (22 581 K€) mais proche de celui de 2016 (17 264 K€).

### **4.2 RISQUES ET INCERTITUDES**

De par ses activités, le groupe est exposé à différentes natures de risques comme à un certain nombre d'incertitudes. Ceci est développé dans le rapport diffusé auprès des actionnaires avant l'Assemblée générale ordinaire du 31 mai 2018. Les informations données ci-dessous ne sont que des compléments d'actualité de ce rapport.

➤ Risques liés à l'activité économique

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

Par ailleurs, les variations monétaires qui affectent le prix de nos matières premières sont extrêmement préjudiciables pour notre activité.

➤ Risques financiers

Pour ne pas dépendre uniquement des financements à court terme, même si ceux-ci restent à des taux intéressants, le groupe a conclu plusieurs emprunts à moyen terme pour un total de 25,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2018.

➤ Risques de crédit

Depuis le début de l'année 2018, le groupe n'a pas enregistré de défaillance significative dans les règlements de ses clients.



# Exacompta Clairefontaine S.A.

Comptes consolidés au  
30 juin 2018

## Comptes consolidés semestriels

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

## Bilan consolidé

| en K€                                     | 30/06/2018     | 31/12/2017     | Notes   |
|---|----------------|----------------|---------|
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                | <b>256 346</b> | <b>259 943</b> |         |
| Immobilisations incorporelles             | 12 441         | 12 779         | (2.1.4) |
| Immobilisations incorporelles – Goodwills | 26 924         | 26 924         | (2.1.4) |
| Immobilisations corporelles               | 213 350        | 216 924        | (2.1.5) |
| Actifs financiers                         | 2 614          | 2 442          | (2.1.6) |
| Impôts différés                           | 1 017          | 874            | (2.4)   |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                    | <b>461 004</b> | <b>429 890</b> |         |
| Stocks                                    | 197 166        | 171 998        | (2.2.1) |
| Créances clients et autres créances       | 167 253        | 113 927        | (2.2.2) |
| Acomptes versés                           | 1 532          | 2 207          |         |
| Créances d'impôt                          | 4 889          | 5 140          |         |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie   | 90 164         | 136 618        | (2.2.3) |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                   | <b>717 350</b> | <b>689 833</b> |         |

|  |                |                |       |
|--|----------------|----------------|-------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                          | <b>395 575</b> | <b>393 900</b> |       |
| Capital  | 4 526          | 4 526          |       |
| Réserves liées au capital                        | 235 900        | 225 709        |       |
| Réserves consolidées                             | 152 381        | 152 381        |       |
| Ecart de conversion                              | -1 569         | -1 582         |       |
| Résultat - part du groupe                        | 4 337          | 12 866         |       |
| <b>Capitaux propres – part du groupe</b>         | <b>395 575</b> | <b>393 900</b> |       |
| Intérêts minoritaires                            | 0              | 0              |       |
| <b>DETTES NON COURANTES</b>                      | <b>144 977</b> | <b>135 099</b> |       |
| Dettes portant intérêt                           | 97 682         | 88 144         | (2.6) |
| Impôts différés                                  | 23 848         | 23 626         | (2.4) |
| Provisions                                       | 23 447         | 23 329         | (2.5) |
| <b>DETTES COURANTES</b>                          | <b>176 798</b> | <b>160 834</b> |       |
| Dettes fournisseurs                              | 68 433         | 61 815         |       |
| Partie à court terme des dettes portant intérêt  | 42 640         | 33 442         | (2.6) |
| Provisions                                       | 2 266          | 4 354          | (2.5) |
| Dettes d'impôt                                   | 144            | 554            |       |
| Autres dettes                                    | 63 315         | 60 669         | (2.8) |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b> | <b>717 350</b> | <b>689 833</b> |       |

## Compte de résultat consolidé

| en K€   | 30/06/2018   | 30/06/2017   | Notes          |
|---|--------------|--------------|----------------|
| Produits des activités ordinaires                               | 296 381      | 294 764      |                |
| - Ventes de produits  | 292 717      | 291 325      |                |
| - Ventes de services  | 3 664        | 3 439        |                |
| Autres produits opérationnels                                   | 5 691        | 2 698        |                |
| - Reprises d'amortissements                                     | 23           | 65           | (2.1.4, 2.1.5) |
| - Subventions   | 27           | 107          |                |
| - Autres produits   | 5 641        | 2 526        |                |
| Variation de stocks de produits finis et de travaux en-cours    | 21 998       | 14 566       | (2.2.1)        |
| Production immobilisée  | 335          | 298          |                |
| Marchandises et matières consommées                             | -162 164     | -147 436     | (2.2.1)        |
| Charges externes  | -51 134      | -50 374      |                |
| Frais de personnel  | -80 153      | -79 100      | (2.12)         |
| Impôts et taxes   | -7 425       | -7 720       |                |
| Dotations aux amortissements                                    | -13 983      | -13 683      | (2.1.4, 2.1.5) |
| Autres charges opérationnelles                                  | -4 718       | -4 361       |                |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL – avant dépréciation des goodwills</b> | <b>4 828</b> | <b>9 652</b> |                |
| Profit d'acquisition  |              |              | (2.1.4, 2.1.1) |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL – après dépréciation des goodwills</b> | <b>4 828</b> | <b>9 652</b> |                |
| Produits financiers   | 1 603        | 1 336        |                |
| Charges financières   | -1 635       | -2 073       |                |
| Résultat financier  | -32          | -737         | (2.13)         |
| Charges d'impôt sur le résultat                                 | -459         | -2 561       | (2.4, 2.11)    |
| <b>Résultat après impôts</b>                                    | <b>4 337</b> | <b>6 354</b> |                |
| <b>Résultat net – part des minoritaires</b>                     | <b>0</b>     | <b>0</b>     |                |
| <b>Résultat net - part du Groupe</b>                            | <b>4 337</b> | <b>6 354</b> |                |
| Résultat de la période  | 4 337        | 6 354        |                |
| Nombre d'actions  | 1 131 480    | 1 131 480    | (2.3)          |
| <b>RESULTAT (de base &amp; dilué) PAR ACTION</b>                | <b>3,82</b>  | <b>5,62</b>  |                |

## Etat du résultat global

| en K€   | 30/06/2018   | 30/06/2017   |
|---|--------------|--------------|
| <b>Résultat net de la période</b>                               | <b>4 337</b> | <b>6 354</b> |
| • Ecart de conversion des états financiers d'entités étrangères | 13           | -290         |
| • Ecart actuariels  | 380          | -31          |
| <b>Résultat global total</b>                                    | <b>4 730</b> | <b>6 033</b> |
| Attribuable :   |              |              |
| - aux minoritaires  | 0            | 0            |
| - au Groupe   | 4 730        | 6 033        |

## Tableau de variation des capitaux propres consolidés

| en K€  | Capitaux propres – Part du Groupe | Capitaux propres – Part des minoritaires | Total des capitaux propres |
|--|-----------------------------------|--|----------------------------|
| <b>Solde au 31/12/2016</b>                       | <b>385 747</b>                    | <b>1 668</b>                             | <b>387 415</b>             |
| Écarts de conversion                             | -414                              |  | -414                       |
| Écarts actuariels et autres variations           | -887                              |  | -887                       |
| Autres variations                                | -470                              |  | -470                       |
| Prise de contrôle à 100 % de Photoweb            |                                   | -1 668                                   | -1 668                     |
| Total des opérations n'affectant pas le résultat | -1 771                            | -1 668                                   | -3 439                     |
| Résultat de l'exercice                           | 12 866                            |  | 12 866                     |
| Dividendes                                       | -2 942                            |  | -2 942                     |
| <b>Solde au 31/12/2017</b>                       | <b>393 900</b>                    | <b>0</b>                                 | <b>393 900</b>             |
| Écarts de conversion                             | 13                                |  | 13                         |
| Écarts actuariels et autres variations           | 380                               |  | 380                        |
| Total des opérations n'affectant pas le résultat | 393                               | 0  | 393                        |
| Résultat de l'exercice                           | 4 337                             |  | 4 337                      |
| Dividendes *                                     | -3 055                            |  | -3 055                     |
| <b>Solde au 30/06/2018</b>                       | <b>395 575</b>                    | <b>0</b>                                 | <b>395 575</b>             |

\* Dividende versé par Exacompta Clairefontaine 2,70 €par action.

