



EXACOMPTA CLAIREFONTAINE

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

30 JUIN 2019

<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	26
Attestation du rapport financier semestriel	44
Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle	45

Conseil d'administration

François NUSSE, Président Directeur Général

Dominique DARIDAN

Louise DE L'ESTANG DU RUSQUET

Céline NUSSE

Charles NUSSE

Frédéric NUSSE

Guillaume NUSSE

Jérôme NUSSE

Monique PRISSARD

Emmanuel RENAUDIN

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 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
Produit des activités ordinaires	307 877	296 381
Résultat opérationnel	3 955	4 828
Résultat net avant I.S	3 880	4 796
Résultat net après I.S	3 219	4 337
Part du groupe	3 219	4 337

Les résultats consolidés du Groupe ont été établis à périmètre constant. Faute de comptes directement exploitables au 30 juin, ils n'ont pas intégré ceux des sociétés acquises au printemps de cette année, Eurowrap, Biella et leurs filiales. Les frais de ces acquisitions ont toutefois pesé pour 1,2 M€ sur les résultats consolidés du groupe.

1.1 SECTEUR PAPIER

Les ventes de papiers d'impression et d'écriture en Europe de l'Ouest sont en baisse de 6 % (statistiques Eurograph).

Pour Exacompta Clairefontaine, le semestre a été marqué par une demande faible pour nos papiers à base de fibres neuves, plus forte pour ceux en fibres recyclées. Le tonnage produit par nos quatre usines est stable à 125 milliers de tonnes bobinées. Les prix des pâtes se sont établis en moyenne au même niveau qu'au premier semestre 2018, avec une tendance baissière. Ceux de l'énergie sont en nette hausse.

1.2 SECTEUR TRANSFORMATION

D'un premier semestre à l'autre, l'institut GFK indique une baisse de 3,1 % pour la vente des papiers façonnés en France et de 5,3 % pour celle des articles de classement.

Pour Exacompta Clairefontaine, les volumes de ventes d'articles de papeterie se sont globalement maintenus malgré l'incertitude pesant sur certains distributeurs. Les marges de certaines familles de produits se sont érodées.

Le développement de synergies avec Eurowrap, Biella et leurs filiales a été engagé. Il devrait porter ses fruits dès 2020.

1.3 SITUATION FINANCIERE ET ENDETTEMENT

Au 30 juin 2019, pour un chiffre d'affaires de 307 877 K€ l'endettement financier brut consolidé s'élève à 243 956 K€ et les capitaux propres à 402 849 K€. Le Groupe dispose d'une trésorerie brute de 93 765 K€ et affiche un endettement net de 150 191 K€ à la clôture.

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

A la clôture du 1er semestre, le montant des billets de trésorerie émis était de 80 000 K€ sur un programme d'émission de 125 000 K€

La marge brute d'autofinancement du Groupe Exacompta Clairefontaine s'élève à 19 226 K€ au 30 juin 2019 contre 17 129 K€ au 30 juin 2018.

La progression de l'endettement résulte de deux facteurs principaux :

- La mise en place d'un préfinancement pour l'acquisition des groupes Eurowrap et Biella sous forme de billets de trésorerie, soit 64 M€
- L'application de la norme IFRS 16 qui conduit à comptabiliser l'ensemble des contrats de location au bilan consolidé du Groupe. La dette financière induite s'élève à 36 M€ au 30 juin 2019.

La méthode de transition utilisée par le Groupe pour l'application de la norme IFRS 16 est l'approche rétrospective simplifiée qui ne permet pas de retraiter l'information comparative des états financiers précédents. Entrée en vigueur au 1er janvier 2019, cette norme modifie les indicateurs financiers et conduit à une amélioration de l'EBITDA de 4,9 M€ en contrepartie d'une charge d'amortissement supplémentaire ainsi que d'une charge financière. Elle est sans impact significatif sur le résultat net du 1er semestre 2019.

1.4 INFORMATIONS SUR LE TITRE ET ACTIONNARIAT

Le titre cotait 100 € le 2 janvier 2019 et 118 € le 30 juin 2019. Le nombre de titres échangés au 1^{er} semestre 2019 est de 3 932.

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 2019.

La Financière de l'Echiquier, actionnaire minoritaire, a franchi à la hausse le seuil de détention de 5 % en 2005.

2. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

En production de papiers les développements portent sur l'optimisation des ressources qui passe par une meilleure réutilisation des rebuts de fabrication mais aussi par la récupération de fibres recyclables, l'amélioration des qualités de nos papiers et la mise au point de papiers techniques pour l'impression ou des conditionnements spécialisés

Les départements d'articles de papeterie développent régulièrement de nouvelles gammes et designs de produits pour s'adapter aux demandes du marché. Photoweb renouvelle également les applications numériques (stockage en ligne, partage,...) et étend son offre vers les professionnels de la photo.

3. DECLARATION DE PERFORMANCE EXTRA-FINANCIERE

La déclaration de performance extra-financière au titre de l'exercice 2018 a été diffusée avant la tenue de l'Assemblée Générale du groupe Exacompta Clairefontaine du 06 juin 2019. Il présente notamment des informations sur la manière dont le Groupe prend en compte les conséquences sociales et environnementales de son activité, ainsi que sur ses engagements sociétaux en faveur du développement durable.

Les données sont régulièrement tenues à jour et sont publiées annuellement. Les informations ci-dessous ne sont que des compléments d'actualité à la déclaration.

