



Rapport Financier Semestriel 2009

SOMMAIRE

1. Comptes consolidés semestriels
2. Rapport semestriel d'activité
3. Attestation du Responsable du rapport financier semestriel
4. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2009



CHARGEURS

CHARGEURS

—

COMPTES CONSOLIDES RESUMES

—

1^{er} semestre 2009

—

Etat de la situation financière au 30 juin 2009 (en millions d'euros)

Actif	30 juin 2009	31 décembre 2008
Actif non courant		
Immobilisations corporelles (note 5)	65,9	70,7
Immobilisations incorporelles (note 6)	69,5	70,1
Participations dans des entreprises associées	18,3	18,0
Impôts différés (note 9)	13,9	20,0
Actifs financiers		
Titres de participation	2,1	2,0
Prêts, créances, dépôts et cautionnements (note 8)	10	9,3
Instruments financiers dérivés		
Autres actifs non courants	3,5	5,3
	183,2	195,4
Actif courant		
Stocks et en cours (note 10)	111,5	136,2
Clients et autres débiteurs (note 11)	74,3	75,9
Créances clients cédées à des sociétés de factoring (*)	49,6	64,7
Instruments financiers dérivés (note 12)	2,9	1,3
Autres créances (note 13)	48,2	59,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 14)	55,1	57,8
	341,6	395,3
Total de l'actif	524,8	590,7
Passif	30 juin 2009	31 décembre 2008
Capitaux propres (note 15)		
Capital et réserves revenant aux actionnaires de la société		
Capital social (note 15)	166,0	166,0
Primes d'émission	32,2	32,2
Réserves (hors résultat de la période)(note 15)	(6,8)	49,9
Résultat de la période	(26,4)	(56,2)
Actions propres	(1,7)	(1,6)
Réserve de conversion	(9,5)	(8,1)
	153,8	182,2
Intérêts minoritaires	6,1	6,3
Total des capitaux propres	159,9	188,5
Passif non courant		
Emprunts à long et moyen terme (note 18)	39,0	41,8
Impôts différés (note 9)	1,4	1,3
Engagements de retraite (note 16)	10,6	10,3
Provisions pour autres passifs (note 17)	12,7	7,2
Autres passifs non courants	0,4	0,4
	64,1	61,0
Passif courant		
Fournisseurs	89,8	116,5
Autres créanciers (note 19)	57,3	55,1
Sociétés de factoring (*)	49,6	64,7
Dettes courantes d'impôt sur les bénéfices	1,2	2,1
Instruments financiers dérivés (note 12)	0,5	2,6
Part courante des emprunts (note 18)	19,6	20,3
Crédits court terme et découverts bancaires (note 18)	82,8	79,9
	300,8	341,2
Total du passif	524,8	590,7

Les notes 1 à 31 font partie intégrante des états financiers consolidés au 30 juin 2009

(*) hors propriété Chargeurs, créances juridiquement cédées (voir note 3.2)

**Compte de résultat consolidé
au 30 juin 2009** *(en millions d'euros)*

	1er semestre 2009	1er semestre 2008
Chiffre d'affaires	226,4	335,4
Coût des ventes	(189,9)	(269,3)
Marge brute	36,5	66,1
Charges commerciales	(26,4)	(35,1)
Charges administratives	(18,1)	(19,8)
Frais de recherche et de développement (note 21)	(1,9)	(2,9)
Autres produits et charges opérationnels (note 22)	(4,8)	(0,9)
Résultat d'exploitation	(14,7)	7,4
Charges financières	(5,3)	(7,4)
Produits financiers	2,5	4,4
Résultat financier (note 24)	(2,8)	(3,0)
Quote part dans le résultat des entreprises associées	(1,9)	(1,4)
Résultat avant impôt sur le résultat	(19,5)	3,0
Impôts sur les résultats (note 25)	(7,0)	5,8
Résultat net	(26,5)	8,8
 Revenant :		
Aux actionnaires de la société mère	(26,4)	9,1
Aux intérêts minoritaires	(0,1)	(0,3)
 Résultat net par action revenant aux actionnaires de la société mère (en € par action)		
- Résultat de base	(2,6)	0,9
- Résultat dilué	(2,6)	0,9
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	10 227 381	10 314 740

Les notes 1 à 31 font partie intégrante des états financiers consolidés au 30 juin 2009

Etat du résultat global au 30 juin 2009

	1er semestre 2009	1er semestre 2008
Résultat au 30 juin 2009	(26,5)	8,8
Autres éléments du résultat global	(0,5)	-
Différence de conversion	(1,4)	(6,0)
Actifs disponibles à la vente		
- Mouvements de la période comptabilisés en capitaux propres	-	-
- Ajustements de reclassement relatifs aux montants inclus dans le résultat	-	-
Couverture de flux de trésorerie		
- Mouvements de la période comptabilisés en capitaux propres	-	(0,3)
- Ajustements de reclassement relatifs aux montants inclus dans le résultat	-	3,2
Réévaluation d'actifs	-	-
Ecart actuariels	-	-
Quote part dans les autres éléments du résultat global des entreprises associées	-	-
Impôt sur les éléments reconnus directement en capitaux propres	-	-
Mouvement sur les intérêts minoritaires	(0,1)	-
Total du résultat net global reconnu en capitaux propres	(2,0)	(3,1)
Total du résultat global pour la période	(28,5)	5,7
Revenant :		
Aux actionnaires de la société mère	(28,3)	5,9
Aux intérêts minoritaires	(0,2)	(0,2)

Tableau consolidé des flux de trésorerie <i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2009	1er semestre 2008
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Résultat net des sociétés intégrées avant impôt	(17,5)	4,4
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité (note27)	8,6	5,2
Impôts sur le résultat	0,8	6,5
Marge brute d'autofinancement	(8,1)	16,1
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0,4	1,2
Variation des besoins en fond de roulement liée à l'activité	8,9	2,3
Trésorerie nette provenant des opérations	1,2	19,6
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisitions de filiales, nette de la trésorerie acquise	-	(3,3)
Encaissement suite à cessions de filiales	-	4,8
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(1,7)	(4,4)
Produits de cession d'immobilisations corporelles	0,4	4,5
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(0,4)	(0,5)
Acquisitions d'immobilisations financières	(0,9)	(0,6)
Cessions d'autres immobilisations financières	0,1	-
Autres mouvements	(0,5)	1,3
Trésorerie nette provenant des activités d'investissement	(3,0)	1,8
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Opérations sur capital		
(Rachat d'actions propres) / vente d'actions propres	(0,1)	(0,3)
Augmentation des emprunts et découverts	0,1	2,1
Diminution des emprunts et découverts	(0,6)	(14,2)
Dividendes versés aux actionnaires de la société	-	(6,7)
Trésorerie nette absorbée par les activités de financement	(0,6)	(19,1)
(Diminution)/ augmentation de la trésorerie, des équivalents de trésorerie.	(2,4)	2,3
Trésorerie, équivalents de trésorerie à l'ouverture	57,8	110,5
Profits/ (pertes) de change sur la trésorerie	(0,3)	(1,8)
Trésorerie, équivalents de trésorerie à la clôture	55,1	111,0

Les notes 1 à 31 font partie intégrante des états financiers consolidés au 30 juin 2009.

