



---

# EXACOMPTA CLAIREFONTAINE

---

## **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**30 JUIN 2020**

<u>Sommaire :</u>	<u>page</u>
Rapport semestriel d'activité	3
Comptes consolidés semestriels	8
Attestation du rapport financier semestriel	29
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	30

## **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, 54000 Nancy  
Pascal FRANCOIS

ADVOLIS, 75002 Paris  
Patrick IWEINS – Hugues de NORAY

Mesdames, Messieurs,

## 1. EXAMEN ET ARRETE DES COMPTES CONSOLIDES

(en milliers d'€uros)	1 <sup>er</sup> semestre 2020	1 <sup>er</sup> semestre 2019
Produit des activités ordinaires	313 515	307 877
Résultat opérationnel	-3 013	3 955
Résultat net avant I.S	-4 148	3 880
Résultat net après I.S	-3 530	3 219
Part du groupe	-3 005	3 219

Les résultats consolidés du Groupe du 1<sup>er</sup> semestre 2019 n'ont pas intégré ceux des sociétés acquises au printemps de cette année, Eurowrap, Biella et leurs filiales. Elles ont été consolidées au 31 décembre 2019.

Deux nouvelles sociétés sont consolidées en 2020 : Fizzer, contrôlée à 60 %, et Papeteries du Coutal.

Le 1<sup>er</sup> semestre 2020 a été marqué par des mesures de confinement et un ralentissement de l'activité du Groupe, essentiellement dans le secteur de Transformation. Les événements liés à la Covid-19 n'ont pas conduit le Groupe à des fermetures de site.

En raison de la propagation du virus Covid-19, le Groupe a mis en place des mesures sanitaires et des dispositions de travail adaptées. Il a bénéficié d'un recours marginal aux aides ouvertes pendant la période de confinement, dont celles liées à l'activité partielle de salariés.

Sur le plan financier, le Groupe n'a pas eu recours au dispositif de Prêt Garanti par l'Etat mais a bénéficié de décalages de remboursement de certains emprunts pour un total de 10,9 M€ au 30 juin 2020. Ces décalages sont sans effet sur le niveau de l'endettement net.

### 1.1 SECTEUR PAPIER

Les productions de papiers d'impression et d'écriture en Europe de l'Ouest ont été en baisse de 12 % par rapport au premier semestre 2019 (statistiques Cepi).

La chute de l'activité des fournisseurs de bureaux et des imprimeurs a marqué le deuxième trimestre et le tonnage de papiers vendus par nos quatre usines a régressé de près de 8 %. Notre production a pu se maintenir grâce à notre capacité de stockage et à nos propres activités de transformation. La part de papiers recyclés est en augmentation. Le coût de nos matières premières est resté stable et aucune rupture d'approvisionnement significative n'a été à déplorer.

### 1.2 SECTEUR TRANSFORMATION

D'un premier semestre à l'autre, l'institut GFK indique une baisse de 15 % pour la vente des papiers façonnés en France et de 22 % pour celle des articles de classement.

Le volume global de nos ventes à destination des bureaux et des ménages a fortement baissé de mars à juin, avec de fortes disparités suivant les spécialités. Notre production d'articles pour la rentrée des classes ou la fin de l'année a été peu influencée par l'épidémie.

### **1.3 SITUATION FINANCIERE ET ENDETTEMENT**

Au 30 juin 2020, pour un chiffre d'affaires de 313 515 K€ l'endettement financier brut du Groupe s'élève à 248 424 K€ dont 32 310 K€ de dette financière induite par l'activation des contrats de location en application de la norme IFRS 16. Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 408 487 K€

Le Groupe a négocié des lignes de crédit complémentaires avec ses partenaires bancaires pour un total de 30 M€. A la clôture du 1<sup>er</sup> semestre, le Groupe n'avait pas émis de billets de trésorerie sur un programme d'émission de 125 M€

Le Groupe disposait d'une trésorerie brute de 97 666 K€ au 30 juin 2020 et affichait un endettement net de 150 758 K€, pratiquement inchangé par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019.

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

Le titre cotait 115 € le 2 janvier 2020 et 96,50 € le 26 juin 2020. Le nombre de titres échangés au 1<sup>er</sup> semestre 2020 est de 10 420.

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 2020.

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

## **2. ACQUISITIONS**

### **➤ Consolidées au premier semestre 2020**

En date respective des 31 octobre 2019 et 18 décembre 2019, le Groupe a procédé à l'acquisition :

- de l'intégralité du capital de Papeteries du Coutal, société relevant du secteur de transformation.
- d'une participation de 60 % dans l'entité Fizzer, spécialisée dans l'imagerie digitale, avec une option pour acquérir le solde du capital à terme ;

Sur le premier semestre 2020, ces deux entités ont réalisé un chiffre d'affaires respectivement de 1,5 et 2,2 millions d'€

Compte tenu des dates d'acquisition, proches de la clôture du 31 décembre 2019, ces deux participations étaient inscrites au bilan en tant qu'actifs financiers. Elles ont été intégrées dans les comptes consolidés du Groupe à compter du 1er janvier 2020.

Les goodwills constatés à l'entrée dans le périmètre s'élèvent à 0,6 M€ pour Papeteries du Coutal et 4,2 M€ pour Fizzer.

➤ Résultats à périmètre constant

(en milliers d'€uros)	1 <sup>er</sup> semestre 2020 à périmètre constant *	1 <sup>er</sup> semestre 2019
Produit des activités ordinaires	267 213	307 877
Résultat opérationnel	-918	3 955
Résultat net avant I.S	-2 011	3 880
Résultat net après I.S	-1 520	3 219
Part du groupe	-1 520	3 219

\* Le périmètre constant exclut les sociétés acquises au printemps 2019, Eurowrap, Biella et leurs filiales, non consolidées au premier semestre 2019, mais également les 2 sociétés consolidées à compter de début 2020.