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

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

| en K€  | 30/06/2018    | 31/12/2017     | Notes   |
|--|---------------|----------------|---------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif                | 90 164        | 136 618        | (actif) |
| Découverts bancaires remboursables                               | -42 606       | -33 406        | (2.6)   |
| Intérêts courus des dettes financières                           | -34           | -36            | (2.6)   |
| <b>Trésorerie au tableau de variation des flux de trésorerie</b> | <b>47 524</b> | <b>103 176</b> |         |

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

## Variation des flux de trésorerie

| en K€  | 30/06/2018     | 31/12/2017     | Notes                            |
|--|----------------|----------------|----------------------------------|
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>  | <b>4 337</b>   | <b>12 866</b>  |                                  |
| Elimination des charges et produits d'exploitation sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité : |                |                |                                  |
| • Amortissements et provisions   | 12 011         | 27 400         | (2.1.4 à 2.1.6, 2.5)             |
| • Variation des impôts différés  | 222            | -558           | (2.4)                            |
| • Plus values de cession, nettes d'impôt   | 166            | -684           |                                  |
| • Ecart de conversion  | 13             | -414           |                                  |
| • Autres   | 380            | -1 357         |                                  |
| <i>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</i>  | <i>17 129</i>  | <i>37 253</i>  |                                  |
| • Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité   | -68 698        | 657            | Bilan                            |
| • Variation liée à l'impôt sur les bénéfices   | -2 322         | 811            |                                  |
| • Impôt sur les bénéfices décaissé   | 2 163          | -4 697         |                                  |
| <b>(1) Flux net de trésorerie générés par l'activité</b>   | <b>-51 728</b> | <b>34 024</b>  |                                  |
| • Acquisitions d'immobilisations   | -11 366        | -32 061        | (2.1.4 à 2.1.6)                  |
| • Cessions d'immobilisations   | 959            | 3 920          |                                  |
| • Incidence des variations de périmètre - acquisitions   |                | -1 668         |                                  |
| • Incidence des variations de périmètre - cessions   |                |                |                                  |
| <b>(2) Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>   | <b>-10 407</b> | <b>-29 809</b> |                                  |
| • Dividendes versés  | -11 370        | -9 727         | (Variation des capitaux propres) |
| • Dividendes reçus   | 8 315          | 6 785          |                                  |
| • Emprunts souscrits   | 25 975         | 82 460         |                                  |
| • Remboursements d'emprunts  | -16 308        | -42 590        |                                  |
| • Intérêts payés   | -450           | -918           |                                  |
| • Intérêts reçus   | 321            | 556            |                                  |
| <b>(3) Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>   | <b>6 483</b>   | <b>36 566</b>  |                                  |
| <b>(1+2+3) Total des flux de trésorerie</b>  | <b>-55 652</b> | <b>40 781</b>  |                                  |
| Trésorerie d'ouverture   | 103 176        | 62 395         |                                  |
| Trésorerie de clôture  | 47 524         | 103 176        |                                  |
| <b>Variation de trésorerie</b>   | <b>-55 652</b> | <b>40 781</b>  |                                  |

## Présentation des états financiers consolidés

### 1- Principes généraux – déclaration de conformité

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

Les états financiers consolidés du Groupe Exacompta Clairefontaine ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 13 septembre 2018.

### 2- Adoption des normes internationales

#### Normes, amendements et interprétations d'application obligatoire en 2018

✘ IFRS 9 – *Instruments financiers*

Le Groupe n'applique pas la comptabilité de couverture.

Le risque de crédit sur les créances commerciales est déterminé et actualisé à partir des situations de retard de paiement individuelles, des informations statistiques ou prospectives n'étant pas disponibles. Le Groupe applique l'approche simplifiée pour la détermination de la dépréciation, les créances clients ne comportant pas de composante financement significative et les durées contractuelles étant courtes. Le risque de crédit est ajusté sur la base d'estimations des pertes attendues et le taux de pertes constatées historiquement est faible en raison des outils de suivi des encours mis en place par le groupe.

✘ IFRS 15 – *Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients*

La norme IFRS 15 n'apporte pas de changement par rapport à la pratique antérieure de reconnaissance du revenu pour le Groupe. L'analyse des effets potentiels induits par IFRS 15, dont des coûts publicitaires, est sans effet sur le résultat d'exploitation et ne conduit à aucun reclassement entre chiffre d'affaires et charges.

Les contrats conclus par le Groupe ont des durées largement inférieures à un an et ne comportent pas de composante financière importante.

La comptabilisation des contreparties variables payables au client, principalement des remises de volumes, marges arrières et escomptes accordés en cas de paiement anticipé, reste inchangée. Elles sont traitées en diminution du revenu. Il en va de même des prestations de merchandising ou des participations publicitaires rendues par le client qui ne constituent pas une prestation distincte reçue.

✘ Amendements à IFRS 2 – *Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions*

✘ IFRIC 22 – *Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée*

## Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne d'application obligatoire après 2018

- ✗ IFRS 16 – *Contrats de location*

L'identification des contrats conclus par le Groupe est en cours ainsi que la collecte des informations nécessaires pour l'application de la norme.

- ✗ Amendements à IFRS 9 – *Caractéristiques de remboursement anticipé avec rémunération négative*

Le Groupe n'a anticipé l'application d'aucune norme, amendement ou interprétation.

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

- ✗ Amendements à IAS 19 – *Modification, réduction ou liquidation de régime*

- ✗ Amendements à IAS 28 – *Intérêts à long terme dans des entreprises associées et des coentreprises*

- ✗ Améliorations annuelles – *Cycle 2015-2017*

- ✗ IFRIC 23 – *Incertitude relative aux traitements fiscaux*

L'analyse des incidences de l'application de ces nouveaux textes est en cours.

### 3- Bases de préparation des états financiers

Les états financiers sont présentés en euros arrondis au millier d'euros le plus proche.

Ils sont préparés sur la base du coût historique à l'exception des instruments financiers évalués à leur juste valeur.

