



EXACOMPTA CLAIREFONTAINE

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

30 JUIN 2026

Sommaire :

page

Rapport semestriel d'activité	3
Comptes consolidés semestriels	6
Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes intermédiaires consolidés	24

Conseil d’administration

Guillaume NUSSE, président du conseil d’administration

Frédéric NUSSE, directeur général

Pierre BORDEAUX MONTRIEUX

Dominique DARIDAN

Céline GOBLOT

Amaury de MONICAULT

Charles NUSSE

Gabriel NUSSE

Jérôme NUSSE

Julien NUSSE

Laurent NUSSE

Lorraine NUSSE

Emmanuel RENAUDIN

Caroline TAMPONNET

Caroline VALENTIN

Commissaires aux comptes

BATT AUDIT, 58 boulevard d’Austrasie - 54000 Nancy
Isabelle SAGOT

ADVOLIS, 38 avenue de l’Opéra - 75002 Paris
Nicolas AUBRUN – Hugues de NORAY

Mesdames, Messieurs,

1. EXAMEN ET ARRETE DES COMPTES CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	1^{er} semestre 2026	1^{er} semestre 2025
Chiffre d'affaires	380 648	393 698
Résultat opérationnel	13 358	11 625
Résultat net avant I.S.	12 839	9 406
Résultat net après I.S.	10 062	6 518
Part du groupe	10 062	6 518

Le résultat opérationnel inclut notamment une plus-value immobilière de 2,4 M€ dans le secteur Transformation.

1.1 SECTEUR PAPIER

Au premier semestre 2026, le marché européen des papiers non couchés sans bois poursuit son recul, avec une baisse de la consommation de 3 % par rapport à la même période de 2025. Dans ce contexte, l'activité de nos quatre usines fait preuve de résistance, avec des volumes globalement stables. La hausse des prix des matières premières et de l'énergie, conjuguée à la surcapacité du marché, pèse toutefois sur la rentabilité. Nous poursuivons nos actions visant à préserver nos positions commerciales, ainsi que nos efforts de diversification vers des marchés à plus forte valeur ajoutée.

1.2 SECTEUR TRANSFORMATION

Au premier semestre 2026, les activités de transformation du Groupe ont fait preuve de résilience dans un marché de la papeterie toujours orienté à la baisse. Le marché français recule de 2,2 % à fin juin (GFK), avec un repli marqué du papier façonné (-2,4 %) et du classement (-3,6 %).

Malgré ce contexte, les activités de façonnés, articles de bureau et filiales export ont maintenu leur chiffre d'affaires à un niveau globalement stable grâce aux gains de parts de marché et au développement de l'e-commerce. Les résultats opérationnels progressent dans plusieurs entités malgré la pression sur les volumes par une bonne maîtrise des coûts.

1.3 SITUATION FINANCIERE ET ENDETTEMENT

Au 30 juin 2026, l'endettement financier brut du Groupe s'élève à 199 960 K€ dont 49 341 K€ de dette financière induite par l'activation des contrats de location.

Le Groupe a négocié des lignes de crédit complémentaires avec ses partenaires bancaires pour un total de 1 204 K€. A la fin du 1^{er} semestre 2026, le montant des billets de trésorerie en cours était de 10 000 K€ sur un programme d'émission de 125 000 K€.

Le Groupe disposait d'une trésorerie brute de 127 546 K€ au 30 juin 2026 et affichait un endettement net de 72 414 K€.

1.4 INFORMATIONS SUR LE TITRE ET ACTIONNARIAT

Le titre cotait 169 € le 2 janvier 2026 et 163 € le 30 juin 2026. Le nombre de titres échangés au 1^{er} semestre 2026 est de 2 857.

Le capital de la société mère est composé de 1 131 480 actions, sans variation sur l'exercice.

Notre actionnaire principal, les Ets Charles NUSSE, possède 910 395 actions à droit de vote double, soit 80,46 % du capital au 30 juin 2026.

La société LG Invest a franchi à la hausse le seuil de détention de 5 % du capital le 21 septembre 2021. Il n'existe aucun programme de rachat d'actions et il n'y a pas d'actionnariat salarié dans la société mère.

2. FACTEURS DE RISQUE

Les facteurs de risques liés à l'activité économique et financiers sont de même nature que ceux exposés au paragraphe 2.4 du rapport annuel 2025 et ne présentent pas d'évolution significative sur le 1^{er} semestre 2026. Les montants relatifs aux risques financiers au 30 juin 2026 sont exposés dans la note 2.6 de l'annexe des comptes semestriels consolidés.

