



EXACOMPTA CLAIREFONTAINE

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

30 JUIN 2024

Sommaire :

	<u>page</u>
Rapport semestriel d'activité	3
Comptes consolidés semestriels	6
Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes intermédiaires consolidés	24

Conseil d'administration

François NUSSE, Président Directeur Général

Dominique DARIDAN

Louise DE L'ESTANG DU RUSQUET

Céline GOBLOT

Charles NUSSE

Frédéric NUSSE

Gabriel NUSSE

Guillaume NUSSE

Jérôme NUSSE

Laurent NUSSE

Monique PRISSARD

Emmanuel RENAUDIN

Caroline TAMPONNET

Caroline VALENTIN

Commissaires aux comptes

BATT AUDIT, 54000 Nancy
Isabelle SAGOT

ADVOLIS, 75002 Paris
Nicolas AUBRUN – Hugues de NORAY

Mesdames, Messieurs,

1. EXAMEN ET ARRETE DES COMPTES CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	1^{er} semestre 2024	1^{er} semestre 2023
Chiffre d'affaires	408 424	421 860
Résultat opérationnel	21 156	46 206
Résultat net avant I.S.	21 670	44 831
Résultat net après I.S.	16 504	38 218
Part du groupe	16 504	38 218

Les résultats du 1^{er} semestre 2023 avaient notamment été bonifiés par une plus-value sur cession immobilière pour 10,5 millions d'euros.

1.1 SECTEUR PAPIER

D'un premier semestre à l'autre, les ventes européennes de papiers d'impression et d'écriture avaient chuté de 23 % entre 2022 et 2023. Grâce à la résorption des excédents de stocks chez les clients, elles ont crû de 17 % cette année (source CEPI).

La production de papiers bobinés dans nos 4 usines a augmenté de 3 % mais nos marges ont baissé du fait de la forte remontée des prix des pâtes à papier. Par ailleurs, nous n'avons pas bénéficié comme en 2023 de conditions contractuelles avantageuses pour nos coûts énergétiques.

1.2 SECTEUR TRANSFORMATION

Par rapport aux six premiers mois de 2023, l'institut GFK indique un tassement de 3,3 % du chiffre d'affaires des papiers façonnés en France ainsi qu'un recul de 8,9 % de celui des articles de classement. En raison de cette consommation générale peu porteuse, nos propres ventes ont baissé de 4,6 % et leur volume est en net retrait. Les marges ont été également pénalisées du fait de la résorption de stocks constitués à des coûts élevés en 2023.

1.3 SITUATION FINANCIERE ET ENDETTEMENT

Au 30 juin 2024, l'endettement financier brut du Groupe s'élève à 213 058 K€ dont 46 439 K€ de dette financière induite par l'activation des contrats de location. Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 520 562 K€.

Le Groupe a négocié des lignes de crédit complémentaires avec ses partenaires bancaires pour un total de 9 080 K€. A la clôture du 1^{er} semestre, le montant des billets de trésorerie émis était de 20 000 K€ sur un programme d'émission de 125 000 K€.

Le Groupe disposait d'une trésorerie brute de 109 539 K€ au 30 juin 2024 et affichait un endettement net de 103 519 K€.

Hors la dette financière due à l'application de la norme IFRS 16, le niveau d'endettement net s'élève à 57 080 K€ au 30 juin 2024 contre 100 137 K€ au 30 juin 2023.

1.4 INFORMATIONS SUR LE TITRE ET ACTIONNARIAT

Le titre cotait 174 € le 2 janvier 2024 et 146 € le 28 juin 2024. Le nombre de titres échangés au 1^{er} semestre 2024 est de 6 769.

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 2024. 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 2023 et ne présentent pas d'évolution significative sur le 1^{er} semestre 2024. Les montants relatifs aux risques financiers au 30 juin 2024 sont exposés dans la note 2.6 de l'annexe des comptes semestriels consolidés.