Variation des capitaux propres au 30 juin 2009

(en millions d'euros)

	Capital	Primes d'émission	Réserves	Réserves de conversion	Couverture de flux de trésorerie	Actions Propres	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
Solde au 31 Décembre 2007	166,0	32,2	56,2	(13,9)	(2,3)	(0,8)	237,4	5,4	242,8
Augmentation de capital							0,0		0,0
Mouvement sur les actions propres						(0,3)	(0,3)		(0,3)
Dividendes			(6,7)				(6,7)		(6,7)
Résultat de la période			9,1				9,1	(0,3)	8,8
Autres éléments du résultat global pour la période				(6,1)	2,9		(3,2)	0,1	(3,1)
Solde au 30 juin 2008	166,0	32,2	58,6	(20,0)	0,6	(1,1)	236,3	5,2	241,5
Solde au 31 Décembre 2008	166,0	32,2	(5,9)	(8,1)	(0,4)	(1,6)	182,2	6,3	188,5
Augmentation de capital							0,0		0,0
Mouvement sur les actions propres						(0,1)	(0,1)		(0,1)
Dividendes							0,0		0,0
Résultat de la période			(26,4)				(26,4)	(0,1)	(26,5)
Autres éléments du résultat global pour la période			(0,5)	(1,4)			(1,9)	(0,1)	(2,0)
Solde au 30 juin 2009	166,0	32,2	(32,8)	(9,5)	(0,4)	(1,7)	153,8	6,1	159,9

Les notes 1 à 31 font partie intégrante des états financiers consolidés au 30 juin 2009.

Notes annexes aux états financiers consolidés

- 1- Informations générales
- 2- Résumé des principales méthodes comptables
- 3- Estimations et jugements comptables déterminants
- 4- Acquisitions – Cessions

NOTES – sur le Bilan

- 5- Immobilisations corporelles
- 6- Immobilisations incorporelles
- 7- Location financement
- 8- Prêts, créances, dépôts et cautionnements
- 9- Impôts différés
- 10- Stocks et encours
- 11- Clients
- 12- Instruments financiers dérivés
- 13- Autres créances et charges constatées d'avance
- 14- Trésorerie et équivalents de trésorerie
- 15- Capital social et réserves
- 16- Engagements de retraite et avantages assimilés
- 17- Provisions pour autres passifs
- 18- Emprunts et dettes financières
- 19- Autres créanciers et sociétés de factoring
- 20- Gestion du risque financier

NOTES – sur le compte de Résultat

- 21- Frais de recherche et développement
- 22- Autres charges et produits opérationnels
- 23- Effectifs et charges de personnel
- 24- Charges et produits financiers
- 25- Impôts sur les résultats
- 26- Résultat par action

NOTES - sur tableau de Financement

- 27- Flux de trésorerie provenant des opérations

NOTES - informations complémentaires

- 28- Engagements hors bilan et risques éventuels
- 29- Transactions avec des parties liées
- 30- Informations par secteur d'activité
- 31- Caractère saisonnier des activités du Groupe

1. Informations générales

Chargeurs et ses filiales ont exercé des activités en 2009 dans 3 métiers : la conception et la commercialisation de solutions techniques permettant de protéger les surfaces d'acier, d'aluminium, de plastique ou autres au cours des processus de transformation (Chargeurs Films de Protection), la production et la commercialisation d'entoilage et de textiles techniques (Chargeurs Interlining) et le traitement de la laine (Chargeurs Wool). Chargeurs est une société anonyme dont le siège social est situé en France, 29-31 rue Washington– Paris 8^{ème}.

Chargeurs est coté sur Euronext.

Les comptes consolidés au 30 juin 2009 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 27 août 2009. Ils sont exprimés en millions d'euros.

La profonde récession économique du premier semestre s'est traduite par une forte contraction des marchés des principaux clients du Groupe.

Au cours du premier semestre 2009, Chargeurs a mis en place l'ensemble des mesures de restructuration destinées à adapter ses capacités de production, notamment en Europe, à la taille des marchés sur lesquels il opère désormais.

La forte chute du chiffre d'affaires et les restructurations engagées ont conduit à une perte de 14,7 millions d'euros sur le résultat d'exploitation et de 26,4 millions d'euros sur le résultat net.

Dans le même temps des mesures ont été initiées visant à adapter la structure financière du groupe à cette nouvelle donne.

Chargeurs a ainsi initié un processus de négociation afin de consolider sa structure de financement au moyen du réaménagement de certaines de ses dettes bancaires et également par le lancement d'une émission destinée à augmenter ses fonds propres qui devrait se réaliser au cours du second semestre 2009.

2. Résumé des principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables appliquées lors de la préparation des états financiers consolidés sont décrites ci-après. Sauf indication contraire, ces méthodes ont été appliquées de façon permanente à tous les exercices présentés.

2.1 Base de préparation des états financiers

Les comptes consolidés de Chargeurs en 2009 ont été préparés conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Les états financiers consolidés ont été établis selon la convention du coût historique, à l'exception des terrains et constructions, réévalués au 1^{er} janvier 2004, des actifs financiers disponibles à la vente et des actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur en contrepartie du compte de résultat (instruments dérivés compris), des actifs et passifs financiers évalués au coût amorti ainsi que des actifs et des passifs faisant l'objet d'une couverture de juste valeur.

La préparation des états financiers conformément aux IFRS nécessite de retenir certaines estimations comptables déterminantes. La Direction est également amenée à exercer son jugement lors de l'application des méthodes comptables de la Société. Les domaines pour lesquels les enjeux sont les plus élevés en terme de jugement ou de complexité ou ceux pour lesquels les hypothèses et les estimations sont significatives en regard des états financiers consolidés sont exposés à la note 3.

a) Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations d'application obligatoire aux comptes 2009 concernant le groupe sont les suivantes :

Textes adoptés par l'UE :

- IAS 1 révisée – Présentation des états financiers ;
- IFRS 8 – Segments opérationnels ;
- IAS 23 – Amendements de la norme IAS 23 : coûts d'emprunts ;
- Amendement IFRS 2 – conditions d'acquisition des droits et annulations ;
- Amendements IAS 32 et IAS 1 – Instruments remboursables et obligations en cas de liquidation
- Améliorations aux IFRS de mai 2008 (sauf IFRS 5)
- IFRIC 11 – Actions propres et transactions intragroupes
- IFRIC 14 IAS19 – Actifs de régimes à prestations définies et obligatoires de financement minimum

b) Nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations publiés non obligatoires en 2009 et non adoptés par anticipation par le groupe :

