



EXACOMPTA CLAIREFONTAINE

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

30 JUIN 2022

<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

Guillaume NUSSE

Jérôme NUSSE

Monique PRISSARD

Emmanuel RENAUDIN

Manon TROTET

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 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021
Chiffre d'affaires	398 210	332 380
Résultat opérationnel	13 507	9 753
Résultat net avant I.S.	11 884	9 885
Résultat net après I.S.	8 808	7 571
Part du groupe	8 808	7 332

Le conflit en Ukraine n'a pas eu d'impact direct significatif sur nos approvisionnements mais nos dépenses énergétiques ont beaucoup augmenté.

1.1 SECTEUR PAPIER

La production européenne de papiers d'impression et d'écriture a augmenté de 2,5 % par rapport au premier semestre 2021 (en tonnes, statistiques CEPI).

A 135 842 tonnes bobinées, celle de nos cinq machines à papier a crû de 11 %, permettant de répondre le mieux possible aux demandes de notre clientèle.

Notre activité a été principalement marquée par de nouvelles hausses du coût de nos matières premières et l'envolée de ceux de l'électricité. La croissance de notre production et les augmentations de prix que nous avons faites ont contribué au maintien de notre rentabilité.

1.2 SECTEUR TRANSFORMATION

Par rapport aux six premiers mois de 2021, l'institut GFK indique une stagnation du chiffre d'affaires des papiers façonnés en France et un recul de 2,6 % de celui des articles de classement. Le montant de nos ventes dans ce secteur est en hausse de près de 13,9 % au 30 juin avec une bonne dynamique de toutes les familles de produits.

Alors que la rentrée des classes de 2022 n'en a été que peu affectée, nos tarifs sont revus en permanence pour tenir compte des hausses subies.

1.3 SITUATION FINANCIERE ET ENDETTEMENT

Au 30 juin 2022, l'endettement financier brut du Groupe s'élève à 254 723 K€ dont 42 382 K€ de dette financière induite par l'activation des contrats de location. Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 452 521 K€.

Le Groupe a négocié des lignes de crédit complémentaires avec ses partenaires bancaires pour un total de 13 500 K€. A la clôture du 1^{er} semestre, le montant des billets de trésorerie émis était de 50 000 K€ sur un programme d'émission de 125 000 K€.

Le Groupe disposait d'une trésorerie brute de 93 365 K€ au 30 juin 2022 et affichait un endettement net de 161 358 K€.

Hors la dette financière due à l'application de la norme IFRS 16, le niveau d'endettement net s'élève à 118 976 K€ au 30 juin 2022 contre 106 366 K€ au 30 juin 2021.

1.4 INFORMATIONS SUR LE TITRE ET ACTIONNARIAT

Le titre cotait 95 € le 3 janvier 2022 et 110 € le 30 juin 2022. Le nombre de titres échangés au 1^{er} semestre 2022 est de 9 428.

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 2022. 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 2021 et ne présentent pas d'évolution significative sur le 1^{er} semestre 2022. Les montants relatifs aux risques financiers au 30 juin 2022 sont exposés dans la note 2.6 de l'annexe des comptes semestriels consolidés.

3. PERSPECTIVES

En ce début de deuxième semestre, la demande dans nos produits est encore à un bon niveau mais montre une fragilité compte tenu de l'inquiétude générale.

Une incertitude porte sur les volumes de gaz et d'électricité nécessaires à notre activité. Malgré l'explosion de leur prix, hors couverture, le résultat opérationnel de l'exercice 2022 devrait être proche des 30 417 K€ de 2021.

4. EMISSIONS DE GAZ A EFFET DE SERRE

La déclaration de performance extra-financière au titre de l'exercice 2021 a été diffusée avant la tenue de l'Assemblée Générale du Groupe Exacompta Clairefontaine du 31 mai 2022.

