



---

# EXACOMPTA CLAIREFONTAINE

---

## **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

### **30 JUIN 2023**

<i><u>Sommaire</u></i> :	<u>page</u>
Rapport semestriel d'activité	3
Comptes consolidés semestriels	6
Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes intermédiaires consolidés	25

## **Conseil d'administration**

François NUSSE, Président Directeur Général

Dominique DARIDAN

Louise DE L'ESTANG DU RUSQUET

Céline GOBLOT

Charles NUSSE

Frédéric NUSSE

Gabriel NUSSE

Guillaume NUSSE

Jérôme NUSSE

Laurent NUSSE

Monique PRISSARD

Emmanuel RENAUDIN

Caroline TAMPONNET

Caroline VALENTIN

## **Commissaires aux comptes**

BATT AUDIT, 54000 Nancy  
Pascal FRANCOIS

ADVOLIS, 75002 Paris  
Nicolas AUBRUN – Hugues de NORAY

Mesdames, Messieurs,

## 1. EXAMEN ET ARRETE DES COMPTES CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2023	1 <sup>er</sup> semestre 2022
Chiffre d'affaires	421 860	398 210
Résultat opérationnel	46 206	13 507
Résultat net avant I.S.	44 831	11 884
Résultat net après I.S.	38 218	8 808
Part du groupe	38 218	8 808

Les résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2023 ont été bonifiés par deux éléments exceptionnels :

- Une plus-value sur cession immobilière pour 10,5 millions d'euros.
- Des aides sur le coût de l'électricité, compensation carbone notamment, ont été octroyées au 1<sup>er</sup> semestre 2023 pour 6,7 millions d'euros dont 5,5 millions sur exercices passés.

### 1.1 SECTEUR PAPIER

Le tonnage des livraisons européennes de papiers d'impression et d'écriture ont chuté de 23 % par rapport au premier semestre 2022 (statistiques CEPI).

Avec 125 140 tonnes bobinées, la production de nos cinq machines à papier a été réduite de 8 % à la suite d'arrêts programmés à cause du faible niveau des commandes. Les livraisons de papiers ont baissé de 11,5 % et nos stocks ont fortement augmenté.

Nos contrats énergétiques passés dans de très bonnes conditions ont contribué positivement à ces résultats. Une baisse significative du cours des pâtes à papier est par ailleurs enregistrée.

### 1.2 SECTEUR TRANSFORMATION

Par rapport aux six premiers mois de 2022, l'institut GFK indique à nouveau une réelle stabilité du chiffre d'affaires des papiers façonnés en France ainsi qu'un recul de 2,7 % de celui des articles de classement.

Le montant de nos ventes dans ce secteur est en hausse de 4,2 % au 30 juin mais leurs volumes sont en retrait dans la plupart des familles de produits par rapport au premier semestre 2022 qui avait été exceptionnel.

Les marges pratiquées ont permis de maintenir la rentabilité du secteur.

### 1.3 SITUATION FINANCIERE ET ENDETTEMENT

Au 30 juin 2023, l'endettement financier brut du Groupe s'élève à 227 638 K€ dont 48 158 K€ de dette financière induite par l'activation des contrats de location. Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 505 632 K€.

Le Groupe a négocié des lignes de crédit complémentaires avec ses partenaires bancaires pour un total de 11,1 M€. A la clôture du 1<sup>er</sup> semestre, le montant des billets de trésorerie émis était de 25 000 K€ sur un programme d'émission de 125 000 K€.

Le Groupe disposait d'une trésorerie brute de 79 343 K€ au 30 juin 2023 et affichait un endettement net de 148 295 K€.

Hors la dette financière due à l'application de la norme IFRS 16, le niveau d'endettement net s'élève à 100 137 K€ au 30 juin 2023 contre 118 976 K€ au 30 juin 2022.

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

Le titre cotait 120 € le 2 janvier 2023 et 126 € le 30 juin 2023. Le nombre de titres échangés au 1<sup>er</sup> semestre 2023 est de 15 462.

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 2023. LG Invest, actionnaire minoritaire, a franchi à la hausse le seuil de détention de 5 % 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 2022 et ne présentent pas d'évolution significative sur le 1<sup>er</sup> semestre 2023. Les montants relatifs aux risques financiers au 30 juin 2023 sont exposés dans la note 2.6 de l'annexe des comptes semestriels consolidés.

### **3. PERSPECTIVES**

Les perspectives du deuxième semestre 2023 sont incertaines car les commandes enregistrées ne permettent pas de maintenir la pleine activité de plusieurs ateliers. Le résultat opérationnel de l'exercice pourrait être proche de celui de ces six premiers mois hors éléments non récurrents de 16 millions d'euros enregistrés au 1<sup>er</sup> semestre.