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

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

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

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

### 4- Consolidation des filiales

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

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

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

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

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

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

## 5- Monnaies étrangères

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

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

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

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

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

## 6- Regroupements d'entreprises

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

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

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



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

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

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

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

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

## 7- Immobilisations corporelles

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 8- Immobilisations incorporelles

### Frais de recherche et développement

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

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

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

### Goodwills

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

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

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

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

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

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

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

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

### Marques

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

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

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

### Autres immobilisations incorporelles

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

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

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

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

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

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

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

## 10- Actifs financiers

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

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

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

## 11- Créances clients et autres créances

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

## 12- Stocks

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 13- Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

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

Les actifs financiers détenus à des fins de transaction – valeurs mobilières de placement – sont des actifs désignés à la juste valeur par le résultat.

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

#### 14- Instruments financiers dérivés

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

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

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

#### 15- Dettes portant intérêt

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

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

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

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

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

Les variations ultérieures de la dette suivent le même traitement.

#### 16- Avantages du personnel

##### Régimes à cotisations définies

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

##### Provisions pour indemnités de départ en retraite

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

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

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

## 17- Provisions

Une provision est comptabilisée au bilan lorsque le Groupe a une obligation actuelle juridique ou implicite résultant d'un 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.

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

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

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

## 19- Charges

### Paiements au titre de contrats de location simple

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

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

### Résultat financier

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

## 20- Impôt sur le résultat

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

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

L'impôt exigible est le montant estimé de l'impôt dû au titre du bénéfice imposable d'une période et de tout ajustement du montant de l'impôt exigible au titre des périodes précédentes.

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.

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 par la Direction générale.

### Risques de marché

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

#### □ Risque de change

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

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

#### □ Risque de taux d'intérêt

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

### Risque de liquidité

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

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

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

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

### Risque de crédit

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

#### □ Créances clients et autres débiteurs

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

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

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

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

#### □ Placements

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

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

## 22- Information sectorielle

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

Les activités principales par pôle de métier sont les suivantes :

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

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

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

## Notes annexes aux comptes consolidés

### 1. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Toutes les sociétés sont consolidées au 30 juin 2018 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 |
| 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 |
| 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 George Sand<br>38500 VOIRON             | 100         | 100           | I.G.                     | 055 500 953 |
| MADLY                           | 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                       | 138-140, 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<br>MANDEURE           | 14, rue de la Papeterie<br>25350 MANDEURE                       | 100 | 100 | I.G. | 339 310 807 |
| MANUCLASS                          | ZI d'Etriché<br>49500 SEGRE-EN-ANJOU-BLEU                       | 100 | 100 | I.G. | 318 110 665 |
| CLAIRCELL<br>INGENIERIE            | ZI – rue de Chartres<br>28160 BROU                              | 100 | 100 | I.G. | 490 846 763 |
| EDITIONS<br>QUO VADIS              | 14, rue du Nouveau Bêle<br>44470 CARQUEFOU                      | 100 | 100 | I.G. | 054 807 748 |
| RAYNARD                            | 6, rue de la Peltière – 35130<br>LA GUERCHE DE BRETAGNE         | 100 | 100 | I.G. | 659 200 786 |
| RAINEX                             | Lieudit Saint-Mathieu - ZI<br>78550 HOUDAN                      | 100 | 100 | I.G. | 709 805 717 |
| 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 |
| PHOTOWEB                           | 1, rue des Platanes<br>38120 SAINT-EGREVE                       | 100 | 100 | I.G. | 428 083 703 |
| INVADERS CORP                      | 144, Quai de Jemmapes<br>75010 PARIS                            | 100 | 100 | I.G. | 538 606 377 |
| BRAUSE Produktion                  | D – 51149 KÖLN  | 100 | 100 | I.G. |             |
| EXACLAI R GmbH<br>(Allemagne)      | D – 51149 KÖLN  | 100 | 100 | I.G. |             |
| RODECO                             | D – 51149 KÖLN  | 100 | 100 | I.G. |             |
| MAKANE<br>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<br>MULTIDIA               | Parc industriel de Bouskoura, lot n°4<br>20180 BOUSKOURA        | 100 | 100 | I.G. |             |
| ERNST<br>STADELMANN                | Bahnhofstrasse 8<br>A – 4070 EFERDING                           | 100 | 100 | I.G. |             |
| EXACLAI R<br>(Espagne)             | E – 08110 MONTCADA I REIXAC                                     | 100 | 100 | I.G. |             |
| EXACLAI R<br>(Belgique)            | Boulevard Paepsem, 18D<br>B – 1070 ANDERLECHT                   | 100 | 100 | I.G. |             |
| EXACLAI R Inc<br>(Etats-Unis)      | 143 west, 29th street<br>USA – NEW YORK                         | 100 | 100 | I.G. |             |
| EXACLAI R Ltd<br>(Grande Bretagne) | Oldmedows Road<br>KING'S LYNN, Norfolk PE30 4LW                 | 100 | 100 | I.G. |             |

|                                |  |     |     |      |  |
|--------------------------------|--|-----|-----|------|--|
| QUO VADIS<br>International Ltd | 1055, rue Begin – Ville Saint Laurent<br>QUEBEC H4R 1V8      | 100 | 100 | I.G. |  |
| EXACLAI<br>Italia Srl          | Via Soperga, 36<br>I – 20127 MILANO                          | 100 | 100 | I.G. |  |
| QUO VADIS<br>Japon Co Ltd      | Sangenjaya Combox 4F<br>1–32–3 Kamjuma<br>Setagaya-Ku, TOKYO | 100 | 100 | I.G. |  |
| QUO VADIS<br>Editions Inc      | 120, Elmview Avenue<br>HAMBURG, NY 14075–3770                | 100 | 100 | I.G. |  |
| SCHUT PAPIER                   | 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>Néant</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Néant</li> </ul> |

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

### **2.1 Actifs non courants**

#### **2.1.1 Immobilisations incorporelles**

##### *Marques*

Dans le poste « concessions, licences, marques et droits similaires » figurent des marques pour un montant global de 7 367 K€ Aucune perte de valeur n'a été enregistrée dans les comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2018.

##### *Goodwills*

Les principaux goodwills enregistrés concernent 3 filiales au 30 juin 2018. L'information sectorielle présente la répartition des goodwills par secteurs d'activités et géographiques.

Aucune perte de valeur n'a été enregistrée dans les comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2018, aucune indication que les UGT se soient dépréciées n'ayant été identifiée.

#### **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**

| <b>en K€</b>   | <b>30/06/2018</b> | <b>31/12/2017</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b><i>Immobilisations corporelles</i></b>                    | <b>9 376</b>      | <b>9 376</b>      |
| Terrains   | 5                 | 5                 |
| Constructions  | 689               | 689               |
| Installations techniques, matériel et outillages industriels | 8 682             | 8 682             |
| <b><i>Amortissements</i></b>                                 | <b>9 371</b>      | <b>9 371</b>      |
| Cumulés à l'ouverture  | 9 371             | 9 371             |
| Dotation de la période                                       | 0                 | 0                 |
| <b><i>Emprunts</i></b>                                       | <b>0</b>          |                   |

#### **2.1.3 Actifs financiers**

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

Les participations non comprises dans le périmètre sont non consolidables et non significatives.

