



Rapport Financier Annuel Simplifié 2021

SOMMAIRE

1. Rapport d'activité 2021
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

**Après avoir surperformé face à la crise, Chargeurs surperforme la reprise
 4^{ème} trimestre record, carnets de commandes élevés, métiers premiumisés
 ROPA 2021 à 50,7 M€, en hausse de 22 % par rapport à 2019**

Fortes performances commerciales et financières

- **Un portefeuille d'actifs performant, un leadership renforcé, accroissement de la visibilité**
 - ◆ Chargeurs Protective Films enregistre une activité et un carnet d'ordres records
 - ◆ Chargeurs*PCC Fashion Technologies et Chargeurs Luxury Materials confirment leur rebond et enregistrent des entrées de commandes records
 - ◆ Chargeurs Museum Solutions a renforcé son leadership et bénéficie également d'un carnet de projets record
 - ◆ Chargeurs Healthcare Solutions atteint le haut de fourchette de son objectif annuel et accélère sa diversification
- **Un 4^{ème} trimestre record, en croissance organique de 40,6 %**
- **2021, deuxième meilleure performance du Groupe depuis plus de 10 ans**
 - ◆ Chiffre d'affaires annuel de 736,6 M€, en croissance organique de 14,0 % par rapport à 2019
 - ◆ ROPA à 50,7 M€, correspondant à un taux de marge opérationnelle de 6,9 %
 - ◆ Très forte génération de cash-flow opérationnel de 64,9 M€ et baisse de l'endettement net
 - ◆ Bilan renforcé pour accélérer la croissance externe
 - ◆ Dividende annuel proposé de 1,24 € par action au titre de 2021, soit un solde de 0,76 € par action
- **La transformation des métiers vers un modèle d'affaires *Product As A Service* permet d'accélérer la création de valeur du Groupe, qui confirme les objectifs du programme *Leap Forward***
 - ◆ ROPA de 150 M€, dont 100 M€ liés à la révélation de la « performance embarquée » des métiers et 50 M€ liés à la poursuite de la stratégie de croissance externe
 - ◆ Le maintien d'un levier d'endettement maîtrisé

<i>En millions d'euros</i>	2021	2020	2021 vs 2020	2019	2021 vs 2019
Chiffre d'affaires	736,6	822,0	-10,4%	626,2	+17,6%
EBITDA	73,8	102,4	-27,9%	60,0	+23,0%
en % du CA	10,0%	12,5%		9,6%	
Résultat opérationnel des activités	50,7	79,3	-36,1%	41,4	+22,5%
en % du CA	6,9%	9,6%		6,6%	
Résultat net part du Groupe	30,6	41,0	-25,4%	15,1	+102,6%
Cash-flow opérationnel	64,9	73,0	-11,1%	25,5	+154,5%

Michaël Fribourg, Président-Directeur Général du Groupe, a déclaré : « Après des succès records en 2020, Chargeurs confirme ses surperformances en 2021. Grâce à la qualité de son portefeuille d'activités, qui tirent toutes profit de la reprise, le Groupe dégage l'un des plus hauts niveaux de cash des dix dernières années. Champion des marchés de niche, Chargeurs célèbre en 2022 ses 150 ans avec des perspectives commerciales records, qui valorisent à haut niveau la performance embarquée de ses métiers. Cette visibilité

commerciale, combinée à une stratégie d'acquisitions à la fois sélective et ambitieuse, offre au Groupe la confiance et les moyens de ses ambitions dans le cadre de son programme Leap Forward 2025. Plus grand, plus profitable et plus riche qu'avant la pandémie, Chargeurs valorise ses métiers premium dans une fourchette d'excellence toujours plus élevée ».