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

Les quotas gratuits de CO₂ alloués au groupe sont de 57 919 tonnes pour l'exercice 2022. Les quotas éventuellement manquants par rapport aux émissions sont achetés sur le marché d'échange européen.

Les émissions nettes de CO₂ du 1^{er} semestre 2022 s'élèvent à 40 536 tonnes.

Exacompta Clairefontaine S.A.

Comptes consolidés au
30 juin 2022

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€	30/06/2022	31/12/2021	Notes
ACTIFS NON COURANTS	353 493	359 281	
Goodwills	45 288	45 288	(2.1.1)
Immobilisations incorporelles	18 435	18 047	(2.1.1)
Immobilisations corporelles	285 567	292 184	(2.1.2)
Actifs financiers	3 341	3 171	(2.1.3)
Impôts différés	862	591	(2.4)
ACTIFS COURANTS	577 075	539 335	
Stocks	261 802	213 617	(2.2.1)
Clients et autres créances	215 984	129 040	(2.2.2)
Acomptes versés	4 333	3 342	
Créances d'impôt	1 591	496	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	93 365	192 840	(2.2.3)
TOTAL DES ACTIFS	930 568	898 616	

CAPITAUX PROPRES	452 521	445 165	
Capital	4 526	4 526	
Réserves consolidées	439 187	419 195	
Résultat - part du groupe	8 808	20 677	
Capitaux propres – part du groupe	452 521	444 398	
Intérêts minoritaires	0	767	
DETTES NON COURANTES	198 119	199 674	
Emprunts et dettes financières non courants	119 364	118 947	(2.6)
Dettes de location (IFRS 16)	32 024	34 901	(2.6)
Impôts différés	24 766	23 887	(2.4)
Provisions	21 965	21 939	(2.5)
DETTES COURANTES	279 928	253 777	
Fournisseurs et comptes rattachés	95 897	76 606	
Emprunts et dettes financières courants	92 977	100 242	(2.6)
Dettes de location (IFRS 16) – court terme	10 358	10 042	(2.6)
Provisions	3 123	2 864	(2.5)
Dettes d'impôt	0	2 644	
Autres dettes	77 573	61 379	(2.10)
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	930 568	898 616	

Compte de résultat consolidé

en K€	30/06/2022	30/06/2021	Notes
Chiffre d'affaires	398 210	332 380	
- Ventes de produits	393 329	326 433	
- Ventes de services	4 881	5 947	
Autres produits opérationnels	20 733	6 278	
- Reprises d'amortissements	16 874	149	(2.1.2, 2.1.3)
- Subventions	184	1 670	
- Autres produits	3 675	4 459	
Variation de stocks de produits finis et de travaux en-cours	30 084	13 456	(2.2.1)
Marchandises et matières consommées	-227 722	-163 934	
Charges externes	-61 007	-52 714	
Frais de personnel	-97 357	-92 967	
Impôts et taxes	-5 606	-7 151	
Dotations aux amortissements	-22 546	-21 779	(2.1.1, 2.1.2)
Autres charges opérationnelles	-21 282	-3 816	(2.1.3)
Résultat opérationnel – avant dépréciation des goodwill	13 507	9 753	
Dépréciation des goodwill / profit d'acquisition	-	-	(2.1.1)
Résultat opérationnel – après dépréciation des goodwill	13 507	9 753	
Produits financiers	2 124	1 598	
Charges financières	-3 747	-1 466	
Résultat financier	-1 623	132	(2.9)
Charges d'impôt sur le résultat	-3 076	-2 314	(2.4, TFT)
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	8 808	7 571	
Résultat net – part des minoritaires	0	239	
Résultat net - part du Groupe	8 808	7 332	
Résultat de la période	8 808	7 332	
Nombre d'actions	1 131 480	1 131 480	(2.3)
Résultat (de base & dilué) par action	7,78	6,48	

