



Rapport Financier Annuel Simplifié 2017

SOMMAIRE

1. Rapport d'activité 2017
2. Compte de résultat consolidé
3. Etat du résultat global consolidé
4. Etat de la situation financière consolidée
5. Tableau consolidé des flux de trésorerie
6. Variation des capitaux propres consolidés

Succès du programme stratégique *Game Changer* et franchissement de nouveaux seuils de performance opérationnelle

- Chiffre d'affaires annuel 2017 de 533 M€, en croissance de 5,3 % et 3,2 % à pcc
- Dépassement du seuil des 50 M€ d'EBITDA et du seuil de 10 % de marge d'EBITDA
- Hausse de 14,1 % et dépassement du seuil des 40 M€ de ROC
- Proposition d'un dividende de 0,60 € par action au titre de 2017, en hausse de 9,1 %

Guidance :

- En 2018, poursuite de la croissance du chiffre d'affaires rentable et maintien d'une solide génération de cash
- D'ici 5 ans, objectif de 1 Md€ de chiffre d'affaires avec doublement de la croissance rentable

« Les succès enregistrés depuis 2015 récompensent l'efficacité et le sérieux du modèle de gestion et de développement du Groupe, qui font de Chargeurs l'un des leaders mondiaux des niches à forte valeur ajoutée. Fort du programme *Game Changer*, Chargeurs est plus que jamais en ordre de marche pour conforter sa croissance interne et externe et franchir le seuil d'un milliard d'euros de chiffre d'affaires à horizon 5 ans à environnement et conditions macroéconomiques constantes » a déclaré Michaël Fribourg, Président Directeur Général.

Le Conseil d'Administration, réuni le 6 mars 2018 sous la présidence de Michaël Fribourg, a arrêté les comptes consolidés de l'exercice 2017. Les procédures d'audit ont été effectuées et le rapport de certification est en cours d'émission.

COMPTES CONSOLIDÉS 2017

En millions d'euros	2017	2016	Variation	
Chiffre d'affaires	533,0	506,4	+26,6	+5,3%
<i>variation en % à périmètre et change constants</i>				+3,2%
EBITDA	54,6	48,8	+5,8	+11,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	10,2%	9,6%		
Résultat opérationnel courant	44,4	38,9	+5,5	+14,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	8,3%	7,7%		
Résultat net (part du Groupe)	25,2	25,0	+0,2	+0,8%

Croissance organique supérieure à la croissance mondiale et à la croissance de la zone Euro en 2017

En 2017, le chiffre d'affaires cumulé affiche une progression de 5,3 %. Celui-ci intègre : un effet périmètre de 3,2 % lié aux acquisitions réalisées chez Protective Films en 2016 et en 2017 ; une croissance organique de 3,2 % due à la progression des volumes et à l'amélioration continue du mix produits dans l'ensemble des métiers ; enfin, un impact devises de -1,2 % essentiellement dû au dollar américain, au peso argentin et au yuan chinois. A données comparables et hors Chargeurs Luxury Materials, la croissance à périmètre et change constants est de 5,0 % en 2017.

D'excellentes performances accompagnant les efforts capacitaires et opérationnels Dépassement du seuil de 40 M€ de Résultat Opérationnel Courant

Sous l'impulsion du programme d'accélération opérationnelle *Game Changer*, qui s'appuie sur 4 leviers stratégiques - Ventes & Marketing, Production d'excellence, Innovation et Gestion des Talents - Chargeurs enregistre une solide performance opérationnelle en 2017, en forte hausse et au-delà des attentes. Le résultat opérationnel courant a symboliquement franchi le seuil de 40 millions d'euros, en croissance de 14,1 % tirée par la progression des volumes et l'amélioration du prix-mix. Le résultat net s'établit à 25,2 millions d'euros, en hausse de 0,8 %, et intègre un effet de base défavorable lié à la sortie des sociétés « Yak » en 2016. Hors impact « Yak », le résultat net est en progression de 9,6 % en 2017.

