



Rapport Financier Semestriel 2015

SOMMAIRE

1. Rapport semestriel d'activité
2. Comptes consolidés semestriels
3. Transactions avec les parties liées
4. Attestation du Responsable du rapport financier semestriel
5. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2015



CHARGEURS

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Hausse significative de la rentabilité Chargeurs Technical Substrates, un segment opérationnel en forte croissance

Le Conseil d'Administration de Chargeurs, réuni le 26 août 2015 sous la présidence d'Eduardo Malone, a arrêté les comptes consolidés au 30 juin 2015.

COMPTES CONSOLIDES (en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014
Chiffre d'affaires	256,6	243,9
Résultat opérationnel courant	15,6	12,0
Résultat d'exploitation	14,4	11,8
Résultat net part du Groupe	8,0	6,4

Activité

Au premier semestre 2015, le chiffre d'affaires de Chargeurs affiche une progression de 5,2% par rapport au 30 juin 2014 grâce à un effet très favorable de conversion.

Rentabilité opérationnelle

Le résultat opérationnel courant s'élève à 15,6 millions d'euros au premier semestre 2015 et s'inscrit en forte progression de 30%, soutenue par une amélioration du mix produits liée à une politique ciblée sur des volumes plus rentables. L'ensemble des activités contribue à cette bonne performance.

Bénéfice net

Le résultat net part du Groupe s'établit à 8,0 millions d'euros au 30 juin 2015 en augmentation de 25% par rapport au bénéfice net de 6,4 millions d'euros du premier semestre 2014.

Il tient compte notamment d'une dépréciation du goodwill au sein de Chargeurs Interlining pour 10,5 millions d'euros et de l'amélioration des perspectives conduisant à une activation d'impôts sur les déficits reportables de 9,8 millions d'euros.

CONTRIBUTION DES SECTEURS D'ACTIVITE

Pour une meilleure appréciation de ses performances, Chargeurs analyse son activité selon quatre segments opérationnels, à compter du 1^{er} janvier 2015. Un nouveau secteur d'activité, Chargeurs Technical Substrates, a ainsi été créé.

Chargeurs Protective Films : Une forte progression de la rentabilité opérationnelle

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014
Chiffre d'affaires	113,6	103,5
Résultat opérationnel courant	11,0	8,9
Résultat d'exploitation	11,0	8,8

Au 30 juin 2015, s'appuyant sur son savoir-faire en préconisation de solutions sur mesure, Chargeurs Protective Films a généré un chiffre d'affaires de 113,6 millions d'euros, en croissance de 9,8%, porté par un meilleur mix produits et un effet positif de conversion.

Ces deux effets, conjugués à une stratégie de couverture contre la volatilité des prix des matières premières, ont permis à Chargeurs Protective Films d'enregistrer une augmentation solide de 23,6% de son résultat opérationnel courant qui atteint 11,0 millions d'euros.

Chargeurs Technical Substrates : Une dynamique de croissance prometteuse

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014	Exercice 2014 (Pro forma)
Chiffre d'affaires	9,8	7,7	16,6
Résultat opérationnel courant	1,5	0,9	2,2
Résultat d'exploitation	1,5	0,9	2,2

Chargeurs Technical Substrates, auparavant intégré au sein de Chargeurs Interlining, est spécialisé dans la fonctionnalisation de substrats techniques pour les marchés porteurs de la publicité, de la décoration et de la sécurité. Au 30 juin 2015, 11,0 millions d'euros de goodwill ont été alloués à Chargeurs Technical Substrates.

Ce segment affiche une croissance très robuste de 27,3% de son chiffre d'affaires avec 9,8 millions d'euros au 30 juin 2015, fruit du développement continu d'innovations présentant de nouvelles fonctionnalités techniques. Chargeurs Technical Substrates a ainsi fait progresser son résultat opérationnel de 66,7% pour atteindre 1,5 million d'euros au 30 juin 2015.

Une nouvelle ligne de production sera opérationnelle début octobre 2015 avec un plein effet qui interviendra sur l'exercice 2016.

Chargeurs Interlining : Une amélioration du résultat opérationnel courant

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014 *	Exercice 2014 *
Chiffre d'affaires	79,7	76,4	150,9
Résultat opérationnel courant	2,8	2,0	4,0
Résultat d'exploitation	2,0	1,9	2,9

* Retraité des données concernant Chargeurs Technical Substrates

Avec 79,7 millions d'euros, le chiffre d'affaires de Chargeurs Interlining progresse de 4,3% par rapport à 2014, porté par une amélioration du mix produits et un effet favorable de conversion qui ont compensé l'abandon de volumes d'activité insuffisamment rentables.

Cette politique de sélectivité, combinée à une réduction des frais fixes, a permis à Chargeurs Interlining de faire progresser son résultat opérationnel courant de 40% par rapport à la même période en 2014.

Suite au ralentissement de la croissance chinoise, une dépréciation de 10,5 millions d'euros a été enregistrée sur le goodwill de la société de production Yak, détenue à 49% par Chargeurs.

Chargeurs entend désormais saisir toute opportunité de génération de valeur que la consolidation souhaitable de ce secteur d'activité lui offrirait.

Chargeurs Wool : Une performance stable

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014
Chiffre d'affaires	53,5	56,3
Résultat opérationnel courant	1,5	1,5
Résultat d'exploitation	1,5	1,5

Au 30 juin 2015, Chargeurs Wool enregistre un chiffre d'affaires de 53,5 millions d'euros, en léger repli par rapport au 30 juin 2014, lié à la baisse des prix de la laine brute et un effet favorable de conversion.

Chargeurs Wool a généré un résultat opérationnel courant stable à 1,5 million d'euros au premier semestre 2015.

STRUCTURE FINANCIERE AU 30 JUIN 2015

Chargeurs affiche une structure financière solide avec des capitaux propres part du Groupe qui s'élèvent à 205,6 millions d'euros à comparer à 182,6 millions d'euros au 31 décembre 2014.

Après versement d'un dividende de 3,2 millions d'euros, le Groupe est en situation de trésorerie nette positive de 9,8 millions d'euros à comparer à une trésorerie nette positive de 9,3 millions d'euros au 31 décembre 2014.

Un solde de 144 899 obligations reste en circulation dans le cadre du programme de 415 083 obligations convertibles, mis en place en avril 2010 pour 22,8 millions d'euros, et arrivant à échéance le 1^{er} janvier 2016.

PERSPECTIVES

Fort de ce très bon premier semestre 2015, le Groupe confirme sa volonté d'atteindre un résultat opérationnel courant à nouveau en progression en 2015, et se fixe comme objectif un niveau minimum de 26 millions d'euros (à comparer à 22,9 millions d'euros en 2014).

Prochaine publication : Information financière 3^{ème} trimestre 2015 le 10 novembre 2015

Communication Financière Groupe • Tél : 01 47 04 13 40 • Mail : contact@chargeurs.fr • www.chargeurs.fr

Chargeurs, groupe industriel et de services d'implantation mondiale, exerce en leader sur les segments de la protection temporaire de surfaces, des substrats techniques, de l'entoilage pour habillement et de la laine peignée. Chargeurs emploie près de 1 600 collaborateurs dans 32 pays, sur les 5 continents, au service d'une base de clientèle diversifiée dans plus de 45 pays. Le chiffre d'affaires consolidé 2014 s'élève à 478 millions d'euros dont près de 93% réalisés hors de France.