3. PERSPECTIVES

Au deuxième semestre, nos fabrications de papiers devraient bénéficier d'un tassement des prix des matières premières mais il n'est pas certain que la demande en papiers soit soutenue.

En Transformation, le chiffre d'affaires de nombreuses familles de produits est beaucoup plus significatif durant cette période de l'année et on peut espérer, par ailleurs, une meilleure charge des ateliers.

Le résultat opérationnel de l'exercice devrait, comme pour ce premier semestre, être très inférieur à celui de 2023 qui ressortait à 62 M€ hors plus-value immobilière.

4. EMISSIONS DE GAZ A EFFET DE SERRE

La déclaration de performance extra-financière au titre de l'exercice 2023 a été diffusée avant la tenue de l'Assemblée Générale du Groupe Exacompta Clairefontaine du 29 mai 2024.

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

Les quotas gratuits de CO₂ alloués au groupe sont de 57 813 tonnes pour l'exercice 2024. 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 2024 s'élèvent à 40 272 tonnes.

Exacompta Clairefontaine S.A.

Comptes consolidés au
30 juin 2024

Comptes consolidés semestriels

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

1. Etats financiers consolidés

Situation financière consolidée

en K€	30/06/2024	31/12/2023	Notes
ACTIFS NON COURANTS	362 218	361 502	
Goodwills	36 703	34 223	(2.1.1)
Immobilisations incorporelles	21 412	21 114	(2.1.1)
Immobilisations corporelles	297 874	300 188	(2.1.2)
Actifs financiers	5 255	5 217	(2.1.3)
Impôts différés	974	760	(2.4)
ACTIFS COURANTS	598 563	574 582	
Stocks	273 180	272 571	(2.2.1)
Clients et autres créances	208 100	132 510	(2.2.2)
Acomptes versés	3 183	2 292	
Créances d'impôt	4 561	111	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	109 539	167 098	(2.2.3)
TOTAL DES ACTIFS	960 781	936 084	

CAPITAUX PROPRES	520 562	512 467	
Capital	4 526	4 526	
Réserves consolidées	499 532	464 825	
Résultat - part du groupe	16 504	43 116	
Capitaux propres – part du groupe	520 562	512 467	
Intérêts minoritaires	-	-	
DETTES NON COURANTES	200 125	194 768	
Emprunts et dettes financières non courants	122 320	112 844	(2.6)
Dettes de location (IFRS 16)	32 823	38 331	(2.6)
Impôts différés	25 131	24 174	(2.4)
Provisions	19 851	19 419	(2.5)
DETTES COURANTES	240 094	228 849	
Fournisseurs et comptes rattachés	90 676	79 901	
Emprunts et dettes financières courants	44 299	43 165	(2.6)
Dettes de location (IFRS 16) – court terme	13 616	14 359	(2.6)
Provisions	4 954	6 226	(2.5)
Dettes d'impôt	982	5 561	
Autres dettes	85 567	79 637	(2.9)
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	960 781	936 084	

Compte de résultat consolidé

en K€	30/06/2024	30/06/2023	Notes
Chiffre d'affaires	408 424	421 860	
- Ventes de produits	400 821	411 479	
- Ventes de services	7 603	10 381	
Autres produits opérationnels	10 623	34 267	
- Reprises d'amortissements	9	-	(2.1.2, 2.1.3)
- Subventions	5 097	6 763	
- Autres produits	5 517	27 504	
Variation de stocks de produits finis et de travaux en-cours	4 357	21 098	(2.2.1)
Marchandises et matières consommées	-202 320	-220 889	
Charges externes	-61 789	-60 138	
Frais de personnel	-102 101	-102 269	
Impôts et taxes	-5 848	-5 557	
Dotations aux amortissements	-25 701	-24 324	(2.1.1, 2.1.2)
Autres charges opérationnelles	-4 489	-17 842	(2.1.3)
Résultat opérationnel – avant dépréciation des goodwills	21 156	46 206	
Dépréciation des goodwills / profit d'acquisition	-	-	(2.1.1)
Résultat opérationnel – après dépréciation des goodwills	21 156	46 206	
Produits financiers	3 425	3 312	
Charges financières	-2 911	-4 687	
Résultat financier	514	-1 375	(2.8)
Charges d'impôt sur le résultat	-5 166	-6 613	(2.4, TFT)
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	16 504	38 218	
Résultat net – part des minoritaires	0	0	
Résultat net - part du Groupe	16 504	38 218	
Résultat de la période	16 504	38 218	
Nombre d'actions	1 131 480	1 131 480	(2.3)
Résultat (de base & dilué) par action	14,59	33,78	