Etat du résultat global

en K€	30/06/2022	30/06/2021
Résultat net	8 808	7 571
Ecart actuariels au titre des avantages postérieurs à l'emploi	430	217
Impôt sur éléments non reclassables	-107	-54
Eléments non reclassables en résultat	323	163
Ecart de conversion des états financiers d'entités étrangères	1 375	-90
Impôt sur éléments reclassables	-	-
Eléments reclassables en résultat	1 375	-90
Autres éléments du résultat global	-	-
Résultat global total	10 506	7 644
Attribuable :		
- au groupe	10 506	7 404
- aux minoritaires	-	240

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
Capitaux propres au 31 décembre 2020	4 526	92 745	326 626	-619	861	424 158	-19	424 139
Dividendes distribués			-3 394			-3 394		-3 394
Résultat net de la période			21 463			20 677	786	21 463
Autres éléments du résultat global			362	1 958	3 237	5 557		5 557
Reclassement écarts actuariels			-619	619		-		-
Put sur intérêts minoritaires Fizzer			-2 600			-2 600		-2 600
Capitaux propres au 31 décembre 2021	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			8 808			8 808		8 808
Autres éléments du résultat global				323	1 375	1 698		1 698
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
Capitaux propres au 30 juin 2022	4 526	92 745	349 454	323	5 473	452 521	0	452 521

Fin mars 2022 le groupe a exercé l'option d'acquisition de la part minoritaire des titres de la société Fizzer qu'il détient désormais à 100 %.

La dette d'option de vente accordée aux minoritaires de Fizzer de 6 100 K€ enregistrée dans les comptes du 31 décembre 2021 a été reprise.

Tableau des flux de trésorerie consolidés

en K€	30/06/2022	30/06/2021	Notes
Résultat net de l'ensemble consolidé	8 808	7 571	
Elimination des charges et produits d'exploitation sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
• Amortissements et provisions	23 274	20 774	(2.1.1 à 2.1.3, 2.5) (2.4)
• Variation des impôts différés	429	392	
• Plus-values de cession, nettes d'impôt	514	401	
• Ecart de conversion	-42	-90	
• Autres	204	269	
<i>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</i>	<i>33 187</i>	<i>29 317</i>	
• Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-101 126	-66 546	Bilan
• Variation liée à l'impôt sur les bénéfices	1 942	2 091	
• Impôt sur les bénéfices décaissé	-5 681	-1 566	
(1) Flux net de trésorerie générés par l'activité	-71 678	-36 704	
• Acquisitions d'immobilisations	-13 459	-17 998	(2.1.1 à 2.1.3)
• Cessions d'immobilisations	544	707	
• Incidence des variations de périmètre - acquisitions	-	-	
(2) Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-12 915	-17 291	
• Dividendes versés	-4 164	-3 394	(Variation des capitaux propres)
• Emprunts souscrits	18 954	18 061	
• Remboursements d'emprunts	-16 228	-25 214	
• Intérêts payés	-508	-561	
• Intérêts reçus	227	282	
• Remboursement de la dette de location	-6 214	-4 964	
(3) Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	-7 933	-15 790	
(1+2+3) Total des flux de trésorerie	-92 526	-69 785	
Trésorerie d'ouverture	82 556	93 362	
Trésorerie de clôture	-9 970	23 577	
Variation de trésorerie	-92 526	-69 785	

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

En K€	30/06/2022	Variation	31/12/2021	30/06/2021
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif	93 365	-99 475	192 840	139 419
Découverts bancaires	-56 541	-4 001	-52 540	-57 820
Trésorerie nette	36 824	-103 476	140 300	81 599
Dettes financières à moins d'un an	-46 794	10 950	-57 744	-58 022
Trésorerie nette des dettes financières à moins d'un an	-9 970	-92 526	82 556	23 577

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 15 septembre 2022.

Les règles et méthodes comptables appliquées restent inchangées par rapport à celles du 31 décembre 2021.