3.1 INFORMATIONS SOCIALES

↳ Effectif

L'effectif total du groupe Exacompta Clairefontaine était de 3 023 personnes au 30 juin 2019 à effectif constant. 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 20 juin 2019 a commenté l'activité et les perspectives économiques et sociales de l'exercice. Il est l'organe de désignation des administrateurs représentant les salariés.

3.2 INFORMATIONS ENVIRONNEMENTALES

↳ Emissions brutes de dioxyde de carbone (CO₂) des sites papetiers français du groupe

Evolution des émissions de CO₂

Site	Emissions de CO ₂ (tonnes)	
	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
CLAIREFONTAINE	40 482	41 532
MANDEURE	4 958	4 915
EVERBAL	721	1 273
Total	46 161	47 720

Evolution des émissions rapportées au tonnage produit

Site	Ratio (kg CO ₂ / t de papier brute)	
	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
CLAIREFONTAINE	407	418
MANDEURE	264	267
EVERBAL	30	55
Ratio global	324	338

Les émissions de CO₂ des sites sont globalement en baisse sur le premier semestre 2019 comparativement à 2018. L'efficacité énergétique continue également à s'améliorer comme l'indique les émissions de CO₂ rapportées à la tonne de papier produite.

A noter, qu'à compter de l'exercice 2019, les Papeteries de Clairefontaine vont pouvoir déduire de leurs émissions le CO₂ exporté vers une unité de production de carbonate de calcium. Cela représentera une diminution globale d'environ 12 000 tonnes de CO₂ pour cette seule entité. Les données du 1^{er} semestre 2019 présentées ci-dessus ne tiennent pas compte de cet aspect.

Le processus d'allocation des quotas gratuits d'émissions de CO₂ pour la quatrième période du système d'échange de l'Union Européenne (2021-2030) est actuellement en cours. L'Europe ayant pour ambition d'atteindre la neutralité Carbone en 2050, les quantités de quotas gratuits alloués décroissent inexorablement. A titre d'exemple, l'allocation provisoire des Papeteries de Clairefontaine pour 2021 est estimée à 38 666 quotas contre 43 393 en 2019. Cela représente un déficit de quotas d'émission à acheter sur le marché d'environ 25 000 quotas. Au cours actuel s'établissant autour de 26 €/quota, cela représente un coût de 650 000 euros.

↳ **Sécheresse sévère en 2019**

L'Europe est actuellement exposée à un important déficit pluviométrique. En France, 86 départements sont soumis à des restrictions d'usage de l'eau en septembre 2019.

Le process papetier empruntant d'importantes quantités d'eau, nos usines limitent autant que possible leurs prélèvements dans le milieu naturel, eaux superficielles ou souterraines. Les rejets des stations d'épuration sont également surveillés attentivement. La concomitance d'un été sévère et de fortes températures rendent les rivières particulièrement vulnérables.

3.3 PARTENARIATS

Depuis de nombreuses années, des partenariats sportifs et culturels sont noués en particulier vis-à-vis des jeunes.

Le Groupe continue de soutenir l'UNICEF pour l'éducation des enfants et est partenaire de l'exposition Toutankhamon à Paris La Villette 2019.

4. PERSPECTIVES

4.1 PERSPECTIVES GENERALES

Sur l'ensemble de l'année, la marge dégagée par notre production de papiers devrait progresser, celle du secteur de la transformation resterait en retrait. A périmètre constant, le résultat opérationnel de l'exercice serait donc proche de celui de l'exercice 2018 (14 922 K€). Les comptes consolidés au 31 décembre 2019 intègreront les nouvelles acquisitions.

4.2 AQUISITIONS EUROWRAP ET BIELLA

➤ EUROWRAP

Eurowrap A/S situé à Ringsted au Danemark fabrique des rouleaux de papiers cadeau vendus principalement pour le moment au Royaume-Uni, en Scandinavie et Allemagne.

Eurowrap Ltd situé à Skelmersdale près de Manchester distribue, au Royaume-Uni notamment, les rouleaux fabriqués au Danemark, mais surtout des sacs et accessoires achetés en Chine.

Le chiffre d'affaires annuel de l'ensemble était de 29,3 M€ et le taux de marge de 29,6 % au 31 mars 2019.

Sans incidence « hard Brexit », le chiffre d'affaires sur une base annuelle devrait être similaire à celui de l'année dernière avec un même taux de marge. Pour pallier au risque de Brexit, des dispositions logistiques ont été prises afin de garantir la livraison des clients au départ du Royaume-Uni.

L'exercice 2019 d'Eurowrap ne sera que de 9 mois pour aligner la date de clôture sur celle du Groupe. Son effectif attendu est de 100 personnes.

➤ BIELLA

Le groupe Biella est détenu à 100 % par Exacompta suite à une OPA lancée le 13 mars 2019 qui a débouché sur une prise de contrôle fin mai puis une opération de squeeze out des derniers actionnaires fin juin 2019.

La structure a été simplifiée et l'organisation actuelle est constituée de

- 3 sites de production : Biella Schweiz AG (Brügg – Suisse), Biella-Falken GmbH (Peitz – Allemagne), Delmet Prod srl (Buftea – Roumanie)
- Une société de support informatique, juridique et comptable : Biella Austria GmbH (Vienne – Autriche)

Le chiffre d'affaires 2019 sera en retrait par rapport à 2018 en raison des restructurations opérées dans ce groupe au 1^{er} semestre. Il était de 107,1 M€ (120 MCHF) en 2018.