### 3. PERSPECTIVES

#### 3.1 FACTEURS DE RISQUES

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 2019 et ne présentent pas d'évolution significative sur le 1<sup>er</sup> semestre 2020. Les montants relatifs aux risques financiers au 30 juin 2020 sont exposés dans la note 2.6 de l'annexe des comptes semestriels consolidés.

#### 3.2 INCIDENCES DE L'EPIDEMIE DE COVID-19

Alors que les projections que l'on pouvait faire en début d'année permettaient de tableur sur un semestre nettement positif, les unités du Groupe ont du faire face à l'épidémie de Covid 19 à partir du 15 mars, prendre les mesures nécessaires à la protection de leurs salariés et adapter leurs différentes activités. Quelques arrêts, le fractionnement des fabrications, des ventes en net retrait et l'augmentation des stocks ont été autant de facteurs qui ont inversé l'évolution des résultats par rapport au premier semestre 2019.

#### 3.3 PERSPECTIVES GENERALES

Notre activité commerciale au troisième trimestre 2020 est revenue au niveau de celle de l'an dernier mais il n'y a pas eu de compensation des méventes du printemps liées à la pandémie et au confinement. Par ailleurs, les demandes de nos clients portent actuellement sur le court-terme et il est encore trop tôt pour voir clairement quel sera l'impact de cette crise sur les modes de consommation. Sur l'ensemble de l'exercice, notre résultat opérationnel devrait être en retrait significatif sur celui de l'an dernier qui était de 19 828 K€

### 4. DECLARATION DE PERFORMANCE EXTRA-FINANCIERE

La déclaration de performance extra-financière au titre de l'exercice 2019 a été diffusée avant la tenue de l'Assemblée Générale du Groupe Exacompta Clairefontaine du 27 mai 2020. 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.

## ↳ Emissions brutes de dioxyde de carbone (CO<sub>2</sub>) des sites papetiers français du Groupe

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

Site	Emissions de CO <sub>2</sub> (tonnes)	
	1 <sup>er</sup> semestre 2020	1 <sup>er</sup> semestre 2019
CLAIREFONTAINE	39 923	40 482
MANDEURE	4 550	4 958
EVERBAL	663	721
<b>Total</b>	<b>45 136</b>	<b>46 161</b>

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

Site	Ratio (kg CO <sub>2</sub> / t de papier brute)	
	1 <sup>er</sup> semestre 2020	1 <sup>er</sup> semestre 2019
CLAIREFONTAINE	398	407
MANDEURE	266	264
EVERBAL	27	30
<b>Ratio global</b>	<b>318</b>	<b>324</b>

Les émissions de CO<sub>2</sub> des sites sont légèrement en baisse sur le premier semestre 2020 comparativement à 2019. Les efforts de réduction des consommations de combustibles fossiles se sont poursuivis.

Cette baisse ne provient pas de la crise sanitaire que nous avons traversée. En effet, durant la période de confinement, les sites ont continué à produire quasi normalement. La production, en tonnage brut, n'a chuté que 0,44 % sur la première moitié de l'année.

## ↳ Nouvelle sécheresse sévère en 2020

L'année 2019 avait été marquée par une pluviométrie particulièrement faible et 2020 voit se renouveler une sécheresse toute aussi intense. La fréquence de ces épisodes est en augmentation depuis quelques années.

Cela pousse les autorités environnementales à surveiller les barrages et canaux usiniers qui permettent aux papeteries d'être alimentées en eau. Un débit minimal doit être maintenu dans les rivières pour y préserver le fonctionnement satisfaisant de l'écosystème. Les sites doivent mener une réflexion pour sécuriser leurs approvisionnements en eau industrielle.

# Exacompta Clairefontaine S.A.

Comptes consolidés au  
30 juin 2020

## Comptes consolidés semestriels

1. Etats financiers consolidés	9
2. Notes annexes aux comptes consolidés semestriels	15
3. Information sectorielle	24
4. Périmètre	27



# 1. Etats financiers consolidés

## Bilan consolidé

en K€	30/06/2020	31/12/2019	Notes
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>347 729</b>	<b>352 001</b>	
Immobilisations incorporelles – Goodwills	42 181	37 383	(2.1.1)
Immobilisations incorporelles	16 877	13 922	(2.1.1)
Immobilisations corporelles	282 782	290 010	(2.1.2)
Actifs financiers	4 902	9 764	(2.1.3)
Impôts différés	987	922	(2.4)
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>507 284</b>	<b>514 310</b>	
Stocks	241 087	207 341	(2.2.1)
Créances clients et autres créances	162 532	125 121	(2.2.2)
Acomptes versés	2 631	2 114	
Créances d'impôt	3 368	484	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	97 666	179 250	(2.2.3)
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>855 013</b>	<b>866 311</b>	

<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>408 487</b>	<b>419 348</b>	
Capital	4 526	4 526	
Réserves consolidées	406 805	397 755	
Résultat - part du groupe	-3 005	17 067	
<b>Capitaux propres – part du groupe</b>	<b>408 326</b>	<b>419 348</b>	
Intérêts minoritaires	161	0	
<b>DETTES NON COURANTES</b>	<b>249 022</b>	<b>221 425</b>	
Dettes financières	173 463	142 620	(2.6)
Dettes de location (IFRS 16)	24 102	27 470	(2.6)
Impôts différés passifs	25 915	25 985	(2.4)
Provisions	25 542	25 350	(2.5)
<b>DETTES COURANTES</b>	<b>197 504</b>	<b>225 538</b>	
Dettes fournisseurs	72 337	71 098	
Partie à court terme des dettes financières	42 650	79 523	(2.6)
Dettes de location (IFRS 16) – court terme	8 208	9 372	(2.6)
Provisions	4 450	3 383	(2.5)
Dettes d'impôt	40	3 829	
Autres dettes	69 819	58 333	(2.8)
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>	<b>855 013</b>	<b>866 311</b>	