3. PERSPECTIVES

Dans le secteur Papier, il n'est pas anticipé à ce stade d'amélioration et les marges pourraient se dégrader.

Pour l'activité Transformation, les perspectives du second semestre restent prudentes. La faiblesse persistante de la demande sur plusieurs marchés européens, les réorganisations en cours dans le Groupe et les tensions sur les marges devraient limiter l'amélioration des résultats. En France, les volumes de réassort de fin de rentrée des classes ont été décevants, accentuant l'incertitude sur les résultats annuels. La maîtrise des coûts, la préservation des marges et le retour progressif à l'équilibre des filiales les plus fragiles demeurent les priorités.

4. EMISSIONS DE GAZ A EFFET DE SERRE

La quatrième phase du système d'échange de quotas d'émission de l'Union européenne (2021-2030) est entrée dans sa deuxième sous-période couvrant 2026-2030.

Le montant des quotas d'émission alloués à titre gratuit pour cette sous-période n'est pas connu mais attendu en forte diminution. Les quotas manquants par rapport aux émissions sont achetés sur le marché d'échange européen pour se conformer aux obligations de restitution.

Les émissions de CO₂ du 1^{er} semestre 2026 s'élèvent à 36 727 tonnes.

Exacompta Clairefontaine S.A.

Comptes consolidés au
30 juin 2026

Comptes consolidés semestriels

1. Etats financiers consolidés	7
2. Notes annexes aux comptes consolidés semestriels	11
3. Information sectorielle	19
4. Périmètre	22

1. Etats financiers consolidés

Situation financière consolidée

en K€	30/06/2026	31/12/2025	Notes
ACTIFS NON COURANTS	337 269	332 604	
Goodwills	33 650	33 650	(2.1.1)
Immobilisations incorporelles	13 841	16 228	(2.1.1)
Immobilisations corporelles	283 836	276 582	(2.1.2)
Actifs financiers	4 044	4 600	(2.1.3)
Impôts différés	1 898	1 544	(2.4)
ACTIFS COURANTS	611 512	584 886	
Stocks	272 925	264 163	(2.2.1)
Clients et autres créances	204 138	130 616	(2.2.2)
Acomptes versés	2 851	3 072	
Créances d'impôt	4 052	2 085	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	127 546	184 950	(2.2.3)
TOTAL DES ACTIFS	948 781	917 490	

CAPITAUX PROPRES	553 247	549 804	
Capital	4 526	4 526	
Réserves consolidées	538 659	523 661	
Résultat - part du groupe	10 062	21 617	
Capitaux propres – part du groupe	553 247	549 804	
Intérêts minoritaires	-	-	
DETTES NON COURANTES	190 412	181 349	
Emprunts et dettes financières non courants	112 593	118 442	(2.6)
Dettes de location (IFRS 16)	38 824	23 654	(2.6)
Impôts différés	21 572	21 468	(2.4)
Provisions	17 423	17 785	(2.5)
DETTES COURANTES	205 122	186 337	
Fournisseurs et comptes rattachés	80 616	74 902	
Emprunts et dettes financières courants	38 026	29 832	(2.6)
Dettes de location (IFRS 16) – court terme	10 517	10 406	(2.6)
Provisions	1 516	2 335	(2.5)
Dettes d'impôt	450	561	
Autres dettes	73 997	68 301	(2.9)
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	948 781	917 490	

Compte de résultat consolidé

en K€	30/06/2026	30/06/2025	Notes
Chiffre d'affaires	380 648	393 698	
- Ventes de produits	377 423	387 355	
- Ventes de services	3 225	6 343	
Autres produits opérationnels	9 629	9 783	
- Subventions	2 318	6 118	
- Autres produits	7 311	3 665	
Variation de stocks de produits finis et de travaux en-cours	14 872	14 630	(2.2.1)
Marchandises et matières consommées	-191 970	-207 316	
Charges externes	-60 782	-62 680	
Frais de personnel	-102 635	-100 586	
Impôts et taxes	-5 838	-5 941	
Dotations aux amortissements	-25 437	-26 130	(2.1.1, 2.1.2)
Autres charges opérationnelles	-5 129	-3 833	
Résultat opérationnel – avant dépréciation des goodwills	13 358	11 625	
Dépréciation des goodwills / profit d'acquisition	-	-	(2.1.1)
Résultat opérationnel – après dépréciation des goodwills	13 358	11 625	
Produits financiers	2 862	3 524	
Charges financières	-3 381	-5 743	
Résultat financier	-519	-2 219	(2.8)
Charges d'impôt sur le résultat	-2 777	-2 888	(2.4)
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	10 062	6 518	
Résultat net – part des minoritaires	0	0	
Résultat net – part du Groupe	10 062	6 518	
Résultat de la période	10 062	6 518	
Nombre d'actions	1 131 480	1 131 480	(2.3)
Résultat (de base & dilué) par action	8,89	5,76	