CHARGEURS

CHARGEURS

—

COMPTES CONSOLIDES RESUMES

—

1^{er} semestre 2015

—

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

Actif	Note	30/06/2015	31/12/2014
Actif non courant			
Immobilisations incorporelles	5	77,6	72,6
Immobilisations corporelles	6	52,8	50,3
Participations dans des sociétés associées et des co-entreprises	8	18,6	27,1
Impôts différés	9	23,3	13,5
Actifs financiers			
- Titres de participation non consolidés		0,7	0,8
- Prêts, créances, dépôts et cautionnements		2,3	2,2
Instruments financiers dérivés		-	-
Autres actifs non courants		0,6	0,6
		175,9	167,1
Actif courant			
Stocks et en cours	10	99,3	98,2
Clients et autres débiteurs	11	52,3	44,2
Créances clients cédées à des sociétés de factoring (*)	11 & 19	53,0	43,9
Instruments financiers dérivés		2,2	0,6
Autres créances	12	26,8	24,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	68,9	72,7
		302,5	284,3
Actifs destinés à la vente		0,4	0,2
Total de l'actif		478,8	451,6
Passif			
		30/06/2015	31/12/2014
Capitaux propres			
<i>Capital et réserves revenant aux actionnaires de la société</i>			
Capital social		2,9	2,6
Primes d'émission		45,9	42,2
Réserves (hors résultat de la période)		126,9	115,8
Résultat de la période		8,0	10,8
Actions propres		(0,2)	(0,2)
Réserves de conversion		22,1	11,4
		205,6	182,6
<i>Intérêts minoritaires</i>		4,2	3,8
Total des capitaux propres	14	209,8	186,4
Passif non courant			
Emprunt obligataire convertible	15	-	11,2
Emprunts à long et moyen terme	16	37,9	42,0
Impôts différés	9	-	-
Engagements de retraite et avantages assimilés	17	14,6	15,5
Provisions pour autres passifs	18	0,4	0,4
Autres passifs non courants	19	8,3	10,3
		61,2	79,4
Passif courant			
Emprunt obligataire convertible	15	7,6	-
Fournisseurs et comptes rattachés		90,8	88,6
Autres créanciers	19	32,9	30,6
Sociétés de factoring (*)	11 & 19	53,0	43,9
Dettes courantes d'impôt sur les bénéfices		1,3	0,6
Instruments financiers dérivés		1,0	0,7
Part courante des emprunts	16	6,1	6,7
Crédits court terme et découverts bancaires	16	15,1	14,7
		207,8	185,8
Passifs destinés à la vente		-	-
Total du passif		478,8	451,6

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

Les notes 1 à 29 font partie intégrante des états financiers consolidés.

Compte de résultat consolidé (en millions d'euros)

	Note	Exercice clos le 30 juin	
		2015	2014
Chiffre d'affaires		256,6	243,9
Coûts des ventes		(196,5)	(188,8)
Marge brute		60,1	55,1
Charges commerciales		(27,3)	(25,3)
Charges administratives		(15,4)	(15,9)
Frais de recherche et de développement		(1,8)	(1,9)
Résultat opérationnel courant		15,6	12,0
Autres produits opérationnels	20	0,1	0,1
Autres charges opérationnelles	20	(1,3)	(0,3)
Résultat d'exploitation		14,4	11,8
Coût de l'endettement net		(1,5)	(1,8)
Autres charges financières		(1,3)	(1,3)
Autres produits financiers		0,4	0,2
Résultat financier	22	(2,4)	(2,9)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	8	(10,7)	(0,1)
Résultat avant impôt sur le résultat		1,3	8,8
Impôts sur le résultat	23	6,8	(2,3)
Résultat net des activités poursuivies		8,1	6,5
Résultat net des activités abandonnées		-	-
Résultat net		8,1	6,5
Attribuable :			
Aux actionnaires de la société mère		8,0	6,4
Aux participations ne donnant pas le contrôle		0,1	0,1
Résultat net par action (en euros) :	24		
Résultat de base par action			
Des opérations continues		0,47	0,42
Des activités abandonnées		-	-
Du résultat de l'exercice		0,47	0,42
Résultat dilué par action			
Des opérations continues		0,39	0,31
Des activités abandonnées		-	-
Du résultat de l'exercice		0,39	0,31
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		17 095 742	15 425 338

Les notes 1 à 29 font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

	Exercice clos le 30 juin	
	2015	2014
Résultat Net	8,1	6,5
Différences de conversion	11,0	0,1
Actifs disponibles à la vente	-	-
Couverture de flux de trésorerie	1,9	-
- <i>Mouvements de la période comptabilisés en capitaux propres</i>	1,9	-
- <i>Mouvements inclus dans le résultat</i>	-	-
Quote part dans les autres éléments du résultat global des entreprises associées	-	-
Impôt sur les éléments reconnus directement en capitaux propres	-	-
Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés en résultat net	12,9	0,1
Autres éléments du résultat global	0,6	(0,2)
Gains et pertes actuariels sur avantages au personnel	1,0	(1,3)
Impôts sur éléments ne pouvant pas être reclassés en résultat net	-	-
Autres éléments du résultat global ne pouvant pas être reclassés en résultat net	1,6	(1,5)
Total du résultat net global reconnu en capitaux propres	14,5	(1,4)
Total du résultat global pour la période	22,6	5,1
Revenant :		
Aux actionnaires de la société mère	22,2	5,1
Aux intérêts minoritaires	0,4	-

Les notes 1 à 29 font partie intégrante des états financiers consolidés.

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 31/12/2013	2,3	39,5	122,1	(3,0)	-	(2,8)	(0,2)	157,9	3,3	161,2
Augmentation de capital	0,2	2,3						2,5		2,5
Mouvement sur les actions propres								-		-
Résultat de la période			6,4					6,4	0,1	6,5
Effet des variations de périmètre								-		-
Autres éléments du résultat global			(0,2)	0,2		(1,3)		(1,3)	(0,1)	(1,4)
Solde au 30/06/2014	2,5	41,8	128,3	(2,8)	-	(4,1)	(0,2)	165,5	3,3	168,8
Solde au 31/12/2014	2,6	42,2	132,8	11,4	(0,4)	(5,8)	(0,2)	182,6	3,8	186,4
Augmentation de capital	0,3	3,7						4,0		4,0
Mouvement sur les actions propres								-		-
Résultat de la période			8,0					8,0	0,1	8,1
Versement de dividendes			(3,2)					(3,2)		(3,2)
Effet des variations de périmètre								-		-
Autres éléments du résultat global			0,6	10,7	1,9	1,0		14,2	0,3	14,5
Solde au 30/06/15	2,9	45,9	138,2	22,1	1,5	(4,8)	(0,2)	205,6	4,2	209,8

Les notes 1 à 29 font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

	Note	Exercice clos le 30 juin	
		2015	2014
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat net des sociétés intégrées avant impôt		12,0	8,9
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		5,3	4,7
- amortissements des immobilisations	5 & 6	5,1	4,7
- provisions pour risques et engagements de retraite		(0,6)	(0,4)
- dépréciations d'actifs non courant		0,2	-
- ajustement de juste valeur		(0,5)	-
- flux d'actualisation		0,6	0,8
- plus-values sur cessions d'immobilisations et titres de participation		(0,1)	(0,2)
- gains et pertes de change sur créances/dettes en devises étrangères		0,6	(0,2)
- autres éléments sans incidence sur la trésorerie		-	-
Impôts sur le résultat payé		(1,8)	(2,1)
Marge brute d'autofinancement		15,5	11,5
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		0,3	0,7
Variation du besoin en fonds de roulement liée à l'activité		(4,2)	0,5
Trésorerie nette provenant des opérations		11,6	12,7
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations incorporelles	5	(0,6)	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6	(6,3)	(2,5)
Produits de cession d'immobilisations corporelles		0,1	0,3
Trésorerie nette provenant des activités d'investissement		(6,8)	(2,2)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Augmentation de capital suite aux conversions	15	4,0	2,5
Augmentation des emprunts	16	1,2	5,4
Conversion de l'emprunt obligataire	15	(4,0)	(2,5)
Diminution des emprunts et découverts bancaires	16	(6,4)	(17,4)
Autres mouvements		(1,0)	(0,6)
Dividendes versés aux actionnaires de la société		(3,2)	-
Trésorerie nette provenant des activités de financement		(9,4)	(12,6)
(Diminution)/augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie			
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	13	72,7	48,0
Reclassement de trésorerie d'actifs destinés à la vente		-	(0,1)
Profits/(pertes) de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		0,8	0,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	13	68,9	45,9

Les notes 1 à 29 font partie intégrante des états financiers consolidés.