Textes adoptés par l'Union Européenne et concernant le Groupe :

- IFRS 3 révisée – regroupement d'entreprise
- IAS 27 révisée – Etats financiers consolidés et individuels

Textes adoptés par l'Union Européenne et ne concernant pas le Groupe (la Direction estime que ces interprétations ne devraient pas s'appliquer aux activités du groupe) :

- IFRIC 12 – Service concession arrangements

Textes non encore adoptés par l'Union Européenne :

Textes concernant le Groupe :

- IFRS 5 – Amendement de mai 2008
- IFRIC 16 – Couverture d'un investissement net à l'ét.00.ranger
- Amendement IFRS 1 et IAS 27 – coût d'une participation dans une filiale contrôlée conjointement ou une entité associée.
- Amendement IAS 39 – Expositions éligibles à la comptabilité de couverture

- IFRIC 16 – Couverture d'un investissement net à l'étranger
- IFRIC 17 – Distribution en nature à un actionnaire

Textes ne concernant pas le Groupe (La Direction estime que ces interprétations ne devraient pas s'appliquer aux activités du groupe) :

- IFRIC 15 – Accords pour la construction d'un bien immobilier

3. Estimations et jugements comptables déterminants

L'établissement des états financiers conformément au cadre conceptuel des normes IFRS, nécessite de formuler des estimations et des hypothèses qui affectent les montants figurant dans ces états financiers.

3.1 Estimations et hypothèses comptables déterminantes

Les estimations et les hypothèses risquant de façon importante d'entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs et des passifs au cours de la période suivante sont analysées ci-après.

(a) Dépréciation des goodwills

Le Groupe soumet les goodwills à un test annuel de dépréciation, conformément à la méthode comptable exposée à la note 2.6 du rapport annuel 2008. Les montants recouvrables des unités génératrices de trésorerie ont été déterminés à fin 2008 à partir de calculs de la valeur d'utilité.

Les mesures de réorganisations mises en œuvre dans les UGT Films de Protection et Entoilage et la révision des business plan au 30 juin 2009 conduisent à ne pas remettre en cause la valeur des goodwills associés.

(b) Impôts sur le résultat

Après la mise à jour des prévisions de bénéfices fiscaux futurs, l'actif d'impôt sur déficits de l'intégration fiscale française s'élève à 6,4 millions d'euros au 30 juin 2009.

3.2 Jugements déterminants lors de l'application des méthodes comptables.

A fin 2008 le commentaire ci après figurait dans l'annexe aux comptes consolidés.

Le Groupe procède depuis plusieurs années à des cessions de créances sans recours. Les montants concernés, de ces créances juridiquement cédées, étaient indiqués dans l'annexe aux comptes.

L'application des normes IFRS conduit à changer le mode de comptabilisation de ces cessions suite aux considérations ci-après.

Principes comptables français

Les créances cédées dans le cadre de conventions de cession de créances sans recours sont sorties du bilan. Dans les comptes sociaux, en l'absence de texte comptable spécifique, le traitement repose sur une analyse juridique : dès lors qu'il y a un transfert de propriété, les actifs ne figurent plus au bilan. Ce traitement basé sur l'analyse juridique est conservé dans les comptes consolidés dans la mesure où sont spécifiquement exclues du champ d'application de la recommandation COB/CB du 15 novembre 2002 relative aux montages déconsolidants et cessions d'actifs (qui prévoit un principe général fondé sur le transfert des risques majeurs attachés à l'actif) les opérations commerciales courantes entrant dans les pratiques habituelles ou sectorielles, dont font partie les cessions de créances sans recours.

Principes comptables IFRS

En normes IFRS, l'analyse juridique du transfert de propriété n'est pas suffisante. La norme IAS 39 relative aux instruments financiers qui traite des cessions d'actifs financiers (dont les créances commerciales) impose l'analyse successive des trois critères suivants :

- *Transfert des droits contractuels aux flux de trésorerie de l'actif transféré,*
- *Transfert de la quasi-totalité des risques et avantages de l'actif cédé,*
- *Transfert du contrôle de l'actif transféré.*

L'analyse des contrats de cession de créances au regard des trois critères ci-dessus a été conduite par les équipes de Chargeurs. Compte tenu des réflexions en cours dans les milieux professionnels sur ce sujet et de l'absence d'une doctrine officielle définitive, il a été jugé prudent de réintégrer ces créances au bilan et de constater une dette correspondante pour le montant de trésorerie reçu.

Les études conduites par les autorités professionnelles en 2006 et 2007 ont précisé les conditions permettant de maintenir les créances cédées hors bilan. La présentation adoptée en 2005 a été maintenue à fin juin 2009. Elle pourra évoluer dans le futur suite à des modifications de contrats ou de processus de cession.

4. Acquisitions - Cessions

Aucune évolution significative du périmètre de consolidation n'est intervenue au cours du premier semestre 2009.

BILAN

5. Immobilisations corporelles

Les valeurs nettes des immobilisations corporelles ont évolué comme suit au cours du semestre.

<i>(en millions d'euros)</i>	Terrains	Constructions	Matériels et outillages	Agencements, installations	Immobilisations en cours	Total
31 décembre 2007	8,4	34,3	35,3	8,1	3,3	89,4
Acquisitions			2,2	0,4	2,5	5,1
Cessions d'immobilisations	(0,8)	(1,6)	(0,2)		(0,2)	(2,8)
Aquisition / cessions de sociétés		0,6	0,5			1,1
Dotations aux amortissements		(1,6)	(3,8)	(0,9)		(6,3)
Dépréciations						0,0
Autres		(0,2)	1,2	(0,1)	(0,9)	0,0
Effets de change		(0,2)	(0,8)	(0,1)		(1,1)
30 juin 2008	7,6	31,3	34,4	7,4	4,7	85,4

<i>(en millions d'euros)</i>	Terrains	Constructions	Matériels et outillages	Agencements, installations	Immobilisations en cours	Total
31 décembre 2008	5,6	27	27,9	6,7	3,5	70,7
Acquisitions			0,2	0,1	1,3	1,6
Cessions d'immobilisations			(0,4)	(0,1)		(0,5)
Mouvements de périmètre						0,0
Dotations aux amortissements		(1,4)	(3,0)	(0,8)		(5,2)
Dépréciations						0,0
Autres	(0,2)	0,2	(0,4)	0,8	(0,6)	(0,2)
Effets de change	0,0	(0,2)	(0,3)			(0,5)
30 juin 2009	5,4	25,6	24,0	6,7	4,2	65,9

6. Immobilisations incorporelles

a) Les goodwills nets se présentent ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>Valeurs brutes</u>	<u>Dépréciations cumulées</u>	<u>Valeurs nettes</u>
31 décembre 2007	70.4	-13.9	56.5
Acquisition / cession	3.5		3.5
Effets de change	-3.0		-3.0
30 juin 2008	70.9	-13.9	57.0
31 décembre 2008	79.5	-15.7	63.8
Effets de change	-0.8		-0.8
30 juin 2009	78.7	-15.7	63.0

Les goodwills ont été affectés aux unités génératrices de trésorerie constituées par les métiers de Chargeurs.