Etat du résultat global

en K€	30/06/2026	30/06/2025
Résultat net	10 062	6 518
Ecart actuariel au titre des avantages postérieurs à l'emploi	1 265	1 748
Impôt sur éléments non reclassables	-316	-437
Eléments non reclassables en résultat	949	1 311
Ecart de conversion des états financiers d'entités étrangères	416	-480
Impôt sur éléments reclassables	-	-
Eléments reclassables en résultat	416	-480
Autres éléments du résultat global	-	-
Résultat global total	11 427	7 349
Attribuable :		
- Au groupe	11 427	7 349
- Aux minoritaires	-	-

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

En K€	Capital	Primes liées	Réserves et résultats consolidés	Ecart actuariel	Ecart de conversion	Total – part du groupe	Total – part des minoritaires	Total des capitaux propres
Capitaux propres au 31 décembre 2024	4 526	92 745	430 166	243	8 428	536 108	-	536 108
Dividendes distribués			-8 486			-8 486		-8 486
Résultat net de la période			21 617			21 617		21 617
Autres éléments du résultat global				877	-915	-38		-38
Reclassement écarts actuariels			243	-243		-		-
Autres retraitements			603			603		603
Capitaux propres au 31 décembre 2025	4 526	92 745	444 143	877	7 513	549 804	-	549 804
Dividendes distribués			-8 034			-8 034		-8 034
Résultat net de la période			10 062			10 062		10 062
Autres éléments du résultat global				949	416	1 365		1 365
Reclassement écarts actuariels			877	-877		-		-
Autres retraitements			50			50		50
Capitaux propres au 30 juin 2026	4 526	92 745	447 098	949	7 929	553 247	-	553 247

Tableau des flux de trésorerie consolidés

en K€	30/06/2026	30/06/2025	Notes
Résultat net de l'ensemble consolidé	10 062	6 518	
- Amortissements et provisions - Plus-values ou moins-values de cession - Ecart de conversion	25 500 -1 683 -128	25 750 38 545	(2.1.1 à 2.1.3, 2.5)
<i>Capacité d'autofinancement avant endettement et impôt</i>	<i>33 751</i>	<i>32 851</i>	
- Coût de l'endettement financier - Charge d'impôt de la période et impôts différés	1 764 2 777	1 969 2 888	(2.4)
<i>Capacité d'autofinancement après endettement et impôt</i>	<i>38 292</i>	<i>37 708</i>	
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-73 195	-77 852	Bilan
(1) Flux net de trésorerie générés par l'activité	-34 903	-40 144	
- Acquisitions d'immobilisations - Cessions d'immobilisations - Incidence des variations de périmètre	-13 868 4 181 -	-18 157 1 043 -	(2.1.1 à 2.1.3)
(2) Flux de trésorerie générés par l'investissement	-9 687	-17 114	
- Emprunts souscrits - Remboursements d'emprunts - Remboursement de la dette de location - Variation des intérêts payés - Dividendes versés	1 204 -14 401 -5 575 -1 646 -8 034	10 000 -15 262 -7 098 -1 841 -8 486	(2.6)
(3) Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	-28 452	-22 687	
(4) Variation de change sur la trésorerie	211	-447	
(1+2+3+4) Variation de flux de trésorerie	-72 831	-80 392	
Trésorerie d'ouverture	182 342	178 399	
Trésorerie de clôture	109 511	98 007	
Variation de trésorerie	-72 831	-80 392	

Variation de la trésorerie

En K€	30/06/2026	31/12/2025	Variation	30/06/2025
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif	127 546	184 950	-57 404	133 229
Découverts bancaires	-18 035	-2 608	-15 427	-35 222
Trésorerie nette	109 511	182 342	-72 831	98 007

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 semestriels résumés du Groupe Exacompta Clairefontaine ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 – *Information financière intermédiaire*. Ils ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 17 septembre 2026.

Les règles et méthodes comptables appliquées restent inchangées par rapport à celles du 31 décembre 2025.

2- Adoption des nouvelles normes

Le Groupe n'a décidé l'application anticipée d'aucune norme, amendement ou interprétation d'application non obligatoire en 2026.

