



EXACOMPTA CLAIREFONTAINE

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

30 JUIN 2025

Sommaire :

page

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

Conseil d'administration

François NUSSE, Président Directeur Général

Pierre BORDEAUX MONTRIEUX

Dominique DARIDAN

Céline GOBLOT

Amaury de MONICAULT

Charles NUSSE

Frédéric NUSSE

Gabriel NUSSE

Guillaume NUSSE

Jérôme NUSSE

Julien NUSSE

Laurent NUSSE

Lorraine NUSSE

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 2025	1^{er} semestre 2024
Chiffre d'affaires	393 698	408 424
Résultat opérationnel	11 625	21 156
Résultat net avant I.S.	9 406	21 670
Résultat net après I.S.	6 518	16 504
Part du groupe	6 518	16 504

1.1 SECTEUR PAPIER

L'indice européen de suivi de la consommation des papiers non couchés sans bois enregistre une réduction de 8 % par rapport au premier semestre 2024

La production de papiers bobinés dans nos 4 usines a baissé de 1,4 %. Le léger repli de notre marge brute et l'augmentation de nos coûts énergétiques ont pesé sur nos résultats.

1.2 SECTEUR TRANSFORMATION

En comparaison des six premiers mois de 2024, l'institut GFK indique une baisse de 9,9 % du chiffre d'affaires des papiers façonnés en France et de 9,2 % de celui des articles de classement.

Malgré ce contexte, nous avons pu maintenir notre chiffre d'affaires et retrouver un meilleur niveau de marge.

1.3 SITUATION FINANCIERE ET ENDETTEMENT

Au 30 juin 2025, l'endettement financier brut du Groupe s'élève à 224 340 K€ dont 37 703 K€ de dette financière induite par l'activation des contrats de location. Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 534 924 K€.

Le Groupe a négocié des lignes de crédit complémentaires avec ses partenaires bancaires pour un total de 3 000 K€. A la fin du 1^{er} semestre 2025, le montant des billets de trésorerie émis était de 30 000 K€ sur un programme d'émission de 125 000 K€.

Le Groupe disposait d'une trésorerie brute de 133 229 K€ au 30 juin 2025 et affichait un endettement net de 91 111 K€.

Hors la dette financière due à l'application de la norme IFRS 16, le niveau d'endettement net s'élève à 53 408 K€ au 30 juin 2025 contre 57 080 K€ au 30 juin 2024.

1.4 INFORMATIONS SUR LE TITRE ET ACTIONNARIAT

Le titre cotait 140 € le 2 janvier 2025 et 154 € le 30 juin 2025. Le nombre de titres échangés au 1^{er} semestre 2025 est de 6 705.

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 2025. 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 2024 et ne présentent pas d'évolution significative sur le 1^{er} semestre 2025. Les montants relatifs aux risques financiers au 30 juin 2025 sont exposés dans la note 2.6 de l'annexe des comptes semestriels consolidés.

3. PERSPECTIVES

Les paramètres qui ont marqué ce premier semestre ne devraient pas être sensiblement modifiés pour la suite de l'exercice. Il faut cependant rappeler que certaines familles de produits sont majoritairement destinées à la rentrée des classes ou aux achats de fin d'année.

Le résultat opérationnel de l'exercice 2024 ressortait à 45 millions d'Euros. Celui de 2025 devrait marquer un recul dans les mêmes proportions qu'au premier semestre.

4. EMISSIONS DE GAZ A EFFET DE SERRE

La déclaration de performance extra-financière au titre de l'exercice 2024 a été diffusée avant la tenue de l'Assemblée Générale du Groupe Exacompta Clairefontaine du 27 mai 2025.

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

Les quotas gratuits de CO₂ alloués au groupe sont de 57 767 tonnes pour l'exercice 2025. Les quotas éventuellement manquants par rapport aux émissions sont achetés sur le marché d'échange européen. Les émissions de CO₂ du 1^{er} semestre 2025 s'élèvent à 44 766 tonnes.

Exacompta Clairefontaine S.A.