### **4. EMISSIONS DE GAZ A EFFET DE SERRE**

La déclaration de performance extra-financière au titre de l'exercice 2022 a été diffusée avant la tenue de l'Assemblée Générale du Groupe Exacompta Clairefontaine du 25 mai 2023.

Les informations ci-dessous ne sont que des compléments d'actualité à la déclaration.

Les quotas gratuits de CO<sub>2</sub> alloués au groupe sont de 56 667 tonnes pour l'exercice 2023. Les quotas éventuellement manquants par rapport aux émissions sont achetés sur le marché d'échange européen. Les émissions nettes de CO<sub>2</sub> du 1<sup>er</sup> semestre 2023 s'élèvent à 44 271 tonnes.

# Exacompta Clairefontaine S.A.

Comptes consolidés au  
30 juin 2023

## Comptes consolidés semestriels

1. Etats financiers consolidés	7
2. Notes annexes aux comptes consolidés semestriels	11
3. Information sectorielle	20
4. Périmètre	23

# 1. Etats financiers consolidés

## Situation financière consolidée

en K€	30/06/2023	31/12/2022	Notes
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>356 927</b>	<b>352 754</b>	
Goodwills	44 266	44 266	(2.1.1)
Immobilisations incorporelles	20 336	19 449	(2.1.1)
Immobilisations corporelles	286 585	285 430	(2.1.2)
Actifs financiers	4 946	2 901	(2.1.3)
Impôts différés	794	708	(2.4)
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>600 741</b>	<b>562 342</b>	
Stocks	304 182	292 966	(2.2.1)
Clients et autres créances	214 390	145 670	(2.2.2)
Acomptes versés	2 586	4 665	
Créances d'impôt	240	321	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	79 343	118 720	(2.2.3)
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>957 668</b>	<b>915 096</b>	

<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>505 632</b>	<b>471 369</b>	
Capital	4 526	4 526	
Réserves consolidées	462 888	439 787	
Résultat - part du groupe	38 218	27 056	
<b>Capitaux propres – part du groupe</b>	<b>505 632</b>	<b>471 369</b>	
Intérêts minoritaires	0	-	
<b>DETTES NON COURANTES</b>	<b>206 388</b>	<b>195 175</b>	
Emprunts et dettes financières non courants	125 621	114 370	(2.6)
Dettes de location (IFRS 16)	35 663	33 109	(2.6)
Impôts différés	25 512	27 427	(2.4)
Provisions	19 592	20 269	(2.5)
<b>DETTES COURANTES</b>	<b>245 648</b>	<b>248 552</b>	
Fournisseurs et comptes rattachés	81 583	94 230	
Emprunts et dettes financières courants	53 859	66 476	(2.6)
Dettes de location (IFRS 16) – court terme	12 495	10 768	(2.6)
Provisions	4 217	3 347	(2.5)
Dettes d'impôt	5 224	888	
Autres dettes	88 270	72 843	(2.10)
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>	<b>957 668</b>	<b>915 096</b>	

## Compte de résultat consolidé

en K€	30/06/2023	30/06/2022	Notes
Chiffre d'affaires	421 860	398 210	
- Ventes de produits	411 479	393 329	
- Ventes de services	10 381	4 881	
Autres produits opérationnels	34 267	20 733	
- Reprises d'amortissements	-	16 874	(2.1.2, 2.1.3)
- Subventions	6 763	184	
- Autres produits	27 504	3 675	
Variation de stocks de produits finis et de travaux en-cours	21 098	30 084	(2.2.1)
Marchandises et matières consommées	-220 889	-227 722	
Charges externes	-60 138	-61 007	
Frais de personnel	-102 269	-97 357	
Impôts et taxes	-5 557	-5 606	
Dotations aux amortissements	-24 324	-22 546	(2.1.1, 2.1.2)
Autres charges opérationnelles	-17 842	-21 282	(2.1.3)
<b>Résultat opérationnel – avant dépréciation des goodwill</b>	<b>46 206</b>	<b>13 507</b>	
Dépréciation des goodwill / profit d'acquisition	-	-	(2.1.1)
<b>Résultat opérationnel – après dépréciation des goodwill</b>	<b>46 206</b>	<b>13 507</b>	
Produits financiers	3 312	2 124	
Charges financières	-4 687	-3 747	
Résultat financier	-1 375	-1 623	(2.9)
Charges d'impôt sur le résultat	-6 613	-3 076	(2.4, TFT)
<b>RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>38 218</b>	<b>8 808</b>	
<b>Résultat net – part des minoritaires</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Résultat net - part du Groupe</b>	<b>38 218</b>	<b>8 808</b>	
Résultat de la période	38 218	8 808	
Nombre d'actions	1 131 480	1 131 480	(2.3)
<b>Résultat (de base &amp; dilué) par action</b>	<b>33,78</b>	<b>7,78</b>	