L'effectif attendu à la clôture est de 480 personnes.

4.3 FACTEURS DE RISQUES

Les facteurs de risques sont de même nature que ceux exposés au paragraphe 2.4 du rapport annuel 2018 et ne présentent pas d'évolution significative sur le 1^{er} semestre 2019. Les montants relatifs aux risques financiers au 30 juin 2019 sont exposés dans la note 2.6 de l'annexe des comptes semestriels consolidés.

Exacompta Clairefontaine S.A.

Comptes consolidés au
30 juin 2019

Comptes consolidés semestriels

- Etats financiers consolidés 10
- Notes annexes aux comptes consolidés semestriels 26

Bilan consolidé

en K€	30/06/2019	31/12/2018	Notes
ACTIFS NON COURANTS	359 624	256 563	
Immobilisations incorporelles	12 710	13 170	(2.1.4)
Immobilisations incorporelles – Goodwills	26 924	26 924	(2.1.4)
Immobilisations corporelles	252 662	213 054	(2.1.5)
Actifs financiers	66 314	2 464	(2.1.6)
Impôts différés	1 014	951	(2.4)
ACTIFS COURANTS	469 369	429 947	
Stocks	206 664	197 155	(2.2.1)
Créances clients et autres créances	165 996	108 080	(2.2.2)
Acomptes versés	1 269	1 700	
Créances d'impôt	1 675	7 667	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	93 765	115 345	(2.2.3)
TOTAL DES ACTIFS	828 993	686 510	

CAPITAUX PROPRES	402 849	402 269	
Capital	4 526	4 526	
Réserves liées au capital	215 856	213 423	
Réserves consolidées	180 777	173 449	
Ecart de conversion	-1 529	-1 609	
Résultat - part du groupe	3 219	12 480	
Capitaux propres – part du groupe	402 849	402 269	
Intérêts minoritaires	0	0	
DETTES NON COURANTES	162 421	128 012	
Dettes portant intérêt	117 807	80 826	(2.6)
Impôts différés	22 993	23 729	(2.4)
Provisions	21 621	23 457	(2.5)
DETTES COURANTES	263 723	156 229	
Dettes fournisseurs	69 034	61 013	
Partie à court terme des dettes portant intérêt	126 149	37 597	(2.6)
Provisions	1 653	2 192	(2.5)
Dettes d'impôt	153	163	
Autres dettes	66 734	55 264	(2.8)
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	828 993	686 510	

Compte de résultat consolidé

en K€	30/06/2019	30/06/2018	Notes
Produits des activités ordinaires	307 877	296 381	
- Ventes de produits	302 564	292 717	
- Ventes de services	5 313	3 664	
Autres produits opérationnels	3 171	5 691	
- Reprises d'amortissements	272	23	(2.1.4, 2.1.5)
- Subventions	12	27	
- Autres produits	2 887	5 641	
Variation de stocks de produits finis et de travaux en-cours	15 304	21 998	(2.2.1)
Production immobilisée	817	335	
Marchandises et matières consommées	-166 814	-162 164	(2.2.1)
Charges externes	-47 839	-51 134	
Frais de personnel	-78 561	-80 153	(2.12)
Impôts et taxes	-7 761	-7 425	
Dotations aux amortissements	-18 981	-13 983	(2.1.4, 2.1.5)
Autres charges opérationnelles	-3 258	-4 718	
RESULTAT OPERATIONNEL – avant dépréciation des goodwills	3 955	4 828	
Dépréciation des goodwills			(2.1.4, 2.1.1)
RESULTAT OPERATIONNEL – après dépréciation des goodwills	3 955	4 828	
Produits financiers	1 232	1 603	
Charges financières	-1 307	-1 635	
Résultat financier	-75	-32	(2.12)
Charges d'impôt sur le résultat	-661	-459	(2.4, 2.10)
Résultat après impôts	3 219	4 337	
Résultat net – part des minoritaires	0	0	
Résultat net - part du Groupe	3 219	4 337	
Résultat de la période	3 219	4 337	
Nombre d'actions	1 131 480	1 131 480	(2.3)
RESULTAT (de base & dilué) PAR ACTION	2,84	3,82	

Etat du résultat global

en K€	30/06/2019	30/06/2018
Résultat net de la période	3 219	4 337
• Ecarts de conversion des états financiers d'entités étrangères	81	13
• Ecarts actuariels	335	380
Résultat global total	3 635	4 730
Attribuable :		
- aux minoritaires	0	0
- au Groupe	3 635	4 730

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

en K€	Capitaux propres – Part du Groupe	Capitaux propres – Part des minoritaires	Total des capitaux propres
Solde au 31/12/2017	393 900	0	393 900
Écarts de conversion	-27		-27
Écarts actuariels	-320		-320
Autres variations	-709		-709
Total des opérations n'affectant pas le résultat	-1 056		-1 056
Résultat de l'exercice	12 480		12 480
Dividendes	-3 055		-3 055
Solde au 31/12/2018	402 269	0	402 269
Écarts de conversion	81		81
Écarts actuariels et autres variations	335		335
Total des opérations n'affectant pas le résultat	416		416
Résultat de l'exercice	3 219		3 219
Dividendes *	-3 055		-3 055
Solde au 30/06/2019	402 849	0	402 849