2. Notes annexes aux comptes consolidés semestriels

2.1 Actifs non courants

2.1.1 Immobilisations incorporelles et goodwill

Au 30 juin 2026, en K€	Goodwills	Concessions, licences, marques et droits similaires	Autres	Total des incorporels
Valeur brute à l'ouverture	55 699	61 137	5 550	66 687
Acquisitions		271	220	491
Cessions		-432	-2	-434
Variations de périmètre				
Ecart de conversion		29	24	53
Transferts et autres mouvements		201	-150	51
Valeur brute à la clôture	55 699	61 206	5 642	66 848
Amortissements et dépréciations à l'ouverture	22 049	45 790	4 669	50 459
Cessions		-317	-2	-319
Variations de périmètre				
Amortissements		2 601	222	2 823
Dépréciations				
Reprises				
Ecart de conversion		21	23	44
Transferts et autres mouvements				
Amortissements et dépréciations à la clôture	22 049	48 095	4 912	53 007
Valeur nette comptable à l'ouverture	33 650	15 347	881	16 228
Valeur nette comptable à la clôture	33 650	13 111	730	13 841

Marques

Dans le poste « concessions, licences, marques et droits similaires » figurent des marques pour un montant global de 2 807 K€. Aucune perte de valeur n'a été enregistrée dans les comptes du 1^{er} semestre 2026.

Goodwills

Les goodwills portent essentiellement sur les activités du département Digital pour 13,2 M€ et Façonnés Papiers pour 19,6 M€.

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

Compte tenu des niveaux de performance observés sur le premier semestre 2026 et de la saisonnalité à laquelle certains départements sont exposés, le Groupe n'a pas identifié d'indice de perte de valeur au 30 juin 2026. En conséquence, les prévisions établies lors de la clôture 2025 sont maintenues au 30 juin 2026 et aucun test de dépréciation n'a donc été mené dans le cadre de la clôture semestrielle 2026.

2.1.2 Immobilisations corporelles

IFRS 16 – Contrats de location

Les taux d'intérêts implicites des contrats n'étant pas déterminables, le Groupe utilise son taux d'emprunt marginal pour évaluer l'obligation locative. Les locations immobilières représentent plus de 90 % des contrats en valeur de droits d'utilisation.

Catégories des locations – au 30/06/2026

en K€	Immobilier	Matériel industriel	Autres	Total
Droits d'utilisation	95 901	5 250	4 345	105 496
Amortissements	51 346	2 233	2 881	56 460
Valeur nette	44 555	3 017	1 464	49 036

Au compte de résultat du 1^{er} semestre 2026, la charge d'amortissement des droits d'utilisation s'élève à 5 571 K€ et les intérêts de location à 312 K€.

Les contrats de location sont agrégés dans les tableaux de flux des immobilisations corporelles.

Au 30 juin 2026, en K€ Droits d'utilisation IFRS 16 inclus	Terrains et constructions	Installations techniques et machines	Autres immos corporelles	Acomptes et immos en cours	Total
Valeur brute à l'ouverture	304 932	600 896	63 458	9 989	979 275
Acquisitions	21 825	2 746	1 756	5 742	32 069
Cessions	-9 726	-6 441	-1 203		-17 370
Variations de périmètre					
Ecart de conversion	156	155	48	9	368
Transferts et autres mouvements	762	1 194	265	-2 272	-51
Valeur brute à la clôture	317 949	598 550	64 324	13 468	994 291
Amortissements et dépréciations à l'ouverture	189 028	462 882	50 783	0	702 693
Cessions	-8 398	-5 768	-935		-15 101
Variations de périmètre					
Amortissements	8 270	12 338	2 006		22 614
Dépréciations					
Reprises					
Ecart de conversion	94	138	41		273
Transferts et autres mouvements	-10	-13	-1		-24
Amortissements et dépréciations à la clôture	188 984	469 577	51 894	0	710 455
Valeur nette comptable à l'ouverture	115 904	138 014	12 675	9 989	276 582
Valeur nette comptable à la clôture	128 965	128 973	12 430	13 468	283 836

2.1.3 Actifs financiers

Au 30 juin 2026, en K€	Participations non consolidées	Prêts	Autres créances	Total
Valeur brute à l'ouverture	1 327	894	3 674	5 895
Acquisitions			80	80
Cessions		-21	-640	-661
Variations de périmètre				
Ecart de conversion			5	5
Transferts et autres mouvements				
Valeur brute à la clôture	1 327	873	3 119	5 319
Dépréciations à l'ouverture	1 295	0	0	1 295
Acquisitions / cessions				
Variations de périmètre				
Dépréciations				
Reprises	-20			-20
Ecart de conversion				
Transferts et autres mouvements				
Dépréciations à la clôture	1 275	0	0	1 275
Valeur nette comptable à l'ouverture	32	894	3 674	4 600
Valeur nette comptable à la clôture	52	873	3 119	4 044

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, les prêts et autres immobilisations financières sont évaluées au coût amorti. La valeur comptable est égale à la juste valeur.