CONTRIBUTION DES SEGMENTS OPÉRATIONNELS

Chargeurs Protective Films : Forte croissance organique de 7,0 % et hausse de 100 points de base du taux de marge opérationnelle

<i>En millions d'euros</i>	2017	2016	Variation	
Chiffre d'affaires	281,0	250,3	+30,7	+12,3%
<i>variation en % à périmètre et change constants</i>				+7,0%
EBITDA	40,3	33,2	+7,1	+21,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	14,3%	13,3%		
Résultat opérationnel courant	34,3	28,0	+6,3	+22,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	12,2%	11,2%		

Chargeurs Protective Films réalise un nouvel exercice excellent, avec une croissance organique de son chiffre d'affaires de 7,0 %, soutenue par des positions toujours plus solides dans ses marchés de référence, le lancement constant d'innovations de rupture telles que Low Noise et la hausse de la demande globale.

En 2017, l'amélioration continue du prix-mix combiné à l'effet périmètre lié aux acquisitions réalisées en France, aux Etats-Unis et en Italie, et à l'accélération des transferts de production vers la zone dollar, permet au métier d'enregistrer une performance opérationnelle en forte hausse et de franchir de nouveaux seuils : avec un EBITDA supérieur à 40 millions d'euros et un résultat opérationnel courant supérieur à 30 millions d'euros.

Grâce à ces croissances externes combinées, le métier proposera des solutions toujours plus complètes à ses clients avec la création de Chargeurs Protective Specialty Machines, spécialiste des solutions d'application de films de protection de surfaces.

Enfin, en novembre 2017, Chargeurs a annoncé le lancement d'un projet « techno-smart » avec un investissement organique structurant d'un montant de 20 millions dans une nouvelle ligne d'enduction 4.0 chez Chargeurs Protective Films. Cette ligne technologique unique au monde sera basée sur l'une des implantations occidentales du métier et dédiée à la production de films de haute technicité et à très haute valeur ajoutée. Elle intégrera les meilleures fonctionnalités industrielles pour permettre un pilotage intelligent et placera le métier à l'avant-garde de l'industrie 4.0.

Chargeurs Fashion Technologies : poursuite de la stratégie de sélectivité commerciale et dynamique opérationnelle

<i>En millions d'euros</i>	2017	2016	Variation	
Chiffre d'affaires	131,2	132,0	-0,8	-0,6%
<i>variation en % à périmètre et change constants</i>				+1,3%
EBITDA	11,3	11,7	-0,4	-3,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	8,6%	8,9%		
Résultat opérationnel courant	8,1	8,0	+0,1	+1,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,2%	6,1%		

Le chiffre d'affaires de Chargeurs Fashion Technologies affiche une croissance organique de 1,3 % en 2017, fruit de la stratégie de sélectivité commerciale sur les produits à plus forte marge et de très bons volumes d'activité, notamment au 4^{ème} trimestre 2017, malgré un effet de change de -1,9 % principalement lié au peso argentin.

En 2017, Chargeurs Fashion Technologies confirme pleinement sa dynamique, avec une nouvelle croissance de la marge opérationnelle dans un marché à forte intensité concurrentielle.

Le métier a intensifié ses investissements opérationnels au service d'une clientèle prestigieuse, en ouvrant un showroom à New York pour valoriser le savoir-faire distinctif du métier et renforcer son action commerciale en matière de spécification. Il a, par ailleurs, mis en place de nouveaux outils marketing (CRM), afin de remonter la chaîne de valeur et améliorer davantage sa connaissance clients pour leur offrir des solutions toujours plus complètes.

En février 2018, l'arrivée d'Angela Chan à la Direction Générale de Chargeurs Fashion Technologies, en succession de Bernard Vossart, est une étape importante dans l'internationalisation managériale du métier. Angela Chan est américaine et fera bénéficier la division de sa très solide expérience des acteurs majeurs de l'habillement aux Etats-Unis, mais également des marchés asiatiques, pour lui permettre de conforter son leadership international dans le cadre du programme *Game Changer*.