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

## 2.1.4 Immobilisations incorporelles

| Au 30 juin 2018, en K€                              | Goodwills     | Concessions,<br>licences, marques<br>et droits similaires | Autres       | Total         |
|---|---------------|---|--------------|---------------|
| Valeur brute à l'ouverture                          | 28 631        | 30 876  | 5 397        | 64 904        |
| Acquisitions  |               | 246   | 50           | 296           |
| Cessions  |               | -386  |              | -386          |
| Variations de périmètre                             |               |   |              |               |
| Ecarts de conversion                                |               | -2  | 21           | 19            |
| Transferts et autres mouvements                     | -1 342        | 366   |              | -976          |
| <b>Valeur brute à la clôture</b>                    | <b>27 289</b> | <b>31 100</b>   | <b>5 468</b> | <b>63 857</b> |
| Amortissements et dépréciations à l'ouverture       | 1 707         | 20 653  | 2 841        | 25 201        |
| Cessions  |               | -386  |              | -386          |
| Variations de périmètre                             |               |   |              |               |
| Amortissements                                      |               | 766   | 236          | 1 002         |
| Dépréciations                                       |               |   |              |               |
| Reprises  |               |   |              |               |
| Ecarts de conversion                                |               | -3  | 20           | 17            |
| Transferts et autres mouvements                     | -1 342        | -8  | 8            | -1 342        |
| <b>Amortissements et dépréciations à la clôture</b> | <b>365</b>    | <b>21 022</b>   | <b>3 105</b> | <b>24 492</b> |
| <b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>         | <b>26 924</b> | <b>10 223</b>   | <b>2 556</b> | <b>39 703</b> |
| <b>Valeur nette comptable à la clôture</b>          | <b>26 924</b> | <b>10 078</b>   | <b>2 363</b> | <b>39 365</b> |

| Au 31 décembre 2017, en K€                          | Goodwills     | Concessions,<br>licences, marques<br>et droits similaires | Autres       | Total         |
|---|---------------|---|--------------|---------------|
| Valeur brute à l'ouverture                          | 38 507        | 29 751  | 6 015        | 74 273        |
| Acquisitions  |               | 1 506   | 47           | 1 553         |
| Cessions  |               | -678  | -279         | -957          |
| Variations de périmètre                             |               |   |              |               |
| Ecarts de conversion                                |               | -8  | -81          | -89           |
| Transferts et autres mouvements                     | -9 876        | 305   | -305         | -9 876        |
| <b>Valeur brute à la clôture</b>                    | <b>28 631</b> | <b>30 876</b>   | <b>5 397</b> | <b>64 904</b> |
| Amortissements et dépréciations à l'ouverture       | 10 241        | 17 921  | 2 863        | 31 025        |
| Cessions  |               | -98   | -279         | -377          |
| Variations de périmètre                             |               |   |              |               |
| Amortissements                                      |               | 1 567   | 527          | 2 094         |
| Dépréciations                                       | 1 342         | 1 498   |              | 2 840         |
| Reprises  |               | -328  | -93          | -421          |
| Ecarts de conversion                                |               | -8  | -76          | -84           |
| Transferts et autres mouvements                     | -9 876        | 101   | -101         | -9 876        |
| <b>Amortissements et dépréciations à la clôture</b> | <b>1 707</b>  | <b>20 653</b>   | <b>2 841</b> | <b>25 201</b> |
| <b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>         | <b>28 266</b> | <b>11 830</b>   | <b>3 152</b> | <b>43 248</b> |
| <b>Valeur nette comptable à la clôture</b>          | <b>26 924</b> | <b>10 223</b>   | <b>2 556</b> | <b>39 703</b> |

## 2.1.5 Immobilisations corporelles

| Au 30 juin 2018, en K€                              | Terrains et constructions | Installations techniques et machines | Autres immos corporelles | Acomptes et immos en cours | Total          |
|---|---------------------------|--------------------------------------|--------------------------|----------------------------|----------------|
| Valeur brute à l'ouverture                          | 141 175                   | 449 234                              | 37 369                   | 10 734                     | 638 512        |
| Acquisitions  | 389                       | 3 314                                | 1 172                    | 5 816                      | 10 691         |
| Cessions  | -948                      | -2 459                               | -506                     | -24                        | -3 937         |
| Variations de périmètre                             |                           |                                      |                          |                            |                |
| Ecarts de conversion                                | 134                       | 140                                  | 14                       |                            | 288            |
| Transferts et autres mouvements                     | 562                       | 1 973                                | 127                      | -3 028                     | -366           |
| <b>Valeur brute à la clôture</b>                    | <b>141 312</b>            | <b>452 202</b>                       | <b>38 176</b>            | <b>13 498</b>              | <b>645 188</b> |
| Amortissements et dépréciations à l'ouverture       | 79 878                    | 312 374                              | 29 163                   | 173                        | 421 588        |
| Cessions  | -393                      | -2 050                               | -459                     |                            | -2 902         |
| Variations de périmètre                             |                           |                                      |                          |                            |                |
| Amortissements                                      | 2 141                     | 9 479                                | 1 189                    | 173                        | 12 982         |
| Dépréciations                                       |                           |                                      |                          |                            |                |
| Reprises  |                           | -8                                   |                          | -15                        | -23            |
| Ecarts de conversion                                | 60                        | 119                                  | 14                       |                            | 193            |
| Transferts et autres mouvements                     | -10                       |                                      | 10                       |                            | 0              |
| <b>Amortissements et dépréciations à la clôture</b> | <b>81 676</b>             | <b>319 914</b>                       | <b>29 917</b>            | <b>331</b>                 | <b>431 838</b> |
| <b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>         | <b>61 297</b>             | <b>136 860</b>                       | <b>8 206</b>             | <b>10 561</b>              | <b>216 924</b> |
| <b>Valeur nette comptable à la clôture</b>          | <b>59 636</b>             | <b>132 288</b>                       | <b>8 259</b>             | <b>13 167</b>              | <b>213 350</b> |

| Au 31 décembre 2017, en K€                          | Terrains et constructions | Installations techniques et machines | Autres immos corporelles | Acomptes et immos en cours | Total          |
|---|---------------------------|--------------------------------------|--------------------------|----------------------------|----------------|
| Valeur brute à l'ouverture                          | 141 138                   | 440 386                              | 36 210                   | 8 800                      | 626 534        |
| Acquisitions  | 2 082                     | 17 137                               | 3 094                    | 8 614                      | 30 927         |
| Cessions  | -2 402                    | -12 889                              | -2 079                   |                            | -17 370        |
| Variations de périmètre                             |                           |                                      |                          |                            |                |
| Ecarts de conversion                                | -656                      | -787                                 | -136                     |                            | -1 579         |
| Transferts et autres mouvements                     | 1 013                     | 5 387                                | 280                      | -6 680                     | 0              |
| <b>Valeur brute à la clôture</b>                    | <b>141 175</b>            | <b>449 234</b>                       | <b>37 369</b>            | <b>10 734</b>              | <b>638 512</b> |
| Amortissements et dépréciations à l'ouverture       | 77 906                    | 305 753                              | 28 768                   | 224                        | 412 651        |
| Cessions  | -2 190                    | -12 101                              | -1 754                   |                            | -16 045        |
| Variations de périmètre                             |                           |                                      |                          |                            |                |
| Amortissements                                      | 4 456                     | 19 404                               | 2 267                    |                            | 26 127         |
| Dépréciations                                       |                           | 8                                    |                          | 14                         | 22             |
| Reprises  |                           |                                      |                          | -65                        | -65            |
| Ecarts de conversion                                | -294                      | -690                                 | -118                     |                            | -1 102         |
| Transferts et autres mouvements                     |                           |                                      |                          |                            |                |
| <b>Amortissements et dépréciations à la clôture</b> | <b>79 878</b>             | <b>312 374</b>                       | <b>29 163</b>            | <b>173</b>                 | <b>421 588</b> |
| <b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>         | <b>63 232</b>             | <b>134 633</b>                       | <b>7 442</b>             | <b>8 576</b>               | <b>213 883</b> |
| <b>Valeur nette comptable à la clôture</b>          | <b>61 297</b>             | <b>136 860</b>                       | <b>8 206</b>             | <b>10 561</b>              | <b>216 924</b> |