* 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€	30/06/2019	31/12/2018	Notes
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif	93 765	115 345	(actif)
Découverts bancaires remboursables	-126 122	-37 565	(2.6)
Intérêts courus des dettes financières	-27	-32	(2.6)
Trésorerie au tableau de variation des flux de trésorerie	-32 384	77 748	

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€	30/06/2019	31/12/2018	Notes
Résultat net de l'ensemble consolidé	3 219	12 480	
Elimination des charges et produits d'exploitation sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
• Amortissements et provisions	16 355	26 143	(2.1.4 à 2.1.6, 2.5) (2.4)
• Variation des impôts différés	-736	103	
• Plus values de cession, nettes d'impôt	-28	1 036	
• Ecart de conversion	81	-27	
• Autres	335	-1 029	
<i>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</i>	<i>19 226</i>	<i>38 706</i>	
• Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-47 565	-25 088	Bilan
• Variation liée à l'impôt sur les bénéfices	1 490	-2 242	
• Impôt sur les bénéfices décaissé	4 492	-676	
(1) Flux net de trésorerie générés par l'activité	-22 357	10 700	
• Acquisitions d'immobilisations	-80 754	-26 767	(2.1.4 à 2.1.6)
• Cessions d'immobilisations	284	1 097	
• Incidence des variations de périmètre - acquisitions		-85	
• Incidence des variations de périmètre - cessions			
(2) Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-80 470	-25 755	
• Dividendes versés	-10 599	-11 370	(Variation des capitaux propres)
• Dividendes reçus	7 544	8 315	
• Emprunts souscrits	20 118	27 045	
• Remboursements d'emprunts	-19 427	-34 011	
• Intérêts payés	-459	-923	
• Intérêts reçus	346	571	
• Remboursement de la dette de location	-4 828		
(3) Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	-7 305	-10 373	
(1+2+3) Total des flux de trésorerie	-110 132	-25 428	
Trésorerie d'ouverture	77 748	103 176	
Trésorerie de clôture	-32 384	77 748	
Variation de trésorerie	-110 132	-25 428	

La présentation du tableau des flux de trésorerie est impactée par l'application de la nouvelle norme IFRS 16 qui améliore les flux de trésorerie liés à l'activité et diminue les flux de trésorerie liés aux opérations de financement.

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 12 septembre 2019.

2- Adoption des normes internationales

Normes, amendements et interprétations d'application obligatoire en 2019

- ✗ IFRS 16 – *Contrats de location*
- ✗ Amendements à IFRS 9 – *Caractéristiques de remboursement anticipé avec rémunération négative*
- ✗ IFRIC 23 – *Incertitude relative aux traitements fiscaux*
- ✗ Amendements à IAS 19 – *Modification, réduction ou liquidation de régime*
- ✗ Améliorations annuelles – *Cycle 2015-2017*

Au 30 juin 2019, le Groupe n'a décidé l'application anticipée d'aucune norme, amendement ou interprétation.

3- Changement de méthode comptable : IFRS 16 – Contrats de location

Cette norme est entrée en vigueur au 1^{er} janvier 2019 et les principaux changements sont les suivants :

Comptabilisation des contrats de location simple

Tous les contrats de location simple sont à comptabiliser suivant un modèle unique conduisant à enregistrer au passif une dette de location correspondant à la somme des paiements de location futurs actualisés et, à l'actif, un droit d'utilisation amorti sur la durée résiduelle de location.

Le taux d'actualisation utilisé est le taux d'endettement marginal qui correspond au taux d'intérêt d'emprunt pour l'acquisition d'un bien de même nature sur une durée similaire à celle du contrat.

Le Groupe Exacompta Clairefontaine a fait le choix de la méthode rétrospective simplifiée. L'option d'évaluer le droit d'utilisation au montant de la dette de loyer apparaissant au bilan immédiatement avant la date de première application a été utilisée pour l'ensemble des contrats.

Les contrats de faible valeur ainsi que les contrats se terminant dans l'année 2019 n'ont pas été retenus.

Nature des contrats de location

Les contrats de location sont à plus de 90 % des contrats de location immobilière, les autres natures étant des matériels de manutention et des véhicules.

Au cas particulier des baux commerciaux, le relevé des conclusions de l'ANC du 16 février 2018 conduit à ne pas retenir d'option de renouvellement au terme du bail. La durée retenue pour ces contrats est la période généralement exécutoire, soit 9 ans.

4- 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.

5- 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.

6- 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.

7- Regroupements d'entreprises

Les regroupements d'entreprises intervenus à compter du 1^{er} 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.

8- 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.

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.

9- 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.

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 |

10- Dépréciation des immobilisations corporelles et incorporelles (hors goodwill et marques)

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

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

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

11- 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.

12- 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.

13- 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 Européenne portant sur les quotas de gaz à effet de serre transposée dans le code de l'environnement français. 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 couvre la période 2013-2020.

Les méthodes de comptabilisation appliquées par le Groupe sont celles issues du règlement N° 2012-03 de 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 CO₂. 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 CO₂ 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

14- 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.

15- Instruments financiers dérivés

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

Depuis le 31 décembre 2018, le Groupe ne détient plus d'instruments de couverture de taux, ceux-ci étant arrivés à échéance.

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 le cas échéant 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.

16- 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.

17- 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.

18- 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.

19- Produits et charges

Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients

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.

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, en utilisant les taux d'impôt qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

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

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

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

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

21- Gestion du risque financier

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

La gestion du risque est assurée par les unités opérationnelles dans le respect de la politique définie 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 peut se servir de contrats d'options pour couvrir des transactions futures anticipées dans cette devise.