Chargeurs Technical Substrates : rythme de croissance robuste de l'activité et de la performance opérationnelle

En millions d'euros	2017	2016	Variation	
Chiffre d'affaires	25,8	24,6	+1,2	+4,9%
<i>variation en % à périmètre et change constants</i>				+4,9%
EBITDA	4,9	4,7	+0,2	+4,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	19,0%	19,1%		
Résultat opérationnel courant	4,0	3,8	+0,2	+5,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	15,5%	15,4%		

S'appuyant sur une stratégie différenciante de lancement continue d'innovations, Chargeurs Technical Substrates poursuit sa croissance à un rythme soutenu avec une progression organique de 4,9 % en 2017, sur une base de comparaison élevée par rapport à 2016.

Le métier affiche une bonne dynamique opérationnelle, reflet d'une prise en main réussie pour le premier exercice de Patrick Bonnefond à la Direction Générale du métier.

En 2017, de nouveaux investissements opérationnels ont été engagés pour diversifier la gamme de produits avec Sublimis, nouvelle innovation de rupture dont le lancement mondial est prévu en 2018. Chargeurs Technical Substrates a également déployé une nouvelle puissance commerciale, afin de s'adresser directement à ses clients finaux et de développer l'activité dans de nouveaux marchés en Asie, en Amérique du Nord et du Sud.

Chargeurs Luxury Materials : maintien d'un rendement des capitaux investis proche de 10 %

En millions d'euros	2017	2016	Variation	
Chiffre d'affaires	95,0	99,5	-4,5	-4,5%
<i>variation en % à périmètre et change constants</i>				-4,2%
EBITDA	2,6	2,9	-0,3	-10,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,7%	2,9%		
Résultat opérationnel courant	2,6	2,9	-0,3	-10,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,7%	2,9%		

Chargeurs Luxury Materials, dont l'activité de négoce de fibres haut de gamme est couverte par des contrats de vente à terme, enregistre un chiffre d'affaires de 95 millions d'euros, reflet de la stratégie de sélectivité commerciale mise en œuvre pour réorienter les activités vers des volumes plus rentables. Le métier maintient son taux de marge et un rendement des capitaux investis de près de 10 %, conformes aux attentes du Groupe, pour préparer la montée en gamme et la maîtrise complète d'une *supply chain* propriétaire.

La division poursuit sa stratégie de focalisation sur des produits haut de gamme, traçables, durables, offrant des caractéristiques monétisables auprès des grands clients du luxe et du sportswear mondial. Dans cette perspective, il a lancé, au 4^{ème} trimestre 2017, un nouveau label de fibres haut de gamme, Organica Precious Fiber (<http://www.organica-preciousfiber.com>), dont les premiers bénéficiaires sont attendus en 2019.

Chargeurs Luxury Materials entend poursuivre, en 2018, et intensifier sa sélectivité commerciale pour se concentrer sur ses activités à volumes rentables et à potentiel. La stratégie du métier est, en effet, d'accroître fondamentalement, à moyen terme, son rendement des capitaux investis.

STRUCTURE BILANTIELLE TOUJOURS PLUS SOLIDE ET NOUVEAU RENFORCEMENT DES RESSOURCES FINANCIÈRES

Chargeurs confirme la solidité de sa structure financière au 31 décembre 2017 avec des capitaux propres part du Groupe en hausse à 229,9 millions d'euros, à comparer à 227,3 millions d'euros au 31 décembre 2016.

Grâce à une forte conversion « *profit to cash* » et la maîtrise de son besoin en fonds de roulement (BFR), le Groupe a pu mener des optimisations opérationnelles additionnelles, réaliser des investissements rentables et des acquisitions, et augmenter sa trésorerie nette positive à 8,9 millions d'euros au 31 décembre 2017, à comparer à une trésorerie nette positive de 3,2 millions d'euros au 31 décembre 2016, tout en versant un dividende récurrent en constante progression.