Comptes consolidés au
30 juin 2025

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€	30/06/2025	31/12/2024	Notes
ACTIFS NON COURANTS	349 061	358 007	
Goodwills	34 703	34 703	(2.1.1)
Immobilisations incorporelles	19 831	20 882	(2.1.1)
Immobilisations corporelles	288 030	296 292	(2.1.2)
Actifs financiers	5 380	5 167	(2.1.3)
Impôts différés	1 117	963	(2.4)
ACTIFS COURANTS	622 027	593 509	
Stocks	279 924	269 190	(2.2.1)
Clients et autres créances	204 518	129 701	(2.2.2)
Acomptes versés	2 825	2 470	
Créances d'impôt	1 531	2 652	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	133 229	189 496	(2.2.3)
TOTAL DES ACTIFS	971 088	951 516	

CAPITAUX PROPRES	534 924	536 108	
Capital	4 526	4 526	
Réserves consolidées	523 880	500 126	
Résultat - part du groupe	6 518	31 456	
Capitaux propres – part du groupe	534 924	536 108	
Intérêts minoritaires	-	-	
DETTES NON COURANTES	198 276	198 791	
Emprunts et dettes financières non courants	130 762	126 803	(2.6)
Dettes de location (IFRS 16)	25 797	28 392	(2.6)
Impôts différés	23 583	24 279	(2.4)
Provisions	18 134	19 317	(2.5)
DETTES COURANTES	237 888	216 617	
Fournisseurs et comptes rattachés	83 890	81 765	
Emprunts et dettes financières courants	55 875	40 937	(2.6)
Dettes de location (IFRS 16) – court terme	11 906	13 215	(2.6)
Provisions	4 391	5 345	(2.5)
Dettes d'impôt	530	1 950	
Autres dettes	81 296	73 405	(2.9)
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	971 088	951 516	

Compte de résultat consolidé

en K€	30/06/2025	30/06/2024	Notes
Chiffre d'affaires	393 698	408 424	
- Ventes de produits	387 355	400 821	
- Ventes de services	6 343	7 603	
Autres produits opérationnels	9 783	10 623	
- Reprises d'amortissements	-	9	(2.1.2, 2.1.3)
- Subventions	6 118	5 097	
- Autres produits	3 665	5 517	
Variation de stocks de produits finis et de travaux en-cours	14 630	4 357	(2.2.1)
Marchandises et matières consommées	-207 316	-202 320	
Charges externes	-62 680	-61 789	
Frais de personnel	-100 586	-102 101	
Impôts et taxes	-5 941	-5 848	
Dotations aux amortissements	-26 130	-25 701	(2.1.1, 2.1.2)
Autres charges opérationnelles	-3 833	-4 489	(2.1.3)
Résultat opérationnel – avant dépréciation des goodwills	11 625	21 156	
Dépréciation des goodwills / profit d'acquisition	-	-	(2.1.1)
Résultat opérationnel – après dépréciation des goodwills	11 625	21 156	
Produits financiers	3 524	3 425	
Charges financières	-5 743	-2 911	
Résultat financier	-2 219	514	(2.8)
Charges d'impôt sur le résultat	-2 888	-5 166	(2.4, TFT)
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	6 518	16 504	
Résultat net – part des minoritaires	0	0	
Résultat net - part du Groupe	6 518	16 504	
Résultat de la période	6 518	16 504	
Nombre d'actions	1 131 480	1 131 480	(2.3)
Résultat (de base & dilué) par action	5,76	14,59	

Etat du résultat global

en K€	30/06/2025	30/06/2024
Résultat net	6 518	16 504
Ecart actuariel au titre des avantages postérieurs à l'emploi	1 748	798
Impôt sur éléments non reclassables	-437	-199
Eléments non reclassables en résultat	1 311	599
Ecart de conversion des états financiers d'entités étrangères	-480	-1 602
Impôt sur éléments reclassables	-	-
Eléments reclassables en résultat	-480	-1 602
Autres éléments du résultat global	-	-
Résultat global total	7 349	15 501
Attribuable :		
- au groupe	7 349	15 501
- 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 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			31 456			31 456		31 456
Autres éléments du résultat global				243	-408	-165		-165
Reclassement écarts actuariels			476	-476		-		-
Autres retraitements			-69			-69		-69
Capitaux propres au 31 décembre 2024	4 526	92 745	430 166	243	8 428	536 108	-	536 108
Dividendes distribués			-8 486			-8 486		-8 486
Résultat net de la période			6 518			6 518		6 518
Autres éléments du résultat global				1 311	-480	831		831
Reclassement écarts actuariels			243	-243		-		-
Autres retraitements			-47			-47		-47
Capitaux propres au 30 juin 2025	4 526	92 745	428 394	1 311	7 948	534 924	-	534 924