## Compte de résultat consolidé

en K€	30/06/2020	30/06/2019	Notes
Produits des activités ordinaires	313 515	307 877	
- Ventes de produits	306 150	302 564	
- Ventes de services	7 365	5 313	
Autres produits opérationnels	10 537	3 171	
- Reprises d'amortissements	6 141	272	(2.1.2, 2.1.3)
- Subventions	814	12	
- Autres produits	3 582	2 887	
Variation de stocks de produits finis et de travaux en-cours	29 667	15 304	(2.2.1)
Marchandises et matières consommées	-169 348	-166 814	
Charges externes	-52 253	-47 598	
Frais de personnel	-93 609	-77 985	
Impôts et taxes	-7 899	-7 761	
Dotations aux amortissements	-22 725	-18 981	(2.1.1, 2.1.2)
Autres charges opérationnelles	-10 898	-3 258	
<b>RESULTAT OPERATIONNEL – avant dépréciation des goodwills</b>	<b>-3 013</b>	<b>3 955</b>	
Dépréciation des goodwills			(2.1.1)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL – après dépréciation des goodwills</b>	<b>-3 013</b>	<b>3 955</b>	
Produits financiers	1 660	1 232	
Charges financières	-2 795	-1 307	
Résultat financier	-1 135	-75	(2.10)
Charges d'impôt sur le résultat	618	-661	(2.4, TFT)
<b>Résultat après impôts</b>	<b>-3 530</b>	<b>3 219</b>	
<b>Résultat net – part des minoritaires</b>	<b>-525</b>	<b>0</b>	
<b>Résultat net - part du groupe</b>	<b>-3 005</b>	<b>3 219</b>	
Résultat de la période	-3 005	3 219	
Nombre d'actions	1 131 480	1 131 480	(2.3)
<b>RESULTAT (de base &amp; dilué) PAR ACTION</b>	<b>-2,66</b>	<b>2,84</b>	

## Etat du résultat global

en K€	30/06/2020	30/06/2019
<b>Résultat net</b>	<b>-3 530</b>	<b>3 219</b>
Ecart actuariel au titre des avantages postérieurs à l'emploi	4	465
Impôt sur éléments non reclassables	-1	-130
<b>Eléments non reclassables en résultat</b>	<b>3</b>	<b>335</b>
Ecart de conversion des états financiers d'entités étrangères	-8	81
Impôt sur éléments reclassables	-	-
<b>Eléments reclassables en résultat</b>	<b>-8</b>	<b>81</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>-117</b>	
<b>Résultat global total</b>	<b>-3 652</b>	<b>3 635</b>
Attribuable :		
- au groupe	-3 127	3 635
- aux minoritaires	-525	0

## 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
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2018</b>	4 526	92 745	306 607		-1 609	402 269	-	402 269
Dividendes distribués			-3 055			-3 055		-3 055
Résultat net de la période			17 067			17 067		17 067
Autres éléments du résultat global				-252	3 319	3 067		3 067
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2019</b>	4 526	92 745	320 619	-252	1 710	419 348	-	419 348
Dividendes distribués			-3 395			-3 395		-3 395
Résultat net de la période			-3 530			-3 005	-525	-3 530
Autres éléments du résultat global			-117	3	-8	-122		-122
Reclassement écarts actuariels			-252	252		-		-
Put sur intérêts minoritaires Fizzer			-4 500			-4 500		-4 500
Acquisition Fizzer - intérêts minoritaires			686			-	686	686
<b>Capitaux propres au 30 juin 2020</b>	4 526	92 745	309 511	3	1 702	408 326	161	408 487

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

en K€	30/06/2020	30/06/2019	Notes
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>-3 530</b>	<b>3 219</b>	
Elimination des charges et produits d'exploitation sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Amortissements et provisions</li> <li>• Variation des impôts différés</li> <li>• Plus values de cession, nettes d'impôt</li> <li>• Ecart de conversion</li> <li>• Autres</li> </ul>	24 068 -933 -212 -8 -114	16 355 -736 -28 81 335	(2.1.1 à 2.1.3, 2.5) (2.4)
<i>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</i>	<i>19 271</i>	<i>19 226</i>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</li> <li>• Variation liée à l'impôt sur les bénéfices</li> <li>• Impôt sur les bénéfices décaissé</li> </ul>	-58 793 -31 -6 642	-47 565 1 490 4 492	Bilan
<b>(1) Flux net de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>-46 195</b>	<b>-22 357</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Acquisitions d'immobilisations</li> <li>• Cessions d'immobilisations</li> <li>• Incidence des variations de périmètre - acquisitions</li> </ul>	-15 801 704 -1 083	-80 754 284	(2.1.1 à 2.1.3)
<b>(2) Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>-16 180</b>	<b>-80 470</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dividendes versés</li> <li>• Emprunts souscrits</li> <li>• Remboursements d'emprunts</li> <li>• Intérêts payés</li> <li>• Intérêts reçus</li> <li>• Remboursement de la dette de location</li> </ul>	-3 395 30 381 -3 358 -628 211 -4 383	-3 055 20 118 -19 427 -459 346 -4 828	(Variation des capitaux propres)
<b>(3) Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>18 828</b>	<b>-7 305</b>	
<b>(1+2+3) Total des flux de trésorerie</b>	<b>-43 547</b>	<b>-110 132</b>	
Trésorerie d'ouverture	90 355	77 748	
Trésorerie de clôture	46 808	-32 384	
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-43 547</b>	<b>-110 132</b>	

## Variation de la trésorerie et des dettes financières à moins d'un an

En K€	30/06/2020	Variation	31/12/2019	30/06/2019
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif	97 666	-81 584	179 250	93 765
Découverts bancaires	-6 134	28 296	-34 430	-85 119
<b>Trésorerie nette</b>	<b>91 532</b>	<b>-53 288</b>	<b>144 820</b>	<b>8 646</b>
<b>Dettes financières à moins d'un an</b>	<b>-44 724</b>	<b>9 741</b>	<b>-54 465</b>	<b>-41 030</b>
<b>Trésorerie nette des dettes financières à moins d'un an</b>	<b>46 808</b>	<b>-43 547</b>	<b>90 355</b>	<b>-32 384</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 17 septembre 2020.