## Etat du résultat global

en K€	30/06/2023	30/06/2022
<b>Résultat net</b>	<b>38 218</b>	<b>8 808</b>
Ecart actuariels au titre des avantages postérieurs à l'emploi	1 236	430
Impôt sur éléments non reclassables	-309	-107
<b>Eléments non reclassables en résultat</b>	<b>927</b>	<b>323</b>
Ecart de conversion des états financiers d'entités étrangères	580	1 375
Impôt sur éléments reclassables	-	-
<b>Eléments reclassables en résultat</b>	<b>580</b>	<b>1 375</b>
Autres éléments du résultat global	-	-
<b>Résultat global total</b>	<b>39 725</b>	<b>10 506</b>
Attribuable :		
- au groupe	39 725	10 506
- aux minoritaires	-	-

## Tableau de variation des capitaux propres consolidés

En K€	Capital	Primes liées	Réserves et résultats consolidés	Ecart actuariels	Ecart de conversion	Total – part du groupe	Total – part des minoritaires	Total des capitaux propres
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2021</b>	4 526	92 745	341 838	1 958	4 098	444 398	767	445 165
Dividendes distribués			-4 164			-4 164		-4 164
Résultat net de la période			27 056			27 056		27 056
Autres éléments du résultat global				619	1 563	2 182		2 182
Reclassement écarts actuariels			1 958	-1 958		-		-
Acquisition Fizzer – intérêts minoritaires			-5 086			-4 319	-767	-5 086
Put sur intérêts minoritaires Fizzer			6 100			6 100		6 100
Autres retraitements			116			116		116
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2022</b>	4 526	92 745	367 818	619	5 661	471 369	-	471 369
Dividendes distribués			-4 979			-4 979		-4 979
Résultat net de la période			38 218			38 218		38 218
Autres éléments du résultat global				927	580	1 507		1 507
Reclassement écarts actuariels			619	-619		-		-
Autres retraitements			-483			-483		-483
<b>Capitaux propres au 30 juin 2023</b>	4 526	92 745	401 193	927	6 241	505 632	-	505 632

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

en K€	30/06/2023	30/06/2022	Notes
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>38 218</b>	<b>8 808</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Amortissements et provisions</li> <li>• Plus-values ou moins-values de cession</li> <li>• Ecart de conversion</li> </ul>	25 707 -10 442 -562	23 274 514 343	(2.1.4 à 2.1.6, 2.5) (2.4)
<i>Capacité d'autofinancement avant endettement et impôt</i>	<i>52 921</i>	<i>32 939</i>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Coût de l'endettement financier</li> <li>• Charge d'impôt de la période et impôts différés</li> </ul>	1 573 6 613	227 3 076	
<i>Capacité d'autofinancement après endettement et impôt</i>	<i>61 107</i>	<i>36 242</i>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</li> </ul>	-79 040	-107 557	Bilan
<b>(1) Flux net de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>-17 933</b>	<b>-71 315</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Acquisitions d'immobilisations</li> <li>• Cessions d'immobilisations</li> <li>• Incidence des variations de périmètre</li> </ul>	-28 089 23 727 -2 468	-13 459 544 -	(2.1.4 à 2.1.6)
<b>(2) Flux de trésorerie générés par l'investissement</b>	<b>-6 830</b>	<b>-12 915</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Emprunts souscrits</li> <li>• Remboursements d'emprunts</li> <li>• Remboursement de la dette de location</li> <li>• Variation des intérêts payés</li> <li>• Dividendes versés</li> </ul>	18 073 -17 187 -7 005 -1 400 -4 979	18 446 -27 293 -5 899 -508 -4 164	(Variation des capitaux propres)
<b>(3) Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>-12 498</b>	<b>-19 418</b>	
<b>(4) Variation de change sur la trésorerie</b>	<b>317</b>	<b>172</b>	
<b>(1+2+3+4) Variation de flux de trésorerie</b>	<b>-36 944</b>	<b>-103 476</b>	
Trésorerie d'ouverture	86 432	140 300	
Trésorerie de clôture	49 488	36 824	
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-36 944</b>	<b>-103 476</b>	

## Variation de la trésorerie

En K€	30/06/2023	31/12/2022	Variation	30/06/2022
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif	79 343	118 720	-39 377	93 365
Découverts bancaires	-29 855	-32 288	-2 433	-56 541
<b>Trésorerie nette</b>	<b>49 488</b>	<b>86 432</b>	<b>-36 944</b>	<b>36 824</b>

## Présentation des états financiers consolidés

### 1- Principes généraux – déclaration de conformité

Les comptes consolidés du Groupe EXACOMPTA CLAIREFONTAINE sont établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union Européenne. Les états financiers consolidés 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 21 septembre 2023.