□ Risque de taux d'intérêt

Certains emprunts initialement émis à taux variable exposaient le Groupe au risque de variation des flux de trésorerie, et en conséquence, des swaps de taux d'intérêt étaient contractés.

En raison de taux fixes actuellement bas, il n'a pas été jugé opportun de recourir à de nouveaux instruments financiers dérivés.

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. Le risque de crédit est également limité par la souscription de contrats d'assurance-crédit, et en conséquence, l'application d'IFRS 9 dans ce domaine n'a pas d'incidence sur les états financiers du Groupe.

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

Les segments opérationnels sont basés sur l'organisation interne du Groupe et 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 2019 suivant la méthode de l'intégration globale (I.G.).

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

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

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

Mouvements affectant le périmètre de consolidation	
Entrées – acquisitions	Sorties
<ul style="list-style-type: none"> Néant 	<ul style="list-style-type: none"> Néant

Les comptes consolidés semestriels du Groupe Exacompta Clairefontaine ont été établis à périmètre constant et n'intègrent pas les groupes Eurowrap et Biella faute de comptes exploitables au 30 juin 2019. Les informations d'acquisition sont les suivantes :

Clairefontaine Rhodia a pris le contrôle du groupe Eurowrap le 28 mars 2019. Le montant des titres de participation non consolidés au 30 juin 2019 est de 30 240 K€

Le montant des capitaux propres consolidés d'Eurowrap au 31 mars 2019 est de 149 897 KDKK (milliers de couronnes danoises) soit 20 086 K€ à la clôture du dernier exercice de 12 mois, comptes certifiés en normes danoises.

Exacompta a pris le contrôle du groupe Biella le 23 mai 2019. Le montant des titres de participation non consolidés au 30 juin 2019 est de 33 608 K€

Le montant des capitaux propres consolidés de Biella au 31 décembre 2018 est de 54 573 KCHF (milliers de francs suisses) soit 48 406 K€ à la clôture du dernier exercice de 12 mois, comptes certifiés en normes suisses.

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^{er} semestre 2019.

Goodwills

Les principaux goodwills enregistrés concernent 3 filiales au 30 juin 2019. 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^{er} semestre 2019, 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 agrégés dans les tableaux correspondants (IFRS 16)

Les droits d'utilisation relatifs aux contrats de location s'élèvent à 36 462 K€ au 30 juin 2019, dont 1 869 K€ au titre de nouveaux contrats de location souscrits au 1^{er} semestre 2019.

Les dotations aux amortissements des droits d'utilisation s'élèvent à 4 769 K€

2.1.3 Actifs financiers

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

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

2.1.4 Immobilisations incorporelles

Au 30 juin 2019, en K€	Goodwills	Concessions, licences, marques et droits similaires	Autres	Total
Valeur brute à l'ouverture	27 289	32 269	5 541	65 099
Acquisitions		152	313	465
Cessions		-119		-119
Variations de périmètre				
Ecarts de conversion		4	9	13
Transferts et autres mouvements		167	-70	97
Valeur brute à la clôture	27 289	32 473	5 793	65 555
Amortissements et dépréciations à l'ouverture	365	21 310	3 330	25 005
Cessions		-119		-119
Variations de périmètre				
Amortissements		862	161	1 023
Dépréciations				
Reprises				
Ecarts de conversion		4	8	12
Transferts et autres mouvements				
Amortissements et dépréciations à la clôture	365	22 057	3 499	25 921
Valeur nette comptable à l'ouverture	26 924	10 959	2 211	40 094
Valeur nette comptable à la clôture	26 924	10 416	2 294	39 634

Au 31 décembre 2018, en K€	Goodwills	Concessions, licences, marques et droits similaires	Autres	Total
Valeur brute à l'ouverture	28 631	30 876	5 397	64 904
Acquisitions		1 443	109	1 552
Cessions		-1 288		-1 288
Variations de périmètre		440		440
Ecarts de conversion		-3	35	32
Transferts et autres mouvements	-1 342	801		-541
Valeur brute à la clôture	27 289	32 269	5 541	65 099
Amortissements et dépréciations à l'ouverture	1 707	20 653	2 841	25 201
Cessions		-1 288		-1 288
Variations de périmètre		373		373
Amortissements		1 583	448	2 031
Dépréciations				
Reprises				
Ecarts de conversion		-3	33	30
Transferts et autres mouvements	-1 342	-8	8	-1 342
Amortissements et dépréciations à la clôture	365	21 310	3 330	25 005
Valeur nette comptable à l'ouverture	26 924	10 223	2 556	39 703
Valeur nette comptable à la clôture	26 924	10 959	2 211	40 094

2.1.5 Immobilisations corporelles

Au 30 juin 2019, en K€	Terrains et constructions	Installations techniques et machines	Autres immos corporelles	Acomptes et immos en cours	Total
Valeur brute à l'ouverture	146 947	458 547	39 865	9 302	654 661
Acquisitions	38 164	4 521	4 046	10 806	57 537
Cessions	-790	-10 664	-427		-11 881
Variations de périmètre					
Ecart de conversion	63	45	30		138
Transferts et autres mouvements	3	2 328	56	-2 484	-97
Valeur brute à la clôture	184 387	454 777	43 570	17 624	700 358
Amortissements et dépréciations à l'ouverture	83 608	326 508	31 060	431	441 607
Cessions	-785	-10 482	-416		-11 683
Variations de périmètre					
Amortissements	6 299	9 646	1 781		17 726
Dépréciations		231			231
Reprises				-272	-272
Ecart de conversion	23	42	22		87
Transferts et autres mouvements					
Amortissements et dépréciations à la clôture	89 145	325 945	32 447	159	447 696
Valeur nette comptable à l'ouverture	63 339	132 039	8 805	8 871	213 054
Valeur nette comptable à la clôture	95 242	128 832	11 123	17 465	252 662