Tableau des flux de trésorerie consolidés

en K€	30/06/2025	30/06/2024	Notes
Résultat net de l'ensemble consolidé	6 518	16 504	
<ul style="list-style-type: none"> Amortissements et provisions Plus-values ou moins-values de cession Ecart de conversion 	25 750 38 545	25 593 -528 -514	(2.1.4 à 2.1.6, 2.5) (2.4)
<i>Capacité d'autofinancement avant endettement et impôt</i>	<i>32 851</i>	<i>41 055</i>	
<ul style="list-style-type: none"> Coût de l'endettement financier Charge d'impôt de la période et impôts différés 	1 969 2 888	1 781 5 166	
<i>Capacité d'autofinancement après endettement et impôt</i>	<i>37 708</i>	<i>48 002</i>	
<ul style="list-style-type: none"> Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité 	-77 852	-69 618	Bilan
(1) Flux net de trésorerie générés par l'activité	-40 144	-21 616	
<ul style="list-style-type: none"> Acquisitions d'immobilisations Cessions d'immobilisations Incidence des variations de périmètre 	-18 157 1 043 -	-27 236 1 288 -3 018	(2.1.4 à 2.1.6)
(2) Flux de trésorerie générés par l'investissement	-17 114	-28 966	
<ul style="list-style-type: none"> Emprunts souscrits Remboursements d'emprunts Remboursement de la dette de location Variation des intérêts payés Dividendes versés 	10 000 -15 262 -7 098 -1 841 -8 486	15 080 -15 073 -7 366 -1 647 -7 581	(Variation des capitaux propres)
(3) Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	-22 687	-16 587	
(4) Variation de change sur la trésorerie	-447	-794	
(1+2+3+4) Variation de flux de trésorerie	-80 392	-67 963	
Trésorerie d'ouverture	178 399	155 165	
Trésorerie de clôture	98 007	87 202	
Variation de trésorerie	-80 392	-67 963	

Variation de la trésorerie

En K€	30/06/2025	31/12/2024	Variation	30/06/2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif	133 229	189 496	-56 267	109 539
Découverts bancaires	-35 222	-11 097	-24 125	-22 337
Trésorerie nette	98 007	178 399	-80 392	87 202

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 18 septembre 2025.

Les règles et méthodes comptables appliquées restent inchangées par rapport à celles du 31 décembre 2024.

2- Adoption des nouvelles normes

Le Groupe n'a décidé l'application anticipée d'aucune norme, amendement ou interprétation d'application non obligatoire en 2025.

2. Notes annexes aux comptes consolidés semestriels

2.1 Actifs non courants

2.1.1 Immobilisations incorporelles et goodwill

Au 30 juin 2025, en K€	Goodwills	Concessions, licences, marques et droits similaires	Autres	Total des incorporels
Valeur brute à l'ouverture	55 699	60 899	5 976	66 875
Acquisitions		1 804	193	1 997
Cessions		-1 513	-3	-1 516
Variations de périmètre				
Ecart de conversion		7	-72	-65
Transferts et autres mouvements		133	-121	12
Valeur brute à la clôture	55 699	61 330	5 973	67 303
Amortissements et dépréciations à l'ouverture	20 996	41 286	4 707	45 993
Cessions		-1 478	-3	-1 481
Variations de périmètre				
Amortissements		2 785	224	3 009
Dépréciations				
Reprises				
Ecart de conversion		8	-57	-49
Transferts et autres mouvements				
Amortissements et dépréciations à la clôture	20 996	42 601	4 871	47 472
Valeur nette comptable à l'ouverture	34 703	19 613	1 269	20 882
Valeur nette comptable à la clôture	34 703	18 729	1 102	19 831

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 2025.