Les règles et méthodes comptables appliquées restent inchangées par rapport à celles du 31 décembre 2022.

### 2- Adoption des nouvelles normes

Le Groupe n'a décidé l'application anticipée d'aucune norme, amendement ou interprétation d'application non obligatoire en 2023.

### 3- Périmètre

Le Groupe a pris le contrôle de la société I'D le 5 mai 2023. Elle porte l'actif immobilier de la société TCPF acquise fin 2022. Aucun goodwill n'a été enregistré au titre de son entrée de périmètre.

## **2. Notes annexes aux comptes consolidés semestriels**

### **2.1 Actifs non courants**

#### **2.1.1 Immobilisations incorporelles et goodwills**

Au 30 juin 2023, en K€	Goodwills	Concessions, licences, marques et droits similaires	Autres	Total des incorporels
Valeur brute à l'ouverture	51 266	60 995	11 249	72 244
Acquisitions		268	2 996	3 264
Cessions		-3 730	-124	-3 854
Variations de périmètre				
Ecart de conversion		91	-1	90
Transferts et autres mouvements		2 174	-2 150	24
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>51 266</b>	<b>59 798</b>	<b>11 970</b>	<b>71 768</b>
Amortissements et dépréciations à l'ouverture	7 000	45 648	7 147	52 795
Cessions		-3 712	-124	-3 836
Variations de périmètre				
Amortissements		2 193	203	2 396
Dépréciations				
Reprises				
Ecart de conversion		79	-2	77
Transferts et autres mouvements				
<b>Amortissements et dépréciations à la clôture</b>	<b>7 000</b>	<b>44 208</b>	<b>7 224</b>	<b>51 432</b>
<b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>	<b>44 266</b>	<b>15 347</b>	<b>4 102</b>	<b>19 449</b>
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>44 266</b>	<b>15 590</b>	<b>4 746</b>	<b>20 336</b>

### Marques

Dans le poste « concessions, licences, marques et droits similaires » figurent des marques pour un montant global de 5 367 K€. Aucune perte de valeur n'a été enregistrée dans les comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2023.

### Goodwills

Les goodwills portent essentiellement sur les activités du département Digital pour 23,2 M€ et Façonnés Papiers pour 17,1 M€.

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

Au regard du maintien des performances de l'ensemble des départements et de la marge de manœuvre résultant des tests de dépréciation mis en œuvre au 31 décembre 2022, le Groupe considère qu'il n'y a pas d'indice de perte de valeur susceptible de remettre fondamentalement en cause les projections de flux de trésorerie. En conséquence des tests de dépréciation des UGT n'ont pas été nécessaires pour la clôture semestrielle 2023.

### 2.1.2 Immobilisations corporelles

Aucune modification de durée d'utilité conduisant à un changement significatif d'estimation comptable n'a été identifiée sur la période.

#### 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. Il est déterminé par référence aux taux d'intérêts des emprunts, souscrits ou non, ayant des échéances et profils de paiement similaire. Il est notamment établi à partir d'échéances de 7 à 10 ans applicables aux locations immobilières qui représentent près de 90 % des contrats en valeur de droits d'utilisation.

Les contrats de faible valeur ne sont pas retenus.

#### Catégories des locations – au 30/06/2023

en K€	Immobilier	Matériel industriel	Autres	Total
Droits d'utilisation	78 209	3 313	4 456	85 978
Amortissements	33 530	1 901	2 672	38 103
<b>Valeur nette</b>	<b>44 679</b>	<b>1 412</b>	<b>1 784</b>	<b>47 875</b>

Au compte de résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2023, la charge d'amortissement des droits d'utilisation s'élève à 7 018 K€ et les intérêts de location à 198 K€.