Parallèlement, Chargeurs a poursuivi l'optimisation de ses ressources dans le cadre de sa stratégie globale de développement, à travers la mise en place le 30 mai 2017 d'un Euro PP de 50 millions d'euros à 8 et 10 ans - le premier de son histoire atteignant une maturité aussi longue - remboursable in fine. Par ailleurs, l'allongement de la maturité des lignes existantes a également contribué à l'amélioration du profil de la dette financière.

DIVIDENDE EN HAUSSE

En cohérence avec la nouvelle accélération de la performance opérationnelle du Groupe en 2017, le Conseil d'Administration soumettra à l'approbation de l'Assemblée Générale du 16 avril prochain la distribution d'un dividende de 0,60 euro par action au titre de l'exercice 2017, soit une hausse de 9 % par rapport au dividende versé au titre de 2016, avec, à nouveau, la possibilité offerte aux actionnaires de recevoir le paiement du solde du dividende en actions.

Un acompte sur dividende de 0,25 euro par action, décidé lors de l'arrêté des comptes semestriels 2017, ayant été distribué le 29 septembre 2017, le solde du dividende atteint 0,35 euro par action et le calendrier de son versement serait le suivant :

- Date de détachement du coupon 26 avril 2018
- Date de versement du solde du dividende 17 mai 2018

PERSPECTIVES

Fort d'une vision actionnariale de long terme, Chargeurs vise, à change, environnement géopolitique, macroéconomique et périmètre constants, à poursuivre sa croissance rentable et à maintenir une solide génération de cash. Il pourra ainsi saisir les opportunités que la reprise économique mondiale attendue en 2018 offrira pour faire grandir ses métiers de niche, en développer de nouveaux et assurer la durabilité de son modèle de croissance unique et distinctif au sein du capitalisme mondial.

Le Groupe est aujourd'hui structuré pour atteindre son objectif de doublement de son chiffre d'affaires rentable pour atteindre 1 milliard d'euros à 5 ans.

ÉVÈNEMENT POSTÉRIEUR A LA CLOTURE

Chargeurs SA et certaines de ses filiales ont renégocié auprès d'établissements bancaires français les programmes de cessions de créances commerciales du Groupe en Europe. Ces programmes prévoient une cession sans recours et avec transfert de la quasi-totalité des risques et avantages liés à l'encours cédé. Seul le risque non significatif de dilution n'est pas transféré à l'acheteur.

Glossaire

Variation à périmètre et change constants (pcc) – Organique :

La variation à périmètre et change constants (ou organique) de l'année N par rapport à l'année N-1 est calculée :

- en utilisant les taux de change moyens de l'année N-1 sur la période considérée (année, semestre, trimestre) ;
- et sur la base du périmètre de consolidation de l'année N-1.

Taux de marge opérationnelle : résultat opérationnel courant / chiffre d'affaires

Rendement des capitaux investis : résultat opérationnel courant / capitaux investis

Calendrier financier

Lundi 16 avril 2018 (avant bourse)

Information financière 1^{er} trimestre 2018

Lundi 16 avril 2018

Assemblée Générale annuelle des actionnaires 2018

Jeudi 6 septembre 2018 (avant bourse)

Résultats semestriels 2018

Mercredi 14 novembre 2018 (après bourse)

Information financière 3^{ème} trimestre 2018

À PROPOS DE CHARGEURS

CHARGEURS, groupe industriel et de services d'implantation mondiale, occupe une position de leader sur les segments de la protection temporaire de surfaces, de l'entoilage, des substrats techniques et de la laine peignée.

CHARGEURS emploie près de 1 600 collaborateurs dans 34 pays, sur les 5 continents, au service d'une base de clientèle diversifiée dans plus de 80 pays.

Le chiffre d'affaires 2017 s'est élevé à 533 millions d'euros, dont plus de 90 % réalisé hors de France.