Les autres créances sont principalement composées de dépôts et cautionnements pour 2 802 K€.

2.1.4 Tableau des échéances des autres actifs financiers

Au 30 juin 2026, en K€	- de 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	Total
Prêts	69	186	618	873
Autres immobilisations financières	1 034	690	1 395	3 119
Immobilisations et créances financières	1 103	876	2 013	3 992

2.2 Actifs courants

2.2.1 Stocks par nature

Au 30 juin 2026, en K€	Matières premières	En-cours	Produits intermédiaires et finis	Total
Valeur brute à l'ouverture	120 358	29 021	136 610	285 989
Variation	-6 114	-3 002	17 507	8 391
Variations de périmètre				
Valeur brute à la clôture	114 244	26 019	154 117	294 380
Dépréciations à l'ouverture	12 323	1 454	8 049	21 826
Dotations	9 801	848	5 240	15 889
Reprises	-9 699	-1 053	-5 514	-16 266
Variations de périmètre				
Ecart de conversion et autres mouvements	1		5	6
Dépréciations à la clôture	12 426	1 249	7 780	21 455
Valeur nette comptable à l'ouverture	108 035	27 567	128 561	264 163
Valeur nette comptable à la clôture	101 818	24 770	146 337	272 925

2.2.2 Dépréciation des autres actifs courants

En K€	Dépréciations à l'ouverture	Dotations	Reprises	Variations de périmètre et autres écarts	Dépréciations à la clôture
Créances clients	2 212	599	-532	4	2 283
Autres créances	241		-241		0
Total	2 453	599	-773	4	2 283

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	177 761			177 761
Créances fiscales et sociales	20 836			20 836
Débiteurs divers	2 328			2 328
	200 925			200 925
Dépréciation				-2 283
Actifs financiers				198 642
Charges constatées d'avance				5 496
Créances clients et autres créances au bilan				204 138

2.2.3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

En K€	30/06/2026	31/12/2025	Variation
Soldes bancaires	31 462	62 083	-30 621
Equivalents de trésorerie	96 084	122 867	-26 783
Total	127 546	184 950	-57 404

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 96 084 K€, correspond à la valeur de marché au 30 juin 2026. 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.

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.

Variation des impôts différés

En K€	30/06/2026	31/12/2025	Variation
Impôts différés actifs	1 898	1 544	354
Impôts différés passifs	21 572	21 468	104
Impôt différé net	19 674	19 924	-250

Détail de la charge d'impôt

En K€	30/06/2026	30/06/2025
Impôt exigible	-3 346	-4 243
Impôt différé	569	1 355
Produit / Charge d'impôt	-2 777	-2 888

2.5 Provisions

En K€	Provisions à l'ouverture	Dotations	Reprises	Autres variations	Provisions à la clôture
Avantages postérieurs à l'emploi	17 785	1 395	-492	-1 265	17 423
Provisions non courantes	17 785	1 395	-492	-1 265	17 423
Provisions pour risques	2 112	237	-981	1	1 369
Autres provisions pour charges	223		-76		147
Provisions courantes	2 335	237	-1 057	1	1 516

Les avantages postérieurs à l'emploi sont des provisions pour pensions et obligations similaires. Les autres variations correspondent aux écarts actuariels inscrits dans le résultat global.

Les avantages postérieurs à l'emploi comprennent essentiellement les indemnités de départ en retraite. Elles sont calculées à chaque clôture avec les principaux paramètres suivants :

- Probabilité de prise de retraite dans l'entreprise, turnover, mortalité
- Évolution des salaires
- Actualisation du montant obtenu au taux de 3,87 %

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€	30/06/2026	30/06/2025
Engagement à l'ouverture	17 785	19 317
Coût des services rendus	1 163	1 364
Coût financier	650	646
Mouvements de l'exercice	-910	-1 445
→ Dont nouvelles entrées	7	1
→ Dont sorties de l'exercice	-917	-1 446
Engagement hors écarts actuariels	18 688	19 882
Écarts actuariels dans le résultat global	-1 265	-1 748
Engagement à la clôture	17 423	18 134

L'engagement comptabilisé couvre les obligations au titre du régime applicable aux sociétés françaises pour 13 843 K€ et des régimes applicables aux sociétés étrangères pour 3 580 K€.