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 2025 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 2025. En conséquence, les prévisions établies lors de la clôture 2024 sont maintenues au 30 juin 2025 et aucun test de dépréciation n'a donc été mené dans le cadre de la clôture semestrielle 2025.

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. Les locations immobilières représentent près de 90 % des contrats en valeur de droits d'utilisation.

Catégories des locations – au 30/06/2025

en K€	Immobilier	Matériel industriel	Autres	Total
Droits d'utilisation	88 207	5 174	4 626	98 007
Amortissements	56 134	1 804	2 703	60 641
Valeur nette	32 073	3 370	1 923	37 366

Au compte de résultat du 1^{er} semestre 2025, la charge d'amortissement des droits d'utilisation s'élève à 7 099 K€ et les intérêts de location à 153 K€.

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

Au 30 juin 2025, 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	298 180	585 568	63 006	28 341	975 095
Acquisitions	1 523	4 132	1 143	8 849	15 647
Cessions	-1 713	-2 872	-1 330		-5 915
Variations de périmètre					
Ecart de conversion	-823	-689	-144	-1	-1 657
Transferts et autres mouvements	81	1 005	365	-1 409	42
Valeur brute à la clôture	297 248	587 144	63 040	35 780	983 212
Amortissements et dépréciations à l'ouverture	181 775	447 357	49 671	0	678 803
Cessions	-1 734	-2 667	-1 281		-5 682
Variations de périmètre					
Amortissements	8 997	12 043	2 081		23 121
Dépréciations					
Reprises					
Ecart de conversion	-378	-566	-118		-1 062
Transferts et autres mouvements		24	-22		2
Amortissements et dépréciations à la clôture	188 660	456 191	50 331	0	695 182
Valeur nette comptable à l'ouverture	116 405	138 211	13 335	28 331	296 292
Valeur nette comptable à la clôture	108 588	130 953	12 709	35 780	288 030

2.1.3 Actifs financiers

Au 30 juin 2025, en K€	Participations non consolidées	Prêts	Autres créances	Total
Valeur brute à l'ouverture	1 337	982	4 100	6 419
Acquisitions			1 065	1 065
Cessions	-10	-66	-757	-833
Variations de périmètre				
Ecart de conversion			2	2
Transferts et autres mouvements				
Valeur brute à la clôture	1 327	916	4 410	6 653
Dépréciations à l'ouverture	1 252	0	0	1 252
Acquisitions / cessions				
Variations de périmètre				
Dépréciations	21			21
Reprises				
Ecart de conversion				
Transferts et autres mouvements				
Dépréciations à la clôture	1 273	0	0	1 273
Valeur nette comptable à l'ouverture	85	982	4 100	5 167
Valeur nette comptable à la clôture	54	916	4 410	5 380

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 4 125 K€.

2.1.4 Tableau des échéances des autres actifs financiers

Au 30 juin 2025, en K€	- de 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	Total
Prêts	95	182	639	916
Autres immobilisations financières	3 308	151	951	4 410
Immobilisations et créances financières	3 403	333	1 590	5 326

2.2 Actifs courants

2.2.1 Stocks par nature

Au 30 juin 2025, en K€	Matières premières	En-cours	Produits intermédiaires et finis	Total
Valeur brute à l'ouverture	121 266	29 576	139 660	290 502
Variation	-3 344	989	12 635	10 280
Variations de périmètre				
Valeur brute à la clôture	117 922	30 565	152 295	300 782
Dépréciations à l'ouverture	12 027	1 532	7 753	21 312
Dotations	9 894	1 447	6 110	17 451
Reprises	-10 010	-1 857	-6 026	-17 893
Variations de périmètre				
Ecart de conversion et autres mouvements	-6		-6	-12
Dépréciations à la clôture	11 905	1 122	7 831	20 858
Valeur nette comptable à l'ouverture	109 239	28 044	131 907	269 190
Valeur nette comptable à la clôture	106 017	29 443	144 464	279 924

