



EXACOMPTA CLAIREFONTAINE

Madame, Monsieur,
Cher Actionnaire,

Réuni le 12 septembre 2019 à Paris sous la présidence de Monsieur François NUSSE, le conseil d'administration d'EXACOMPTA CLAIREFONTAINE a examiné et arrêté les comptes du Groupe au 30 juin 2019.

↳ Résultats consolidés

(en milliers d'euros)	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
Produit des activités ordinaires	307 877	296 381
Résultat opérationnel	3 955	4 828
Résultat net avant IS	3 880	4 796
Résultat net après IS	3 219	4 337
Part du groupe	3 219	4 337

Les résultats consolidés du Groupe ont été établis à périmètre constant. Faute de comptes directement exploitables au 30 juin, ils n'ont pas intégré ceux des sociétés acquises au printemps de cette année, Eurowrap, Biella et leurs filiales. Les frais de ces acquisitions ont toutefois pesé pour 1,2 M€ sur les résultats consolidés du groupe.

La méthode de transition utilisée par le Groupe pour l'application de la norme IFRS 16 est l'approche rétrospective simplifiée qui ne permet pas de retraiter l'information comparative des états financiers précédents. Entrée en vigueur au 1er janvier 2019, cette norme modifie les indicateurs financiers et conduit à une amélioration de l'EBITDA de 4,9 M€ en contrepartie d'une charge d'amortissement supplémentaire ainsi que d'une charge financière. Elle est sans impact significatif sur le résultat net du 1er semestre 2019.

↳ Information sectorielle

(en milliers d'euros)	Papier	Transformation	Opérations inter-secteurs	Total
Chiffres d'affaires	149 588	226 587	-68 298	307 877
Résultats opérationnels	7 225	-3 147	-123	3 955

(en milliers d'euros)	France	Zone Europe	Hors Europe	Total
Chiffres d'affaires	189 473	102 555	15 849	307 877

Secteur Papier

Les ventes de papiers d'impression et d'écriture en Europe de l'Ouest sont en baisse de 6 % (statistiques Eurograph).

Pour Exacompta Clairefontaine, le semestre a été marqué par une demande faible de nos papiers à base de fibres neuves, plus forte pour ceux en fibres recyclées. Le tonnage produit par nos quatre usines est stable à 125 milliers de tonnes bobinées. Les prix des pâtes se sont établis en moyenne au même niveau qu'au premier semestre 2018, avec une tendance baissière. Ceux de l'énergie sont en nette hausse.

Secteur Transformation

D'un premier semestre à l'autre, l'institut GFK indique une baisse de 3,1 % pour la vente des papiers façonnés en France et de 5,3 % pour celle des articles de classement.

Pour Exacompta Clairefontaine, les volumes de ventes d'articles de papeterie se sont globalement maintenus malgré l'incertitude pesant sur certains distributeurs. Les marges de certaines familles de produits se sont érodées.

Le développement de synergies avec Eurowrap, Biella et leurs filiales a été engagé. Il devrait porter ses fruits dès 2020.

↳ **Résultats financiers du groupe**

Au 30 juin 2019, pour un chiffre d'affaires de 307 877 K€, l'endettement financier brut du Groupe s'élève à 243 956 K€ et les capitaux propres à 402 849 K€.

Le Groupe a négocié des lignes de crédit avec ses partenaires bancaires.

A la clôture du 1er semestre, le montant des billets de trésorerie émis était de 80 000 K€ sur un programme d'émission de 125 000 K€.

Le Groupe disposait d'une trésorerie brute de 93 765 K€ au 30 juin 2019 et affiche un endettement net de 150 191 K€.

La progression de l'endettement résulte de deux facteurs principaux :

- La mise en place d'un préfinancement pour l'acquisition des groupes Eurowrap et Biella sous forme de billets de trésorerie, soit 64 M€.
- L'application de la norme IFRS 16 qui conduit à comptabiliser l'ensemble des contrats de location au bilan consolidé du Groupe. La dette financière induite s'élève à 36 M€ au 30 juin 2019.

↳ **Perspectives**

Sur l'ensemble de l'année, la marge dégagée par notre production de papiers devrait progresser, celle du secteur de la transformation resterait en retrait. A périmètre constant, le résultat opérationnel de l'exercice serait donc proche de celui de l'exercice 2018 (14 922 K€).

Les comptes consolidés au 31 décembre 2019 intégreront les nouvelles acquisitions.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Responsable de la communication financière
Jean-Marie NUSSE - Directeur Général Délégué