Au 31 décembre 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	4 517	8 983	2 595	8 710	24 805
Cessions	-1 189	-6 453	-797	-24	-8 463
Variations de périmètre			214		214
Ecart de conversion	197	175	22		394
Transferts et autres mouvements	2 247	6 608	462	-10 118	-801
Valeur brute à la clôture	146 947	458 547	39 865	9 302	654 661
Amortissements et dépréciations à l'ouverture	79 878	312 374	29 163	173	421 588
Cessions	-586	-5 185	-736		-6 507
Variations de périmètre			196		196
Amortissements	4 435	18 969	2 417		25 821
Dépréciations				272	272
Reprises		-8		-14	-22
Ecart de conversion	86	153	20		259
Transferts et autres mouvements	-205	205			0
Amortissements et dépréciations à la clôture	83 608	326 508	31 060	431	441 607
Valeur nette comptable à l'ouverture	61 297	136 860	8 206	10 561	216 924
Valeur nette comptable à la clôture	63 339	132 039	8 805	8 871	213 054

2.1.6 Actifs financiers

Au 30 juin 2019, en K€	Participations non consolidées	Prêts	Autres créances	Total
Valeur brute à l'ouverture	1 379	982	1 175	3 536
Acquisitions	63 848	16	58	63 922
Cessions				
Variations de périmètre				
Ecarts de conversion			8	8
Transferts et autres mouvements		-21	-38	-59
Valeur brute à la clôture	65 227	977	1 203	67 407
Dépréciations à l'ouverture	1 037	33	2	1 072
Acquisitions / cessions				
Variations de périmètre				
Dépréciations	21			21
Reprises				
Ecarts de conversion				
Transferts et autres mouvements				
Dépréciations à la clôture	1 058	33	2	1 093
Valeur nette comptable à l'ouverture	342	949	1 173	2 464
Valeur nette comptable à la clôture	64 169	944	1 201	66 314

Au 31 décembre 2018, en K€	Participations non consolidées	Prêts	Autres créances	Total
Valeur brute à l'ouverture	997	961	1 099	3 057
Acquisitions		48	209	257
Cessions			-115	-115
Variations de périmètre	382			382
Ecarts de conversion			17	17
Transferts et autres mouvements		-27	-35	-62
Valeur brute à la clôture	1 379	982	1 175	3 536
Dépréciations à l'ouverture	613	0	2	615
Acquisitions / cessions				
Variations de périmètre	382			382
Dépréciations	42	33		75
Reprises				
Ecarts de conversion				
Transferts et autres mouvements				
Dépréciations à la clôture	1 037	33	2	1 072
Valeur nette comptable à l'ouverture	384	961	1 097	2 442
Valeur nette comptable à la clôture	342	949	1 173	2 464

L'augmentation des participations non consolidées correspond aux titres Eurowrap et Biella. Les autres créances sont principalement composées de dépôts et cautionnements pour 950 K€

2.1.7 Tableau des échéances des autres actifs financiers

Au 30 juin 2019, en K€	- de 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	Total
Prêts	106	197	674	977
Autres immobilisations financières	701	57	445	1 203
Immobilisations et créances financières	807	254	1 119	2 180

Au 31 décembre 2018, en K€	- de 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	Total
Prêts	129	175	678	982
Autres immobilisations financières	639	38	498	1 175
Immobilisations et créances financières	768	213	1 176	2 157

2.2 Actifs courants

2.2.1 Stocks par nature

Au 30 juin 2019, en K€	Matières premières	En-cours	Produits intermédiaires et finis	Total
Valeur brute à l'ouverture	80 152	21 451	110 920	212 523
Variation	-5 700	790	14 007	9 097
Valeur brute à la clôture	74 452	22 241	124 927	221 620
Dépréciations à l'ouverture	9 539	1 114	4 715	15 368
Dotations	8 597	800	1 872	11 269
Reprises	-8 434	-960	-2 288	-11 682
Ecarts de conversion et autres mouvements			1	1
Dépréciations à la clôture	9 702	954	4 300	14 956
Valeur nette comptable à l'ouverture	70 613	20 337	106 205	197 155
Valeur nette comptable à la clôture	64 750	21 287	120 627	206 664

Au 31 décembre 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	13 205	2 089	12 563	27 857
Valeur brute à la clôture	80 152	21 451	110 920	212 523
Dépréciations à l'ouverture	6 291	1 123	5 254	12 668
Dotations	9 954	990	4 229	15 173
Reprises	-6 706	-999	-4 766	-12 471
Ecarts de conversion et autres mouvements			-2	-2
Dépréciations à la clôture	9 539	1 114	4 715	15 368
Valeur nette comptable à l'ouverture	60 656	18 239	93 103	171 998
Valeur nette comptable à la clôture	70 613	20 337	106 205	197 155

2.2.2 Dépréciation des autres actifs courants

en K€	Dépréciations à l'ouverture	Dotations	Reprises	Autres variations	Dépréciations à la clôture
Créances clients	2 198	818	-655	1	2 362
Autres créances	241				241
Total	2 439	818	-655	1	2 603

Tableau des échéances des créances clients et autres créances

en K€	- de 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	Total
Clients et comptes rattachés	150 966	788		151 754
Créances fiscales et sociales	11 634			11 634
Comptes courants débiteurs				
Débiteurs divers	1 746			1 746
	164 346	788		165 134
Dépréciation				-2 603
Actifs financiers				162 531

Charges constatées d'avance	3 465
Créances clients et autres créances au bilan	165 996

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 41 586 K€ correspond à la valeur de marché au 30 juin 2019. 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 -799 K€(diminution de l'impôt différé passif net).