2.6 Emprunts, dettes financières et dettes locatives

Tableau du risque de liquidité

En K€	- de 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	Total
Emprunts auprès des Ets de Crédit	17 809	45 505	9 088	72 402
Dettes financières de location	10 517	28 206	10 618	49 341
Concours bancaires	18 035			18 035
Sous total	46 361	73 711	19 706	139 778
Comptes courants créditeurs	2 000		58 000	60 000
Intérêts courus	182			182
Total	48 543	73 711	77 706	199 960

Les financements à moyen et long terme, hors la dette financière de location issue du traitement IFRS 16, font l'objet d'emprunts négociés à taux fixes.

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

Variation des dettes financières

En K€	31/12/2025	Flux de trésorerie	Eléments non monétaires			30/06/2026
			Variation de périmètre	Nouveaux contrats de location	Différences de change	
Concours bancaires	2 608	15 427	-	-	-	18 035
Emprunts auprès des Ets de Crédit	85 504	-13 100	-	-	-2	72 402
Dettes financières de location	34 060	-5 575	-	20 842	14	49 341
Total dettes bancaires	122 172	-3 248	-	20 842	12	139 778
Prêts actionnaire	60 000	-	-	-	-	60 000
Autres dettes	-	-	-	-	-	-
Total autres dettes financières	60 000	-	-	-	-	60 000
Intérêts courus	162	20	-	-	-	182
Total dettes financières	182 334	-3 228	-	20 842	12	199 960

Le montant des nouveaux contrats de location est net des cessations anticipées de 580 K€.

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.

A la clôture du 1^{er} semestre, le montant émis était de 10 M€ sur plafond d'encours autorisé de 125 M€.

Lignes de tirage

Elles sont négociées auprès de plusieurs banques pour un montant total de 125 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 juin 2026.

Les covenants liés sont sans effet sur les comptes semestriels, les ratios associés étant basés sur les comptes consolidés de l'exercice.

2.8 Produits et charges financiers

En K€	30/06/2026	30/06/2025
Revenus des autres créances et VMP	1 729	1 768
Autres produits financiers	136	244
Reprises sur provisions et dépréciations	20	-
Différences de change	977	1 512
Total des produits financiers	2 862	3 524
Dotation aux provisions et dépréciations	-	21
Intérêts et charges financiers	2 076	2 122
Différences de change	1 269	3 593
Autres charges financières	36	7
Total des charges financières	3 381	5 743

2.9 Autres dettes courantes

En K€	30/06/2026	31/12/2025
Avances et acomptes reçus	964	912
Dettes fiscales et sociales	47 412	38 002
Fournisseurs d'immobilisations	1 850	4 499
Dettes diverses	22 382	23 521
Produits constatés d'avance	1 389	1 367
Total	73 997	68 301

2.10 Parties liées

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.

Opérations effectuées par le Groupe avec les Etablissements Charles Nusse.

En K€	30/06/2026	30/06/2025
<u>Bilan</u>		
Montants en compte courant :		
Dette financière	58 000	58 000
Dettes financières court terme	2 000	2 000
<u>Compte de résultat</u>		
Charges financières	774	797
Redevances	817	844
Locations hors charges	4 534	4 626

3. Information sectorielle

Les informations sectorielles sont présentées, à l’instar des états financiers, avec les périmètres en cours de chaque clôture.

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 – 30/06/2026

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

Compte de résultat sectoriel

Chiffre d'affaires	176 007	276 868	-72 227	380 648
Amortissements nets des reprises	8 560	16 877		25 437
Dépréciations et provisions	-97	-372		-469
Résultat opérationnel (hors goodwills)	12 310	1 402	-354	13 358
Dépréciation des goodwills				

Actifs sectoriels

Immobilisations incorporelles et corporelles nettes	116 593	181 084		297 677
<i>Dont investissements</i>	4 588	6 550		11 138
Goodwills		33 650		33 650
Créances clients	56 092	154 508	-35 122	175 478
Autres créances	12 961	16 251	-552	28 660
<i>Total au bilan</i>	69 053	170 759	-35 674	204 138
Autres actifs affectés	96 904	183 536	-4 664	275 776
<i>Actifs non affectés</i>				5 950
Total des actifs	282 550	569 029	-40 338	817 191