## 2.1.6 Actifs financiers

| Au 30 juin 2018, en K€                      | Participations non consolidées | Prêts      | Autres créances | Total        |
|---|--------------------------------|------------|-----------------|--------------|
| Valeur brute à l'ouverture                  | 997                            | 961        | 1 099           | 3 057        |
| Acquisitions                                |                                | 10         | 264             | 274          |
| Cessions                                    |                                |            | -80             | -80          |
| Variations de périmètre                     |                                |            |                 |              |
| Ecarts de conversion                        |                                |            | 10              | 10           |
| Transferts et autres mouvements             |                                | -11        |                 | -11          |
| <b>Valeur brute à la clôture</b>            | <b>997</b>                     | <b>960</b> | <b>1 293</b>    | <b>3 250</b> |
| Dépréciations à l'ouverture                 | 613                            | 0          | 2               | 615          |
| Acquisitions / cessions                     |                                |            |                 |              |
| Variations de périmètre                     |                                |            |                 |              |
| Dépréciations                               | 21                             |            |                 | 21           |
| Reprises                                    |                                |            |                 |              |
| Ecarts de conversion                        |                                |            |                 |              |
| Transferts et autres mouvements             |                                |            |                 |              |
| <b>Dépréciations à la clôture</b>           | <b>634</b>                     | <b>0</b>   | <b>2</b>        | <b>636</b>   |
| <b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b> | <b>384</b>                     | <b>961</b> | <b>1 097</b>    | <b>2 442</b> |
| <b>Valeur nette comptable à la clôture</b>  | <b>363</b>                     | <b>960</b> | <b>1 291</b>    | <b>2 614</b> |

| Au 31 décembre 2017, en K€                  | Participations non consolidées | Prêts      | Autres créances | Total        |
|---|--------------------------------|------------|-----------------|--------------|
| Valeur brute à l'ouverture                  | 997                            | 924        | 2 402           | 4 323        |
| Acquisitions                                |                                | 70         | 17              | 87           |
| Cessions                                    |                                |            |                 |              |
| Variations de périmètre                     |                                |            |                 |              |
| Ecarts de conversion                        |                                |            | -22             | -22          |
| Transferts et autres mouvements             |                                | -33        | -1 298          | -1 331       |
| <b>Valeur brute à la clôture</b>            | <b>997</b>                     | <b>961</b> | <b>1 099</b>    | <b>3 057</b> |
| Dépréciations à l'ouverture                 | 571                            | 0          | 2               | 573          |
| Acquisitions / cessions                     |                                |            |                 |              |
| Variations de périmètre                     |                                |            |                 |              |
| Dépréciations                               | 42                             |            |                 | 42           |
| Reprises                                    |                                |            |                 |              |
| Ecarts de conversion                        |                                |            |                 |              |
| Transferts et autres mouvements             |                                |            |                 |              |
| <b>Dépréciations à la clôture</b>           | <b>613</b>                     | <b>0</b>   | <b>2</b>        | <b>615</b>   |
| <b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b> | <b>426</b>                     | <b>924</b> | <b>2 400</b>    | <b>3 750</b> |
| <b>Valeur nette comptable à la clôture</b>  | <b>384</b>                     | <b>961</b> | <b>1 097</b>    | <b>2 442</b> |

Les autres créances sont principalement composées de dépôts et cautionnements qui s'élèvent à 1 013 K€ au 30 juin 2018 contre 805 K€ au 31 décembre 2017.

## 2.1.7 Tableau des échéances des autres actifs financiers

| Au 30 juin 2018, en K€                         | - de 1 an  | 1 à 5 ans  | + de 5 ans   | Total        |
|--|------------|------------|--------------|--------------|
| Prêts  | 126        | 172        | 662          | 960          |
| Autres immobilisations financières             | 687        | 25         | 581          | 1 293        |
| <b>Immobilisations et créances financières</b> | <b>813</b> | <b>197</b> | <b>1 243</b> | <b>2 253</b> |

| Au 31 décembre 2017, en K€                     | - de 1 an  | 1 à 5 ans  | + de 5 ans   | Total        |
|--|------------|------------|--------------|--------------|
| Prêts  | 86         | 210        | 665          | 961          |
| Autres immobilisations financières             | 514        | 26         | 559          | 1 099        |
| <b>Immobilisations et créances financières</b> | <b>600</b> | <b>236</b> | <b>1 224</b> | <b>2 060</b> |

## 2.2 Actifs courants

### 2.2.1 Stocks par nature

| Au 30 juin 2018, en K€                      | Matières premières | En-cours      | Produits intermédiaires et finis | Total          |
|---|--------------------|---------------|----------------------------------|----------------|
| Valeur brute à l'ouverture                  | 66 947             | 19 362        | 98 357                           | 184 666        |
| Variation                                   | 3 256              | 1 349         | 20 150                           | 24 755         |
| <b>Valeur brute à la clôture</b>            | <b>70 203</b>      | <b>20 711</b> | <b>118 507</b>                   | <b>209 421</b> |
| Dépréciations à l'ouverture                 | 6 291              | 1 123         | 5 254                            | 12 668         |
| Dotations                                   | 4 626              | 910           | 2 525                            | 8 061          |
| Reprises                                    | -4 447             | -1 072        | -2 954                           | -8 473         |
| Ecarts de conversion et autres mouvements   |                    |               | -1                               | -1             |
| <b>Dépréciations à la clôture</b>           | <b>6 470</b>       | <b>961</b>    | <b>4 824</b>                     | <b>12 255</b>  |
| <b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b> | <b>60 656</b>      | <b>18 239</b> | <b>93 103</b>                    | <b>171 998</b> |
| <b>Valeur nette comptable à la clôture</b>  | <b>63 733</b>      | <b>19 750</b> | <b>113 683</b>                   | <b>197 166</b> |