Les règles et méthodes comptables appliquées restent inchangées par rapport à celles du 31 décembre 2019.

### 2- Adoption des nouvelles normes

#### Normes, amendements et interprétations d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2020

- ✘ Amendements à IAS 1 et IAS 8 – *Définition du terme « significatif »*
- ✘ Amendements à IAS 39, IFRS 7 et IFRS 9 – *Réforme des taux d'intérêt de référence – phase 1*
- ✘ Amendement à IFRS 3 – *Regroupements d'entreprises « définition d'une entreprise »*
- ✘ Modifications des références au cadre conceptuel dans les normes IFRS

Ces nouvelles normes n'ont pas d'incidence significative sur les comptes semestriels.

Au 30 juin 2020, le Groupe n'a décidé l'application anticipée d'aucune norme, amendement ou interprétation.

### 3- Variation de périmètre

Le Groupe a acquis :

- Le 31 octobre 2019, l'intégralité du capital de Papeteries du Coutal.
- Le 18 décembre 2019, une participation de 60 % dans la société Fizzer avec une option pour acquérir le solde du capital à terme.

Sur le premier semestre 2020, ces deux entités ont réalisé un chiffre d'affaires respectivement de 1,5 et 2,2 millions d'€

Ces deux participations étaient inscrites au bilan en tant qu'actifs financiers compte tenu des dates d'acquisition proches de la clôture 2019. Elles ont été intégrées dans les comptes consolidés du Groupe à compter du 1er janvier 2020.

Les actifs identifiables acquis et les passifs repris ont été comptabilisés initialement à leur juste valeur à la date d'acquisition. Les principaux impacts de mise à la juste valeur des actifs sont relatifs aux immobilisations incorporelles de Fizzer, et à son portefeuille clients pour un montant de 2,8 M€ A l'issue des évaluations menées, les goodwills constatés s'élèvent respectivement à 0,6 et 4,2 millions d'€

La prise de participation majoritaire dans Fizzer s'accompagne d'une option de vente accordée aux minoritaires exerçable au cours du premier trimestre 2022 ainsi que d'une option d'achat accordée au Groupe exerçable au cours du deuxième trimestre 2022. Au 30 juin 2020, la dette liée à l'option de vente accordée aux minoritaires a été valorisée à la valeur estimée du prix d'exercice de l'option. Cette dette est comptabilisée dans le poste du bilan « Autres passifs non courants ». Les variations ultérieures de la juste valeur de la dette seront constatées en contrepartie des capitaux propres du Groupe.

L'état ci-après présente l'affectation provisoire des prix d'acquisition de ces deux entités :

En K€	Fizzer	Coutal	Total
Prix payé en 2019	3 545	1 400	4 945
Complément de prix payé en 2020	1 699	305	2 004
Coût d'acquisition	5 244	1 705	6 949
Valeur nette comptable	-302	1 106	804
Juste valeur nette d'impôt différé	2 017	16	2 033
Taux de participation	60 %	100 %	
Quote-part dans la juste valeur des actifs et passifs acquis	1 029	1 122	2 151
Goodwill	4 215	583	4 798

#### 4- Eléments liés à la pandémie Covid-19

Le 1<sup>er</sup> semestre 2020 a été marqué par des mesures de confinement et un ralentissement de l'activité du Groupe, essentiellement dans le secteur de Transformation.

Pour permettre une meilleure estimation des incidences, le rapport d'activité présente également les principaux éléments du résultat à périmètre constant, en neutralisant les impacts liés aux filiales acquises en 2019 et 2020.

En raison de la propagation du virus Covid-19, le Groupe a mis en place des mesures sanitaires et des dispositions de travail adaptées. Il a bénéficié d'un recours marginal aux aides ouvertes pendant la période de confinement, dont celles liées à l'activité partielle de salariés

Les évènements liés à la Covid-19 n'ont pas conduit le Groupe à des fermetures de site. Un niveau d'activité a pu être maintenu grâce aux capacités de stockage de nos plateformes logistiques.

Sur le plan financier, le Groupe n'a pas eu recours au dispositif de Prêt Garanti par l'Etat mais a bénéficié de décalages de remboursement de certains emprunts pour un total de 10,9 M€ au 30 juin 2020. Ces décalages sont sans effet sur le niveau de l'endettement net de 150 M€ De nouveaux emprunts ont été souscrits à hauteur de 30 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2020, sans recourir aux lignes de tirage.

Le risque de crédit est resté globalement inchangé, le Groupe ayant, si nécessaire, octroyé des reports de paiement à ses clients. Aucune perte significative n'a été enregistrée au 30 juin 2020.

L'environnement évoluant en permanence, le Groupe adapte ses capacités ses moyens et son offre au marché. Avec les effets de la pandémie continuant à se faire sentir au début du 2<sup>nd</sup> semestre et des mesures de restrictions supplémentaires décidées par les autorités de nombreux pays, il est difficile d'anticiper une situation à la clôture de l'exercice.

Dans le contexte de clôture semestrielle, spécifique en raison du Covid-19, le Groupe n'a pas identifié d'indicateur de pertes de valeur et en conséquence n'a pas comptabilisé de dépréciation des actifs incorporels. De même il n'a pas été jugé nécessaire de constituer de provision spécifique relative aux risques ou incertitudes lié à la pandémie, pouvant affecter le personnel, les actifs du Groupe ou porter atteinte à sa réputation et sa capacité à honorer ses engagements.