Etat du résultat global

en K€	30/06/2024	30/06/2023
Résultat net	16 504	38 218
Ecart actuariel au titre des avantages postérieurs à l'emploi	798	1 236
Impôt sur éléments non reclassables	-199	-309
Eléments non reclassables en résultat	599	927
Ecart de conversion des états financiers d'entités étrangères	-1 602	580
Impôt sur éléments reclassables	-	-
Eléments reclassables en résultat	-1 602	580
Autres éléments du résultat global	-	-
Résultat global total	15 501	39 725
Attribuable :		
- au groupe	15 501	39 725
- aux minoritaires	-	-

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

En K€	Capital	Primes liées	Réserves et résultats consolidés	Ecart actuariel	Ecart de conversion	Total – part du groupe	Total – part des minoritaires	Total des capitaux propres
Capitaux propres au 31 décembre 2022	4 526	92 745	367 818	619	5 661	471 369	-	471 369
Dividendes distribués			-4 979			-4 979		-4 979
Résultat net de la période			43 116			43 116		43 116
Autres éléments du résultat global				476	3 175	3 651		3 651
Reclassement écarts actuariels			619	-619		-		-
Autres retraitements			-690			-690		-690
Capitaux propres au 31 décembre 2023	4 526	92 745	405 884	476	8 836	512 467	-	512 467
Dividendes distribués			-7 581			-7 581		-7 581
Résultat net de la période			16 504			16 504		16 504
Autres éléments du résultat global				599	-1 602	-1 003		-1 003
Reclassement écarts actuariels			476	-476		-		-
Autres retraitements			175			175		175
Capitaux propres au 30 juin 2024	4 526	92 745	415 458	599	7 234	520 562	-	520 562

Tableau des flux de trésorerie consolidés

en K€	30/06/2024	30/06/2023	Notes
Résultat net de l'ensemble consolidé	16 504	38 218	
<ul style="list-style-type: none"> • Amortissements et provisions • Plus-values ou moins-values de cession • Ecart de conversion 	25 593 -528 -514	25 707 -10 442 -562	(2.1.4 à 2.1.6, 2.5) (2.4)
<i>Capacité d'autofinancement avant endettement et impôt</i>	<i>41 055</i>	<i>52 921</i>	
<ul style="list-style-type: none"> • Coût de l'endettement financier • Charge d'impôt de la période et impôts différés 	1 781 5 166	1 573 6 613	
<i>Capacité d'autofinancement après endettement et impôt</i>	<i>48 002</i>	<i>61 107</i>	
<ul style="list-style-type: none"> • Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité 	-69 618	-79 040	Bilan
(1) Flux net de trésorerie générés par l'activité	-21 616	-17 933	
<ul style="list-style-type: none"> • Acquisitions d'immobilisations • Cessions d'immobilisations • Incidence des variations de périmètre 	-27 236 1 288 -3 018	-28 089 23 727 -2 468	(2.1.4 à 2.1.6)
(2) Flux de trésorerie générés par l'investissement	-28 966	-6 830	
<ul style="list-style-type: none"> • Emprunts souscrits • Remboursements d'emprunts • Remboursement de la dette de location • Variation des intérêts payés • Dividendes versés 	15 080 -15 073 -7 366 -1 647 -7 581	18 073 -17 187 -7 005 -1 400 -4 979	(Variation des capitaux propres)
(3) Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	-16 587	-12 498	
(4) Variation de change sur la trésorerie	-794	317	
(1+2+3+4) Variation de flux de trésorerie	-67 963	-36 944	
Trésorerie d'ouverture	155 165	86 432	
Trésorerie de clôture	87 202	49 488	
Variation de trésorerie	-67 963	-36 944	

Variation de la trésorerie

En K€	30/06/2024	31/12/2023	Variation	30/06/2023
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif	109 539	167 098	-57 558	79 343
Découverts bancaires	-22 337	-11 933	10 404	-29 855
Trésorerie nette	87 202	155 165	-67 963	49 488

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 19 septembre 2024.