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2009</u>	<u>31 décembre 2008</u>
Chargeurs Films de Protection	45.8	46.5
Chargeurs Interlining	17.2	17.3
Total	63.0	63.8

Test de dépréciation des goodwills

Ainsi que cela est exposé en note 3.1 (a), aucune dépréciation de goodwill n'a été constatée à fin juin 2009. La diminution du goodwill au premier semestre est exclusivement due à des effets de change.

b) Les autres immobilisations incorporelles.

<i>(en millions d'euros)</i>	Marques et brevets	Frais de développement	Droits d'utilisation	Autres	Total
31 décembre 2007	3,3	1,3	2,0	0,6	7,2
Activation de R&D		0,5			0,5
Acquisitions	0,7			0,1	0,8
Cessions d'immobilisations					0,0
Acquisition / cessions de sociétés					0,0
Dotations aux amortissements	(0,7)	(0,1)		(0,1)	(0,9)
Dépréciations					0,0
Autres					0,0
Effets de change	(0,1)		(0,1)		(0,2)
30 juin 2008	3,2	1,7	1,9	0,6	7,4

<i>(en millions d'euros)</i>	Marques et brevets	Frais de développement	Droits d'utilisation	Autres	Total
31 décembre 2008	1,5	2,1	2,1	0,6	6,3
Activation de R&D		0,1			0,1
Acquisitions				0,3	0,3
Cessions d'immobilisations					0,0
Acquisition / cessions de sociétés					0,0
Dotations aux amortissements		(0,1)		(0,1)	(0,2)
Dépréciations					0,0
Autres					0,0
Effets de change					0,0
30 juin 2009	1,5	2,1	2,1	0,8	6,5

7. Location financement

Les immobilisations corporelles incluent les biens financés par le Groupe grâce à des locations financement. Ces biens ont les valeurs nettes suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 décembre 2008
Terrains	2,9	2,9
Constructions	30,4	30,4
Matériels et outillages	8,4	8,4
Agencements, installations et autres	7,8	7,8
Valeurs brutes	49,5	49,5
Amortissements	(29,6)	(28,5)
Valeurs nettes	19,9	21,0

La réconciliation entre les paiements minimums à effectuer en vertu des contrats de location financement et la valeur de la dette financière correspondante se présente comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 décembre 2008
Paiements minimaux à effectuer sur locations financements	19,2	21,4
Dettes financières liées aux locations financements	16,9	18,4
Différence : charges financières futures	2,3	3,0

L'échéancier des sommes à payer sur les locations financements est le suivant :

<i>(en millions d'euros)</i>	Paiements minimums	Dettes financières
Payables à moins d'un an	4,1	3,4
Payables à plus d'un an et à moins de cinq ans	13,8	12,5
Payables à plus de cinq ans	1,3	1,0
Total au 30 juin 2009	19,2	16,9
Payables à moins d'un an	4.4	3.4
Payables à plus d'un an et à moins de cinq ans	15.2	13.3
Payables à plus de cinq ans	1.8	1.7
Total au 31 décembre 2008	21.4	18.4

Les principaux contrats de location financement sont relatifs à des opérations de cession bail d'immeubles. Les financements obtenus portent généralement sur des périodes de sept ans à quinze ans.

8. Prêts, créances, dépôts et cautionnements

Le montant de 10 millions d'euros comprend :

- Des prêts à plus d'un an pour 4 millions d'euros,
- Des dépôts à plus d'un an pour 6 millions d'euros.

La juste valeur de ces actifs est très proche de leur valeur comptable.

9. Impôt différé

- a) Détail selon la date d'utilisation probable avant compensation des positions actives et passives

(en millions d'euros)	<u>30 juin 2009</u>	<u>31 décembre 2008</u>
Impôts différés actifs nets		
- Recouvrables à plus de 12 mois	11,6	17,6
- Recouvrables à moins de 12 mois	12,9	13,0
Impôts différés passifs nets		
- Réalisables à plus de 12 mois	(10,0)	(10,0)
- Réalisables à moins de 12 mois	(2,0)	(1,9)
Total	<u>12,5</u>	<u>18,7</u>

- b) Détail selon la nature de l'impôt avant compensation des positions actives et passives

(en millions d'euros)	<u>30 juin 2009</u>	<u>31 décembre 2008</u>
Impôt différé actif net		
- différences temporaires	15,5	15,9
- déficits et crédits d'impôt	9,0	14,7
Impôt différé passif		
- différences temporaires	(12,0)	(11,9)
Total	<u>12,5</u>	<u>18,7</u>

Des impôts différés actifs sont comptabilisés au titre des pertes fiscales reportables dans la mesure où il est probable que des bénéfices imposables futurs seront disponibles. Ce jugement est étayé par une prévision de résultat imposable sur une période de cinq ans.

Une partie importante des déficits fiscaux indéfiniment reportables est totalement dépréciée.

10. Stocks et en cours

La rubrique stocks se détaille de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 décembre 2008
Valeurs brutes		
Matières premières et fournitures	39.0	43.7
Produits finis et semi ouvrés et en-cours	81.8	102.9
Total valeur brute	120.8	146.6
Provisions pour dépréciation	(9.3)	(10.4)
Valeurs nettes	111.5	136.2
Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks	(1.8)	(7.1)
Reprises de provisions utilisées	2.7	1.4
Reprises de provisions excédentaires	0.4	1.4

11. Clients

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 décembre 2008
Clients et comptes rattachés		
Valeur brute	86.2	87.3
Provision pour dépréciation	(11.9)	(11.4)
Valeur nette	74.3	75.9

Les créances ci-dessus étant à court terme et ne portant pas intérêt, la variation des taux d'intérêt n'engendre pas de risque de taux significatif.

La juste valeur des créances ci-dessus peut être considérée comme voisine de leur valeur comptable eu- égard à leur échéance.

Créances clients cédées à des sociétés de factoring

Certaines créances ont été cédées à des tiers à la fin du 1^{er} semestre 2009, dans le cadre de conventions de cession de créances sans recours, conclues avec des organismes d'affacturage.

Au 30 juin 2009, le montant des créances payées par les sociétés d'affacturage sur ces cessions s'est élevé à 49,6 millions d'euros (64.7 millions d'euros à fin décembre 2008).