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

Au 30 juin 2023, 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	330 450	577 941	65 817	12 736	986 944
Acquisitions	14 619	3 963	1 446	13 705	33 733
Cessions	-76 304	-4 174	-3 147		-83 625
Variations de périmètre	2 967		10		2 977
Ecart de conversion	175	484	76	41	776
Transferts et autres mouvements	4 399	3 343	908	-8 674	-24
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>276 306</b>	<b>581 557</b>	<b>65 110</b>	<b>17 808</b>	<b>940 781</b>
Amortissements et dépréciations à l'ouverture	210 909	439 800	50 805	0	701 514
Cessions	-64 452	-3 308	-2 425		-70 185
Variations de périmètre	505		10		515
Amortissements	8 553	11 133	2 242		21 928
Dépréciations					
Reprises					
Ecart de conversion	-61	421	64		424
Transferts et autres mouvements		-406	406		
<b>Amortissements et dépréciations à la clôture</b>	<b>155 454</b>	<b>447 640</b>	<b>51 102</b>	<b>0</b>	<b>654 196</b>
<b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>	<b>119 541</b>	<b>138 141</b>	<b>15 012</b>	<b>12 736</b>	<b>285 430</b>
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>120 852</b>	<b>133 917</b>	<b>14 008</b>	<b>17 808</b>	<b>286 585</b>

### 2.1.3 Actifs financiers

Au 30 juin 2023, en K€	Participations non consolidées	Prêts	Autres créances	Total
Valeur brute à l'ouverture	1 337	908	1 824	4 069
Acquisitions		2	2 100	2 102
Cessions		-9	-64	-73
Variations de périmètre			4	4
Ecart de conversion			33	33
Transferts et autres mouvements				
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>1 337</b>	<b>901</b>	<b>3 897</b>	<b>6 135</b>
Dépréciations à l'ouverture	1 168	0	0	1 168
Acquisitions / cessions				
Variations de périmètre				
Dépréciations	21			21
Reprises				
Ecart de conversion				
Transferts et autres mouvements				
<b>Dépréciations à la clôture</b>	<b>1 189</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 189</b>
<b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>	<b>169</b>	<b>908</b>	<b>1 824</b>	<b>2 901</b>
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>148</b>	<b>901</b>	<b>3 897</b>	<b>4 946</b>

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 3 618 K€.

#### 2.1.4 Tableau des échéances des autres actifs financiers

Au 30 juin 2023, en K€	- de 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	Total
Prêts	54	189	658	901
Autres immobilisations financières	706	2 059	1 132	3 897
<b>Immobilisations et créances financières</b>	<b>760</b>	<b>2 248</b>	<b>1 790</b>	<b>4 798</b>

## 2.2 Actifs courants

### 2.2.1 Stocks par nature

Au 30 juin 2023, en K€	Matières premières	En-cours	Produits intermédiaires et finis	Total
Valeur brute à l'ouverture	124 870	29 052	156 241	310 163
Variation	-8 640	2 709	17 734	11 803
Variations de périmètre				
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>116 230</b>	<b>31 761</b>	<b>173 975</b>	<b>321 966</b>
Dépréciations à l'ouverture	9 631	1 221	6 345	17 197
Dotations	8 524	870	3 529	12 923
Reprises	-7 198	-1 117	-4 029	-12 344
Variations de périmètre				
Ecart de conversion et autres mouvements	3		5	8
<b>Dépréciations à la clôture</b>	<b>10 960</b>	<b>974</b>	<b>5 850</b>	<b>17 784</b>
<b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>	<b>115 239</b>	<b>27 831</b>	<b>149 896</b>	<b>292 966</b>
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>105 270</b>	<b>30 787</b>	<b>168 125</b>	<b>304 182</b>

### 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	2 518	811	-552	23	2 800
Autres créances	241				241
<b>Total</b>	<b>2 759</b>	<b>811</b>	<b>-552</b>	<b>23</b>	<b>3 041</b>

## Tableau des échéances des créances clients et autres créances

en K€	- de 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	Total
Clients et comptes rattachés	194 099			194 099
Créances fiscales et sociales	14 287			14 287
Débiteurs divers	3 684			3 684
	<b>212 070</b>			<b>212 070</b>
Dépréciation				-3 041
<b>Actifs financiers</b>				<b>209 029</b>
Charges constatées d'avance				5 361
<b>Créances clients et autres créances au bilan</b>				<b>214 390</b>

### 2.2.3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

en K€	30/06/2023	31/12/2022	Variation
Soldes bancaires	43 690	52 040	-8 350
Equivalents de trésorerie	35 653	66 680	-31 027
<b>Total</b>	<b>79 343</b>	<b>118 720</b>	<b>-39 377</b>

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 35 653 K€, correspond à la valeur de marché au 30 juin 2023. 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€	30/06/2023	31/12/2022	Variation
Impôts différés actifs	794	708	86
Impôts différés passifs	25 512	27 427	-1 915
<b>Impôt différé net</b>	<b>24 718</b>	<b>26 719</b>	<b>-2 001</b>