Les coûts et mesures de soutien inhérents aux effets de la crise sanitaire ont été comptabilisés selon leur nature et n'ont pas été isolés spécifiquement

## 2. Notes annexes aux comptes consolidés semestriels

### 2.1 Actifs non courants

#### 2.1.1 Immobilisations incorporelles

Au 30 juin 2020, en K€	Goodwills	Concessions, licences, marques et droits similaires	Autres	Total
Valeur brute à l'ouverture	37 383	46 728	6 724	90 835
Acquisitions		555	440	995
Cessions		-585		-585
Variations de périmètre	4 798	593	2 800	8 191
Ecarts de conversion		222	20	242
Transferts et autres mouvements		142	666	808
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>42 181</b>	<b>47 655</b>	<b>10 650</b>	<b>100 486</b>
Amortissements et dépréciations à l'ouverture	0	34 192	5 338	39 530
Cessions		-585		-585
Variations de périmètre		181		181
Amortissements		1 329	738	2 067
Dépréciations				
Reprises				
Ecarts de conversion		216	19	235
Transferts et autres mouvements				
<b>Amortissements et dépréciations à la clôture</b>	<b>0</b>	<b>35 333</b>	<b>6 095</b>	<b>41 428</b>
<b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>	<b>37 383</b>	<b>12 536</b>	<b>1 386</b>	<b>51 305</b>
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>42 181</b>	<b>12 322</b>	<b>4 555</b>	<b>59 058</b>

#### Marques

Dans le poste « concessions, licences, marques et droits similaires » figurent des marques pour un montant global de 7 367 K€ Aucune perte de valeur n'a été enregistrée dans les comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2020.

#### Goodwills

Les goodwills portent essentiellement sur les activités du domaine digital et le groupe Eurowrap acquis en 2019.

Ceux des sociétés consolidées au 1<sup>er</sup> semestre 2020 sont présentés dans la note « Variation de périmètre ». L'information sectorielle présente la répartition des goodwills par secteurs d'activités et géographiques.

#### Situation au 30 juin 2020

La crise sanitaire et économique provoquée par la Covid-19, qui ne constitue pas en soi un indice de perte de valeur, a eu des conséquences significatives sur la performance des activités de transformation du Groupe sur le deuxième trimestre 2020 :

- Baisse de chiffre d'affaires
- Adaptation des sites de production au nouveau contexte sanitaire
- Recours limité au dispositif d'activité partielle

Cependant, malgré ce contexte difficile, le Groupe reste confiant sur sa capacité à créer de la valeur.

En conséquence et au regard de la marge de manœuvre résultant des tests de dépréciation mis en œuvre au 31 décembre 2019, le Groupe considère que la dégradation de l'activité constatée sur le deuxième trimestre n'est pas de nature à remettre fondamentalement en cause les projections de flux de trésorerie issues des plans d'affaires de chaque UGT au 31/12/2019 et ne nécessitent donc pas de réaliser des tests de dépréciation complets au 30 juin 2020.

Néanmoins il a été estimé pertinent de procéder à une simulation sur la base d'un environnement dégradé de l'une des UGT du secteur d'activité Transformation pour laquelle cette marge de manœuvre au 31/12/2019 était limitée, afin de conforter la position prise. Cette simulation a, pour l'essentiel, consisté à actualiser les données financières 2020 en fonction de la performance du semestre pour cette UGT marquée par une forte saisonnalité, à reprendre les données prévisionnelles ayant servi aux tests du 31 décembre 2019 en y appliquant une année de décalage et une décote prudentielle, et, enfin, à ajuster le taux d'actualisation au 30 juin 2020.

Les résultats de cette simulation n'ont pas conduit à une conclusion différente par rapport à celle du 31 décembre 2019 et ont donc conforté l'analyse du Groupe sur son appréciation de l'absence d'indices de perte de valeur au 30 juin 2020.

### 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

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. De même, les contrats de faible valeur n'ont pas été retenus.

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.

Le Groupe est en cours d'examen de la décision IFRS IC du 26 novembre 2019 mais n'anticipe pas d'impact significatif.

#### Catégories des locations – situation au 30/06/2020

en K€	Immobilier	Matériel industriel	Autres	Total
Droits d'utilisation	38 136	2 414	3 717	44 267
Amortissements	9 504	835	1 731	12 070
<b>Valeur nette</b>	<b>28 632</b>	<b>1 579</b>	<b>1 986</b>	<b>32 197</b>

La dette de location est présentée au passif du bilan et dans la note 2.6.

Au compte de résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2020, la charge d'amortissement des droits d'utilisation s'élève à 5 434 K€ et les intérêts de location à 61 K€

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



Au 30 juin 2020, 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	288 507	533 544	55 501	11 726	889 278
Acquisitions	787	2 889	1 464	9 196	14 336
Cessions	-3 207	-2 846	-481		-6 534
Variations de périmètre	607	2 007	361		2 975
Ecart de conversion	797	-10		8	795
Transferts et autres mouvements	2 678	5 104	887	-9 192	-523
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>290 169</b>	<b>540 688</b>	<b>57 732</b>	<b>11 738</b>	<b>900 327</b>
Amortissements et dépréciations à l'ouverture	167 463	389 943	41 703	159	599 268
Cessions	-3 080	-2 520	-467		-6 067
Variations de périmètre	465	1 783	224		2 472
Amortissements	7 315	10 890	2 314		20 519
Dépréciations	119	19			138
Reprises					
Ecart de conversion	871	45	13		928
Transferts et autres mouvements	-1 067	1 373	-20		286
<b>Amortissements et dépréciations à la clôture</b>	<b>172 086</b>	<b>401 533</b>	<b>43 767</b>	<b>159</b>	<b>617 545</b>
<b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>	<b>121 044</b>	<b>143 601</b>	<b>13 798</b>	<b>11 567</b>	<b>290 010</b>
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>118 083</b>	<b>139 155</b>	<b>13 965</b>	<b>11 579</b>	<b>282 782</b>

### 2.1.3 Actifs financiers

Au 30 juin 2020, en K€	Participations non consolidées	Prêts	Autres créances	Total
Valeur brute à l'ouverture	34 112	960	1 943	37 015
Acquisitions		5	401	406
Cessions	-6 163			-6 163
Variations de périmètre	-5 250		62	-5 188
Ecart de conversion	543		2	545
Transferts et autres mouvements	2	-20	-4	-22
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>23 244</b>	<b>945</b>	<b>2 404</b>	<b>26 593</b>
Dépréciations à l'ouverture	27 216	33	2	27 251
Acquisitions / cessions				
Variations de périmètre				
Dépréciations	85			85
Reprises	-6 162			-6 162
Ecart de conversion	517			517
Transferts et autres mouvements				
<b>Dépréciations à la clôture</b>	<b>21 656</b>	<b>33</b>	<b>2</b>	<b>21 691</b>
<b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>	<b>6 896</b>	<b>927</b>	<b>1 941</b>	<b>9 764</b>
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>1 588</b>	<b>912</b>	<b>2 402</b>	<b>4 902</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 sociétés Papeteries du Coutal et Fizzer sont consolidées au 30 juin 2020.