2- Adoption des nouvelles normes

Le Groupe n'a décidé l'application anticipée d'aucune norme, amendement ou interprétation d'application non obligatoire en 2022.

2. Notes annexes aux comptes consolidés semestriels

2.1 Actifs non courants

2.1.1 Immobilisations incorporelles et goodwill

Au 30 juin 2022, en K€	Goodwills	Concessions, licences, marques et droits similaires	Autres	Total des incorporels
Valeur brute à l'ouverture	45 288	56 052	10 310	66 362
Acquisitions		459	642	1 101
Cessions		-181		-181
Variations de périmètre				
Ecarts de conversion		500	77	577
Transferts et autres mouvements		1 333	-40	1 293
Valeur brute à la clôture	45 288	58 163	10 989	69 152
Amortissements et dépréciations à l'ouverture	0	41 049	7 266	48 315
Cessions		-157		-157
Variations de périmètre				
Amortissements		1 837	210	2 047
Dépréciations				
Reprises				
Ecarts de conversion		444	68	512
Transferts et autres mouvements				
Amortissements et dépréciations à la clôture	0	43 173	7 544	50 717
Valeur nette comptable à l'ouverture	45 288	15 003	3 044	18 047
Valeur nette comptable à la clôture	45 288	14 990	3 445	18 435

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^{er} semestre 2022.

Goodwills

Les goodwills portent essentiellement sur les activités du département Digital pour 30,2 M€ et Façonnés Papiers pour 11,2 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 2021, 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 2022.

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 – situation au 30/06/2022

en K€	Immobilier	Matériel industriel	Autres	Total
Droits d'utilisation	63 513	2 811	4 272	70 596
Amortissements	24 743	1 538	2 210	28 491
Valeur nette	38 770	1 273	2 062	42 105

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

Au compte de résultat du 1^{er} semestre 2022, la charge d'amortissement des droits d'utilisation s'élève à 5 468 K€ et les intérêts de location à 177 K€.

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

Au 30 juin 2022, 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	317 844	567 613	61 384	11 533	958 374
Acquisitions	3 385	3 075	1 548	7 439	15 447
Cessions	-659	-2 546	-1 286		-4 491
Variations de périmètre					
Ecart de conversion	2 751	1 116	298	14	4 179
Transferts et autres mouvements	121	1 486	801	-3 701	-1 293
Valeur brute à la clôture	323 442	570 744	62 745	15 285	972 216
Amortissements et dépréciations à l'ouverture	193 212	425 190	47 788	0	666 190
Cessions	-257	-2 339	-1 082		-3 678
Variations de périmètre					
Amortissements	7 504	10 834	2 162		20 500
Dépréciations					
Reprises					
Ecart de conversion	2 313	1 065	259		3 637
Transferts et autres mouvements					
Amortissements et dépréciations à la clôture	202 772	434 750	49 127	0	686 649
Valeur nette comptable à l'ouverture	124 632	142 423	13 596	11 533	292 184
Valeur nette comptable à la clôture	120 670	135 994	13 618	15 285	285 567

2.1.3 Actifs financiers

Au 30 juin 2022, en K€	Participations non consolidées	Prêts	Autres créances	Total
Valeur brute à l'ouverture	18 093	942	2 016	21 051
Acquisitions	350	3	73	426
Cessions	-16 874			-16 874
Variations de périmètre				
Ecart de conversion	138		-14	124
Transferts et autres mouvements		-48	-173	-221
Valeur brute à la clôture	1 707	897	1 902	4 506
Dépréciations à l'ouverture	17 880	0	0	17 880
Acquisitions / cessions				
Variations de périmètre				
Dépréciations	21			21
Reprises	-16 874			-16 874
Ecart de conversion	138			138
Transferts et autres mouvements				
Dépréciations à la clôture	1 165	0	0	1 165
Valeur nette comptable à l'ouverture	213	942	2 016	3 171
Valeur nette comptable à la clôture	542	897	1 902	3 341

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

La sortie d'une filiale en liquidation de Biella Schweiz est sans effet sur le résultat consolidé. La sortie de 16 874 K€ enregistrée en autres charges opérationnelles a pour contrepartie une reprise de dépréciation de même montant.