Notes annexes aux états financiers consolidés

- 1- Informations générales
- 2- Résumé des principales méthodes comptables
- 3- Estimations et jugements comptables déterminants
- 4- Evénements significatifs

NOTES ó sur la situation financière consolidée

- 5- Immobilisations incorporelles
- 6- Immobilisations corporelles
- 7- Location financement
- 8- Participations dans les entreprises associées et les coentreprises
- 9- Impôts différés
- 10- Stocks et encours
- 11- Clients et autres débiteurs
- 12- Autres créances
- 13- Trésorerie et équivalents de trésorerie
- 14- Capital social et réserves
- 15- Emprunt obligataire convertible
- 16- Emprunts et dettes financières
- 17- Engagements de retraite et avantages assimilés
- 18- Provisions pour autres passifs
- 19- Autres passifs non courants, autres créanciers et sociétés de factoring

NOTES ó sur le compte de résultat consolidé

- 20- Autres produits et charges opérationnels
- 21- Effectifs et charges de personnel
- 22- Résultat financier
- 23- Impôts sur les résultats
- 24- Résultat par action

NOTES - sur les informations complémentaires

- 25- Informations par segment opérationnel
- 26- Transactions avec des parties liées
- 27- Engagements hors bilan et risques éventuels
- 28- Evénements postérieurs à la clôture
- 29- Caractère saisonnier des activités du Groupe

1. Informations générales

En 2015, Chargeurs et ses filiales ont exercé des activités dans quatre secteurs d'activités :

- **Chargeurs Films de Protection** conçoit et commercialise des solutions techniques permettant de protéger les surfaces d'acier, d'aluminium, de plastique ou autres au cours des processus de transformation ;
- **Chargeurs Technical Substrates** développe et commercialise des substrats techniques fonctionnalisés par enduction (ce segment opérationnel était intégré auparavant dans le périmètre de Chargeurs Interlining, cf. note 4) ;
- **Chargeurs Interlining** produit et commercialise des entoilages pour vêtements ;
- **Chargeurs Wool** fabrique et commercialise des rubans de laine peignée (« wool tops »).

Chargeurs est une société anonyme dont le siège social est situé en France, 112 avenue Kléber à Paris 16^{ème}. Chargeurs est cotée sur Euronext Paris.

Les comptes consolidés au 30 juin 2015 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 26 août 2015. Ils sont exprimés en millions d'euros.

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 au 30 juin 2015 ont été préparés conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne. Les comptes consolidés résumés sont établis conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire. Ils ne comportent donc pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets. A ce titre, ils doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2014.

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.

2.2 Synthèse des nouveaux textes et amendements IFRS

a) Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations publiés d'application obligatoire dans les comptes au 30 juin 2015 sont les suivants :

Textes adoptés par l'Union Européenne :

- IFRIC 21 ó Taxes
- Améliorations des normes 2011-2013 du 12 décembre 2013

L'application de IFRIC 21 n'a pas eu d'incidence significative sur les comptes du Groupe au 30 juin 2015, par conséquent les périodes comparatives n'ont pas été retraitées. L'impact de l'application rétrospective de cette norme serait inférieur à 0,3 million d'euros sur les capitaux propres à l'ouverture et à (0,3) million d'euros sur le résultat du premier semestre 2014.

b) Nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations publiés non obligatoires dans les comptes au 30 juin 2015 et non adoptés par anticipation par le groupe :

Textes adoptés par l'Union Européenne :

- Améliorations des normes 2010-2012 du 12 décembre 2013
- Amendement IAS 19 ó Régime à prestations définies : cotisations des membres du personnel

Textes non encore adoptés par l'Union Européenne

- IFRS 9 ó Instruments financiers
- IFRS 14 ó Comptes de report réglementaires
- IFRS 15 ó Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients
- Amendements IFRS 10 et IAS 28 ó Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entité associée ou une coentreprise
- Amendements IAS 27 ó Méthode de la mise en équivalence dans les comptes individuels
- Amendements IAS 16 et IAS 41 ó Actifs biologiques producteurs
- Amendement IAS 16 et IAS 38 ó Clarification sur les modes d'amortissement acceptables
- Amendement IFRS 11 ó Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des coentreprises
- Amendements à IAS 1 ó Disclosure initiative
- Améliorations des normes 2012-2014 du 25 septembre 2014

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 goodwill

Les goodwill font l'objet de tests de valeur (« impairment tests ») au minimum une fois par an et à chaque fois qu'apparaît un indice de perte de valeur. Ces tests sont réalisés conformément à la méthode comptable exposée à la note 2.6 du rapport annuel 2014.

(b) Impôts sur le résultat

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.

L'actif d'impôt différé (actif sur déficit et sur différences temporaires) est déterminé sur la base des prévisions de bénéfices fiscaux futurs sur une période de cinq ans pour l'ensemble des juridictions fiscales.

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

Le Groupe procède depuis plusieurs années à des cessions de créances sans recours entraînant un transfert de propriété effectif desdites créances. Dès lors pour les entités concernées, ces créances ne figurent plus dans leurs comptes sociaux.

En normes IFRS, l'analyse juridique du transfert de propriété est décrite dans la norme IAS 39 relative aux instruments financiers qui traite des cessions d'actifs financiers (dont les créances commerciales). Elle 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.

Compte tenu de l'analyse des contrats de cession de créances menée par les équipes de Chargeurs au regard des trois critères ci-dessus, il a été jugé prudent de constater ces créances au bilan et une dette correspondante pour le montant de trésorerie reçu. Ces créances font l'objet d'une assurance-crédit. Les entités du Groupe Chargeurs ne conservent que les risques de dilution, de change et de décalage de paiement.

Cette présentation adoptée depuis 2005 pourra évoluer dans le futur suite à des modifications de contrats ou de processus de cession.

4. Evènements significatifs

4.1 Acquisitions ó cessions

Aucune opération n'est survenue sur la période.

4.2 Autres

Depuis le 1er janvier 2015, pour une meilleure lisibilité de ses performances, Chargeurs analyse son activité selon quatre segments opérationnels. Il a été ainsi introduit un nouveau secteur dénommé « Chargeurs Technical Substrates », opérant dans la fonctionnalisation de substrats techniques, à base de textiles ou non, destinés à des marchés porteurs tels que la publicité, la décoration ou encore la sécurité.

Compte tenu des très bonnes performances générées par cette activité (auparavant intégrée au sein de Chargeurs Interlining) et de ses perspectives de développement, le management a décidé de suivre séparément cette nouvelle activité. Le reporting interne a été adapté en conséquence.