Ces créances sont « affichées » dans le bilan de Chargeurs, malgré cette cession, et bien qu'elles ne soient plus propriété de Chargeurs (note 3).

12. Instruments financiers dérivés

La valeur des dérivés au bilan est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009		31 décembre 2008	
	Juste valeur	Notionnel	Juste valeur	Notionnel
<u>Net dérivés actifs moins dérivés passifs</u>				
<i>Couverture de juste valeur</i>				
Change (a)	1,9	22,1	(2,0)	3,9
<i>Couvertures des flux de trésorerie</i>				
Change (a)	0,7	(7,6)	0,3	(7,4)
Taux d'intérêts	(0,3)	(24,0)	0,1	(24,0)
Matière	-	-	-	-
<i>Couvertures d'investissements nets</i>				
Change (a)				
<i>Détenus à des fins de transaction</i>				
Change (a)	-	-	0,1	(6,3)
Taux d'intérêts	0,2	(24,0)	0,2	(24,0)
Total actifs ou passifs nets	2,5		(1,3)	

(a) (négatif = position vendeuse)

Les couvertures de juste valeur d'un montant notionnel de 22,1 millions d'euros correspondent à la couverture de postes du bilan et d'engagements fermes par des filiales de Chargeurs.

La couverture de flux futurs de trésorerie d'un montant notionnel de (7.6) millions d'euros correspond, à la couverture des fluctuations du Dollars US et du RMB chinois contre l'Euro.

Les couvertures de taux d'intérêts d'un montant notionnel de (24,0) millions d'euros correspondent à :

- La transformation partielle, à taux fixe, de lignes de crédit d'un montant total de 48 millions d'euros souscrit par Chargeurs Films de Protection au moyen de swaps de taux. La partie taux fixe est de 24 millions d'euros, soit 50 % du nominal. L'adjonction d'une option d'annulation du swap représente un notionnel de 24 millions d'euros

Notionnels nets des dérivés de change par devise (néгатif = vente)

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2009</u>	<u>31 décembre 2008</u>
Dollar australien	27,9	24,0
Dollar US	(14,7)	(23,8)
Euro	(5,6)	(9,7)
Livre Sterling	1,6	0,1
Couronne danoise		
Dollar canadien		
Dollar Néo Zélandais		
Rand Sud Africain	5,2	3,0
Won Coréen		(0,7)
Rmb Chinois		(2,7)
Total	<u>14,4</u>	<u>(9,8)</u>

Notionnels nets des dérivés de taux d'intérêt par devise (néгатif = emprunt)

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2009</u>	<u>31 décembre 2008</u>
Euro	(48.0)	(48.0)

Notionnels nets des dérivés de matière première par devise (néгатif = vente)

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2009</u>	<u>31 décembre 2008</u>
Euro	-	-

Echéancement des justes valeurs des dérivés

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2009</u>	<u>31 décembre 2008</u>
Semestre prochain (=+1)	2.1	(1.6)
Semestre +2	0.4	-
Semestre +3		-
Au-delà de semestre +3		0.3

13. Autres créances et charges constatées d'avance

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2009</u>	<u>31 décembre 2008</u>
Créances d'impôt courant	1.2	3.0
Autres créances	46.9	58.0
Comptes de régularisation	2.9	1.1
Provision pour dépréciation	<u>(2.8)</u>	<u>(2.6)</u>
Net	<u>48.2</u>	<u>59.4</u>

La juste valeur de ces actifs est très proche de leur valeur comptable.

14. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie dont la variation est expliquée par le tableau des flux de trésorerie comprennent les éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2009</u>	<u>31 décembre 2008</u>
Valeurs mobilières de placement et dépôts à terme		
Valeurs mobilières de placement	7.8	21.0
Dépôts à terme	<u>7.0</u>	<u>7.3</u>
Sous total	<u>14.8</u>	<u>28.3</u>
Soldes bancaires disponibles	<u>40.3</u>	<u>29.5</u>
Total	<u>55.1</u>	<u>57.8</u>

15. Capital social et réserves

Toutes les actions, composant le capital de Chargeurs ont été appelées et sont entièrement libérées. Le nombre d'actions composant le capital de Chargeurs a évolué comme suit au cours des exercices 2008 et 2009 :

Nombre d'actions au 31 décembre 2007	10 377 097
Augmentation de capital du fait de l'exercice d'options de souscription par les salariés	-
Nombre d'actions au 31 décembre 2008	10 377 097
Augmentation de capital du fait de l'exercice d'options de souscription par les salariés	-
Nombre d'actions au 30 juin 2009	10 377 097

Sur la base d'une valeur nominale de 16 euros, ce nombre d'actions représente 166 033 552 euros au 30 juin 2009 (166 033 552 euros au 31 décembre 2008).

Toutes les actions ont des droits identiques, en matière de distribution de dividendes et de remboursements.

Les actions auto détenues s'analysent comme suit :

	<u>30 juin 2009</u>		<u>31 décembre 2008</u>	
	Nombre	Coûts en euros	Nombre	Coûts en euros
Actions Chargeurs détenues par :				
- Chargeurs	13 334	230 851	13 334	230 851
- contrat de liquidité	145 000	1 442 273	118 100	1 328 725
Total	158 334	1 673 124	131 434	1 559 576

Le poste « Réserves » comprend la réserve de couverture de flux futurs de trésorerie pour 0.4 million d'euros au 30 juin 2009 (0.4 millions d'euros au 31 décembre 2008).

16. Engagements de retraites et avantages assimilés

La provision pour engagements de retraites et avantages assimilés s'élève à 10.6 millions d'euros au 30 juin 2009 contre 10.3 millions d'euros au 31 décembre 2008. L'augmentation du poste est due principalement aux effets de change.

Les actifs de couverture couvrant partiellement nos engagements de retraite n'ont pas évolué de manière significative au 30 juin 2009 par rapport aux informations communiquées au 31 décembre 2008.