Faits marquants

- ◆ **Forte dynamique commerciale, accélération de la reprise rentable** engagée en 2021, et **accroissement de la visibilité** dans les métiers, avec des carnets de commandes records chez Chargeurs Protective Films, Chargeurs*PCC Fashion Technologies et Chargeurs Museum Solutions ;
- ◆ Transformation rapide des métiers vers un **modèle Product As A Service (PAAS)**, grâce à la co-innovation, la digitalisation, la traçabilité et la logistique sur-mesure, conduisant à une **augmentation de la valeur des actifs et des retours sur investissements** ;
- ◆ **Renforcement de la direction exécutive des métiers** :
 - Nomination d'Etienne Petit en qualité de Directeur Général de Chargeurs Protective Films ;
 - Nomination de Gianluca Tanzi au poste de Directeur Général de Chargeurs*PCC Fashion Technologies, qui supervise également Chargeurs Luxury Materials ;
 - Création de Museum Studio™, marque commune à l'ensemble des activités muséales du métier Chargeurs Museum Solutions, et création de directions pays au Royaume-Uni, aux Pays-Bas et aux Etats-Unis ;
- ◆ **Renforcement du bilan**, extrêmement peu endetté, reposant sur la forte génération de cash-flow opérationnel, qui permet de financer la stratégie d'acquisitions ciblées du Groupe ;
- ◆ Poursuite de la stratégie de croissance externe en 2021 :
 - Acquisition d'**Event Communications**, pépite de la planification et du design de projets muséaux, renforçant le leadership de Chargeurs Museum Solutions ;
 - Acquisition de **Fournival Altesse**, leader européen de la brosse à cheveux haut de gamme, première brique de la diversification de Chargeurs Healthcare Solutions dans le segment du bien-être et des soins personnels ;
 - Acquisition d'un acteur de référence du luxe britannique, **Swaine Adeney Brigg**, qui conçoit, fabrique et distribue des accessoires iconiques depuis plus de 270 ans.

Perspectives

Chargeurs aborde l'année 2022 avec une importante dynamique embarquée dans ses métiers, un management exécutif de classe internationale et engagé, et un modèle de gestion opérationnel efficace. Les métiers de Chargeurs s'appuient à date sur des carnets d'ordres records et des *megatrends* robustes, qui les font bénéficier, à environnement constant, de perspectives très favorables à court comme à long terme.

Enrichies par un modèle plus premium, les performances du Groupe pour l'exercice 2022 pourront s'appuyer sur :

- l'amélioration attendue de la rentabilité de Chargeurs Protective Films grâce à l'effet embarqué des hausses de prix passées ;
- l'impact relatif sur la marge de Chargeurs*PCC Fashion Technologies de la progression attendue des volumes malgré les hausses de coûts ;
- la croissance significative de l'activité attendue de Chargeurs Museum Solutions ;
- l'accélération de la contribution des acquisitions.

Fidèle à sa culture de prudence, Chargeurs souligne avec précaution que la situation pandémique persiste à l'échelle internationale, comme l'a rappelé au début du mois de février l'Organisation Mondiale de la Santé. Face à ces conditions, le Groupe continuera de prendre appui sur l'agilité de son portefeuille d'activités, comme il l'a déjà fait en 2020 et 2021.

Fort d'un bilan renforcé et d'importantes liquidités disponibles, Chargeurs va également poursuivre et accélérer sa stratégie de croissance externe sélective, pour renforcer ses métiers ou bâtir des positions de leader dans de nouveaux métiers de niche à forte valeur ajoutée, tout en conservant un levier d'endettement maîtrisé.

Après deux années de forte création de valeur en 2020 et 2021, Chargeurs entend accélérer le déploiement de son modèle *PAAS* de services manufacturés pour soutenir sa croissance organique, la progression de ses profits et une solide génération de cash-flow. Le Groupe dispose d'un élan inédit pour réaliser les objectifs de son programme *Leap Forward* : l'atteinte d'un chiffre d'affaires de 1,5 milliard d'euros et un résultat opérationnel des activités de 150 millions d'euros à l'horizon 2025.

Une très bonne performance 2021

Comptes consolidés au 31 décembre 2021

Le Conseil d'Administration, réuni le 16 février 2022, a arrêté les comptes consolidés au 31 décembre 2021. Les procédures d'audit ont été effectuées et le rapport de certification est en cours d'émission.

<i>En millions d'euros</i>	2021	2020	2021 vs 2020	2019	2021 vs 2019
Chiffre d'affaires	736,6	822,0	-10,4%	626,2	+17,6%
Marge brute	186,3	219,0	-14,9%	167,0	+11,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	25,3%	26,6%		26,7%	
EBITDA	73,8	102,4	-27,9%	60,0	+23,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	10,0%	12,5%		9,6%	
Résultat opérationnel des activités	50,7	79,3	-36,1%	41,4	+22,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,9%	9,6%		6,6%	
Résultat d'exploitation	41,2	55,8	-26,2%	31,9	+29,2%
Résultat financier	-10,6	-9,5		-11,5	
Impôts	-0,5	-4,3		-4,9	
Résultat net	30,8	40,3	-23,6%	15,1	+104,0%
Résultat net part du Groupe	30,6	41,0	-25,4%	15,1	+102,6%
Bénéfice par action (euro par action)	1,30	1,79	-27,4%	0,66	+97,0%

CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires 2021 s'établit à 736,6 millions d'euros, soit la deuxième meilleure performance du Groupe depuis 2015, après l'année 2020 atypique. Il traduit un niveau d'activité record chez Chargeurs Protective Films et un chiffre d'affaires dans le haut de la fourchette annoncée chez Chargeurs Healthcare Solutions. Il reflète également une croissance des ventes à deux chiffres dans les métiers Chargeurs*PCC Fashion Technologies, Chargeurs Luxury Materials et Chargeurs Museum Solutions, malgré la persistance des restrictions liées à la Covid (voir détail par métier).