Passifs sectoriels

Provisions courantes	703	813		1 516
Dettes fournisseurs	31 826	83 869	-35 079	80 616
Autres dettes	23 175	51 444	-622	73 997
<i>Passifs non affectés</i>				450
Total des passifs	55 704	136 126	-35 701	156 579

➤ Information sectorielle par zone géographique – 30/06/2026

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

Chiffre d'affaires	190 242	173 237	17 169	380 648
--------------------	---------	---------	--------	---------

Immobilisations incorporelles et corporelles nettes	246 323	40 915	10 439	297 677
<i>Dont investissements</i>	8 565	2 037	536	11 138
Goodwills	16 505	17 145		33 650
Créances clients	141 776	32 171	1 531	175 478
Autres créances	22 758	4 108	1 794	28 660
<i>Total au bilan</i>	164 534	36 279	3 325	204 138
Autres actifs affectés	234 291	31 180	10 305	275 776
<i>Actifs non affectés</i>				5 950
Total des actifs	661 653	125 519	24 069	817 191

➤ Information sectorielle par activité – 30/06/2025

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

Compte de résultat sectoriel

Chiffre d'affaires	183 996	283 003	-73 301	393 698
Amortissements nets des reprises	7 921	18 209		26 130
Dépréciations et provisions	1 158	-1 899		-741
Résultat opérationnel (hors goodwills)	14 952	-1 059	-2 268	11 625
Dépréciation des goodwills				

Actifs sectoriels

Immobilisations incorporelles et corporelles nettes	127 863	179 998		307 861
<i>Dont investissements</i>	6 040	8 431		14 471
Goodwills		34 703		34 703
Créances clients	56 888	158 049	-34 519	180 418
Autres créances	8 840	15 779	-519	24 100
<i>Total au bilan</i>	65 728	173 828	-35 038	204 518
Autres actifs affectés	104 798	182 408	-4 457	282 749
<i>Actifs non affectés</i>				2 648
Total des actifs	298 389	570 937	-39 495	832 479

Passifs sectoriels

Provisions courantes	1 430	2 961		4 391
Dettes fournisseurs	35 479	82 928	-34 517	83 890
Autres dettes	31 020	50 795	-519	81 296
<i>Passifs non affectés</i>				530
Total des passifs	67 929	136 684	-35 036	170 107

➤ Information sectorielle par zone géographique – 30/06/2025

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

Chiffre d'affaires	203 012	174 580	16 106	393 698
--------------------	---------	---------	--------	---------

Immobilisations incorporelles et corporelles nettes	260 434	36 949	10 478	307 861
<i>Dont investissements</i>	11 473	2 816	182	14 471
Goodwills	17 558	17 145		34 703
Créances clients	146 558	32 236	1 624	180 418
Autres créances	18 619	3 913	1 568	24 100
<i>Total au bilan</i>	165 177	36 149	3 192	204 518
Autres actifs affectés	243 257	30 287	9 205	282 749
<i>Actifs non affectés</i>				2 648
Total des actifs	686 426	120 530	22 875	832 479

4. Périmètre de consolidation

Toutes les sociétés sont consolidées par intégration globale et détenues à 100 %.