NOTES SUR L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

5. Immobilisations incorporelles

a) Les goodwills nets des sociétés intégrées globalement ont évolué comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	Chargeurs Films de Protection	Chargeurs Technical Substrates	Chargeurs Interlining (hors Yak et Etacol)	Etacol	Total
31/12/2013	46,9	-	13,6	3,3	63,8
Acquisition	-	-	-	-	-
Dépréciation	-	-	-	-	-
Effets de change	0,5	-	-	-	0,5
30/06/2014	47,4	-	13,6	3,3	64,3
31/12/2014	53,1	-	13,6	3,7	70,4
Acquisition	-	-	-	-	-
Dépréciation	-	-	(0,1)	-	(0,1)
Effets de change	4,4	-	-	0,4	4,8
Autres	-	11,0	(11,0)	-	-
30/06/2015	57,5	11,0	2,5	4,1	75,1

Réallocation du goodwill Interlining

Le groupe analyse dorénavant son activité en quatre segments opérationnels (cf note 4), en présentant un nouveau secteur « Chargeurs Technical Substrates » qui était inclus antérieurement dans le secteur Interlining. Dans ce cadre, le groupe a procédé à des tests, à l'issue desquels le goodwill du secteur Interlining a été réaffecté pour un montant de 11,0 millions d'euros au segment Chargeurs Technical Substrates.

Dépréciation des goodwills

Au 30 juin 2015, compte tenu de l'apparition sur le premier semestre d'indices de perte de valeur liés au ralentissement de la croissance chinoise, mais aussi au ralentissement sur certains marchés propres aux sociétés concernées ci-après, le groupe Chargeurs a réexaminé la valeur du goodwill rattaché à l'UGT formée par les entités chinoises, Chargeurs Yak Trading JV (détenue à 51%) et Ningbo Lailong Bertero Interlining Co. Ltd (détenue à 49%) de la division Interlining.

A l'issue des tests menés, il s'est avéré que la valeur comptable de l'UGT excédait sa valeur recouvrable. Le groupe Chargeurs a décidé de déprécier en totalité le goodwill de 0,1 million d'euros pour la part constatée en immobilisations incorporelles et de 10,5 millions d'euros pour la part constatée dans les sociétés mises en équivalence (cf. note 8).

La valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie a été déterminée sur la base des calculs de la valeur d'utilité.

Les calculs sont effectués à partir de la projection de flux de trésorerie basés sur les plans d'affaires à cinq ans approuvés par la Direction, ajustés pour être mis en conformité avec les prescriptions de la norme IAS 36. Au-delà de la période de cinq ans, les flux de trésorerie sont extrapolés à partir des taux de croissance estimés indiqués ci-après.

Les incertitudes sur les perspectives économiques futures ont été prises en compte dans les business plan des UGT en adoptant une position prudente dans les perspectives de croissance, donc de chiffre d'affaires et de rentabilité. Le Groupe a pris l'hypothèse d'une croissance raisonnable de ses indicateurs de rentabilité sur la durée du plan d'affaires.

Les hypothèses retenues sont identiques à celles du 31 décembre 2014 : un taux de croissance à l'infini de 1,0% et un taux d'actualisation de 8,17%.

b) Autres immobilisations incorporelles

(en millions d'euros)	Marques et brevets	Frais de développement	Droits d'utilisation	Autres	Total
31/12/2013	0,4	0,9	0,3	0,9	2,5
Acquisitions (*)	-	-	-	0,2	0,2
Dotations aux amortissements	-	(0,2)	-	(0,1)	(0,3)
Autres	-	(0,1)	(0,1)	0,2	-
Effets de change	-	-	-	-	-
30/06/2014	0,4	0,6	0,2	1,2	2,4

(en millions d'euros)	Marques et brevets	Frais de développement	Droits d'utilisation	Autres	Total
31/12/2014	0,6	0,5	0,3	0,8	2,2
Acquisitions	-	-	-	0,6	0,6
Dotations aux amortissements	-	(0,1)	-	(0,2)	(0,3)
Autres	-	-	-	-	-
Effets de change	-	-	-	-	-
30/06/2015	0,6	0,4	0,3	1,2	2,5

(*) Dont 0,2 million d'euros d'acquisition en location financement.

6. Immobilisations corporelles

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

(en millions d'euros)	Terrains	Constructions	Matériels et outillage	Agencements installations	Immobilisations en cours	Total
31/12/2013	2,6	11,6	18,2	3,9	1,2	37,5
Acquisitions (*)	-	-	14,1	0,1	1,4	15,6
Cessions d'immobilisations	-	-	(0,8)	-	-	(0,8)
Dotations aux amortissements	-	(0,8)	(3,2)	(0,4)	-	(4,4)
Dépréciations	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	0,3	(0,6)	(0,3)
Effets de change	-	-	(0,2)	-	(0,1)	(0,3)
30/06/2014	2,6	10,8	28,1	3,9	1,9	47,3

(*) Dont 13,1 millions d'euros d'acquisition en location financement.

(en millions d'euros)	Terrains	Constructions	Matériels et outillage	Agencements installations	Immobilisations en cours	Total
31/12/2014	2,6	10,7	31,6	3,9	1,5	50,3
Acquisitions	-	0,2	4,1	0,2	1,8	6,3
Cessions d'immobilisations	-	-	(0,1)	-	-	(0,1)
Dotations aux amortissements	-	(0,9)	(3,7)	(0,2)	-	(4,8)
Dépréciations	-	-	-	-	-	-
Autres	-	0,1	0,5	0,1	(0,7)	-
Effets de change	0,1	0,4	0,6	-	-	1,1
30/06/2015	2,7	10,5	33,0	4,0	2,6	52,8

7. Location financement

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Terrains	1,2	1,2
Constructions	19,5	19,5
Matériel et outillage	31,3	31,1
Agencements, installations et autres	7,0	7,0
Valeurs brutes	<u>59,0</u>	<u>58,8</u>
Amortissements	<u>(41,3)</u>	<u>(39,3)</u>
Valeurs nettes	<u>17,7</u>	<u>19,5</u>

La réconciliation entre les paiements minimaux 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>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Paiements minimaux à effectuer sur locations financements	23,0	25,9
Dettes financières liées aux locations financements	20,9	23,2
Différence : charges financières futures	<u>2,1</u>	<u>2,7</u>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>Paiements minimaux</u>	<u>Dettes financières</u>
Payables à moins de un an	5,4	4,7
Payables de un an à moins de cinq ans	15,4	14,1
Payables à plus de cinq ans	2,2	2,1
Total au 30/06/2015	<u>23,0</u>	<u>20,9</u>
Payables à moins de un an	5,5	4,6
Payables de un an à moins de cinq ans	17,4	15,8
Payables à plus de cinq ans	3,0	2,8
Total au 31/12/2014	<u>25,9</u>	<u>23,2</u>

Les principaux contrats de location-financement sont relatifs à des opérations de cession de bail d'immeubles et à des locations de machines. Les financements obtenus portent généralement sur des périodes de six à quinze ans et sont assimilables à des emprunts garantis par des immobilisations.

8. Participations dans les entreprises associées et les coentreprises

a) Composition

Métier Interlining

Ningbo Lailong Bertero Interlining Co. Ltd

Métier Wool

CW Uruguay comprend les entités suivantes : Lanera Santa Maria SA et sa filiale Hart Newco, ainsi que la société Lanas Trinidad SA.

CW Argentine comprend Chargeurs Wool (Argentina) SA et sa filiale Peinaduría Río Chubut.