Les règles et méthodes comptables appliquées restent inchangées par rapport à celles du 31 décembre 2023.

2- Adoption des nouvelles normes

Le Groupe n'a décidé l'application anticipée d'aucune norme, amendement ou interprétation d'application non obligatoire en 2024.

3- Périmètre

Le 27 février 2024, le Groupe a pris le contrôle de la société FLOCK ONE spécialisée dans le flockage pour toutes les applications décoratives et techniques. Le goodwill enregistré s'élève à 2,5 M€.

2. Notes annexes aux comptes consolidés semestriels

2.1 Actifs non courants

2.1.1 Immobilisations incorporelles et goodwill

Au 30 juin 2024, en K€	Goodwills	Concessions, licences, marques et droits similaires	Autres	Total des incorporels
Valeur brute à l'ouverture	53 219	66 781	9 208	75 989
Acquisitions	2 480	2 336	773	3 109
Cessions		-580	-5	-585
Variations de périmètre		61		61
Ecart de conversion		-575	-19	-594
Transferts et autres mouvements		130	-78	52
Valeur brute à la clôture	55 699	68 153	9 879	78 032
Amortissements et dépréciations à l'ouverture	18 996	47 574	7 301	54 875
Cessions		-580	-2	-582
Variations de périmètre		54		54
Amortissements		2 610	218	2 828
Dépréciations				
Reprises		-1		-1
Ecart de conversion		-529	-25	-554
Transferts et autres mouvements				
Amortissements et dépréciations à la clôture	18 996	49 128	7 492	56 620
Valeur nette comptable à l'ouverture	34 223	19 207	1 907	21 114
Valeur nette comptable à la clôture	36 703	19 025	2 387	21 412

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 2024.

Goodwills

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

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

Compte tenu des niveaux de performance observés sur le premier semestre 2024 et de la saisonnalité à laquelle certains départements sont exposés, le Groupe n'a pas identifié d'indice de perte de valeur au 30 juin 2024. En conséquence, les prévisions établies lors de la clôture 2023 sont maintenues au 30 juin 2024 et aucun test de dépréciation n'a donc été mené dans le cadre de la clôture semestrielle 2024.

2.1.2 Immobilisations corporelles

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

IFRS 16 – Contrats de location

Les taux d'intérêts implicites des contrats n'étant pas déterminables, le Groupe utilise son taux d'emprunt marginal pour évaluer l'obligation locative. Il est déterminé par référence aux taux d'intérêts des emprunts, souscrits ou non, ayant des échéances et profils de paiement similaire. Il est notamment établi à partir d'échéances de 7 à 10 ans applicables aux locations immobilières qui représentent près de 90 % des contrats en valeur de droits d'utilisation.

Les contrats de faible valeur ne sont pas retenus.

Catégories des locations – au 30/06/2024

en K€	Immobilier	Matériel industriel	Autres	Total
Droits d'utilisation	86 595	4 645	4 618	95 858
Amortissements	44 906	2 182	2 662	49 750
Valeur nette	41 689	2 463	1 956	46 108

Au compte de résultat du 1^{er} semestre 2024, la charge d'amortissement des droits d'utilisation s'élève à 7 396 K€ et les intérêts de location à 192 K€.