Nom	Adresse
EXACOMPTA CLAIREFONTAINE	19, rue de l'Abbaye - 88480 ETIVAL CLAIREFONTAINE
A.F.A.	132, Quai de Jemmapes - 75010 PARIS
CARTOREL	384, rue des Chênes Verts - 79410 ECHIRE
CFR Ile Napoléon	RD 52 - 68490 OTTMARSHEIM
PAPETERIES DE CLAIREFONTAINE	19, rue de l'Abbaye - 88480 ETIVAL CLAIREFONTAINE
CLAIREFONTAINE RHODIA	RD 52 - 68490 OTTMARSHEIM
CLAIRCELL	ZI – rue de Chartres - 28160 BROU
COGIR	10, rue Beauregard - 37110 CHATEAU-RENAULT
REGISTRES LE DAUPHIN	27, rue George Sand - 38500 VOIRON
MADLY	6, rue Henri Becquerel - 69740 GENAS
EVERBAL	2, Route d'Avaux - 02190 EVERGNICOURT
EXACOMPTA	138-140, Quai de Jemmapes - 75010 PARIS
LAVIGNE	6, rue Dewoitine - 78140 VELISY-VILLACOUBLAY
PAPETERIE DE MANDEURE	14, rue de la Papeterie - 25350 MANDEURE
MANUCLASS	ZI d'Etriché - 49500 SEGRE-EN-ANJOU-BLEU
CLAIRCELL INGENIERIE	ZI - rue de Chartres - 28160 BROU
EDITIONS QUO VADIS	14, rue du Nouveau Bêle - 44470 CARQUEFOU
RAINEX	Lieudit Saint-Mathieu - ZI - 78550 HOUDAN
ROLFAX	ZI route de Montdidier - 60120 BRETEUIL
PAPETERIES SILL	Rue du Moulin - 62570 WIZERNES
PAPETERIES DU COUTAL	ZI du Coutal, 24120 TERRASSON-LAVILLEDIEU
PHOTOWEB	1, rue des Platanes - 38120 SAINT-EGREVE
INVADERS CORP	144, Quai de Jemmapes - 75010 PARIS
FIZZER	1, rue des Platanes - 38120 SAINT-EGREVE
FLOCK ONE	Parc d'activité de la Vigogne – 62600 BERCK
PAPIER TIGRE	5, rue des Filles du Calvaire – 75003 PARIS
DIGITAL VALLEY PORTUGAL	Rua Saraiva de Carvalho1, n°1C - 1250-240 LISBOA
BRAUSE PRODUKTION (Allemagne)	51149 KÖLN
EXACLAI R GmbH (Allemagne)	51149 KÖLN
RODECO (Allemagne)	51149 KÖLN
PUBLIDAY MULTIDIA (Maroc)	Parc industriel de Bouskoura, n°4 - 20180 BOUSKOURA
ERNST STADELMANN (Autriche)	Bahnhofstrasse 8 - 4070 EFERDING
EXACLAI R (Espagne)	08110 MONTCADA I REIXAC
EXACLAI R (Belgique)	Boulevard Paepsem, 18D - 1070 ANDERLECHT

EXACLAIR Inc (Etats-Unis)	143 west, 29th street - NEW YORK
EXACLAIR Ltd (Grande Bretagne)	Oldmedows Road - KING'S LYNN, Norfolk PE30 4LW
QUO VADIS International Ltd (Canada)	240, rue Amand-Majeau – Saint-Roch-de-l'Achigan - QUEBEC J0K 3H0
EXACLAIR Italia Srl (Italie)	Via Soperga, 36 - 20127 MILANO
QUO VADIS Japon Co Ltd (Japon)	Sangenjaya Combox 4F, 1-32-3 Kamjuma Setagaya-Ku, TOKYO
SCHUT PAPIER (Pays-Bas)	Kabeljauw 2 - 6866 HEELSUM
BIELLA SCHWEIZ (Suisse)	Römerstrasse 9 - 2555 BRÜGG
FALKEN (Allemagne)	Am Bahnhof 5 - 03185 PEITZ
HAN DESKTOP (Allemagne)	Daimlerstrasse 2 – 32051 HERFORD
DELMET PROD (Roumanie)	Industriei 3 - 070000 BUFTEA
EUROWRAP A/S (Danemark)	Odinsvej 30 - 4100 RINGSTED
EUROWRAP Ltd (Grande Bretagne)	Unit 2 Pikelaw Place, West Pimbo Industrial State - SKELMERSDALE WN8 9PP
TCPF (Belgique)	3, rue du Dossey – 4020 LIEGE

ADVOLIS

Commissaire aux comptes
Membre de la Compagnie Régionale de Paris
38, avenue de l'Opéra
75002 PARIS

BATT AUDIT

Commissaire aux comptes
Membre de la Compagnie Régionale Est
58, boulevard d'Austrasie
54000 NANCY

Rapport d'examen limité des
commissaires aux comptes sur les
comptes intermédiaires consolidés

Période du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026

EXACOMPTA CLAIREFONTAINE

Société Anonyme
88480 ETIVAL CLAIREFONTAINE
RCS Epinal 505 780 296

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

Période du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026

EXACOMPTA CLAIREFONTAINE

Société Anonyme

88480 ETIVAL CLAIREFONTAINE

Au Directeur Général,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société EXACOMPTA CLAIREFONTAINE et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes intermédiaires consolidés de celle-ci relatifs à la période du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes intermédiaires 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 intermédiaires consolidés.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention. 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 intermédiaires consolidés, 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 la conformité des comptes intermédiaires consolidés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Fait à Paris et Nancy, le 18 septembre 2026

Les commissaires aux comptes,

ADVOLIS

BATT AUDIT

Hugues de NORAY

Nicolas AUBRUN

Isabelle SAGOT