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 1 578 K€.

2.1.4 Tableau des échéances des autres actifs financiers

Au 30 juin 2022, en K€	- de 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	Total
Prêts	45	176	676	897
Autres immobilisations financières	291	1	1 610	1 902
Immobilisations et créances financières	336	177	2 286	2 799

2.2 Actifs courants

2.2.1 Stocks par nature

Au 30 juin 2022, en K€	Matières premières	En-cours	Produits intermédiaires et finis	Total
Valeur brute à l'ouverture	93 464	21 917	115 957	231 338
Variation	17 814	227	29 488	47 529
Variations de périmètre				
Valeur brute à la clôture	111 278	22 144	145 445	278 867
Dépréciations à l'ouverture	10 807	1 070	5 844	17 721
Dotations	8 177	547	2 351	11 075
Reprises	-8 326	-753	-2 670	-11 749
Variations de périmètre				
Ecart de conversion et autres mouvements	8	2	8	18
Dépréciations à la clôture	10 666	866	5 533	17 065
Valeur nette comptable à l'ouverture	82 657	20 847	110 113	213 617
Valeur nette comptable à la clôture	100 612	21 278	139 912	261 802

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	2 542	493	-531	3	2 507
Autres créances	241				241
Total	2 783	493	-531	3	2 748

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	198 031	1 254		199 285
Créances fiscales et sociales	13 756			13 756
Débiteurs divers	2 125			2 125
	213 912	1 254		215 166
Dépréciation				-2 748
Actifs financiers				212 418
Charges constatées d'avance				3 566
Créances clients et autres créances au bilan				215 984

2.2.3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

en K€	30/06/2022	31/12/2021	Variation
Soldes bancaires	66 853	166 527	-99 674
Equivalents de trésorerie	26 512	26 313	199
Total	93 365	192 840	-99 475

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 26 512 K€, correspond à la valeur de marché au 30 juin 2022. 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€	30/06/2022	31/12/2021	Variation
Impôts différés actifs	862	591	271
Impôts différés passifs	24 766	23 887	879
Impôt différé net	23 904	23 296	608

Détail de la charge d'impôt

en K€	30/06/2022	30/06/2021
Impôt exigible	-2 647	-1 922
Impôt différé	-429	-392
Produit / Charge d'impôt	-3 076	-2 314

2.5 Provisions

en K€	Provisions à l'ouverture	Dotations	Reprises	Provisions non utilisées	Autres variations	Provisions à la clôture
Avantages postérieurs à l'emploi	21 939	1 356	-761	-147	-422	21 965
Provisions non courantes	21 939	1 356	-761	-147	-422	21 965
Provisions pour risques	2 047	424	-65	-100		2 306
Autres provisions pour charges	817					817
Provisions courantes	2 864	424	-65	-100		3 123

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 0,30 %

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€	30/06/2022	30/06/2021
Engagement à l'ouverture	21 939	25 900
Coût des services rendus	1 606	945
Coût financier	65	85
Mouvements de l'exercice	-1 215	-795
→ Dont nouvelles entrées	78	102
→ Dont sorties de l'exercice	-1 293	-897
Engagement hors écarts actuariels	22 395	26 135
Ecarts actuariels dans le résultat global	-430	-217
Engagement à la clôture	21 965	25 918

L'engagement comptabilisé couvre les obligations au titre du régime applicable aux sociétés françaises pour 17 837 K€ et des régimes applicables aux sociétés étrangères pour 4 128 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	34 347	76 191	13 145	123 683
Dettes financières de location	10 358	25 122	6 902	42 382
Dettes financières diverses	64	28		92
Concours bancaires	56 541			56 541
Sous total	101 310	101 341	20 047	222 698
Comptes courants créditeurs	2 000		30 000	32 000
Intérêts courus	25			25
Total	103 335	101 341	50 047	254 723

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 d'option de vente accordée aux minoritaires de Fizzer de 6 100 K€ enregistrée dans les comptes du 31 décembre 2021 a été reprise. Le groupe détient 100 % de Fizzer à la clôture.