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

Au 30 juin 2024, 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	290 690	588 649	65 862	24 270	969 471
Acquisitions	2 277	6 844	1 693	10 820	21 634
Cessions	-1 767	-21 043	-1 777		-24 587
Variations de périmètre	145	205	66		416
Ecart de conversion	216	-399	-152		-335
Transferts et autres mouvements	1 232	6 308	-38	-7 553	-51
Valeur brute à la clôture	292 793	580 564	65 654	27 537	966 548
Amortissements et dépréciations à l'ouverture	163 959	453 692	51 632	0	669 283
Cessions	-1 123	-20 462	-1 660		-23 245
Variations de périmètre	35	156	38		229
Amortissements	9 108	11 510	2 256		22 874
Dépréciations					
Reprises		-8	-1		-9
Ecart de conversion	155	-476	-137		-458
Transferts et autres mouvements	101		-101		
Amortissements et dépréciations à la clôture	172 235	444 412	52 027	0	668 674
Valeur nette comptable à l'ouverture	126 731	134 957	14 230	24 270	300 188
Valeur nette comptable à la clôture	120 558	136 152	13 627	27 537	297 874

2.1.3 Actifs financiers

Au 30 juin 2024, en K€	Participations non consolidées	Prêts	Autres créances	Total
Valeur brute à l'ouverture	1 348	1 075	4 004	6 427
Acquisitions		2	252	254
Cessions		-117	-9	-126
Variations de périmètre			1	1
Ecart de conversion			-70	-70
Transferts et autres mouvements				
Valeur brute à la clôture	1 348	960	4 178	6 486
Dépréciations à l'ouverture	1 210	0	0	1 210
Acquisitions / cessions				
Variations de périmètre				
Dépréciations	21			
Reprises				
Ecart de conversion				
Transferts et autres mouvements				
Dépréciations à la clôture	1 231	0	0	1 231
Valeur nette comptable à l'ouverture	138	1 075	4 004	5 217
Valeur nette comptable à la clôture	117	960	4 178	5 255

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

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

Les autres créances sont principalement composées de dépôts et cautionnements pour 3 902 K€.

2.1.4 Tableau des échéances des autres actifs financiers

Au 30 juin 2024, en K€	- de 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	Total
Prêts	119	184	657	960
Autres immobilisations financières	898	2 092	1 188	4 178
Immobilisations et créances financières	1 017	2 276	1 845	5 138

2.2 Actifs courants

2.2.1 Stocks par nature

Au 30 juin 2024, en K€	Matières premières	En-cours	Produits intermédiaires et finis	Total
Valeur brute à l'ouverture	112 984	30 356	149 110	292 450
Variation	-4 361	-1 022	5 313	-70
Variations de périmètre	720		149	869
Valeur brute à la clôture	109 343	29 334	154 572	293 249
Dépréciations à l'ouverture	11 428	1 646	6 805	19 879
Dotations	9 568	1 509	5 162	16 239
Reprises	-9 449	-1 601	-5 075	-16 125
Variations de périmètre	38		51	89
Ecart de conversion et autres mouvements	-5	-5	-3	-13
Dépréciations à la clôture	11 580	1 549	6 940	20 069
Valeur nette comptable à l'ouverture	101 556	28 710	142 305	272 571
Valeur nette comptable à la clôture	97 763	27 785	147 632	273 180

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	2 250	375	-322	12	2 315
Autres créances	241				241
Total	2 491	375	-322	12	2 556

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	185 712			185 712
Créances fiscales et sociales	15 138			15 138
Débiteurs divers	3 751			3 751
	204 601			204 601
Dépréciation				-2 556
Actifs financiers				202 045
Charges constatées d'avance				6 055
Créances clients et autres créances au bilan				208 100

2.2.3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

en K€	30/06/2024	31/12/2023	Variation
Soldes bancaires	46 459	64 654	-18 195
Equivalents de trésorerie	63 080	102 444	-39 364
Total	109 539	167 098	-57 559

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 63 080 K€, correspond à la valeur de marché au 30 juin 2024. 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€	30/06/2024	31/12/2023	Variation
Impôts différés actifs	974	760	214
Impôts différés passifs	25 131	24 174	957
Impôt différé net	24 157	23 414	743