17. Provisions pour autres passifs

Les provisions s'analysent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2009</u>	<u>31 décembre 2008</u>
Provisions pour autres passifs non courants	12.7	7.2
Provisions pour autres passifs courants (a)	13.1	13.7
Total	25.8	20.9

(a) classé dans « Autres créanciers »

Les provisions pour autres passifs comprennent les éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Provision pour autres passifs non courants	Provision pour autres passifs courants	Total
1er janvier 2008	3,9	3,6	7,5
Dotations aux provisions	0,9	1,5	2,4
Reprises de provisions utilisées		(0,9)	(0,9)
Reprises de provisions excédentaires		(0,1)	(0,1)
Variation de périmètre			0,0
Autres			0,0
Effets de change		(0,1)	(0,1)
30 juin 2008	4,8	4,0	8,8

<i>(en millions d'euros)</i>	Provision pour autres passifs non courants	Provision pour autres passifs courants	Total
1er janvier 2009	7,2	13,7	20,9
Dotations aux provisions	5,6	2,2	7,8
Reprises de provisions utilisées	(0,1)	(2,8)	(2,9)
Reprises de provisions excédentaires		(0,2)	(0,2)
Variation de périmètre			
Autres			
Effets de change		0,2	0,2
30 juin 2009	12,7	13,1	25,8

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2009</u>	<u>31 décembre 2008</u>
Réorganisations industrielles (1)	17.8	14.1
Risques divers (2)	8	6.8
Total	25.8	20.9

- (1) Les réorganisations industrielles recouvrent essentiellement les coûts des plans sociaux annoncés aux intéressés avant le 30 juin 2009. Les sorties de trésorerie correspondantes auront lieu entre le second semestre 2009 et fin 2012.
- (2) Les sorties de trésorerie liées aux passifs divers provisionnés auront lieu dans les 12 prochains mois pour 1.7 millions d'euros.

18. Emprunts et dettes financières

Les passifs financiers de Chargeurs sont du type « autres passifs financiers ». Les dettes sont comptabilisées selon la méthode du coût amorti.

Les échéances des emprunts à long et moyen terme sont les suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2009</u>	<u>31 décembre 2008</u>
1 an ou moins	19,6	20,3
plus de 1 an mais moins de 2 ans	18,1	18,2
plus de 2 ans mais moins de 3 ans	13,3	14,3
plus de 3 ans mais moins de 4 ans	3,7	4,0
plus de 4 ans mais moins de 5 ans	2,6	3,3
plus de 5 ans	1,3	2,0
Total	58,6	62,1

Emprunt par type de prêteur

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>Notionnel 30/ 06/ 2009</u>	<u>Notionnel 31/ 12/ 2008</u>	<u>Taux d'intérêt effectif 30/ 06/ 2009</u>
Emprunts auprès d'établissements financiers	58,6	62,1	2,69%
Concours bancaires courants	82,8	79,9	-

Emprunt, avant couverture de taux, par date d'échéance de renouvellement (pour les emprunts à taux variable) ou de remboursement (pour les emprunts à taux fixe).

	<u>2009/2010</u>	<u>2010/2011</u>	<u>2011/2012</u>	<u>2012/2013</u>	<u>2013/2014</u>	<u>2014 et +</u>
Emprunt à taux fixe	1	1	1	0,9	0,4	0,1
Emprunt à taux variable	54,2					

Emprunt, après couverture de taux, par date d'échéance de renouvellement (pour les emprunts à taux variable) ou de remboursement (pour les emprunts à taux fixe).

	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014 et +
Emprunt à taux fixe	7	19	1	0,9	0,4	0,1
Emprunt à taux variable	30,2					

Le taux d'intérêt moyen des emprunts à long et moyen terme avant swap de taux s'établit à 2.69 % et à 5.20 %, respectivement au 30 juin 2009 et au 31 décembre 2008. Compte tenu des swaps de taux, le taux d'intérêt moyen des emprunts à long et moyen terme après swap de taux s'établit à 2.41 % et à 4.54 %, respectivement au 30 juin 2009 et au 31 décembre 2008.

La part à taux fixe de ces emprunts, calculée après prise en compte des swaps, s'est élevée en moyenne à 46.89 % pour le 1^{er} semestre 2009, contre 41.90 % pour l'année 2008.

La répartition des emprunts à long et moyen terme par devise de remboursement est la suivante au 30 juin 2009 :

(en millions d'euros)	30 juin 2009	31 décembre 2008
Euro	54,7	57,7
Dollar	3,7	4,4
Autres	0,2	-
Total	58,6	62,1

Les emprunts à taux variable ont une valeur au bilan voisine de leur juste valeur compte tenu des taux pratiqués. Les emprunts négociés à taux fixe ont une valeur comptable de 28,5 millions d'euros au 30 juin 2009.

Chargeurs Films de Protection a conclu en septembre 2005 un emprunt amortissable de 50 millions d'euros avec 2 banques. Les contrats font référence aux ratios bancaires ci-après :

	2009	2008
Dette/Capitaux propres	< 60 %	< 60 %
Dette/Ebitda	< 1.5	< 1.5
Ebitda/Frais financiers	> 6.0	> 6.0

Ces ratios sont calculés annuellement sur les comptes consolidés du secteur.

19. Autres créanciers et sociétés de factoring

Le poste « Autres créanciers » comprend pour 11,7 millions d'euros la partie à moins d'un an des provisions pour autres passifs (note 17).

Les créances cédées sans recours sont affichées dans le bilan de Chargeurs pour un montant de 49,6 millions d'euros (note 11). En contrepartie, une dette est constatée vis à vis des sociétés de factoring, classée dans la rubrique « sociétés de factoring ».

20. Gestion du risque financier

La politique pour le 1^{er} semestre 2009 a été de continuer d'appliquer les principes exposés dans le rapport 2008.

RESULTAT

21. Frais de recherche et développement

Les frais de recherche et développement sont depuis le 31 décembre 2007 présentés sur une ligne spécifique du compte de résultat.

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2009</u>	<u>30 juin 2008</u>
Frais de recherche et développement	(1.9)	(2.9)
Total	<u>(1.9)</u>	<u>(2.9)</u>

22. Autres produits et charges opérationnels

Ils comprennent les rubriques suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2009</u>	<u>30 juin 2008</u>
Gains et pertes de change	0,5	(0,3)
Plus ou moins-values sur cessions d'immobilisations	-	1,6
Frais de restructuration	(7,1)	(1,6)
Autres	1,8	(0,6)
Total	<u>(4,8)</u>	<u>(0,9)</u>

23. Effectifs et charges de personnel

23.1 Effectif

L'effectif moyen des sociétés consolidées par intégration globale est le suivant :

	<u>30 juin 2009</u>	<u>31 décembre 2008</u>
Personnel France	683	771
Personnel Hors France	1 691	1 941
Effectif total	<u>2 374</u>	<u>2 712</u>

23.2 Charges de personnel

Les charges de personnel ainsi que l'intéressement sont classés en coûts des ventes, charges commerciales, charges administratives et frais de recherche et développement.

24. Charges et produits financiers

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2009</u>	<u>30 juin 2008</u>
Intérêts et charges assimilés	(5,1)	(7,4)
Produits des prêts et des placements	1,6	2,5
Ajustement de juste valeur		
- des participations non consolidées		
- des instruments financiers	0,7	0,5
Pertes de change sur transactions en devises		
Autres		1,4
Montant net	<u>(2,8)</u>	<u>(3,0)</u>

25. Impôts sur les résultats

L'impôt sur les résultats de la période s'analyse comme suit au compte de résultat :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2009</u>	<u>30 juin 2008</u>
Impôts courants	(0.9)	5.5
Impôts différés	(6.1)	0.3
Total impôts	<u>(7.0)</u>	<u>5.8</u>

Le montant de l'impôt sur le résultat du Groupe est différent du montant théorique qui ressortirait du taux d'imposition moyen pondéré applicable aux bénéfices des sociétés consolidées (assimilé aux taux de l'impôt français) en raison des éléments ci-après.