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	2 280	514	-412	-14	2 368
Autres créances	241				241
Total	2 521	514	-412	-14	2 609

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	182 786			182 786
Créances fiscales et sociales	16 616			16 616
Débiteurs divers	2 130			2 130
	201 532			201 532
Dépréciation				-2 609
Actifs financiers				198 923
Charges constatées d'avance				5 595
Créances clients et autres créances au bilan				204 518

2.2.3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

en K€	30/06/2025	31/12/2024	Variation
Soldes bancaires	36 936	62 608	-25 672
Equivalents de trésorerie	96 293	126 888	-30 595
Total	133 229	189 496	-56 267

Les actifs financiers détenus à des fins de transaction (valeurs mobilières de placement) sont des actifs désignés à la juste valeur par le résultat. La valeur au bilan, soit 96 293 K€, correspond à la valeur de marché au 30 juin 2025. 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€	30/06/2025	31/12/2024	Variation
Impôts différés actifs	1 117	963	154
Impôts différés passifs	23 583	24 279	-696
Impôt différé net	22 466	23 316	850

Détail de la charge d'impôt

en K€	30/06/2025	30/06/2024
Impôt exigible	-4 243	-4 417
Impôt différé	1 355	-749
Produit / Charge d'impôt	-2 888	-5 166

2.5 Provisions

en K€	Provisions à l'ouverture	Dotations	Reprises	Autres variations	Provisions à la clôture
Avantages postérieurs à l'emploi	19 317	1 000	-436	-1 747	18 134
Provisions non courantes	19 317	1 000	-436	-1 747	18 134
Provisions pour risques	2 967	85	-1 000		2 052
Autres provisions pour charges	2 378	17	-68	12	2 339
Provisions courantes	5 345	102	-1 068	12	4 391

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 3,60 %

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€	30/06/2025	30/06/2024
Engagement à l'ouverture	19 317	19 419
Coût des services rendus	1 364	1 213
Coût financier	646	694
Mouvements de l'exercice	-1 445	-677
→ Dont nouvelles entrées	1	34
→ Dont sorties de l'exercice	-1 446	-711
Engagement hors écarts actuariels	19 882	20 649
Ecarts actuariels dans le résultat global	-1 748	-798
Engagement à la clôture	18 134	19 851

L'engagement comptabilisé couvre les obligations au titre du régime applicable aux sociétés françaises pour 14 395 K€ et des régimes applicables aux sociétés étrangères pour 3 739 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	18 496	59 055	13 707	91 258
Dettes financières de location	11 906	22 394	3 403	37 703
Dettes financières diverses				-
Concours bancaires	35 222			35 222
Sous total	65 624	81 449	17 110	164 183
Comptes courants créditeurs	2 000		58 000	60 000
Intérêts courus	157			157
Total	67 781	81 449	75 110	224 340

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€	31/12/2024	Flux de trésorerie	Eléments non monétaires			30/06/2025
			Variation de périmètre	Nouveaux contrats de location	Différences de change	
Concours bancaires	11 097	24 125	-	-	-	35 222
Emprunts auprès des Ets de Crédit	103 444	-12 110	-	-	-76	91 258
Dettes financières de location	41 607	-7 118	-	3 224	-10	37 703
Total dettes bancaires	156 148	4 897	-	3 224	-86	164 183
Prêts actionnaire	53 021	6 979	-	-	-	60 000
Autres dettes	4	-4	-	-	-	-
Total autres dettes financières	53 025	6 975	-	-	-	60 000
Intérêts courus	174	-17	-	-	-	157
Total dettes financières	209 347	11 855	-	3 224	-86	224 340

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 30 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 2025.