Détail de la charge d'impôt

en K€	30/06/2024	30/06/2023
Impôt exigible	-4 417	-8 923
Impôt différé	-749	2 310
Produit / Charge d'impôt	-5 166	-6 613

2.5 Provisions

en K€	Provisions à l'ouverture	Dotations	Reprises	Autres variations	Provisions à la clôture
Avantages postérieurs à l'emploi	19 419	1 563	-407	-724	19 851
Provisions non courantes	19 419	1 563	-407	-724	19 851
Provisions pour risques	4 098	209	-1 362	3	2 948
Autres provisions pour charges	2 128	38	-160		2 006
Provisions courantes	6 226	247	-1 522	3	4 954

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

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

- probabilité de prise de retraite dans l'entreprise, turnover, mortalité
- évolution des salaires
- actualisation du montant obtenu au taux de 3,67 %

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€	30/06/2024	30/06/2023
Engagement à l'ouverture	19 419	20 269
Coût des services rendus	1 213	1 328
Coût financier	694	641
Mouvements de l'exercice	-677	-1 410
→ Dont nouvelles entrées	34	12
→ Dont sorties de l'exercice	-711	-1 422
Engagement hors écarts actuariels	20 649	20 828
Ecarts actuariels dans le résultat global	-798	-1 236
Engagement à la clôture	19 851	19 592

L'engagement comptabilisé couvre les obligations au titre du régime applicable aux sociétés françaises pour 15 858 K€ et des régimes applicables aux sociétés étrangères pour 3 993 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	19 755	64 161	15 159	99 075
Dettes financières de location	13 616	27 541	5 282	46 439
Dettes financières diverses	3			3
Concours bancaires	22 337			22 337
Sous total	55 711	91 702	20 441	167 854
Comptes courants créditeurs	2 021		43 000	45 021
Intérêts courus	183			183
Total	57 915	91 702	63 441	213 058

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

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

Variation des dettes financières

en K€	31/12/2023	Flux de trésorerie	Eléments non monétaires			30/06/2024
			Variation de périmètre	Nouveaux contrats de location	Différences de change	
Concours bancaires	11 933	10 404	-	-	-	22 337
Emprunts auprès des Ets de Crédit	104 803	-5 861	132	-	1	99 075
Dettes financières de location	52 690	-8 076	-	2 022	-197	46 439
Total dettes bancaires	169 426	-3 533	132	2 022	-196	167 851
Prêts actionnaire	39 021	6 000	-	-	-	45 021
Autres dettes	69	-66	-	-	-	3
Total autres dettes financières	39 090	5 934	-	-	-	45 024
Intérêts courus	183	-	-	-	-	183
Total dettes financières	208 699	2 401	132	2 022	-196	213 058

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 20 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 2024.

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 Produits et charges financiers

en K€	30/06/2024	30/06/2023
Revenus des autres créances et VMP	1 546	651
Autres produits financiers	321	142
Reprises sur provisions et dépréciations	-	-
Différences de change	1 558	2 519
Total des produits financiers	3 425	3 312
Dotations aux provisions et dépréciations	21	21
Intérêts et charges financières	1 973	1 771
Différences de change	911	2 878
Autres charges financières	6	17
Total des charges financières	2 911	4 687

2.9 Autres dettes courantes

en K€	30/06/2024	31/12/2023
Avances et acomptes reçus	789	444
Dettes fiscales et sociales	53 048	47 963
Fournisseurs d'immobilisations	4 259	8 520
Dettes diverses	25 268	20 387
Produits constatés d'avance	2 203	2 323
Total	85 567	79 637

2.10 Parties liées

Les sociétés du Groupe bénéficient de l'animation effectuée par les Ets Charles Nusse et versent une redevance égale à 0,6 % de la valeur ajoutée de l'exercice précédent.

Les locations d'ensembles industriels ou logistiques et de bureaux à certaines sociétés du Groupe Exacompta Clairefontaine sont faites aux conditions du marché. Ces contrats de location sont retraités en application de la norme IFRS 16.