Zhangjiagang Yangtse Wool Combing Co. Ltd comprend Zhangjiagang Yangtse Wool Combing Co. Ltd et Yangtse (Australia) Pty Ltd.

Les participations dans les sociétés mises en équivalence sont analysées de la façon suivante :

(en millions d'euros)

	Quote part dans les capitaux		Quote part dans le résultat net	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	30/06/2014
Ningbo Lailong Bertero Interlining Co. Ltd	3,5	13,2	(10,5)	-
CW Uruguay	7,5	6,8	0,1	0,1
CW Argentine	2,0	1,8	-	0,2
Zhangjiagang Yangtse Wool Combing Co Ltd	5,1	4,8	(0,3)	(0,4)
Autres	-	0,1	-	-
Total des co-entreprises	18,1	26,7	(10,7)	(0,1)
Wool USA	0,5	0,4	-	-
Total des entreprises associées	0,5	0,4	-	-
Total des participations mises en équivalence	18,6	27,1	(10,7)	(0,1)

(en millions d'euros)

	Ningbo Lailong Bertero Interlining Co.Ltd	CW Uruguay	CW Argentine	Zhangjiagang Yangtse Wool Combing Co Ltd	Autres	Total
01/01/2014	12,6	5,8	1,6	5,3	0,4	25,7
Résultat	-	0,1	0,2	(0,4)	-	(0,1)
Dividendes	(0,7)	-	-	-	-	(0,7)
Effets de change	(0,2)	-	(0,2)	0,1	-	(0,3)
30/06/2014	11,7	5,9	1,6	5,0	0,4	24,6

(en millions d'euros)

	Ningbo Lailong Bertero Interlining Co.Ltd	CW Uruguay	CW Argentine	Zhangjiagang Yangtse Wool Combing Co Ltd	Autres	Total
01/01/2015	13,2	6,8	1,8	4,8	0,5	27,1
Résultat (*)	(10,5)	0,1	-	(0,3)	-	(10,7)
Dividendes	(0,3)	-	-	-	-	(0,3)
Autres	-	-	-	0,3	-	0,3
Effets de change	1,1	0,6	0,2	0,3	-	2,2
30/06/2015	3,5	7,5	2,0	5,1	0,5	18,6

(*) cf. note 5 : Dépréciation des goodwill

b) Information financière relative aux principales sociétés mises en équivalence

Les informations financières des coentreprises significatives sont présentées ci-après (sur une base 100 %) :

(en millions d'euros)

	Exercice clos le 30 juin 2015				Exercice clos le 31 décembre 2014			
	Ningbo Lailong Bertero Interlining Co.Ltd	CW Uruguay	CW Argentine	Zangjiagang Yangtse Wool Combing Co Ltd	Ningbo Lailong Bertero Interlining Co.Ltd	CW Uruguay	CW Argentine	Zangjiagang Yangtse Wool Combing Co Ltd
Actifs non courants	3,2	3,9	2,0	6,1	3,2	3,7	1,7	5,4
Actifs courants	5,8	41,5	14,7	25,7	5,0	42,8	13,6	32,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0	0,7	0,7	3,8	0,7	0,9	0,5	2,1
Passifs financiers non courants	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres passifs non courants	0,7	0,1	0,4	-	0,6	0,1	0,3	0,1
Passifs financiers courants	-	24,7	10,5	9,9	-	24,8	8,1	11,2
Autres passifs courants	2,2	6,3	2,4	15,5	1,0	8,9	3,8	18,1
Total actif net	7,1	15,0	4,1	10,3	7,3	13,6	3,6	10,4
Pourcentage de détention	49%	50%	50%	50%	49%	50%	50%	50%
Quote part de détention	3,5	7,5	2,0	5,1	3,6	6,8	1,8	5,2
Goodwill	-	-	-	-	9,6	-	-	(0,4)
Valeur comptable des mises en équivalence	3,5	7,5	2,0	5,1	13,2	6,8	1,8	4,8

(en millions d'euros)

	Exercice clos le 30 juin 2015				Exercice clos le 30 juin 2014			
	Ningbo Lailong Bertero Interlining Co.Ltd	CW Uruguay	CW Argentine	Zangjiagang Yangtse Wool Combing Co Ltd	Ningbo Lailong Bertero Interlining Co.Ltd	CW Uruguay	CW Argentine	Zangjiagang Yangtse Wool Combing Co Ltd
Chiffre d'affaires	4,4	34,3	8,4	21,5	3,3	24,0	6,6	19,2
Dépreciations et amortissements	(0,3)	(0,3)	-	(0,7)	(0,3)	(0,3)	-	(0,9)
Produits (Charges) d'intérêts nets	-	(0,7)	(0,9)	(0,4)	-	(0,2)	(0,4)	(0,3)
Impôt sur le résultat	-	-	-	-	-	-	-	0,1
Résultat des activités poursuivies	-	0,2	-	(0,7)	-	0,1	0,3	(0,8)
Pourcentage de détention	49%	50%	50%	50%	49%	50%	50%	50%
Dépréciation du goodwill (*)	(10,5)	-	-	-	-	-	-	-
Quote part dans le résultat net	(10,5)	0,1	-	(0,3)	-	0,1	0,2	(0,4)

(*) cf. note 5 : Dépréciation des goodwills

9. Impôts différés

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

(en millions d'euros)

	30/06/2015	31/12/2014
Impôts différés actifs		
- recouvrables à plus de 12 mois	18,9	8,7
- recouvrables à moins de 12 mois	11,2	11,2
Impôts différés passifs nets		
- réalisables à plus de 12 mois	(6,2)	(5,8)
- réalisables à moins de 12 mois	(0,6)	(0,6)
Total	23,3	13,5

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

(en millions d'euros)

	30/06/2015	31/12/2014
Impôt différé actif :		
- différences temporaires	12,1	12,2
- déficits et crédits d'impôt	18,0	7,7
Impôt différé passif :		
- différences temporaires	(6,8)	(6,4)
Total	23,3	13,5

Compte tenu de l'actualisation des prévisions de bénéfices fiscaux futurs, l'actif d'impôt relatif à l'intégration française (actif sur déficit et sur différences temporaires) s'élève à 16,7 millions d'euros au 30 juin 2015, contre 6,9 millions d'euros au 31 décembre 2014.

Une partie importante des déficits fiscaux indéfiniment reportables n'est pas activée.

10. Stocks et en cours

La rubrique stocks se détaille de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Valeurs brutes		
Matières premières et fournitures	32,1	37,5
Produits finis et semi-ouvrés et encours	71,9	65,5
Autres stocks	0,3	0,5
Total valeur brute	104,3	103,5
Provisions pour dépréciation	(5,0)	(5,3)
Valeurs nettes	99,3	98,2

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Provisions pour dépréciation à l'ouverture	(5,3)	(5,0)
Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks	(0,9)	(1,6)
Reprises de provisions utilisées	0,7	1,0
Reprises de provisions excédentaires	0,7	0,5
Transférés en actifs destinés à la vente	-	-
Mouvements de périmètre	-	-
Effets de change	(0,2)	(0,2)
Provisions pour dépréciation à la clôture	(5,0)	(5,3)

11. Clients et autres débiteurs

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30/06/15</u>	<u>31/12/14</u>
Clients et comptes rattachés		
Valeur brute	58,3	50,6
Provision pour dépréciation	(6,0)	(6,4)
Valeur nette	52,3	44,2

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 conformément à IAS 39

Certaines créances ont été cédées à des tiers à la fin du 1^{er} semestre 2015, dans le cadre de conventions de cession de créances sans recours, conclues avec des organismes d'affacturage en France et à l'étranger. Ces créances sont « maintenues » dans le bilan de Chargeurs, malgré cette cession, et bien qu'elles ne soient plus propriété de Chargeurs (note 3.2).