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€	30/06/2025	30/06/2024
Revenus des autres créances et VMP	1 768	1 546
Autres produits financiers	244	321
Reprises sur provisions et dépréciations	-	-
Différences de change	1 512	1 558
Total des produits financiers	3 524	3 425
Dotation aux provisions et dépréciations	21	21
Intérêts et charges financiers	2 122	1 973
Différences de change	3 593	911
Autres charges financières	7	6
Total des charges financières	5 743	2 911

2.9 Autres dettes courantes

en K€	30/06/2025	31/12/2024
Avances et acomptes reçus	756	641
Dettes fiscales et sociales	54 222	45 196
Fournisseurs d'immobilisations	2 296	4 918
Dettes diverses	22 162	20 261
Produits constatés d'avance	1 860	2 389
Total	81 296	73 405

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€	30/06/2025	30/06/2024
<u>Bilan</u>		
Montants en compte courant :		
Dette financière	58 000	43 000
Dettes financières court terme	2 000	2 000
<u>Compte de résultat</u>		
Charges financières	797	749
Redevances	844	918
Locations hors charges	4 626	4 494

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 – 30/06/2025

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

Compte de résultat sectoriel

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

Actifs sectoriels

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

Passifs sectoriels

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

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

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

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

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

➤ 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

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
RAINEX	Lieudit Saint-Mathieu - ZI - 78550 HOUDAN
ROLFAX	ZI route de Montdidier - 60120 BRETEUIL
PAPETERIES SILL	Rue du Moulin - 62570 WIZERNES
PAPETERIES DU COUTAL	ZI du Coutal, 24120 TERRASSON-LAVILLEDIEU
PHOTOWEB	1, rue des Platanes - 38120 SAINT-EGREVE
INVADERS CORP	144, Quai de Jemmapes - 75010 PARIS
FIZZER	1, rue des Platanes - 38120 SAINT-EGREVE
FLOCK ONE	Parc d'activité de la Vigogne – 62600 BERCK
PAPIER TIGRE	5, rue des Filles du Calvaire – 75003 PARIS
DIGITAL VALLEY PORTUGAL	Rua Saraiva de Carvalho1, n°1C - 1250-240 LISBOA
BRAUSE PRODUKTION (Allemagne)	51149 KÖLN
EXACLAIr 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
EXACLAIr (Espagne)	08110 MONTCADA I REIXAC
EXACLAIr (Belgique)	Boulevard Paepsem, 18D - 1070 ANDERLECHT

EXACLAIR Inc (Etats-Unis)	143 west, 29th street - NEW YORK
EXACLAIR DC Inc (Etats-Unis)	120, Elmview Avenue - HAMBURG, NY 14075-3770
EXACLAIR Ltd (Grande Bretagne)	Oldmedows Road - KING'S LYNN, Norfolk PE30 4LW
QUO VADIS International Ltd (Canada)	240, rue Amand-Majeau – Saint-Roch-de-l'Achigan - QUEBEC J0K 3H0
EXACLAIR Italia Srl (Italie)	Via Soperga, 36 - 20127 MILANO
QUO VADIS Japon Co Ltd (Japon)	Sangenjaya Combox 4F, 1-32-3 Kamjuma Setagaya-Ku, TOKYO
SCHUT PAPIER (Pays-Bas)	Kabeljauw 2 - 6866 HEELSUM
BIELLA SCHWEIZ (Suisse)	Erlenstrasse 44 - 2555 BRÜGG
FALKEN (Allemagne)	Am Bahnhof 5 - 03185 PEITZ
DELMET PROD (Roumanie)	Industriei 3 - 070000 BUFTEA
EUROWRAP A/S (Danemark)	Odinsvej 30 - 4100 RINGSTED
EUROWRAP Ltd (Grande Bretagne)	Unit 2 Pikelow Place, West Pimbo Industrial State - SKELMERSDALE WN8 9PP
TCPF (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 2025 au 30 juin 2025

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 2025 au 30 juin 2025

EXACOMPTA CLAIREFONTAINE

Société Anonyme

88480 ETIVAL CLAIREFONTAINE

Au Directeur Général,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société EXACOMPTA CLAIREFONTAINE et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes intermédiaires consolidés de celle-ci relatifs à la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025, 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 24 septembre 2025

Les commissaires aux comptes,

ADVOLIS

BATT AUDIT

Hugues de NORAY

Nicolas AUBRUN

Isabelle SAGOT