Opérations effectuées par le Groupe avec les Etablissements Charles Nusse.

en K€	30/06/2024	30/06/2023
<u>Bilan</u>		
Montants en compte courant :		
Dette financière	43 000	37 000
Dettes financières court terme	2 000	2 000
<u>Compte de résultat</u>		
Charges financières	749	517
Redevances	918	867
Locations hors charges	4 494	4 221

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 – 30/06/2024

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

Compte de résultat sectoriel

Chiffre d'affaires	188 327	287 693	-67 596	408 424
Amortissements nets des reprises	7 303	18 389		25 692
Dépréciations et provisions	639	-593		46
Résultat opérationnel (hors goodwills)	23 166	-2 521	511	21 156
Dépréciation des goodwills				

Actifs sectoriels

Immobilisations incorporelles et corporelles nettes	125 530	193 756		319 286
<i>Dont investissements</i>	10 234	12 487		22 721
Goodwills		36 703		36 703
Créances clients	61 410	157 380	-35 393	183 397
Autres créances	7 513	17 896	-706	24 703
<i>Total au bilan</i>	68 923	175 276	-36 099	208 100
Autres actifs affectés	95 548	186 511	-5 696	276 363
<i>Actifs non affectés</i>				5 535
Total des actifs	290 001	592 246	-41 795	845 987

Passifs sectoriels

Provisions courantes	2 220	2 734		4 954
Dettes fournisseurs	38 226	88 165	-35 715	90 676
Autres dettes	31 482	54 898	-813	85 567
<i>Passifs non affectés</i>				982
Total des passifs	71 928	145 797	-36 528	182 179

➤ Information sectorielle par zone géographique – 30/06/2024

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

Chiffre d'affaires	209 627	181 337	17 460	408 424
--------------------	---------	---------	--------	---------

Immobilisations incorporelles et corporelles nettes	271 519	36 776	10 991	319 286
<i>Dont investissements</i>	20 264	1 546	911	22 721
Goodwills	19 558	17 145		36 703
Créances clients	150 068	31 554	1 775	183 397
Autres créances	18 370	4 078	2 255	24 703
<i>Total au bilan</i>	168 438	35 632	4 030	208 100
Autres actifs affectés	233 245	33 156	9 962	276 363
<i>Actifs non affectés</i>				5 535
Total des actifs	692 760	122 709	24 983	845 987