## Détail de la charge d'impôt

en K€	30/06/2023	30/06/2022
Impôt exigible	-8 923	-2 647
Impôt différé	2 310	-429
<b>Produit / Charge d'impôt</b>	<b>-6 613</b>	<b>-3 076</b>

## 2.5 Provisions

en K€	Provisions à l'ouverture	Dotations	Reprises	Autres variations	Provisions à la clôture
Avantages postérieurs à l'emploi	20 269	1 271	-709	-1 239	19 592
<b>Provisions non courantes</b>	<b>20 269</b>	<b>1 271</b>	<b>-709</b>	<b>-1 239</b>	<b>19 592</b>
Provisions pour risques	2 374	1 596	-401		3 569
Autres provisions pour charges	973	205	-600	70	648
<b>Provisions courantes</b>	<b>3 347</b>	<b>1 801</b>	<b>-1 001</b>	<b>70</b>	<b>4 217</b>

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 3,80 %

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€	30/06/2023	30/06/2022
<b>Engagement à l'ouverture</b>	<b>20 269</b>	<b>21 939</b>
Coût des services rendus	1 328	1 606
Coût financier	641	65
Mouvements de l'exercice	-1 410	-1 215
→ Dont nouvelles entrées	12	78
→ Dont sorties de l'exercice	-1 422	-1 293
<b>Engagement hors écarts actuariels</b>	<b>20 828</b>	<b>22 395</b>
Ecarts actuariels dans le résultat global	-1 236	-430
<b>Engagement à la clôture</b>	<b>19 592</b>	<b>21 965</b>

L'engagement comptabilisé couvre les obligations au titre du régime applicable aux sociétés françaises pour 15 684 K€ et des régimes applicables aux sociétés étrangères pour 3 908 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	21 803	73 621	15 000	110 424
Dettes financières de location	12 495	29 479	6 184	48 158
Dettes financières diverses	26			26
Concours bancaires	29 855			29 855
<b>Sous total</b>	<b>64 179</b>	<b>103 100</b>	<b>21 184</b>	<b>188 463</b>
Comptes courants créditeurs	2 000		37 000	39 000
Intérêts courus	175			175
<b>Total</b>	<b>66 354</b>	<b>103 100</b>	<b>58 184</b>	<b>227 638</b>

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€	31/12/2022	Flux de trésorerie	Eléments non monétaires			30/06/2023
			Variation de périmètre	Nouveaux contrats de location	Différences de change	
Concours bancaires	32 288	-2 432	-	-	-1	29 855
Emprunts auprès des Ets de Crédit	116 326	-5 989	90	-	-3	110 424
Dettes financières de location	43 877	-7 254	-	11 463	72	48 158
<b>Total dettes bancaires</b>	<b>192 491</b>	<b>-15 675</b>	<b>90</b>	<b>11 463</b>	<b>68</b>	<b>188 437</b>
Prêts actionnaire	32 000	7 000	-	-	-	39 000
Autres dettes	112	-86	-	-	-	26
<b>Total autres dettes financières</b>	<b>32 112</b>	<b>6 914</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39 026</b>
<b>Intérêts courus</b>	<b>120</b>	<b>55</b>				<b>175</b>
<b>Total dettes financières</b>	<b>224 723</b>	<b>-8 706</b>	<b>90</b>	<b>11 463</b>	<b>68</b>	<b>227 638</b>

## 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<sup>er</sup> semestre, le montant émis était de 25 M€ sur plafond d'encours autorisé de 125 M€.

### Lignes de tirage

Elles sont négociées auprès de plusieurs banques pour un montant total de 145 M€ et couvrent des échéances d'une durée maximale de cinq ans. Les lignes de tirage sont indexées sur l'Euribor et le coût d'engagement se situe en moyenne à 0,23 %. L'utilisation est soumise à une marge sur la base du montant et de l'échéance de chaque ligne.

Les tirages ont une durée comprise entre dix jours et douze mois, sans utilisation au 30 juin 2023.

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

### Instruments financiers

Le Groupe peut se servir de contrats d'options pour couvrir des transactions futures anticipées, notamment en USD pour les achats de matières premières qui constitue sa principale exposition au risque devises. Le Groupe n'a pas mis en place de couverture à ce titre sur ce semestre. Les autres opérations relatives à la couverture contre les risques de change sont non significatives.