| Au 31 décembre 2017, en K€                  | Matières premières | En-cours      | Produits intermédiaires et finis | Total          |
|---|--------------------|---------------|----------------------------------|----------------|
| Valeur brute à l'ouverture                  | 63 806             | 19 576        | 99 499                           | 182 881        |
| Variation                                   | 3 141              | -214          | -1 142                           | 1 785          |
| <b>Valeur brute à la clôture</b>            | <b>66 947</b>      | <b>19 362</b> | <b>98 357</b>                    | <b>184 666</b> |
| Dépréciations à l'ouverture                 | 6 167              | 1 069         | 5 299                            | 12 535         |
| Dotations                                   | 6 151              | 1 113         | 5 177                            | 12 441         |
| Reprises                                    | -6 025             | -1 059        | -5 216                           | -12 300        |
| Ecarts de conversion et autres mouvements   | -2                 |               | -6                               | -8             |
| <b>Dépréciations à la clôture</b>           | <b>6 291</b>       | <b>1 123</b>  | <b>5 254</b>                     | <b>12 668</b>  |
| <b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b> | <b>57 639</b>      | <b>18 507</b> | <b>94 200</b>                    | <b>170 346</b> |
| <b>Valeur nette comptable à la clôture</b>  | <b>60 656</b>      | <b>18 239</b> | <b>93 103</b>                    | <b>171 998</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 | 2 865                       | 667        | -951        | 4                 | 2 585                      |
| Autres créances  | 241                         |            |             |                   | 241                        |
| <b>Total</b>     | <b>3 106</b>                | <b>667</b> | <b>-951</b> | <b>4</b>          | <b>2 826</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  | 149 683        | 862        |            | 150 545        |
| Créances fiscales et sociales | 13 199         |            |            | 13 199         |
| Comptes courants débiteurs    |                |            |            |                |
| Débiteurs divers              | 2 590          |            |            | 2 590          |
|                               | <b>165 472</b> | <b>862</b> |            | <b>166 334</b> |
| Dépréciation                  |                |            |            | -2 826         |
| <b>Actifs financiers</b>      |                |            |            | <b>163 508</b> |

  

|   |                |
|---|----------------|
| Charges constatées d'avance                         | 3 745          |
| <b>Créances clients et autres créances au bilan</b> | <b>167 253</b> |

## 2.2.3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les actifs financiers détenus à des fins de transaction (valeurs mobilières de placement) sont des actifs désignés à la juste valeur par le résultat. La valeur au bilan, soit 38 160 K€ correspond à la valeur de marché au 30 juin 2018. 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 marques, les provisions réglementées, les subventions publiques, les profits internes sur stocks et des provisions.

La variation des impôts différés au bilan s'élève à +79 K€ (augmentation de l'impôt différé passif net).

Au compte de résultat :

- La variation de l'impôt différé enregistrée dans le résultat net s'élève à -68 K€ (produit d'impôt différé).
- La variation de l'impôt différé enregistrée dans le résultat global s'élève à +148 K€ au titre du retraitement des écarts actuariels de IAS 19R.

La preuve d'impôt est présentée au paragraphe 2.11.

### Tableau de variation des impôts différés

| en K€                    | A la clôture  | A l'ouverture | Variation |
|--------------------------|---------------|---------------|-----------|
| Impôts différés actifs   | 1 017         | 874           | 143       |
| Impôts différés passifs  | 23 848        | 23 626        | 222       |
| <b>Impôt différé net</b> | <b>22 831</b> | <b>22 752</b> | <b>79</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 | 23 329                   | 1 203        | -233          | -330                     | -522              | 23 447                  |
| <b>Provisions non courantes</b>                    | <b>23 329</b>            | <b>1 203</b> | <b>-233</b>   | <b>-330</b>              | <b>-522</b>       | <b>23 447</b>           |
| Provisions pour risques                            | 4 257                    | 353          | -1 216        | -1 243                   |                   | 2 151                   |
| Autres provisions pour charges                     | 97                       | 18           |               |                          |                   | 115                     |
| <b>Provisions courantes</b>                        | <b>4 354</b>             | <b>371</b>   | <b>-1 216</b> | <b>-1 243</b>            |                   | <b>2 266</b>            |

Les autres variations des provisions pour pensions et obligations similaires correspondent à hauteur de -528 K€aux écarts actuariels inscrits dans le résultat global soit -380 K€net d'impôt

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

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

- probabilité de prise de retraite dans l'entreprise, turnover, mortalité
- évolution des salaires
- actualisation du montant obtenu au taux de 0,97 %

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

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

| en K€                                     | 30/06/2018    | 31/12/2017    |
|---|---------------|---------------|
| <b>Engagement à l'ouverture</b>           | <b>23 329</b> | <b>22 051</b> |
| Coût des services rendus                  | 1 254         | 1 190         |
| Coût financier                            | 215           | 283           |
| Mouvements de l'exercice                  | -823          | -1 427        |
| → Dont nouvelles entrées                  | 84            | 100           |
| → Dont sorties de l'exercice              | -907          | -1 527        |
| <b>Engagement hors écarts actuariels</b>  | <b>23 975</b> | <b>22 097</b> |
| Ecarts actuariels dans le résultat global | -528          | 1 232         |
| <b>Engagement à la clôture</b>            | <b>23 447</b> | <b>23 329</b> |

L'engagement comptabilisé couvre les obligations au titre du régime applicable aux sociétés françaises pour 19 908 K€ et des régimes applicables aux sociétés étrangères pour 3 539 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          | 27 683        | 80 338        | 636           | 108 657        |
| Dettes financières diverses                | 564           | 1 708         |               | 2 272          |
| Concours bancaires                         | 6 357         |               |               | 6 357          |
| <b>Sous total</b>                          | <b>34 604</b> | <b>82 046</b> | <b>636</b>    | <b>117 286</b> |
| Comptes courants créditeurs                | 8 002         |               | 15 000        | 23 002         |
| Intérêts courus                            | 34            |               |               | 34             |
| <b>Total</b>                               | <b>42 640</b> | <b>82 046</b> | <b>15 636</b> | <b>140 322</b> |
| <i>Intérêts estimés jusqu'à l'échéance</i> |               |               |               | 1 468          |

- Dont dettes courantes 42 640 K€
- Dont dettes non courantes 97 682 K€

Toutes les opérations de financement tant à court terme qu'à moyen terme sont indexées sur l'Euribor. Le coût d'engagement des lignes de tirage se situe en moyenne à 0,22 %. L'utilisation est soumise à une marge variable négociée sur la base du montant et de l'échéance de chaque ligne. Les financements à long terme font l'objet d'emprunts essentiellement négociés à taux fixes.

La juste valeur des dettes financières est égale à la valeur comptable.

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

### Billets de trésorerie

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

Aucune émission n'était en cours à la clôture du semestre sur un plafond d'encours autorisé de 125 000 K€

### Lignes de tirage

Elles sont négociées auprès de plusieurs banques pour un montant total de 135 000 K€ et couvrent des échéances d'une durée maximale de cinq ans. Les tirages ont une durée comprise entre dix jours et douze mois, sans utilisation au 30/06/2018. En l'absence de tirage, les covenants liés sont sans effet sur les comptes semestriels.

### Instruments financiers

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

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

La variation de juste valeur comptabilisée est un produit financier net de 11 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 9 K€ sur le résultat au 30 juin 2018.

### Portefeuille d'instruments financiers

| Maturité résiduelle en K€ | - de 1 an | 1 à 5 ans | + de 5 ans | Total |
|---------------------------|-----------|-----------|------------|-------|
| Swaps de taux             | 1 913     | 4 289     | 2 555      | 8 757 |

Les montants du portefeuille sont exprimés en notionnel courant.

### **2.8 Autres dettes courantes**

| en K€                          | 30/06/2018    | 31/12/2017    |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Avances et acomptes reçus      | 2 037         | 1 506         |
| Dettes fiscales et sociales    | 42 197        | 33 218        |
| Fournisseurs d'immobilisations | 1 883         | 3 990         |
| Dettes diverses                | 16 925        | 21 669        |
| Produits constatés d'avance    | 56            | 58            |
| Instruments financiers dérivés | 217           | 228           |
| <b>Total</b>                   | <b>63 315</b> | <b>60 669</b> |

Les instruments financiers dérivés sont comptabilisés à la juste valeur.