Les autres créances sont principalement composées de dépôts et cautionnements pour 1 591 K€

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

Au 30 juin 2020, en K€	- de 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	Total
Prêts	77	193	675	945
Autres immobilisations financières	180	4	2 220	2 404
<b>Immobilisations et créances financières</b>	<b>257</b>	<b>197</b>	<b>2 895</b>	<b>3 349</b>

## 2.2 Actifs courants

### 2.2.1 Stocks par nature

Au 30 juin 2020, en K€	Matières premières	En-cours	Produits intermédiaires et finis	Total
Valeur brute à l'ouverture	<b>87 862</b>	<b>22 163</b>	<b>115 718</b>	<b>225 743</b>
Variation	3 300	231	28 378	31 909
Variations de périmètre	292	31	280	603
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>91 454</b>	<b>22 425</b>	<b>144 376</b>	<b>258 255</b>
Dépréciations à l'ouverture	10 537	1 404	6 461	18 402
Dotations	8 150	829	2 611	11 590
Reprises	-8 690	-1 133	-2 995	-12 818
Variations de périmètre				
Ecart de conversion et autres mouvements	-2		-4	-6
<b>Dépréciations à la clôture</b>	<b>9 995</b>	<b>1 100</b>	<b>6 073</b>	<b>17 168</b>
<b>Valeur nette comptable à l'ouverture</b>	<b>77 325</b>	<b>20 759</b>	<b>109 257</b>	<b>207 341</b>
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>81 459</b>	<b>21 325</b>	<b>138 303</b>	<b>241 087</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	2 246	730	-492	7	2 491
Autres créances	241				241
<b>Total</b>	<b>2 487</b>	<b>730</b>	<b>-492</b>	<b>7</b>	<b>2 732</b>

## Echéances des créances clients et autres créances

en K€	- de 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	Total
Clients et comptes rattachés	144 515	1 246		145 761
Créances fiscales et sociales	13 303			13 303
Débiteurs divers	1 878			1 878
	<b>159 696</b>	<b>1 246</b>		<b>160 942</b>
Dépréciation				-2 732
<b>Actifs financiers</b>				<b>158 210</b>
Charges constatées d'avance				4 322
<b>Créances clients et autres créances au bilan</b>				<b>162 532</b>

### 2.2.3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

en K€	30/06/2020	31/12/2019	Variation
Soldes bancaires	69 721	116 875	-47 154
Equivalents de trésorerie	27 945	62 375	-34 430
<b>Total</b>	<b>97 666</b>	<b>179 250</b>	<b>-81 584</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 27 945 K€, correspond à la valeur de marché au 30 juin 2020. 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.

### Variation des impôts différés

en K€	31/12/2019	Entrées de périmètre	30/06/2020	Variation
Impôts différés actifs	922	23	987	65
Impôts différés passifs	25 985	784	25 915	-70
<b>Impôt différé net</b>	<b>25 063</b>	<b>761</b>	<b>24 928</b>	<b>-135</b>

## Détail de la charge d'impôt

en K€	30/06/2020	30/06/2019
Impôt exigible	-315	-1 588
Impôt différé	933	927
<b>Produit / Charge d'impôt</b>	<b>618</b>	<b>-661</b>

## 2.5 Provisions

en K€	Provisions à l'ouverture	Variations de périmètre	Dotations	Reprises	Provisions non utilisées	Autres variations	Provisions à la clôture
Provisions pour pensions et obligations similaires	25 350	82	1 501	-1 118	-312	39	25 542
<b>Provisions non courantes</b>	<b>25 350</b>	<b>82</b>	<b>1 501</b>	<b>-1 118</b>	<b>-312</b>	<b>39</b>	<b>25 542</b>
Provisions pour risques	3 116		1 163	-206		26	4 099
Autres provisions pour charges	267		96	-12			351
<b>Provisions courantes</b>	<b>3 383</b>		<b>1 259</b>	<b>-218</b>		<b>26</b>	<b>4 450</b>

Au 30 juin 2020, une provision pour risque de restructuration – non liée au Covid-19 – a été constituée d'un montant de 1 M€

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 0,67 %

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€	30/06/2020	31/12/2019
<b>Engagement à l'ouverture</b>	<b>25 350</b>	<b>23 457</b>
Coût des services rendus	1 152	2 659
Coût financier	192	467
Mouvements de l'exercice	-1 148	-1 584
→ Dont nouvelles entrées	19	688
→ Dont sorties de l'exercice	-1 167	-2 272
<b>Engagement hors écarts actuariels</b>	<b>25 546</b>	<b>24 999</b>
Écarts actuariels dans le résultat global	-4	351
<b>Engagement à la clôture</b>	<b>25 542</b>	<b>25 350</b>