Au 30 juin 2015, le montant des créances payées par les sociétés d'affacturage sur ces cessions s'est élevé à 53,0 millions d'euros (43,9 millions d'euros à fin décembre 2014).

12. Autres créances

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Créances d'impôts courants	0,1	0,5
Autres créances	26,4	24,2
Comptes de régularisation	1,9	1,6
Provisions pour dépréciation	<u>(1,6)</u>	<u>(1,6)</u>
Valeur nette	<u>26,8</u>	<u>24,7</u>

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

13. 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>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Valeurs mobilières de placement	26,7	16,1
Dépôts à terme	0,9	1,1
Sous-total	27,6	17,2
Soldes bancaires disponibles	41,3	55,5
Total	<u>68,9</u>	<u>72,7</u>

14. 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 2014 et 2015 :

Nombre d'actions au 31/12/2013	<u>14 340 575</u>
Actions créées du fait de la conversion d'obligations convertibles	1 680 736
Nombre d'actions au 31/12/2014	<u>16 021 311</u>
Actions créées du fait de la conversion d'obligations convertibles	2 341 440
Nombre d'actions au 30/06/2015	<u>18 362 751</u>

Sur la base d'une valeur nominale de 0,16 euros, le capital social de Chargeurs SA s'élève à 2 938 040 euros au 30 juin 2015 (2 563 410 euros au 31 décembre 2014).

a) Conversion des obligations

Au cours de la période, il a été converti 73 170 obligations donnant lieu à une augmentation du capital social de 0,3 million d'euros et de la prime de conversion de 3,7 millions d'euros, soit une augmentation totale des capitaux propres de 4,0 millions d'euros.

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>1 - Nombre d'obligations convertibles</u>		
Début de la période	218 069	272 393
Conversions de la période	73 170	54 324
Fin de période	<u>144 899</u>	<u>218 069</u>
<u>2 - Nombre d'actions émises au titre de l'obligation convertible</u>		
Début de période	5 644 214	3 963 478
Emissions au titre des conversions	365 850	1 466 748
Emissions au titre de l'intérêt	1 975 590	213 988
Fin de période	<u>7 985 654</u>	<u>5 644 214</u>
<u>3 - Nombre d'actions pouvant être émises d'ici au 1er janvier 2016</u>		
Nombre minimum	878 088	1 321 498
Nombre maximum	4 636 768	6 978 208
<u>4 - Nombre maximum d'actions pouvant être émises d'ici le 1er janvier 2016</u>		
Nombre maximum du fait des conversions	4 636 768	6 978 208
Actions en circulation au 30 juin	18 362 751	16 021 311
Total	<u>22 999 519</u>	<u>22 999 519</u>

b) Actions propres

Aucun mouvement n'a eu lieu sur l'exercice.

c) Autres réserves

Le poste « Réserves » inclut en plus des résultats cumulés :

- le solde de la réserve de couverture de flux futurs de trésorerie pour un montant de 1,5 million d'euros au 30 juin 2015 contre (0,4) million d'euros au 30 juin 2014 ;
- le montant des écarts actuariels relatifs aux avantages au personnel pour un montant de (4,8) millions d'euros au 30 juin 2015 contre (5,8) millions d'euros au 31 décembre 2014 (cf. note 17).

15. Emprunt obligataire convertible

a) Description de l'opération financière

En avril 2010, Chargeurs SA a procédé à l'émission avec droits préférentiels de souscription de 415 083 obligations convertibles de montant nominal unitaire de 55 euros.

Les caractéristiques de cette obligation sont identiques à celles décrites dans la note 18 du rapport annuel 2014.

L'émission a fait l'objet d'un prospectus visé par l'AMF (n° 10-044 en date du 11 mars 2010) disponible sur les sites internet de Chargeurs et de l'AMF (<http://chargeurs.fr/fr/content.lobligation-convertible>).

b) Comptabilisation

En 2010, lors de la comptabilisation initiale, le taux de marché retenu et la ventilation initiale entre la partie « Dette » et la partie « Capitaux propres » ont été les suivants :

- taux de marché retenu pour le calcul de la dette : 5,35% ;
- part de l'emprunt obligataire revenant en capitaux propres : 4,6 millions d'euros ;
- juste valeur de la dette financière à l'émission : 16,8 millions d'euros.

Au cours de l'exercice 2015, il a été converti 73 170 obligations, soit une diminution de l'emprunt obligataire de 4,0 millions d'euros. Cette diminution trouve sa contrepartie dans une augmentation du capital social de 0,3 million d'euros et une augmentation de la prime de conversion de 3,7 millions d'euros.

Au 30 juin 2015 :

- le solde de l'emprunt obligataire d'un montant de 7,6 millions d'euros (contre 11,2 millions d'euros au 31 décembre 2014) est entièrement présenté en passif courant, compte tenu de sa date de remboursement au 1^{er} janvier 2016 ;
- le taux d'intérêt effectif s'élève à 7,2% et la charge financière à 0,4 million d'euros.

16. Emprunts et dettes financières

a) Dette nette (Trésorerie nette)

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	Taux d'intérêt effectif <u>30/06/2015</u>
Emprunts auprès d'établissements financiers	44,0	48,7	3,1%
Concours bancaires courants	15,1	14,7	
Total emprunts et concours bancaires	59,1	63,4	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(68,9)	(72,7)	
Dette nette (Trésorerie nette)	(9,8)	(9,3)	

b) 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.

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2015	31/12/2014
Dettes financières auprès des établissements de crédit	23,1	25,5
Dettes financières liées aux locations-financement	20,9	23,2
Total	44,0	48,7

Les échéances des emprunts sont les suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2015	dont Taux fixe	dont Taux variable	31/12/2014	dont Taux fixe	dont Taux variable
1 an ou moins	6,1	4,2	1,9	6,7	4,0	2,7
plus de 1 an mais moins de 2 ans	6,1	4,3	1,8	5,9	4,0	1,9
plus de 2 ans mais moins de 3 ans	5,4	4,2	1,2	5,7	4,3	1,4
plus de 3 ans mais moins de 4 ans	19,9	18,0	1,9	20,7	3,9	16,8
plus de 4 ans mais moins de 5 ans	2,7	1,2	1,5	3,8	1,9	1,9
plus de 5 ans	3,8	1,9	1,9	5,9	1,8	4,1
Total	44,0	33,8	10,2	48,7	19,9	28,8

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 33,8 millions d'euros au 30 juin 2015. La part à taux fixe de ces emprunts est élevée ainsi en moyenne à 44,2% pour le 1^{er} semestre 2015 contre 47,8 % pour l'année 2014.

Le taux d'intérêt moyen des emprunts à long et moyen terme s'établit à 3,1% et à 5,1%, respectivement au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2014.

La diminution du coût de la dette financière moyen terme s'explique par la baisse de la dette brute au premier semestre 2015 mais aussi par les refinancements opérés par Chargeurs depuis sa sortie du protocole bancaire en juin 2014. En effet, l'emprunt contracté par Chargeurs SA en décembre 2014 pour un montant de 15 M€ a permis de refinancer à moindre coût des lignes existantes et de financer des opérations de développement. Cet emprunt est assorti de covenants (Dette Nette / Capitaux Propres ≤ 0.55 et Dette Nette / EBITDA ≤ 3.5) qui sont respectés au 30/06/2015.