Au compte de résultat :

- La variation de l'impôt différé enregistrée dans le résultat net s'élève à -927 K€(produit d'impôt différé).
- La variation de l'impôt différé enregistrée dans le résultat global s'élève à +130 K€au titre du retraitement des écarts actuariels de IAS 19R.

La preuve d'impôt est présentée au paragraphe 2.10.

Tableau de variation des impôts différés

en K€	A la clôture	A l'ouverture	Variation
Impôts différés actifs	1 014	951	63
Impôts différés passifs	22 993	23 729	-736
Impôt différé net	21 979	22 778	-799

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	23 457	1 214	-340	-2 248	-462	21 621
Provisions non courantes	23 457	1 214	-340	-2 248	-462	21 621
Provisions pour risques	2 080	251	-769	-21		1 541
Autres provisions pour charges	112					112
Provisions courantes	2 192	251	-769	-21		1 653

Les autres variations des provisions pour pensions et obligations similaires correspondent à hauteur de -465 K€aux écarts actuariels inscrits dans le résultat global soit -335 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 0,90 %

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€	30/06/2019	31/12/2018
Engagement à l'ouverture	23 457	23 329
Coût des services rendus	1 245	1 261
Coût financier	207	211
Mouvements de l'exercice	-2 823	-1 788
→ Dont nouvelles entrées	24	139
→ Dont sorties de l'exercice	-2 847	-1 927
Engagement hors écarts actuariels	22 086	23 013
Ecarts actuariels dans le résultat global	-465	444
Engagement à la clôture	21 621	23 457

L'engagement comptabilisé couvre les obligations au titre du régime applicable aux sociétés françaises pour 19 841 K€ et des régimes applicables aux sociétés étrangères pour 1 780 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	23 487	64 637	1 075	89 199
Dettes financières de location	9 335	21 154	5 914	36 403
Dettes financières diverses	181	27		208
Concours bancaires	85 119			85 119
Sous total	118 122	85 818	6 989	210 929
Comptes courants créditeurs	8 000		25 000	33 000
Intérêts courus	27			27
Total	126 149	85 818	31 989	243 956
<i>Intérêts estimés jusqu'à l'échéance</i>				<i>1 017</i>

- Dont dettes courantes 126 149 K€
- Dont dettes non courantes 117 807 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.

Le montant émis était de 80 M€ à la clôture du semestre sur un plafond d'encours autorisé de 125 M€, dont 64 M€ destinés au préfinancement de l'acquisition des groupes Eurowrap et Biella.

Lignes de tirage

Elles sont négociées auprès de plusieurs banques pour un montant total de 135 M€ 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 30/06/2019. En l'absence de tirage, les covenants liés sont sans effet sur les comptes semestriels.

Instruments financiers

Le Groupe utilisait des produits dérivés principalement pour faire face aux risques de taux sous forme de contrats Swap. Il n'y a plus de contrat en cours depuis le 31/12/2018.

Les opérations relatives à la couverture contre les risques de change sont non significatives sur le semestre. Le Groupe peut se servir de contrats d'options pour couvrir des transactions futures anticipées, notamment en USD pour les achats de matières premières.

2.8 Autres dettes courantes

en K€	30/06/2019	31/12/2018
Avances et acomptes reçus	3 222	1 483
Dettes fiscales et sociales	42 216	34 322
Fournisseurs d'immobilisations	2 394	2 938
Dettes diverses	18 126	15 811
Produits constatés d'avance	776	710
Total	66 734	55 264

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	64 169			64 169	64 169
Prêts	2.1.6			944	944	812
Autres créances	2.1.6			1 201	1 201	1 201
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Actif		93 765		93 765	93 765
Créances clients et comptes rattachés	2.2.2			149 392	149 392	149 392
Total actif		64 169	93 765	151 537	309 471	309 339

en K€	Note	Juste valeur instruments dérivés	Autres passifs financiers	Total valeur comptable	Juste valeur
Emprunts auprès des Ets de crédit	2.6		89 199	89 199	89 199
Dettes financières de location	2.6		36 403	36 403	36 403
Dettes financières diverses	2.6		208	208	208
Concours bancaires	2.6		85 119	85 119	85 119
Comptes courants créditeurs	2.6		33 000	33 000	33 000
Dettes fournisseurs d'immobilisations	2.8		2 394	2 394	2 394
Dettes fournisseurs	Passif		69 034	69 034	69 034
Total passif		–	315 357	315 357	315 357

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
Actif				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Actif	93 765	–	–
Passif	–	–	–	–