Le Groupe a constaté sur 2008 un produit de 9,0 millions d'euros correspondant à la cession sans recours à un établissement financier d'une créance fiscale sur l'Etat. La partie correspondant aux intérêts de retard soit 1,4 millions d'euros a été comptabilisée en produits financiers et celle correspondant au principal soit 7,6 millions d'euros a été comptabilisée en impôt courant.

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30-juin-09</u>	<u>30-juin-08</u>
Impôt de la période	(7,0)	5,8
Taux de l'impôt français	33,33%	33,33%
Impôt théorique au taux ci-dessus	5,9	(1,6)
Différence à expliquer	(12,9)	7,3
Taux d'impôt différent dans des filiales étrangères	(0,3)	0,6
Différence permanente entre résultat consolidé et résultat imposable	0,3	(2,1)
Variation de l'actif d'impôt sur reports déficitaires		
- Déficit, antérieurement provisionnés, utilisés ou activés sur l'exercice		3,1
- Actifs d'impôts dépréciés sur l'exercice	(6,1)	
Pertes réalisées dans des sociétés où les déficits fiscaux ne peuvent être utilisés	(6,5)	(1,8)
Divers	(0,3)	7,5

26. Résultat par action

Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant l'exercice. Le résultat non dilué par action pour le 1^{er} semestre 2009 est de - 2,58 euro (résultat net/nombre d'actions moyen).

En l'absence d'instruments dilutifs significatifs, le résultat dilué par action est identique au résultat non dilué par action.

27. Flux de trésorerie venant des opérations

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2009	1er semestre 2008
Résultat net des sociétés intégrées avant impôt	(17,5)	4,4
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	8,6	5,2
. amortissement des immobilisations	5,5	6,5
. provisions pour risques et engagements de retraite	5,1	1,2
. dépréciations d'actifs non courants	(1,0)	
. ajustement de juste valeur	(1,0)	(0,7)
. flux d'actualisation		
. réallocations ou utilisations de la réserve de couverture de transactions futures (avant impôts et partage avec minoritaires)		
. plus values sur cessions d'immobilisations et titres de participation		(1,6)
. autres éléments sans incidence sur la trésorerie		(0,2)
Impôts sur le résultat	0,8	6,5
Marge brute d'autofinancement	(8,1)	16,1

28. Engagements hors bilan et risques éventuels

28.1 Engagements commerciaux

Au 30 juin 2009, Chargeurs et ses filiales sont engagés par des commandes fermes pour l'acquisition d'actifs industriels d'un montant total de 0,1 million d'euros (au 31 décembre 2008 : 0.3 million d'euros).

28.2 Garanties données à des tiers

Chargeurs et ses filiales se sont portés caution pour un montant de 0,2 million d'euros.

28.3 Sûretés réelles

Aucune opération au cours du premier semestre 2009.

28.4 Locations simples de matériels et équipements dans le cadre de contrats à moyen terme

Les loyers restant à payer s'analysent comme suit par échéance :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 décembre 2008
Payables à moins d'un an	8.5	8.8
Payables à plus d'un an et à moins de cinq ans	29.2	34.2
Payables à cinq ans et plus	0.0	0.0
Total	37.5	43.0

29. Transactions avec des parties liées

Activité avec les sociétés mises en équivalence

Au premier semestre 2009, les principaux flux d'activité avec les sociétés mises en équivalence ont correspondu aux achats et aux ventes réalisés auprès de la société Chinoise Ningbo Lailong Bertero Interlining et ont été enregistrés en coût des ventes du métier Chargeurs Interlining à hauteur de 4,2 millions d'euros.

30. Informations par secteur d'activité

Les résultats par secteur d'activité pour le 1^{er} semestre 2009 sont détaillés ci-après.

Solde au 30 juin 2009 <i>(en millions d'euros)</i>	Chargeurs				Non opérationnel	Consolidé
	Films de protection	Chargeurs Interlining	Chargeurs Wool			
Chiffre d'affaires	64,8	86,4	75,2			226,4
Résultat d'exploitation par secteur	(6,8)	(7,7)	(0,7)	0,4		(14,8)
Charges financières						(2,8)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées						(1,9)
Résultat avant impôt sur le résultat						(19,5)
Impôt sur le résultat						(7,0)
Résultat du 1er semestre						(26,5)

Les résultats par secteur d'activité pour le 1^{er} semestre 2008 sont détaillés ci-après.

Solde au 30 juin 2008 <i>(en millions d'euros)</i>	Chargeurs				Non opérationnel	Consolidé
	Films de protection	Chargeurs Interlining	Chargeurs Wool	Autres		
Chiffre d'affaires	103,8	113,4	114,2	4,0		335,4
Résultat d'exploitation par secteur	7,3	4,6	0,5	0,2	(5,2)	7,4
Charges financières						(3,0)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées						(1,4)
Résultat avant impôt sur le résultat						3,0
Impôt sur le résultat						5,8
Résultat du 1er semestre						8,8

Informations complémentaires pour le 1^{er} semestre 2009.

	Chargeurs			Non	
	Films de protection	Chargeurs Interlining	Chargeurs Wool	opérationnel	Consolidé
Amortissements des immobilisations corporelles	(1,4)	(2,8)	(1,0)		(5,2)
Dépréciations :					
• des goodwills					0,0
• des immobilisations corporelles					0,0
Dépréciations :					
• des stocks	(0,9)	(0,5)	(0,4)		(1,8)
• des créances clients	(0,1)	(0,4)			(0,5)

Informations complémentaires pour le 1^{er} semestre 2008.