### **2.9 Juste valeur des instruments financiers**

#### Classes comptables et juste valeur

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

| en K€                                   | Note  | Actifs au coût d'acquisition | Désignés à la juste valeur par le résultat | Prêts et créances | Total valeur comptable | Juste valeur   |
|---|-------|------------------------------|--|-------------------|------------------------|----------------|
| Participations non consolidées          | 2.1.6 | 363                          |  |                   | 363                    | 363            |
| Prêts                                   | 2.1.6 |                              |  | 960               | 960                    | 825            |
| Autres créances                         | 2.1.6 |                              |  | 1 291             | 1 291                  | 1 291          |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | Actif |                              | 90 164                                     |                   | 90 164                 | 90 164         |
| Créances clients et comptes rattachés   | 2.2.2 |                              |  | 147 960           | 147 960                | 147 960        |
| <b>Total actif</b>                      |       | <b>363</b>                   | <b>90 164</b>                              | <b>150 211</b>    | <b>240 738</b>         | <b>240 603</b> |

| en K€                                 | Note   | Juste valeur instruments dérivés | Autres passifs financiers | Total valeur comptable | Juste valeur   |
|---------------------------------------|--------|----------------------------------|---------------------------|------------------------|----------------|
| Swaps de taux d'intérêt               | 2.8    | 217                              |                           | 217                    | 217            |
| Emprunts auprès des Ets de crédit     | 2.6    |                                  | 108 657                   | 108 657                | 108 657        |
| Dettes financières diverses           | 2.6    |                                  | 2 272                     | 2 272                  | 2 272          |
| Concours bancaires                    | 2.6    |                                  | 6 357                     | 6 357                  | 6 357          |
| Comptes courants créditeurs           | 2.6    |                                  | 23 002                    | 23 002                 | 23 002         |
| Dettes fournisseurs d'immobilisations | 2.8    |                                  | 1 883                     | 1 883                  | 1 883          |
| Dettes fournisseurs                   | Passif |                                  | 68 433                    | 68 433                 | 68 433         |
| <b>Total passif</b>                   |        | <b>217</b>                       | <b>210 604</b>            | <b>210 821</b>         | <b>210 821</b> |

### Hiérarchie des justes valeurs

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

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

| en K€                                   | Note  | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 |
|---|-------|----------|----------|----------|
| <b><u>Actif</u></b>                     |       |          |          |          |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | Actif | 90 164   | –        | –        |
| <b><u>Passif</u></b>                    |       |          |          |          |
| Swaps de taux d'intérêt                 | 2.8   | –        | 217      | –        |

## 2.10 Engagements hors bilan

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

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

Au titre de l'exercice 2018, les quantités allouées s'élèvent à 65 573 tonnes et les émissions de CO<sub>2</sub> du 1<sup>er</sup> semestre 2018 à 47 720 tonnes.

Le nombre de quotas restant à recevoir au titre de la période d'allocation est de 126 019 tonnes.



➤ 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.

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

| en K€  | 30/06/2018   | 30/06/2017   |
|--|--------------|--------------|
| Résultat de l'ensemble consolidé après impôt           | 4 337        | 6 354        |
| Dépréciation des goodwill, net de profit d'acquisition | -            | -            |
| Impôts sur les bénéfices                               | 527          | 2 637        |
| Impôts différés  | -68          | -76          |
| <b>Base fiscale consolidée</b>                         | <b>4 796</b> | <b>8 915</b> |
| Taux d'impôt en vigueur Sté mère                       | 33.33 %      | 33.33 %      |
| <b>Charge d'impôt théorique</b>                        | <b>1 599</b> | <b>2 972</b> |
| Différences de taux d'imposition                       | 15           | -70          |
| Décalage d'imposition                                  | -774         | -332         |
| Débets et crédits d'impôt                              | -387         | -21          |
| Autres impacts   | 6            | 12           |
| <b>Charge d'impôt effective</b>                        | <b>459</b>   | <b>2 561</b> |

|  |            |              |
|--|------------|--------------|
| Impôts sur les bénéfices                                       | 527        | 2 637        |
| Impôts différés  | -68        | -76          |
| <b>Charge d'impôt dans les comptes consolidés à la clôture</b> | <b>459</b> | <b>2 561</b> |

### 2.12 Effectif du groupe et avantages au personnel

| Effectif moyen              | 30/06/2018   | 30/06/2017   |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Cadres                      | 513          | 503          |
| Employés                    | 871          | 868          |
| Ouvriers et autres salariés | 1 733        | 1 829        |
| <b>Total</b>                | <b>3 117</b> | <b>3 200</b> |

|  |        |        |
|--|--------|--------|
| Charges comptabilisées au titre des régimes à cotisations définies (en K€) | 21 336 | 20 798 |
|--|--------|--------|

Le crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi (CICE) est comptabilisé en diminution des charges de personnel et s'élève à 1 803 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2018.

## 2.13 Produits et charges financiers

| en K€  | 30/06/2018   | 30/06/2017   |
|--|--------------|--------------|
| Participations & produits des autres immos financières | 5            | 2            |
| Revenus des autres créances et VMP                     | 321          | 379          |
| Autres produits financiers                             | 110          | 136          |
| Instruments financiers – variation de juste valeur     | 11           | 96           |
| Reprises sur provisions et dépréciations               | -            | -            |
| Différences de change                                  | 1 156        | 723          |
| Produits nets sur cession de VMP                       | -            | -            |
| <b>Total des produits financiers</b>                   | <b>1 603</b> | <b>1 336</b> |
| Dotation aux provisions et dépréciations               | 21           | 21           |
| Intérêts et charges financiers                         | 450          | 456          |
| Instruments financiers – variation de juste valeur     | -            | -            |
| Différences de change                                  | 1 115        | 1 537        |
| Autres charges financières                             | 49           | 59           |
| <b>Total des charges financières</b>                   | <b>1 635</b> | <b>2 073</b> |

## 2.14 Parties liées

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

| en K€   | 30/06/2017 | 31/12/2017 |
|---|------------|------------|
| <b><u>Bilan</u></b>                             |            |            |
| Montants en compte courant :                    |            |            |
| Dettes portant intérêt                          | 15 000     | 15 000     |
| Partie à court terme des dettes portant intérêt | 8 000      | 8 000      |
| <b><u>Compte de résultat</u></b>                |            |            |
| Charges financières                             | 116        | 224        |
| Redevances                                      | 675        | 1 327      |
| Locations                                       | 3 346      | 7 308      |

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

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

➤ Rémunération des organes d'administration et de direction :

Le montant global des rémunérations directes et indirectes de toutes natures perçues par l'ensemble des dirigeants du Groupe s'élève à 924 K€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2018.

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

Le montant total des jetons de présence partagés par les Administrateurs s'élève à 60 K€ en 2018, dans le cadre de la décision de l'Assemblée générale des actionnaires du 27 mai 2015.