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

Variation des dettes financières

en K€	31/12/2021	Flux de trésorerie	Eléments non monétaires			30/06/2022
			Variation de périmètre	Nouveaux contrats de location	Différences de change	
Concours bancaires	52 540	4 000	-	-	1	56 541
Emprunts auprès des Ets de Crédit	133 424	-9 706	-	-	-35	123 683
Dettes financières de location	44 943	-5 899	-	3 296	42	42 382
Total dettes bancaires	230 907	-11 605	-	3 296	8	222 606
Prêts actionnaire	27 000	5 000	-	-	-	32 000
Autres dettes	6 199	-5 093	-1 014	-	-	92
Total autres dettes financières	33 199	-93	-1 014	-	-	32 092
Intérêts courus	26	-1				25
Total dettes financières	264 132	-11 699	-1 014	3 296	8	254 723

2.7 Programmes d'émissions & instruments financiers

Billets de trésorerie

Le financement des besoins court terme est couvert par des billets de trésorerie émis par Exacompta Clairefontaine. Ils sont rémunérés à un taux fixe déterminé au moment de l'émission et ont une durée maximale de 365 jours.

A la clôture du 1^{er} semestre, le montant émis était de 50 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 2022.

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	542			542	542
Prêts	2.1.3			897	897	761
Autres créances	2.1.3			1 902	1 902	1 902
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Actif		93 365		93 365	93 365
Créances clients et comptes rattachés	2.2.2			196 778	196 778	196 778
Total actif		542	93 365	199 577	293 484	293 348

en K€	Note	Juste valeur instruments dérivés	Autres passifs financiers	Total valeur comptable	Juste valeur
Emprunts auprès des Ets de crédit	2.6		123 683	123 683	123 683
Dettes financières de location	2.6		42 382	42 382	42 382
Dettes financières diverses	2.6		92	92	92
Concours bancaires	2.6		56 541	56 541	56 541
Comptes courants créditeurs	2.6		32 000	32 000	32 000
Dettes fournisseurs d'immobilisations	2.10		3 137	3 137	3 137
Dettes fournisseurs	Passif		95 897	95 897	95 897
Total passif		–	353 732	353 732	353 732

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
<u>Actif</u>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Actif	93 365	–	–
<u>Passif</u>	–	–	–	–

2.9 Produits et charges financiers

en K€	30/06/2022	30/06/2021
Revenus des autres créances et VMP	227	283
Autres produits financiers	43	90
Reprises sur provisions et dépréciations	-	-
Différences de change	1 854	1 225
Total des produits financiers	2 124	1 598
Dotation aux provisions et dépréciations	21	21
Intérêts et charges financiers	684	699
Différences de change	2 841	716
Autres charges financières	201	30
Total des charges financières	3 747	1 466

2.10 Autres dettes courantes

en K€	30/06/2022	31/12/2021
Avances et acomptes reçus	1 889	1 354
Dettes fiscales et sociales	46 426	36 171
Fournisseurs d'immobilisations	3 137	2 917
Dettes diverses	24 502	19 878
Produits constatés d'avance	1 619	1 059
Total	77 573	61 379

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€	30/06/2022	30/06/2021
<u>Bilan</u>		
Montants en compte courant :		
Dette financière	30 000	25 000
Dettes financières court terme	2 000	2 000
<u>Compte de résultat</u>		
Charges financières	80	68
Redevances	777	754
Locations hors charges	3 942	3 888