CONTACT

Communication Financière Groupe ● +33 1 47 04 13 40 ● comfin@chargeurs.fr ● www.chargeurs.fr



Compte de résultat consolidé (en millions d'euros)

	Exercice clos le 31 décembre	
	2017	2016
Chiffre d'affaires	533,0	506,4
Coûts des ventes	(391,4)	(376,4)
Marge brute	141,6	130,0
Charges commerciales	(56,4)	(54,8)
Charges administratives	(36,6)	(32,6)
Frais de recherche et de développement	(4,2)	(3,7)
Résultat opérationnel courant	44,4	38,9
Autres produits opérationnels	0,1	-
Autres charges opérationnelles	(6,0)	(5,0)
Résultat d'exploitation	38,5	33,9
Coût de l'endettement net	(6,7)	(4,3)
Autres charges financières	(1,8)	(1,5)
Autres produits financiers	-	3,8
Résultat financier	(8,5)	(2,0)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(0,8)	(2,0)
Résultat avant impôt sur le résultat	29,2	29,9
Impôts sur le résultat	(4,0)	(4,9)
Résultat net des activités poursuivies	25,2	25,0
Résultat net	25,2	25,0
Résultat net - Part du Groupe	25,2	25,0
Résultat net - Part des intérêts ne donnant pas le contrôle	-	-

Résultat net par action (en euros)	1,09	1,09
Résultat dilué par action (en euros)	1,10	1,09

Etat du résultat global consolidé (en millions d'euros)

	Exercice clos le 31 décembre	
	2017	2016
Résultat Net	25,2	25,0
Différences de conversion	(16,5)	(4,5)
Couverture de flux de trésorerie	(0,2)	(0,7)
Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés en résultat net	(16,7)	(5,2)
Autres éléments du résultat global	(0,1)	0,2
Gains et pertes actuariels sur avantages au personnel	0,5	(1,7)
Autres éléments du résultat global ne pouvant pas être reclassés en résultat net	0,4	(1,5)
Total du résultat net global reconnu en capitaux propres	(16,3)	(6,7)
Total du résultat global pour la période	8,9	18,3
Revenant :		
Aux actionnaires de la société mère	8,9	19,5
Intérêts ne donnant pas le contrôle	-	(1,2)

Etat de la situation financière consolidée (en millions d'euros)

Actif	31/12/2017	31/12/2016
Actif non courant		
Immobilisations incorporelles	88,3	92,1
Immobilisations corporelles	63,2	61,8
Participations dans des sociétés associées et des co-entreprises	11,7	14,9
Impôts différés	30,3	29,0
Actifs financiers	2,6	2,4
Autres actifs non courants	0,5	0,5
	196,6	200,7
Actif courant		
Stocks et en cours	107,3	105,4
Clients et autres débiteurs	53,0	47,3
Créances clients cédées à des sociétés de factoring (1)	47,8	50,7
Instruments financiers dérivés	0,4	0,5
Autres créances	23,5	23,0
Créances courantes d'impôt sur les bénéfices	3,7	2,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	214,8	161,5
	450,5	390,6
Total de l'actif	647,1	591,3
Capitaux propres et Passif	31/12/2017	31/12/2016
Capital et réserves revenant aux actionnaires de la société mère	229,9	227,3
Total des capitaux propres	229,9	227,3
Passif non courant		
Emprunts à long et moyen terme	179,3	133,1
Engagements de retraite et avantages assimilés	16,4	16,7
Provisions pour autres passifs	0,7	0,5
Autres passifs non courants	3,1	3,1
	199,5	153,4
Passif courant		
Fournisseurs et comptes rattachés	96,7	91,3
Autres créanciers	42,5	39,7
Sociétés de factoring (1)	47,8	50,7
Dettes courantes d'impôt sur les bénéfices	2,8	1,9
Instruments financiers dérivés	1,3	1,8
Part courante des emprunts	10,1	8,1
Crédits court terme et découverts bancaires	16,5	17,1
	217,7	210,6
Total capitaux propres et passif	647,1	591,3

(1) Hors propriété Chargeurs, créances juridiquement cédées (voir note 3.2)