### **3. INFORMATION SECTORIELLE**

Cadrage avec le bilan consolidé :

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

➤ Information sectorielle par activité – 30/06/2018

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

*Compte de résultat sectoriel*

|                                       |         |         |         |         |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Chiffre d'affaires                    | 145 943 | 223 728 | -73 290 | 296 381 |
| Amortissements nets des reprises      | 6 045   | 7 915   |         | 13 960  |
| Dépréciations et provisions           | -568    | -1 576  |         | -2 144  |
| Résultat opérationnel (hors goodwill) | 5 391   | -142    | -421    | 4 828   |
| Dépréciation des goodwill             |         |         |         |         |

*Actifs sectoriels*

|   |         |         |         |         |
|---|---------|---------|---------|---------|
| Immobilisations incorporelles et corporelles nettes | 108 813 | 116 978 |         | 225 791 |
| <i>Dont investissements</i>                         | 5 173   | 5 814   |         | 10 987  |
| Goodwills   |         | 26 924  |         | 26 924  |
| Créances clients                                    | 51 829  | 132 179 | -36 049 | 147 959 |
| Autres créances                                     | 3 059   | 16 343  | -108    | 19 294  |
| <i>Total au bilan</i>                               | 54 888  | 148 522 | -36 157 | 167 253 |
| Autres actifs affectés                              | 66 477  | 135 426 | -3 205  | 198 698 |
| <i>Actifs non affectés</i>                          |         |         |         | 5 906   |
| Total des actifs                                    | 230 178 | 427 850 | -39 362 | 624 572 |

*Passifs sectoriels*

|                             |        |         |         |         |
|-----------------------------|--------|---------|---------|---------|
| Provisions courantes        | 1 244  | 1 022   |         | 2 266   |
| Dettes fournisseurs         | 23 457 | 81 035  | -36 059 | 68 433  |
| Autres dettes               | 19 492 | 43 927  | -104    | 63 315  |
| <i>Passifs non affectés</i> |        |         |         | 144     |
| Total des passifs           | 44 193 | 125 984 | -36 163 | 134 158 |

➤ Information sectorielle par zone géographique – 30/06/2018

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

|                    |         |        |        |         |
|--------------------|---------|--------|--------|---------|
| Chiffre d'affaires | 183 848 | 96 997 | 15 536 | 296 381 |
|--------------------|---------|--------|--------|---------|

|   |         |        |        |         |
|---|---------|--------|--------|---------|
| Immobilisations incorporelles et corporelles nettes | 210 520 | 9 434  | 5 837  | 225 791 |
| <i>Dont investissements</i>                         | 10 029  | 744    | 214    | 10 987  |
| Goodwills   | 26 924  |        |        | 26 924  |
| Créances clients                                    | 127 545 | 17 197 | 3 217  | 147 959 |
| Autres créances                                     | 14 418  | 762    | 4 114  | 19 294  |
| <i>Total au bilan</i>                               | 141 963 | 17 959 | 7 331  | 167 253 |
| Autres actifs affectés                              | 186 388 | 5 857  | 6 453  | 198 698 |
| <i>Actifs non affectés</i>                          |         |        |        | 5 906   |
| Total des actifs                                    | 565 795 | 33 250 | 19 621 | 624 572 |

➤ Information sectorielle par activité – 30/06/2017

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

*Compte de résultat sectoriel*

|                                       |         |         |         |         |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Chiffre d'affaires                    | 143 577 | 224 479 | -73 292 | 294 764 |
| Amortissements nets des reprises      | 5 814   | 7 804   |         | 13 617  |
| Dépréciations et provisions           | 492     | 256     |         | 748     |
| Résultat opérationnel (hors goodwill) | 9 775   | 181     | -304    | 9 652   |
| Dépréciation des goodwill             |         |         |         |         |

*Actifs sectoriels*

|   |         |         |         |         |
|---|---------|---------|---------|---------|
| Immobilisations incorporelles et corporelles nettes | 108 700 | 122 699 |         | 231 399 |
| <i>Dont investissements</i>                         | 7 939   | 8 720   |         | 16 659  |
| Goodwills   |         | 28 266  |         | 28 266  |
| Créances clients                                    | 51 976  | 134 531 | -37 350 | 149 157 |
| Autres créances                                     | 3 778   | 15 805  | -86     | 19 497  |
| <i>Total au bilan</i>                               | 55 754  | 150 336 | -37 436 | 168 654 |
| Autres actifs affectés                              | 56 822  | 132 665 | -2 415  | 187 072 |
| <i>Actifs non affectés</i>                          |         |         |         | 4 129   |
| Total des actifs                                    | 221 276 | 433 966 | -39 851 | 619 520 |

*Passifs sectoriels*

|                             |        |         |         |         |
|-----------------------------|--------|---------|---------|---------|
| Provisions courantes        | 2 083  | 6 921   |         | 9 004   |
| Dettes fournisseurs         | 24 218 | 76 385  | -37 350 | 63 253  |
| Autres dettes               | 20 582 | 45 207  | -94     | 65 695  |
| <i>Passifs non affectés</i> |        |         |         | 124     |
| Total des passifs           | 46 883 | 128 513 | -37 444 | 138 076 |

➤ Information sectorielle par zone géographique – 30/06/2017

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

|                    |         |        |        |         |
|--------------------|---------|--------|--------|---------|
| Chiffre d'affaires | 188 897 | 89 642 | 16 225 | 294 764 |
|--------------------|---------|--------|--------|---------|

|   |         |        |        |         |
|---|---------|--------|--------|---------|
| Immobilisations incorporelles et corporelles nettes | 215 512 | 9 528  | 6 359  | 231 399 |
| <i>Dont investissements</i>                         | 15 370  | 1 144  | 145    | 16 659  |
| Goodwills   | 28 266  |        |        | 28 266  |
| Créances clients                                    | 130 237 | 16 356 | 2 564  | 149 157 |
| Autres créances                                     | 15 348  | 750    | 3 399  | 19 497  |
| <i>Total au bilan</i>                               | 145 585 | 17 106 | 5 963  | 168 654 |
| Autres actifs affectés                              | 174 151 | 6 307  | 6 614  | 187 072 |
| <i>Actifs non affectés</i>                          |         |        |        | 4 129   |
| Total des actifs                                    | 563 514 | 32 941 | 18 936 | 619 520 |

# Exacompta Clairefontaine S.A.

## Attestation du rapport financier semestriel

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

Jean Marie Nusse  
Directeur Général Délégué

# Exacompta Clairefontaine S.A.

Rapport des Commissaires aux Comptes  
sur l'information financière semestrielle

**SEREC AUDIT**

Commissaire aux comptes

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

**BATT AUDIT**

Commissaire aux comptes

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

**Rapport des commissaires aux comptes  
sur l'information financière semestrielle  
au 30 juin 2018**

**EXACOMPTA CLAIREFONTAINE**

Société Anonyme

88480 ETIVAL CLAIREFONTAINE



# **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 30 JUIN 2018**

---

**EXACOMPTA CLAIREFONTAINE**  
Société Anonyme  
88480 ETIVAL CLAIREFONTAINE

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société **EXACOMPTA CLAIREFONTAINE**, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

## **1 – Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

## **2 – Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés.

Fait à Paris et Vandœuvre-lès-Nancy, le 13 septembre 2018

Les commissaires aux comptes,

**SEREC AUDIT**

**BATT AUDIT**

Benoît GRENIER

Pascal FRANCOIS