## 2.8 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	2.1.3	148			148	148
Prêts	2.1.3			901	901	774
Autres créances	2.1.3			3 897	3 897	3 897
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Actif		79 343		79 343	79 343
Créances clients et comptes rattachés	2.2.2			191 299	191 299	191 299
<b>Total actif</b>		<b>148</b>	<b>79 343</b>	<b>196 097</b>	<b>275 588</b>	<b>275 461</b>

en K€	Note	Juste valeur instruments dérivés	Autres passifs financiers	Total valeur comptable	Juste valeur
Emprunts auprès des Ets de crédit	2.6		110 424	110 424	110 424
Dettes financières de location	2.6		48 158	48 158	48 158
Dettes financières diverses	2.6		26	26	26
Concours bancaires	2.6		29 855	29 855	29 855
Comptes courants créditeurs	2.6		39 000	39 000	39 000
Dettes fournisseurs d'immobilisations	2.10		3 435	3 435	3 435
Dettes fournisseurs	Passif		81 583	81 583	81 583
<b>Total passif</b>		<b>–</b>	<b>312 481</b>	<b>312 481</b>	<b>312 481</b>

### Hiérarchie des justes valeurs

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

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

en K€	Note	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b><u>Actif</u></b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>Actif</b>	79 343	–	–
<b><u>Passif</u></b>	–	–	–	–

## 2.9 Produits et charges financiers

en K€	30/06/2023	30/06/2022
Revenus des autres créances et VMP	651	227
Autres produits financiers	142	43
Reprises sur provisions et dépréciations	-	-
Différences de change	2 519	1 854
<b>Total des produits financiers</b>	<b>3 312</b>	<b>2 124</b>
Dotation aux provisions et dépréciations	21	21
Intérêts et charges financiers	1 771	684
Différences de change	2 878	2 841
Autres charges financières	17	201
<b>Total des charges financières</b>	<b>4 687</b>	<b>3 747</b>

## 2.10 Autres dettes courantes

en K€	30/06/2023	31/12/2022
Avances et acomptes reçus	1 329	1 225
Dettes fiscales et sociales	56 982	44 141
Fournisseurs d'immobilisations	3 435	3 887
Dettes diverses	24 327	22 237
Produits constatés d'avance	2 197	1 353
<b>Total</b>	<b>88 270</b>	<b>72 843</b>

## 2.11 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€	30/06/2023	30/06/2022
<b><u>Bilan</u></b>		
Montants en compte courant :		
Dette financière	37 000	30 000
Dettes financières court terme	2 000	2 000
<b><u>Compte de résultat</u></b>		
Charges financières	517	80
Redevances	867	777
Locations hors charges	4 221	3 942

## 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 – 30/06/2023

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

*Compte de résultat sectoriel*

Chiffre d'affaires	202 348	303 345	-83 833	421 860
Amortissements nets des reprises	6 779	17 545		24 324
Dépréciations et provisions	3 292	-1 093		2 199
Résultat opérationnel (hors goodwills)	31 623	15 696	-1 113	46 206
Dépréciation des goodwills				

*Actifs sectoriels*

Immobilisations incorporelles et corporelles nettes	114 495	192 426		306 921
<i>Dont investissements</i>	8 210	17 325		25 535
Goodwills		44 266		44 266
Créances clients	63 040	166 224	-37 965	191 299
Autres créances	4 891	18 943	-743	23 091
<i>Total au bilan</i>	67 931	185 167	-38 708	214 390
Autres actifs affectés	94 710	218 941	-6 883	306 768
<i>Actifs non affectés</i>				1 034
Total des actifs	277 136	640 800	-45 591	873 379

*Passifs sectoriels*

Provisions courantes	3 177	1 040		4 217
Dettes fournisseurs	31 446	88 102	-37 965	81 583
Autres dettes	30 199	58 814	-743	88 270
<i>Passifs non affectés</i>				5 224
Total des passifs	64 822	147 956	-38 708	179 294

➤ Information sectorielle par zone géographique – 30/06/2023

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

Chiffre d'affaires	219 198	185 022	17 640	421 860
--------------------	---------	---------	--------	---------

Immobilisations incorporelles et corporelles nettes	257 023	40 666	9 232	306 921
<i>Dont investissements</i>	20 493	1 117	3 925	25 535
Goodwills	27 122	17 144		44 266
Créances clients	156 299	32 690	2 310	191 299
Autres créances	16 175	4 289	2 627	23 091
<i>Total au bilan</i>	172 474	36 979	4 937	214 390
Autres actifs affectés	259 639	37 039	10 090	306 768
<i>Actifs non affectés</i>				1 034
Total des actifs	716 258	131 828	24 259	873 379