Tableau consolidé des flux de trésorerie (en millions d'euros)

	Exercice clos le 31 décembre	
	2017	2016
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Résultat net des sociétés intégrées avant impôt	30,0	31,9
Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie	13,6	6,1
- amortissements des immobilisations	10,2	9,9
- provisions pour risques et engagements de retraite	0,3	(1,2)
- dépréciations d'actifs non courant	-	0,6
- ajustement de juste valeur	(0,3)	0,7
- actualisation des créances et dettes	0,2	0,3
- plus-values sur cessions d'immobilisations et titres de participation	-	(3,6)
- gains et pertes de change sur créances/ dettes en devises étrangères	3,2	(0,6)
- autres éléments sans incidence sur la trésorerie	-	-
Impôts sur le résultat payé	(7,0)	(8,0)
Marge brute d'autofinancement	36,6	30,0
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0,8	0,3
Variation du besoin en fonds de roulement liée à l'activité	(6,7)	0,8
Trésorerie nette provenant des opérations	30,7	31,1
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisition des filiales, nette de la trésorerie acquise (1)	(5,5)	(19,7)
Cession de filiales, nette de la trésorerie cédée	-	(0,9)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(0,8)	(0,7)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(12,8)	(10,2)
Cession d'immobilisations incorporelles & corporelles	0,7	0,1
Autres mouvements	0,5	0,1
Trésorerie nette provenant des activités d'investissement	(17,9)	(31,3)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Augmentation de capital suite aux dividendes versés en actions	7,2	-
Dividendes versés aux actionnaires de la société	(13,8)	(11,5)
Augmentation des emprunts	56,1	92,2
Diminution des emprunts	(8,5)	(10,3)
Variation des découverts bancaires	0,8	(0,5)
Autres mouvements	-	(6,0)
Trésorerie nette provenant des activités de financement	41,8	63,9
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	54,6	63,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	161,5	97,7
Reclassement de trésorerie d'actifs destinés à la vente	-	-
Profits/(pertes) de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	(1,3)	0,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	214,8	161,5

(1) Le montant de 5,5 millions d'euros comprend principalement le prix d'acquisition des sociétés Walco Machines (Etats-Unis), Asidium Somerra (France) et Omma (Italie).

Variation des capitaux propres consolidés (en millions d'euros)

	Capital	Primes d'émission	Réserves	Réserves de conversion	Couverture de flux de trésorerie	Ecart actuariels sur avantages au personnel	Actions Propres	Total Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
Solde au 31/12/2015	3,7	53,0	146,2	21,4	0,3	(5,1)	(0,2)	219,3	3,1	222,4
Versement de dividendes	-	-	(11,5)	-	-	-	-	(11,5)	-	(11,5)
Résultat de la période	-	-	25,0	-	-	-	-	25,0	-	25,0
Effet des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,9)	(1,9)
Autres éléments du résultat global	-	-	0,2	(3,3)	(0,7)	(1,7)	-	(5,5)	(1,2)	(6,7)
Solde au 31/12/2016	3,7	53,0	159,9	18,1	(0,4)	(6,8)	(0,2)	227,3	-	227,3
Augmentation de capital (1)	-	7,2	-	-	-	-	-	7,2	-	7,2
Palements fondés sur les actions	-	-	0,3	-	-	-	-	0,3	-	0,3
Versement de dividendes (1)	-	-	(13,8)	-	-	-	-	(13,8)	-	(13,8)
Résultat de la période	-	-	25,2	-	-	-	-	25,2	-	25,2
Autres éléments du résultat global	-	-	(0,1)	(16,5)	(0,2)	0,5	-	(16,3)	-	(16,3)
Solde au 31/12/2017	3,7	60,2	171,5	1,6	(0,6)	(6,3)	(0,2)	229,9	-	229,9

(1) 13,8 millions d'euros ont été versés en 2017, dont 6,6 millions d'euros versés en numéraire et 7,2 millions payés en action.