➤ Information sectorielle par activité – 30/06/2023

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

Compte de résultat sectoriel

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

Actifs sectoriels

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

Passifs sectoriels

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

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

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

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

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

4. Périmètre de consolidation

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

Nom	Adresse
EXACOMPTA CLAIREFONTAINE	88480 ETIVAL CLAIREFONTAINE
A.F.A.	132, Quai de Jemmapes - 75010 PARIS
CARTOREL	384, rue des Chênes Verts - 79410 ECHIRE
CFR Ile Napoléon	RD 52 - 68490 OTTMARSHEIM
PAPETERIES DE CLAIREFONTAINE	19, rue de l'Abbaye - 88480 ETIVAL CLAIREFONTAINE
CLAIREFONTAINE RHODIA	RD 52 - 68490 OTTMARSHEIM
CLAIRCELL	ZI – rue de Chartres - 28160 BROU
COGIR	10, rue Beauregard - 37110 CHATEAU-RENAULT
REGISTRES LE DAUPHIN	27, rue George Sand - 38500 VOIRON
MADLY	6, rue Henri Becquerel - 69740 GENAS
EVERBAL	2, Route d'Avaux - 02190 EVERGNICOURT
EXACOMPTA	138-140, Quai de Jemmapes - 75010 PARIS
LAVIGNE	6, rue Dewoitine - 78140 VELISY-VILLACOUBLAY
PAPETERIE DE MANDEURE	14, rue de la Papeterie - 25350 MANDEURE
MANUCLASS	ZI d'Etriché - 49500 SEGRE-EN-ANJOU-BLEU
CLAIRCELL INGENIERIE	ZI - rue de Chartres - 28160 BROU
EDITIONS QUO VADIS	14, rue du Nouveau Bêle - 44470 CARQUEFOU
RAYNARD	6, rue de la Peltière - 35130 LA GUERCHE DE BRETAGNE
RAINEX	Lieudit Saint-Mathieu - ZI - 78550 HOUDAN
ROLFAX	ZI route de Montdidier - 60120 BRETEUIL
PAPETERIES SILL	Rue du Moulin - 62570 WIZERNES
PAPETERIES DU COUTAL	ZI du Coutal, 24120 TERRASSON-LAVILLEDIEU
PHOTOWEB	1, rue des Platanes - 38120 SAINT-EGREVE
INVADERS CORP	144, Quai de Jemmapes - 75010 PARIS
FIZZER	15, rue Edouard Herriot - 14160 DIVES-SUR-MER
PAPIER TIGRE	5, rue des Filles du Calvaire – 75003 PARIS
FLOCK ONE	Parc d'activité de la Vigogne – 62600 BERCK
DIGITAL VALLEY PORTUGAL	Rua Saraiva de Carvalho1, n°1C - 1250-240 LISBOA
BRAUSE PRODUKTION (Allemagne)	51149 KÖLN
EXACLAI R GmbH (Allemagne)	51149 KÖLN
RODECO (Allemagne)	51149 KÖLN
PUBLIDAY MULTIDIA (Maroc)	Parc industriel de Bouskoura, n°4 - 20180 BOUSKOURA
ERNST STADELMANN (Autriche)	Bahnhofstrasse 8 - 4070 EFERDING
EXACLAI R (Espagne)	08110 MONTCADA I REIXAC

EXACLAI (Belgique)	Boulevard Paepsem, 18D - 1070 ANDERLECHT
EXACLAI Inc (Etats-Unis)	143 west, 29th street - NEW YORK
EXACLAI Ltd (Grande Bretagne)	Oldmedows Road - KING'S LYNN, Norfolk PE30 4LW
QUO VADIS International Ltd (Canada)	240, rue Amand-Majeau – Saint-Roch-de-l'Achigan - QUEBEC J0K 3H0
EXACLAI Italia Srl (Italie)	Via Soperga, 36 - 20127 MILANO
QUO VADIS Japon Co Ltd (Japon)	Sangenjaya Combox 4F, 1-32-3 Kamjuma Setagaya-Ku, TOKYO
QUO VADIS Editions Inc (Etats-Unis)	120, Elmview Avenue - HAMBURG, NY 14075-3770
SCHUT PAPIER (Pays-Bas)	Kabeljauw 2 - 6866 HEELSUM
BIELLA SCHWEIZ (Suisse)	Erlenstrasse 44 - 2555 BRÜGG
FALKEN (Allemagne)	Am Bahnhof 5 - 03185 PEITZ
DELMET PROD (Roumanie)	Industriei 3 - 070000 BUFTEA
EUROWRAP AB (Suède)	Hamilton Advokatbyrå, Box 715 - 101 33 STOCKHOLM
EUROWRAP A/S (Danemark)	Odinsvej 30 - 4100 RINGSTED
EUROWRAP Ltd (Grande Bretagne)	Unit 2 Pikelaw Place, West Pimbo Industrial State - SKELMERSDALE WN8 9PP
TCPF (Belgique)	3, rue du Dossey – 4020 WANDRE
I'D (Belgique)	3, rue du Dossey – 4020 WANDRE

ADVOLIS

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

BATT AUDIT

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

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

Période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024

EXACOMPTA CLAIREFONTAINE

Société Anonyme
88480 ETIVAL CLAIREFONTAINE
RCS Epinal 505 780 296

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

Période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024

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 2024 au 30 juin 2024, 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 25 septembre 2024

Les commissaires aux comptes,

ADVOLIS

BATT AUDIT

Hugues de NORAY

Nicolas AUBRUN

Isabelle SAGOT