L'engagement comptabilisé couvre les obligations au titre du régime applicable aux sociétés françaises pour 20 007 K€ et des régimes applicables aux sociétés étrangères pour 5 535 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	34 279	107 717	36 237	178 233
Dettes financières de location	8 208	20 668	3 434	32 310
Dettes financières diverses	68	4 509		4 577
Concours bancaires	6 134			6 134
<b>Sous total</b>	<b>48 689</b>	<b>132 894</b>	<b>39 671</b>	<b>221 254</b>
Comptes courants créditeurs	2 001		25 000	27 001
Intérêts courus	168			168
<b>Total</b>	<b>50 858</b>	<b>132 894</b>	<b>64 671</b>	<b>248 423</b>
<i>Intérêts estimés jusqu'à l'échéance</i>				3 647

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 dette liée à l'option de vente accordée aux minoritaires de Fizzer, valorisée à la valeur estimée du prix d'exercice de l'option, est enregistrée dans les dettes financières diverses pour un montant de 4 500 K€

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

### Variation des dettes financières

en K€	31/12/2019	Flux de trésorerie	Eléments non monétaires			30/06/2020
			Variation de périmètre	Nouveaux contrats de location	Différences de change	
Concours bancaires	34 430	-28 416	120	-	-	6 134
Emprunts auprès des Ets de Crédit	157 986	19 992	180	-	75	178 233
Dettes financières de location	36 843	-5 548	-	1 045	-30	32 310
<b>Total dettes bancaires</b>	<b>229 259</b>	<b>-13 972</b>	<b>300</b>	<b>1 045</b>	<b>45</b>	<b>216 677</b>
Prêts actionnaire	29 500	-2 499	-	-	-	27 001
Autres dettes	188	-111	4 500	-	-	4 577
<b>Total autres dettes financières</b>	<b>29 688</b>	<b>-2 610</b>	<b>4 500</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31 578</b>
<b>Intérêts courus</b>	<b>38</b>					<b>168</b>
<b>Total dettes financières</b>	<b>258 985</b>	<b>-16 582</b>	<b>4 800</b>	<b>1 045</b>	<b>45</b>	<b>248 423</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 Groupe n'avait pas émis de billets de trésorerie sur plafond d'encours autorisé de 125 M€

### 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 lignes de tirage sont indexées sur l'Euribor et le coût d'engagement se situe en moyenne à 0,22 %. 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 2020.

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 Autres dettes courantes

en K€	30/06/2020	31/12/2019
Avances et acomptes reçus	2 349	1 736
Dettes fiscales et sociales	45 808	34 745
Fournisseurs d'immobilisations	2 477	3 892
Dettes diverses	17 925	16 575
Produits constatés d'avance	1 260	1 385
<b>Total</b>	<b>69 819</b>	<b>58 333</b>

## 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	2.1.3	1 588			1 588	1 588
Prêts	2.1.3			912	912	825
Autres créances	2.1.3			2 402	2 402	2 402
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Actif		97 666		97 666	97 666
Créances clients et comptes rattachés	2.2.2			143 270	143 270	143 270
<b>Total actif</b>		<b>1 588</b>	<b>97 666</b>	<b>146 584</b>	<b>245 838</b>	<b>245 751</b>

en K€	Note	Juste valeur instruments dérivés	Autres passifs financiers	Total valeur comptable	Juste valeur
Emprunts auprès des Ets de crédit	2.6		178 233	178 233	178 233
Dettes financières de location	2.6		32 310	32 310	32 310
Dettes financières diverses	2.6		4 577	4 577	4 577
Concours bancaires	2.6		6 134	6 134	6 134
Comptes courants créditeurs	2.6		27 001	27 001	27 001
Dettes fournisseurs d'immobilisations	2.8		2 477	2 477	2 477
Dettes fournisseurs	Passif		72 337	72 337	72 337
<b>Total passif</b>		-	<b>323 069</b>	<b>323 069</b>	<b>323 069</b>

### Hierarchie des justes valeurs

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

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

en K€	Note	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b><u>Actif</u></b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Actif	97 666	-	-
<b><u>Passif</u></b>	-	-	-	-

## 2.10 Produits et charges financiers

en K€	30/06/2020	30/06/2019
Participations & produits des autres immos financières	-	2
Revenus des autres créances et VMP	211	346
Autres produits financiers	231	32
Reprises sur provisions et dépréciations	84	-
Différences de change	1 134	852
<b>Total des produits financiers</b>	<b>1 660</b>	<b>1 232</b>
Dotation aux provisions et dépréciations	85	21
Intérêts et charges financières	689	540
Différences de change	2 021	746
<b>Total des charges financières</b>	<b>2 795</b>	<b>1 307</b>

## 2.11 Engagements hors bilan

- Quotas d'émission de gaz à effet de serre

Au titre de l'exercice 2020, les quantités allouées s'élèvent à 62 160 tonnes et les émissions de CO<sub>2</sub> du 1<sup>er</sup> semestre 2020 à 45 136 tonnes.

Il n'y a plus de quotas à recevoir au titre de la phase 3 qui s'achève en 2020.

Le nombre de quotas à recevoir au titre de la phase 4, couvrant la période 2021-2030, n'est pas connu.

- 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.

## 2.12 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€	30/06/2020	30/06/2019
<b><u>Bilan</u></b>		
Montants en compte courant :		
Dettes portant intérêt	25 000	25 000
Partie à court terme des dettes portant intérêt	2 000	8 000
<b><u>Compte de résultat</u></b>		
Charges financières	75	137
Redevances	721	645
Locations hors charges	3 487	3 403

## 3. Information sectorielle

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

Pour le secteur Transformation, le périmètre du 1<sup>er</sup> semestre 2019 n'intégrait pas les sociétés Eurowrap, Biella et leurs filiales. Au 1<sup>er</sup> semestre 2020 les sociétés Papeteries du Coutal et Fizzer sont également entrées dans le périmètre de consolidation.