2.10 Impôt sur les bénéfices – Preuve d’impôt

en K€	30/06/2019	30/06/2018
Résultat de l'ensemble consolidé après impôt	3 219	4 337
Impôts sur les bénéfices	1 588	527
Impôts différés	-927	-68
Base fiscale consolidée	3 880	4 796
Taux d'impôt en vigueur Sté mère	33.33 %	33.33 %
Charge d'impôt théorique	1 293	1 599
Différences de taux d'imposition	-9	15
Décalage d'imposition	-885	-774
Débets et crédits d'impôt	89	-387
Autres impacts	173	6
Charge d'impôt effective	661	459

Impôts sur les bénéfices	1 588	527
Impôts différés	-927	-68
Charge d'impôt dans les comptes consolidés à la clôture	661	459

2.11 Effectif du groupe et avantages au personnel

Effectif moyen	30/06/2019	30/06/2018
Cadres	514	513
Employés	845	871
Ouvriers et autres salariés	1 664	1 733
Total	3 023	3 117

Charges comptabilisées au titre des régimes à cotisations définies (en K€)	21 320	21 336
--	--------	--------

Le crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi (CICE) comptabilisé en diminution des charges de personnel s'est élevé à 1 803 K€ au 1^{er} semestre 2018. Ce régime a été remplacé par une réduction de charges en 2019.

2.12 Produits et charges financiers

en K€	30/06/2019	30/06/2018
Participations & produits des autres immos financières	2	5
Revenus des autres créances et VMP	346	321
Autres produits financiers	32	110
Instruments financiers – variation de juste valeur	-	11
Reprises sur provisions et dépréciations	-	-
Différences de change	852	1 156
Total des produits financiers	1 232	1 603
Dotation aux provisions et dépréciations	21	21
Intérêts et charges financiers	540	450
Différences de change	746	1 115
Autres charges financières	-	49
Total des charges financières	1 307	1 635

2.13 Engagements hors bilan

➤ Quotas d'émission de gaz à effet de serre

Les principes appliqués par le groupe sont décrits dans la note 13 de présentation des états financiers consolidés.

Au titre de l'exercice 2019, les quantités allouées s'élèvent à 63 859 tonnes et les émissions de CO₂ du 1^{er} semestre 2019 à 46 161 tonnes.

Le nombre de quotas restant à recevoir au titre de la période d'allocation est de 62 160 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.

2.14 Parties liées

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

en K€	30/06/2019	30/06/2018
<u>Bilan</u>		
Montants en compte courant :		
Dettes portant intérêt	25 000	15 000
Partie à court terme des dettes portant intérêt	8 000	8 000
<u>Compte de résultat</u>		
Charges financières	137	116
Redevances	645	675
Locations	3 403	3 346

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. Ces contrats de location sont retraités en application de la norme IFRS 16.

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 – 30/06/2019

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

Compte de résultat sectoriel

Chiffre d'affaires	149 588	226 587	-68 298	307 877
Amortissements nets des reprises	5 896	12 813		18 709
Dépréciations et provisions	-1 951	-213		-2 164
Résultat opérationnel (hors goodwill)	7 225	-3 147	-123	3 955
Dépréciation des goodwill				

Actifs sectoriels

Immobilisations incorporelles et corporelles nettes	111 629	153 743		265 372
<i>Dont investissements</i>	6 850	9 914		16 764
Goodwills		26 924		26 924
Créances clients	50 036	132 115	-32 759	149 392
Autres créances	3 164	13 577	-137	16 604
<i>Total au bilan</i>	53 200	145 692	-32 896	165 996
Autres actifs affectés	70 661	140 587	-3 315	207 933
<i>Actifs non affectés</i>				2 689
Total des actifs	235 490	466 946	-36 211	668 914

Passifs sectoriels

Provisions courantes	581	1 072		1 653
Dettes fournisseurs	25 430	76 372	-32 768	69 034
Autres dettes	19 100	47 768	-134	66 734
<i>Passifs non affectés</i>				153
Total des passifs	45 111	125 212	-32 902	137 574

➤ Information sectorielle par zone géographique – 30/06/2019

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

Chiffre d'affaires	189 473	102 555	15 849	307 877
--------------------	---------	---------	--------	---------

Immobilisations incorporelles et corporelles nettes	245 682	13 063	6 627	265 372
<i>Dont investissements</i>	14 858	1 128	778	16 764
Goodwills	26 924			26 924
Créances clients	129 698	16 689	3 005	149 392
Autres créances	13 826	646	2 132	16 604
<i>Total au bilan</i>	143 524	17 335	5 137	165 996
Autres actifs affectés	195 054	5 849	7 030	207 933
<i>Actifs non affectés</i>				2 689
Total des actifs	611 184	36 247	18 794	668 914

➤ 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

Exacompta Clairefontaine S.A.

Attestation du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés 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 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 2019**

EXACOMPTA CLAIREFONTAINE

Société Anonyme

88480 ETIVAL CLAIREFONTAINE

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 30 JUIN 2019

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 2019, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes de l'annexe des comptes semestriels consolidés :

- « 3 - Changement de méthode comptable : IFRS 16 – Contrats de location » et « 2.1.2 - Immobilisations corporelles », qui exposent les incidences de l'application de la norme IFRS 16 à compter du 1^{er} janvier 2019 ;
- « 1 - Périmètre de consolidation », qui précise que les comptes semestriels consolidés ont été établis à périmètre constant, et n'intègrent pas ceux des sociétés Eurowrap et Biella, et de leurs filiales.

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 12 septembre 2019

Les commissaires aux comptes,

SEREC AUDIT

BATT AUDIT

Benoît GRENIER

Pascal FRANCOIS