La répartition des emprunts à long et moyen terme par devise de remboursement est la suivante au 30 juin 2015 :

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2015	31/12/2014
Euro	43,2	47,8
Dollar américain	-	-
Autres	0,8	0,9
Total	44,0	48,7

17. Engagements de retraites et avantages assimilés

Le montant de la charge s'élève à 0,5 million d'euros, dont 0,3 million d'euros en résultat d'exploitation et 0,2 million d'euros en résultat financier.

Zone US : le montant des écarts actuariels sur le premier semestre 2015 a été estimé à partir des tests de sensibilité réalisés au 31 décembre 2014, en ajustant le taux d'actualisation à 4,5% (contre

3,97% en 2014). La variation des écarts actuariels (gain) constatée sur la période s'élève à 0,6 million d'euros.

Zone Europe : le montant des écarts actuariels sur le premier semestre 2015 a été estimé à partir des tests de sensibilité réalisés au 31 décembre 2014, en ajustant le taux d'actualisation à 2% (contre 1,5% en 2014). La variation des écarts actuariels (gain) constatée sur la période s'élève à 0,4 million d'euros.

18. Provisions pour autres passifs

Les provisions s'analysent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Provisions pour autres passifs non courants	0,4	0,4
Provisions pour autres passifs courants*	0,3	0,4
Total	<u>0,7</u>	<u>0,8</u>

(*) Classé dans les « Autres créanciers »

Les provisions pour autres passifs comprennent les éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>Provision pour autres passifs non courants</u>	<u>Provision pour autres passifs courants</u>	<u>Total</u>
01/01/2014	0,4	2,0	2,4
Dotations aux provisions	0,1	0,1	0,2
Reprises de provisions utilisées	-	(0,5)	(0,5)
Reprises de provisions excédentaires	-	(0,7)	(0,7)
Autres	-	-	-
Effets de change	-	-	-
30/06/2014	<u>0,5</u>	<u>0,9</u>	<u>1,4</u>
01/01/2015	0,4	0,4	0,8
Dotations aux provisions	-	-	-
Reprises de provisions utilisées	-	-	-
Reprises de provisions excédentaires	-	(0,1)	(0,1)
Transfert d'actifs destinés à la vente	-	-	-
Autres	-	-	-
Effets de change	-	-	-
30/06/2015	<u>0,4</u>	<u>0,3</u>	<u>0,7</u>

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Réorganisations industrielles	-	-
Risques divers	0,7	0,8
Total	<u>0,7</u>	<u>0,8</u>

Les sorties de trésorerie liées aux risques divers provisionnés auront lieu sous un an pour 0,3 million d'euros, et au-delà pour 0,4 million d'euros.

19. Autres passifs non courants, autres créanciers et sociétés de factoring

Le poste « Autres passifs non courants » enregistre une caution de 8,0 millions d'euros reçue au titre d'un contrat de licence.

Les créances cédées sans recours sont affichées dans le bilan de Chargeurs pour un montant de 53,0 millions d'euros (cf. note 11). En contrepartie, une dette est constatée vis à vis des sociétés de factoring, classée dans la rubrique « sociétés de factoring ».

NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

20. Autres produits et charges opérationnels

Ils comprennent les rubriques suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	Exercice clos le 30 juin	
	30/06/2015	30/06/2014
Plus ou moins-values sur cessions d'immobilisations	-	0,1
Dépréciations de goodwill	(0,1)	-
Frais de restructuration	(0,5)	(0,3)
Mises au rebut d'immobilisations	(0,1)	-
Autres	(0,5)	-
Total	(1,2)	(0,2)

21. Effectifs et charges de personnel

a) Effectifs

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

	30/06/2015	31/12/2014
Personnel France	518	519
Personnel hors France	1 033	1 062
Effectif total	1 551	1 581

b) 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.

22. Résultat financier

<i>(en millions d'euros)</i>	Exercice clos le 30 juin	
	2015	2014
- Intérêts et charges assimilées	(1,8)	(2,2)
- Produits des prêts et des placements	0,3	0,4
Coût de l'endettement net	(1,5)	(1,8)
Coût du factoring	(0,5)	(0,5)
- Coût financier de l'obligation convertible	(0,4)	(0,5)
- Résultat de cession sur les participations consolidées	-	-
- Charge financière sur les avantages au personnel	(0,2)	(0,3)
- Gains et pertes de change	0,1	-
- Juste valeur des participations non consolidées	-	-
- Juste valeur des instruments financiers	0,1	-
- Autres	-	0,2
Autres éléments du résultat financier	(0,4)	(0,6)
Résultat financier	(2,4)	(2,9)

23. 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>	Exercice clos le 30 juin	
	2015	2014
Impôts courants	(2,7)	(2,0)
Impôts différés	9,5	(0,3)
Total	6,8	(2,3)

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 au taux de l'impôt français) en raison des éléments ci-après.

<i>(en millions d'euros)</i>	Exercice clos le 30 juin	
	2015	2014
Charge d'impôt de la période	6,8	(2,3)
Taux de l'impôt français	33,33%	33,33%
Impôt théorique au taux ci-dessus	(4,0)	(3,0)
Différences à analyser	10,8	0,7
Taux d'impôt différent dans les filiales étrangères	0,1	-
Différences permanentes entre résultat consolidé et résultat imposable	(0,1)	(0,1)
Variation de l'actif d'impôt sur reports déficitaires		
- Activation de déficits antérieurement provisionnés	9,7	-
- Défisits, antérieurement provisionnés, utilisés ou activés sur l'exercice	1,9	1,5
- Pertes réalisées dans des sociétés où les déficits fiscaux ne peuvent être utilisés	(0,3)	(0,2)
- Dépréciation des impôts différés actifs sur report déficitaire antérieur	-	-
Divers	(0,5)	(0,5)
Différences analysées	10,8	0,7

(*) cf. note 9 : Impôts différés

24. 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 au 30 juin 2015 est de 0,47 euro (résultat net/nombre d'actions moyen).

	<u>Résultat de base</u>	<u>Résultat dilué</u>
Résultat net des activités continues <i>(en millions d'euros)</i>	8,0	8,4
Nombre moyen pondéré d'actions	17 095 742	21 732 510
Résultat par action au 30 juin 2015 en euros	0,47	0,39

Du fait de l'émission de l'obligation convertible en actions, le résultat dilué par action (en tenant compte du retraitement du résultat des charges d'intérêts sur cet emprunt) s'établit à 0,39 euro.

NOTES SUR LES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

25. Informations par segment opérationnel

Le groupe Chargeurs analyse dorénavant son activité selon quatre segments opérationnels (cf.note 4). Conformément à IFRS8, les périodes comparatives ont été retraitées.