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 – 30/06/2022

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

➤ Information sectorielle par activité – 30/06/2021

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

Compte de résultat sectoriel

Chiffre d'affaires	142 707	255 602	-65 929	332 380
Amortissements nets des reprises	6 058	15 572		21 630
Dépréciations et provisions	627	-1 508		-881
Résultat opérationnel (hors goodwills)	10 252	-339	-160	9 753
Dépréciation des goodwills				

Actifs sectoriels

Immobilisations incorporelles et corporelles nettes	116 310	189 345		305 655
<i>Dont investissements</i>	5 366	8 544		13 910
Goodwills		42 188		42 188
Créances clients	51 783	143 753	-32 861	162 675
Autres créances	3 635	14 841	-70	18 406
<i>Total au bilan</i>	55 418	158 594	-32 931	181 081
Autres actifs affectés	75 041	162 079	-3 327	233 793
<i>Actifs non affectés</i>				1 328
Total des actifs	246 769	552 206	-36 258	764 045

Passifs sectoriels

Provisions courantes	1 367	890		2 257
Dettes fournisseurs	26 613	80 895	-32 877	74 631
Autres dettes	20 462	49 964	-56	70 370
<i>Passifs non affectés</i>				228
Total des passifs	48 442	131 749	-32 933	147 486

➤ Information sectorielle par zone géographique – 30/06/2021

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

Chiffre d'affaires	181 892	136 482	14 006	332 380
--------------------	---------	---------	--------	---------

Immobilisations incorporelles et corporelles nettes	252 551	47 885	5 219	305 655
<i>Dont investissements</i>	11 699	2 122	89	13 910
Goodwills	31 022	11 166		42 188
Créances clients	132 940	27 388	2 347	162 675
Autres créances	13 149	2 486	2 771	18 406
<i>Total au bilan</i>	146 089	29 874	5 118	181 081
Autres actifs affectés	195 180	31 279	7 334	233 793
<i>Actifs non affectés</i>				1 328
Total des actifs	624 842	120 204	17 671	764 045

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	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
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 Carvalhol, n°1C - 1250-240 LISBOA
BRAUSE PRODUKTION (Allemagne)	51149 KÖLN
EXACLAI R GmbH (Allemagne)	51149 KÖLN
RODECO (Allemagne)	51149 KÖLN
MAKANE BOUSKOURA (Maroc)	Parc industriel de Bouskoura, lot n°4 - 20180 BOUSKOURA
CLAIR MAROC (Maroc)	Parc industriel de Bouskoura, lot n°4 - 20180 BOUSKOURA
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

EXACLAIR (Belgique)	Boulevard Paepsem, 18D - 1070 ANDERLECHT
EXACLAIR Inc (Etats-Unis)	143 west, 29th street - NEW YORK
EXACLAIR Ltd (Grande Bretagne)	Oldmedows Road - KING'S LYNN, Norfolk PE30 4LW
QUO VADIS International Ltd (Canada)	1055, rue Begin - Ville Saint Laurent - QUEBEC H4R 1V8
EXACLAIR Italia Srl (Italie)	Via Soperga, 36 - 20127 MILANO
QUO VADIS Japon Co Ltd (Japon)	Sangenjaya Combox 4F, 1-32-3 Kamjuma Setagaya-Ku, TOKYO
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 – (DK)
EURO WRAP Ltd (Grande Bretagne)	Unit 2 Pikelaw Place, West Pimbo Industrial State, SKELMERSDALE WN8 9PP

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^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022

EXACOMPTA CLAIREFONTAINE

Société Anonyme
88480 ETIVAL CLAIREFONTAINE

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

Période du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022

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^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022, 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 23 septembre 2022

Les commissaires aux comptes,

ADVOLIS

BATT AUDIT

Hugues de NORAY

Nicolas AUBRUN

Pascal FRANCOIS