	Chargeurs			Non		
	Films de protection	Chargeurs Interlining	Chargeurs Wool	Autres	opérationnel	Consolidé
Amortissements des immobilisations corporelles	(1,3)	(3,6)	(1,4)			(6,3)
Dépréciations :						
• des goodwills						0,0
• des immobilisations corporelles						0,0
Dépréciations :						
• des stocks	(1,1)	(3,2)	(1,7)	(0,1)		(6,1)
• des créances clients	0,2	(0,3)				(0,1)

Actifs et passifs sectoriels au 30 juin 2009

	Chargeurs Films de protection	Chargeurs Interlining	Chargeurs Wool	Non opérationnel	Total
Actifs (a)	139,3	174,6	110,4	(4,3)	420,0
Passifs(b)	65,1	71,3	58,3	(14,6)	180,1
Capitaux investis	74,2	103,3	52,1	10,3	239,9
Acquisition d'actifs	0,4	0,9	0,3		1,6

(a) Actifs hors trésorerie
(b) Passifs autres que capitaux propres et dette bancaire nette de trésorerie

Actifs et passifs sectoriels au 31 décembre 2008

<i>(en millions d'euros)</i>	Chargeurs Films de protection	Chargeurs Interlining	Chargeurs Wool	Non opérationnel	Total
Actifs (1)	146,0	195,0	128,0	13,0	482,0
Passifs(2)	78,0	72,0	66,0		216,0
Capitaux investis	68,0	123,0	62,0	13,0	266,0
Acquisition d'actifs	3,2	7,7	1,2	0,1	12,2

(1) Actifs hors trésorerie
(2) Passifs autres que capitaux propres et dette bancaire nette de trésorerie

31. Caractère saisonnier des activités du Groupe

Le caractère saisonnier des activités du groupe n'est pas significatif.



CHARGEURS

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

- Confronté à une contraction très importante de ses ventes, Chargeurs a achevé au cours du semestre les restructurations nécessaires pour redevenir profitable et générer un résultat positif dès 2010 même sans reprise des volumes
- La priorité du second semestre est de conforter l'architecture financière du Groupe

Le Conseil d'Administration de CHARGEURS, réuni le 27 août 2009 sous la présidence d'Eduardo Malone, a arrêté les comptes consolidés du premier semestre 2009.

La profonde récession économique du premier semestre s'est traduite par une forte contraction des marchés des principaux clients du Groupe.

Chargeurs a mis en place l'ensemble des mesures de restructuration destinées à adapter ses capacités de production, notamment en Europe, au niveau des marchés sur lesquels il a opéré au premier semestre 2009. Toutes ces mesures de restructuration permettent sur base annuelle une réduction de coûts de 17 millions d'euros et ont engendré des charges exceptionnelles de 14 millions d'euros dans le résultat net au cours du semestre.

La forte chute du chiffre d'affaires et les restructurations engagées ont ainsi conduit à un résultat d'exploitation de -14,7 millions d'euros et un résultat net de -26,4 millions d'euros.

1 - RESULTATS CONSOLIDES

En millions d'Euros	1 ^{er} semestre	
	2009	2008
Chiffre d'affaires	226,4	335,4
Résultat d'exploitation	(14,7)	7,4
Résultat net	(26,4)	9,1

2 – CONTRIBUTION DES SECTEURS D'ACTIVITE OPERATIONNELS

CHARGEURS FILMS DE PROTECTION

En millions d'Euros	1 ^{er} semestre	
	2009	2008
Chiffre d'affaires	64,8	103,8
Résultat d'exploitation	(6,8)	7,3

Le chiffre d'affaires de Chargeurs Films de Protection, en retrait de 37,6 % par rapport au 1^{er} semestre 2008, reflète principalement la baisse des volumes liée à la chute d'activité de nos clients et accentuée par leur démarche de déstockage massif.

En conséquence de la réduction globale d'activité, Chargeurs Films de Protection a pris des mesures pour réduire ses capacités de production en Europe et les ajuster à la nouvelle donne des marchés.

Le résultat d'exploitation est en perte de 6,8 millions d'euros en raison du niveau d'activité plus faible et de l'impact des mesures de restructuration.

CHARGEURS INTERLINING

En millions d'Euros	1 ^{er} semestre	
	2009	2008
Chiffre d'affaires	86,4	117,4
Résultat d'exploitation	(7,7)	4,7

La baisse du chiffre d'affaires de Chargeurs Interlining de 26,4 % est principalement imputable à la réduction des volumes.

Le résultat d'exploitation s'établit à -7,7 millions d'euros du fait de la réduction du niveau d'activité et de l'impact des restructurations réalisées afin d'adapter le métier à la diminution de la clientèle européenne.

CHARGEURS WOOL

En millions d'Euros	1 ^{er} semestre	
	2009	2008
Chiffre d'affaires	75,2	114,2
Résultat d'exploitation	(0,7)	0,5

Le chiffre d'affaires de Chargeurs Wool régresse de 34,2%, principalement par la chute des prix de la laine et dans une moindre mesure par un effet volume.

La baisse du résultat d'exploitation traduit la diminution des marges.

3 - SITUATION FINANCIERE

L'endettement bancaire net s'établit à 86,3 millions d'euros à fin juin 2009 contre 84,2 millions d'euros au 31 décembre 2008.

Chargeurs a engagé une discussion avec ses banques visant à consolider sa structure de financement par le réaménagement de certaines de ses dettes ; parallèlement, la société travaille au projet d'une émission destinée à augmenter ses fonds propres au cours du second semestre 2009.

4 - ANNEE 2009

Compte tenu des résultats enregistrés au 1^{er} semestre et des plans de restructuration engagés, l'actualisation des chiffres consolidés visés pour 2009 est la suivante :

- Chiffre d'affaires : 445 millions d'euros
- Résultat d'exploitation : - 29 millions d'euros
- Résultat net : - 48 millions d'euros

Le résultat d'exploitation s'explique en grande partie par des éléments non récurrents pour - 24 millions d'euros relatifs aux restructurations mises en place, soit un résultat opérationnel courant de - 5 millions d'euros.

5. PERSPECTIVES 2010

L'ensemble des mesures mises en place en 2009 permet d'envisager une amélioration du résultat opérationnel courant de 21 millions d'euros principalement sous l'effet des réductions de coûts réalisées de 17 millions d'euros.

Sur la base d'un chiffre d'affaires 2010 estimé de l'ordre de 450 millions d'euros, le résultat opérationnel courant passerait ainsi de - 5 millions d'euros, en 2009, à 16 millions d'euros en 2010.

6. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

La nature des transactions réalisées par le groupe avec des parties liées est détaillée dans la note 29 des comptes consolidés résumés du premier semestre 2009. Les parties liées sont des entreprises détenues à moins de 50%, dans le cadre de coopérations sur lesquelles CHARGEURS exerce une influence notable et qui sont en conséquence consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. Il s'agit de sociétés industrielles et commerciales.

Au premier semestre 2009, il n'a pas été constaté d'évolution notable dans la nature et l'importance des transactions réalisées avec ces parties liées.

Le 27 août 2009



CHARGEURS

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 27 août 2009

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Eduardo Malone', written over a large, stylized circular flourish.

Eduardo MALONE
Président-Directeur Général

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92908 Neuilly-sur-Seine Cedex

S & W Associés
8, avenue du Président Wilson
75116 Paris

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009

Aux Actionnaires

CHARGEURS

29-31, rue Washington
75008 Paris

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Chargeurs, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration dans un contexte de crise économique décrit dans le rapport semestriel d'activité. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 27 août 2009

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

S & W Associés

Gérard Morin

Maryse Legoff