



EXACOMPTA CLAIREFONTAINE

Madame, Monsieur,
Cher Actionnaire,

Réuni le 26 mars 2026 à Paris sous la présidence de Monsieur Guillaume NUSSE, le conseil d'administration d'EXACOMPTA CLAIREFONTAINE a examiné et arrêté les comptes de la société et du Groupe au 31 décembre 2025.

↳ Résultats consolidés

(en milliers d'euros)	2025	2024
Chiffre d'affaires	802 450	831 274
Résultat opérationnel	32 370	45 261
Résultat net avant IS	28 148	43 256
Résultat net après IS	21 617	31 456
Part du groupe	21 617	31 456

Le résultat opérationnel inclut des dépréciations d'actifs pour 6 300 K€ soit 4 725 K€ en résultat net. Une dépréciation de goodwill de 1 053 K€ est enregistrée dans les comptes consolidés de 2025 contre 2 000 K€ dans ceux de 2024.

↳ Information sectorielle

(en milliers d'euros)	Papier	Transformation	Opérations inter-secteurs	Total
Chiffre d'affaires	347 713	588 653	-133 916	802 450
Résultat opérationnel	20 396	14 064	-2 090	32 370

(en milliers d'euros)	France	Zone Europe	Hors Europe	Total
Chiffre d'affaires	411 334	362 187	28 929	802 450

Conjoncture

En France comme en Europe, l'année 2025 a été caractérisée par un attentisme persistant de la consommation sur nos marchés, accompagné d'un déplacement de la demande vers les qualités d'entrée de gamme.

Dans cet environnement économique défavorable, nos entreprises ont poursuivi leurs efforts, tant en matière de conquête de parts de marché que d'amélioration continue de l'outil industriel.

Secteur Papier

En 2025, les ventes de papiers non couchés en Europe de l'Ouest ont reculé de 5 % (source Eurograph), traduisant un environnement de marché toujours contraint.

Dans ce contexte, les volumes de nos quatre usines sont restés stables à 232 milliers de tonnes. Le niveau de commandes a permis d'assurer une marche normale de nos cinq machines sur l'ensemble de l'exercice.

Sur le plan des coûts, le prix des pâtes a enregistré une baisse moyenne proche de 10 % par rapport à 2024, avec un repli plus marqué au second semestre. À l'inverse, le coût total de l'énergie s'est inscrit en hausse de 17 %, pesant sur l'environnement économique de l'exercice.

Secteur Transformation

Le marché des articles de papeterie en France a enregistré en 2025 un recul moyen en volume de 2,9 % (source GFK), avec des évolutions plus marquées sur certains segments, notamment les papiers façonnés (-4,4 %) et le classement (-5 %). À l'échelle européenne, la tendance apparaît encore plus dégradée. Le marché britannique a ainsi reculé de 5,1 % sur les articles de papeterie, tandis qu'en Allemagne, la baisse atteint 18 % sur la catégorie du classement, illustrant un environnement globalement défavorable.

L'exercice 2025 s'inscrit en amélioration par rapport à l'année précédente. Cette progression repose notamment sur des performances satisfaisantes dans les segments du scolaire, des articles d'art et de loisirs, ainsi que des produits de fin d'année, qui ont contribué positivement à l'activité.

Les articles de bureau font preuve de résilience, malgré un environnement marqué par la montée en puissance des usages numériques.

En revanche, les segments des agendas et des calendriers demeurent en difficulté.

↳ **Perspectives**

La demande commerciale reste peu soutenue au premier trimestre 2026. Le contexte économique mondial récent tend à accentuer cette situation et commence à se traduire par des tensions sur les cours des matières premières et de l'énergie.

Dans ce cadre, nous anticipons un résultat pour l'exercice 2026 en retrait par rapport à celui de 2025.

↳ **Résultats financiers du groupe**

Au 31 décembre 2025, pour un chiffre d'affaires de 802 450 K€, l'endettement financier brut du Groupe s'élève à 182 335 K€ dont 34 060 K€ de dette financière induite par l'activation des contrats de location (IFRS 16).

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 549 804 K€.

Le Groupe a négocié des lignes de crédit complémentaires avec ses partenaires bancaires pour un total de 10 100 K€. A la clôture de l'exercice, le Groupe n'avait pas de billets de trésorerie en cours sur un programme d'émission de 125 000 K€.

Le Groupe disposait d'une trésorerie brute de 184 950 K€ au 31 décembre 2025 et affichait un excédent de trésorerie de 2 615 K€ contre un endettement de 19 851 K€ au 31 décembre 2024.

Les procédures d'audit sur les comptes sont en cours de finalisation et les rapports seront émis prochainement.

- Le Conseil convoque une assemblée générale ordinaire le 27 mai prochain et proposera un dividende de 7,10 € par action.
- La prochaine communication se fera après le Conseil approuvant les comptes du 1^{er} semestre qui se tiendra le 17 septembre 2026.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Responsable de la communication financière
M. Frédéric NUSSE - Directeur Général