➤ Information sectorielle par activité – 30/06/2022

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

*Compte de résultat sectoriel*

Chiffre d'affaires	187 102	291 065	-79 957	398 210
Amortissements nets des reprises	6 380	-708		5 672
Dépréciations et provisions	391	-396		-5
Résultat opérationnel (hors goodwills)	10 954	3 428	-875	13 507
Dépréciation des goodwills				

*Actifs sectoriels*

Immobilisations incorporelles et corporelles nettes	113 975	190 027		304 002
<i>Dont investissements</i>	2 927	10 325		13 252
Goodwills		45 288		45 288
Créances clients	68 767	168 949	-40 938	196 778
Autres créances	3 492	15 779	-65	19 206
<i>Total au bilan</i>	72 259	184 728	-41 003	215 984
Autres actifs affectés	79 244	191 268	-4 377	266 135
<i>Actifs non affectés</i>				2 453
Total des actifs	265 478	611 311	-45 380	833 862

*Passifs sectoriels*

Provisions courantes	1 582	1 541		3 123
Dettes fournisseurs	39 012	97 823	-40 938	95 897
Autres dettes	22 700	54 938	-65	77 573
<i>Passifs non affectés</i>				0
Total des passifs	63 294	154 302	-41 003	176 593

➤ Information sectorielle par zone géographique – 30/06/2022

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

Chiffre d'affaires	210 796	170 896	16 518	398 210
--------------------	---------	---------	--------	---------

Immobilisations incorporelles et corporelles nettes	250 638	48 353	5 011	304 002
<i>Dont investissements</i>	11 424	1 650	178	13 252
Goodwills	34 122	11 166		45 288
Créances clients	162 605	31 949	2 224	196 778
Autres créances	14 136	2 080	2 990	19 206
<i>Total au bilan</i>	176 741	34 029	5 214	215 984
Autres actifs affectés	219 867	37 778	8 490	266 135
<i>Actifs non affectés</i>				2 453
Total des actifs	681 368	131 326	18 715	833 862

#### 4. Périmètre de consolidation

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

Nom	Adresse
EXACOMPTA CLAIREFONTAINE	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
RAYNARD	6, rue de la Peltière - 35130 LA GUERCHE DE BRETAGNE
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	15, rue Edouard Herriot - 14160 DIVES-SUR-MER
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, lot 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
EXACLAI R Inc (Etats-Unis)	143 west, 29th street - NEW YORK

EXACLAI R Ltd (Grande Bretagne)	Oldmedows Road - KING'S LYNN, Norfolk PE30 4LW
QUO VADIS International Ltd (Canada)	1055, rue Begin - Ville Saint Laurent - QUEBEC H4R 1V8
EXACLAI R Italia Srl (Italie)	Via Soperga, 36 - 20127 MILANO
QUO VADIS Japon Co Ltd (Japon)	Sangenjaya Combox 4F, 1-32-3 Kamjuma Setagaya-Ku, TOKYO
QUO VADIS Editions Inc (Etats-Unis)	120, Elmview Avenue - HAMBURG, NY 14075-3770
SCHUT PAPIER (Pays-Bas)	Kabeljauw 2 - 6866 HEELSUM
BIELLA SCHWEIZ (Suisse)	Erlenstrasse 44 - 2555 BRÜGG
FALKEN (Allemagne)	Am Bahnhof 5 - 03185 PEITZ
DELMET PROD (Roumanie)	Industriei 3 - 070000 BUFTEA
EUROWRAP AB (Suède)	Hamilton Advokatbyrå, Box 715 - 101 33 STOCKHOLM
EUROWRAP A/S (Danemark)	Odinsvej 30 - 4100 RINGSTED
EUROWRAP Ltd (Grande Bretagne)	Unit 2 Pikelaw Place, West Pimbo Industrial State - SKELMERSDALE WN8 9PP
BLOCKX (Belgique)	Le Tombeu 10 - 4550 NANDRIN
TCPF (Belgique)	3, rue du Dossey – 4020 LIEGES
I'D (Belgique)	6, rue des Ramiers – 4030 GRIVEGNEE



**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 de Nancy  
58, boulevard d'Austrasie  
54000 NANCY

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

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 juin 2023

**EXACOMPTA CLAIREFONTAINE**

Société Anonyme  
88480 ETIVAL CLAIREFONTAINE

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

**Période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 juin 2023**

---

**EXACOMPTA CLAIREFONTAINE**  
Société Anonyme  
88480 ETIVAL CLAIREFONTAINE

Au Président du Conseil d'administration,

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<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 juin 2023, 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 26 septembre 2023

Les commissaires aux comptes,

**ADVOLIS**

**BATT AUDIT**

Hugues de NORAY

Nicolas AUBRUN

Pascal FRANCOIS