25.1 Résultats par secteur d'activité

Au 30/06/2015 <i>(en millions d'euros)</i>	Chargeurs Films de Protection	Chargeurs Technical Substrates	Chargeurs Interlining	Chargeurs Wool	Non opérationnel	Elimination des résultats inter-secteurs	Consolidé
Chiffre d'affaires	113,6	9,8	79,7	53,5	-	-	256,6
Résultat opérationnel courant	11,0	1,5	2,8	1,5	(1,2)	-	15,6
Résultat d'exploitation	11,0	1,5	2,0	1,5	(1,6)	-	14,4
Résultat financier							(2,4)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées							(10,7)
Résultat avant impôt sur le résultat							1,3
Charges d'impôt sur le résultat							6,8
Résultat net des activités poursuivies							8,1
Résultat des activités abandonnées							-
Résultat du 1er semestre							8,1

Au 30/06/2014 <i>(en millions d'euros)</i>	Chargeurs Films de Protection	Chargeurs Technical Substrates	Chargeurs Interlining	Chargeurs Wool	Non opérationnel	Elimination des résultats inter-secteurs	Consolidé
Chiffre d'affaires	103,5	7,7	76,4	56,3	-	-	243,9
Résultat opérationnel courant	8,9	0,9	2,0	1,5	(1,3)	-	12,0
Résultat d'exploitation	8,8	0,9	1,9	1,5	(1,3)	-	11,8
Résultat financier							(2,9)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées							(0,1)
Résultat avant impôt sur le résultat							8,8
Charges d'impôt sur le résultat							(2,3)
Résultat net des activités poursuivies							6,5
Résultat des activités abandonnées							-
Résultat du 1er semestre							6,5

25.2 Informations complémentaires

Au 30/06/2015 <i>(en millions d'euros)</i>	Chargeurs Films de Protection	Chargeurs Technical Substrates	Chargeurs Interlining	Chargeurs Wool	Non opérationnel	Consolidé
Amortissements des immobilisations corporelles	(2,3)	(0,3)	(2,2)	-	-	(4,8)
Dépréciations :						
- des goodwill	-	-	(0,1)	-	-	(0,1)
- des immobilisations corporelles	-	-	-	-	-	-
Dépréciations :						
- des stocks	(0,7)	(0,1)	(0,1)	-	-	(0,9)
- des créances clients	-	-	0,4	-	-	0,4
Restructurations	-	-	(0,5)	-	-	(0,5)

Au 30/06/2014 <i>(en millions d'euros)</i>	Chargeurs Films de Protection	Chargeurs Technical Substrates	Chargeurs Interlining	Chargeurs Wool	Non opérationnel	Consolidé
Amortissements des immobilisations corporelles	(2,2)	(0,2)	(2,0)	-	-	(4,4)
Dépréciations :						
- des goodwill	-	-	-	-	-	-
- des immobilisations corporelles	-	-	-	-	-	-
Dépréciations :						
- des stocks	(0,6)	-	(0,4)	-	-	(1,0)
- des créances clients	(0,2)	-	0,3	-	-	0,1
Restructurations	(0,1)	-	(0,2)	-	-	(0,3)

25.3 Actifs et passifs sectoriels

Au 30/06/2015 (en millions d'euros)	Chargeurs Films de Protection	Chargeurs Technical Substrates	Chargeurs Interlining	Chargeurs Wool	Non opérationnel	Total
Actifs ^(a)	155,2	23,5	105,7	50,6	21,9	356,9
Passifs ^(b)	73,8	9,0	45,5	21,3	3,8	153,4
Capitaux investis	81,4	14,5	60,2	29,3	18,1	203,5
Acquisition d'actifs	2,1	3,0	1,8	-	-	6,9

Au 31/12/2014 (en millions d'euros)	Chargeurs Films de Protection	Chargeurs Technical Substrates	Chargeurs Interlining	Chargeurs Wool	Non opérationnel	Total
Actifs ^(a)	138,1	24,1	103,6	56,3	12,9	335,0
Passifs ^(b)	68,5	6,8	42,0	27,6	5,5	150,4
Capitaux investis	69,6	17,3	61,6	28,7	7,4	184,6
Acquisition d'actifs	15,9	3,2	3,0	-	-	22,1

(a) Actifs autres que la trésorerie et les créances cédées à des sociétés de factoring

(b) Passifs autres que les capitaux propres hors intérêts minoritaires, la dette financière (emprunt obligataire convertible, emprunts à long et moyen terme, part courante des emprunts, crédits court terme et découverts bancaires) et sociétés de factoring

(*) Les immobilisations incorporelles sont dorénavant incluses dans cette ligne. Le tableau 31 décembre 2014 a été modifié en conséquence.

26. Transactions avec des parties liées

Activité avec les sociétés mises en équivalence

Au premier semestre 2015, les principaux flux d'activité avec les sociétés mises en équivalence correspondent aux achats réalisés auprès :

- de la société chinoise Ningbo Lailong Bertero Interlining Co.Ltd enregistrés en coût des ventes du métier Interlining à hauteur de 4,2 millions d'euros ;
- des sociétés Lanax Trinidad, Chargeurs Wool Argentina, Zhangjiagang Yangtse Wool Combing Co Ltd et sa filiale Yangste Pty Ltd. enregistrés en coûts des ventes du métier Laine à hauteur de 21,9 millions d'euros.

27. Engagements hors bilan et risques éventuels

Engagements commerciaux

Au 30 juin 2015, Chargeurs et ses filiales sont engagés par des commandes fermes pour l'acquisition d'actifs industriels d'un montant total de 0,5 million d'euros (6,6 millions d'euros au 31 décembre 2014).

Garanties données à des tiers

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

Sûretés réelles

Au 30 juin 2015, Chargeurs et ses filiales concèdent des sûretés réelles pour un montant total de 3,4 millions d'euros.

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

Chargeurs et ses filiales n'ont plus aucun engagement significatif sur les locations simples.

Risques juridiques

Au cours de l'année 2010, Chargeurs SA a été destinataire de plusieurs assignations devant le conseil des prud'hommes émanant d'anciens salariés licenciés de sociétés dans lesquelles elle a détenu indirectement des participations. Le montant total des demandes s'élevait à environ 5,5 millions d'euros. Malgré la radiation de ces affaires, ces anciens salariés ont à nouveau assigné la société fin 2010 dans la même cause pour un montant doublé.

Au premier semestre 2011, de nouvelles assignations devant le conseil de prud'hommes ont été délivrées à l'encontre de la société pour les mêmes griefs, pour un montant en jeu additionnel d'environ 0,8 million d'euros. Toutes les demandes des anciens salariés ont été déboutées par un juge départiteur le 20 février 2014. En décembre 2014, la société a été notifiée de l'appel interjeté, qui est prévu pour être plaidé en mars 2016. La société maintient sa position quant à l'absence de fondement de ces demandes.

Risques fiscaux et douaniers

Une filiale du Groupe a reçu début février 2011 un avis de mise en recouvrement de 0,8 million d'euros relatif à un rappel de taxe intérieure de consommation sur les produits énergétiques portant sur les années 2007-2010. La société a contesté par écrit, le 11 avril 2011, le bien-fondé de ce rappel. Un délibéré a été reçu en juin 2014 en faveur de la société, les autorités fiscales ont fait appel. Les autorités fiscales ont été déboutées en appel par un jugement rendu en mai 2015. Le Groupe est actuellement en attente de la décision des douanes suite à ce jugement.

28. Evénements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est survenu postérieurement à la clôture du 30 juin 2015.

29. Caractère saisonnier des activités du Groupe

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



CHARGEURS

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

La nature des transactions réalisées par le Groupe avec des parties liées est détaillée dans la note 26 des comptes consolidés résumés du premier semestre 2015. 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 2015, il n'a pas été constaté d'évolution notable dans la nature et l'importance des transactions réalisées avec ces parties liées.

Le 26 août 2015



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 26 août 2015

Martine ODILLARD
Directeur Général

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine

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

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

(Période du 01 janvier 2015 au 30 juin 2015)

Aux Actionnaires,
CHARGEURS
112, avenue Kléber
75116 Paris

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 01 janvier 2015 au 30 juin 2015, 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. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - 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.

II - 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 26 aout 2015

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

S & W Associés

Eric Bertier

Virginie Coniau