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 – 30/06/2020

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

*Compte de résultat sectoriel*

Chiffre d'affaires	130 464	248 473	-65 422	313 515
Amortissements nets des reprises	6 177	10 407		16 584
Dépréciations et provisions	-132	319		187
Résultat opérationnel (hors goodwill)	9 896	-12 484	-425	-3 013
Dépréciation des goodwill				

*Actifs sectoriels*

Immobilisations incorporelles et corporelles nettes	113 693	185 966		299 659
<i>Dont investissements</i>	5 378	8 907		14 285
Goodwills		42 181		42 181
Créances clients	42 130	132 098	-30 958	143 270
Autres créances	2 774	16 564	-76	19 262
<i>Total au bilan</i>	44 904	148 662	-31 034	162 532
Autres actifs affectés	75 304	171 976	-3 562	243 718
<i>Actifs non affectés</i>				4 355
Total des actifs	233 901	548 785	-34 596	752 445

*Passifs sectoriels*

Provisions courantes	834	3 616		4 450
Dettes fournisseurs	25 595	77 719	-30 977	72 337
Autres dettes	18 198	51 680	-59	69 819
<i>Passifs non affectés</i>				40
Total des passifs	44 627	133 015	-31 036	146 646

➤ Information sectorielle par zone géographique – 30/06/2020

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

Chiffre d'affaires	167 944	131 950	13 621	313 515
--------------------	---------	---------	--------	---------

Immobilisations incorporelles et corporelles nettes	244 749	49 075	5 835	299 659
<i>Dont investissements</i>	12 171	2 014	100	14 285
Goodwills	31 015	11 166		42 181
Créances clients	115 122	26 212	1 936	143 270
Autres créances	12 932	4 018	2 312	19 262
<i>Total au bilan</i>	128 054	30 230	4 248	162 532
Autres actifs affectés	206 316	30 322	7 080	243 718
<i>Actifs non affectés</i>				4 355
Total des actifs	610 134	120 793	17 163	752 445

➤ 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

#### 4. Périmètre de consolidation

Toutes les sociétés sont consolidées par intégration globale et détenues à 100 % à l'exception de Fizzer détenue à 60 %.

Nom	Adresse
EXACOMPTA CLAIREFONTAINE	88480 ETIVAL CLAIREFONTAINE
A.B.L.	132, Quai de Jemmapes - 75010 PARIS
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
FACIMPRIM	15, rue des Ecluses Saint Martin - 75010 PARIS
LALO	138, Quai de Jemmapes - 75010 PARIS
LAVIGNE	139-175, rue Jean Jacques Rousseau - 92130 ISSY-LES-MOULINEAUX
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
PHOTOWEB	1, rue des Platanes - 38120 SAINT-EGREVE
INVADERS CORP	144, Quai de Jemmapes -75010 PARIS
PAPETERIES DU COUTAL	ZI du Coutal, 24120 TERRASSON-LAVILLEDIEU
FIZZER	15, rue Edouard Herriot - 14160 DIVES-SUR-MER
BRAUSE PRODUKTION	51149 KÖLN – (DE)
EXACLAIIR GmbH (Allemagne)	51149 KÖLN – (DE)
RODECO	51149 KÖLN – (DE)
MAKANE BOUSKOURA	Parc industriel de Bouskoura, lot n°4 - 20180 BOUSKOURA – (MA)
CLAIR MAROC	Parc industriel de Bouskoura, lot n°4 - 20180 BOUSKOURA – (MA)

PUBLIDAY MULTIDIA	Parc industriel de Bouskoura, lot n°4 - 20180 BOUSKOURA – (MA)
ERNST STADELMANN	Bahnhofstrasse 8 - 4070 EFERDING – (AT)
EXACLAI (Espagne)	08110 MONTCADA I REIXAC – (ES)
EXACLAI (Belgique)	Boulevard Paepsem, 18D - 1070 ANDERLECHT – (BE)
EXACLAI Inc (Etats-Unis)	143 west, 29th street - NEW YORK – (US)
EXACLAI Ltd (Grande Bretagne)	Oldmedows Road - KING'S LYNN, Norfolk PE30 4LW – (GB)
QUO VADIS International Ltd	1055, rue Begin - Ville Saint Laurent - QUEBEC H4R 1V8 – (CA)
EXACLAI Italia Srl	Via Soperga, 36 - 20127 MILANO – (IT)
QUO VADIS Japon Co Ltd	Sangenjaya Combox 4F, 1-32-3 Kamjuma Setagaya-Ku, TOKYO – (JP)
QUO VADIS Editions Inc	120, Elmview Avenue - HAMBURG, NY 14075-3770 – (US)
SCHUT PAPIER (Pays-Bas)	Kabeljauw 2, 6866 HEELSUM – (NL)
BIELLA SCHWEIZ (Suisse)	Erlenstrasse 44, 2555 BRÜGG – (CH)
FALKEN (Allemagne)	Am Bahnhof 5, 03185 PEITZ – (DE)
DELMET PROD (Roumanie)	Industriei 3, 070000 BUFTEA – (RO)
AE4 2012 HOLDING (Suède)	Hamilton Advokatbyrå, Box 715, 101 33 STOCKHOLM – (SE)
EUROWRAP A/S (Danemark)	Odinsvej 30, 4100 RINGSTED – (DK)
EURO WRAP Ltd (Grande Bretagne)	Unit 2 Pikelaw Place, West Pimbo Industrial State, SKELMERSDALE WN8 9PP – (GB)

# Exacompta Clairefontaine S.A.

## Attestation du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés 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 ce 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 et qu'il décrit les principaux risques et les 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

**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 des commissaires aux comptes  
sur l'information financière semestrielle

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2020

**EXACOMPTA CLAIREFONTAINE**

Société Anonyme  
88480 ETIVAL CLAIREFONTAINE

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE  
AU 30 JUIN 2020**

---

**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 résumés de la société **EXACOMPTA CLAIREFONTAINE**, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration le 17 septembre 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

**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 la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.



### **Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 17 septembre 2020 commentant les comptes semestriels consolidés résumés 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 résumés.

Fait à Paris et Nancy, le 29 septembre 2020

Les commissaires aux comptes,

**ADVOLIS**

**BATT AUDIT**

Patrick IWEINS      Hugues de NORAY

Pascal FRANCOIS