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL DES ACTIVITÉS

La marge brute s'élève à 186,3 millions d'euros, correspondant à un taux de marge brute élevé, à 25,3 % du chiffre d'affaires. L'Ebitda s'établit à 73,8 millions d'euros, soit 10,0 % du chiffre d'affaires, en progression par rapport à 2019.

Le Groupe enregistre un résultat opérationnel des activités de 50,7 millions d'euros, soit la deuxième meilleure performance depuis plus de 10 ans. L'ensemble des métiers contribuent à cette performance et enregistrent quasiment tous un taux de marge opérationnelle supérieur à celui de 2020. La rentabilité opérationnelle du Groupe est en amélioration par rapport à 2019.

RÉSULTAT NET PART DU GROUPE

Le résultat net part du Groupe s'élève à 30,6 millions d'euros, soit plus qu'un doublement par rapport à l'exercice 2019. Ce résultat reflète un faible niveau du poste « Autres produits et charges opérationnels », une stabilité du résultat financier et une baisse de l'impôt liée à l'activation de déficits reportables, consécutive à une hausse des perspectives de profits.

Le bénéfice net par action ressort à 1,30 €, soit la deuxième meilleure performance depuis plus de 10 ans.

Chiffre d'affaires par division

Performance annuelle 2021

en millions d'euros	2021	2020	2019	var. 21 vs. 20		var. 21 vs. 19	
				brute	organique	brute	organique
Protective Films	340,9	270,4	278,1	+26,1%	+26,6%	+22,6%	+24,3%
Fashion Technologies PCC	154,4	131,8	210,6	+17,1%	+20,0%	-26,7%	-21,5%
Luxury Materials	86,2	64,6	100,2	+33,4%	+31,3%	-14,0%	-14,0%
Museum Solutions	60,3	51,6	37,3	+16,9%	+8,6%	+61,7%	-40,7%
Chargeurs hors Healthcare Solutions	641,8	518,4	626,2	+23,8%	+23,7%	+2,5%	-1,1%
Healthcare Solutions	94,8	303,6	-	-68,8%	-68,8%		
Chargeurs	736,6	822,0	626,2	-10,4%	-10,4%	+17,6%	+14,0%

En 2021, la croissance organique atteint 23,7 % hors CHS, reflétant la reprise à l'œuvre dans tous les métiers historiques du Groupe. Celle-ci est remarquable chez Chargeurs Protective Films, qui enregistre des ventes nettement supérieures à celles de 2019. L'Europe, région qui avait enregistré l'essentiel des ventes de CHS en 2020, observe une croissance robuste, à + 27,7 % hors CHS, tandis que celles des Amériques et de l'Asie atteint respectivement 16,1 % et 21,7 %, tous métiers confondus.

Enfin, le chiffre d'affaires intègre un effet périmètre de 0,6 % lié à l'intégration, dans le courant du 1^{er} semestre 2020, de D&P et d'Hypsos chez Chargeurs Museum Solutions, et un impact devises de - 0,5 %, essentiellement lié à l'évolution du dollar américain face à l'euro.

Quatrième trimestre 2021

en millions d'euros	T4 2021	T4 2020	T4 2019	var. 21 vs. 20		var. 21 vs. 19	
				brute	organique	brute	organique
Protective Films	86,2	69,6	66,2	+23,9%	+21,3%	+30,2%	+30,8%
Fashion Technologies PCC	49,5	33,4	54,4	+48,2%	+45,5%	-9,0%	-4,2%
Luxury Materials	24,7	14,4	20,5	+71,5%	+66,0%	+20,5%	+18,5%
Museum Solutions	18,7	13,4	12,6	+39,6%	+41,8%	+48,4%	-38,7%
Chargeurs hors Healthcare Solutions	179,1	130,8	153,7	+36,9%	+34,5%	+16,5%	+11,1%
Healthcare Solutions	12,2	3,0	-	+306,7%	+306,7%		
Chargeurs	191,3	133,8	153,7	+43,0%	+40,6%	+24,5%	+19,0%

Après un 3^{ème} trimestre record, l'activité a de nouveau accéléré au 4^{ème} trimestre 2021. La croissance organique s'est établie à 40,6 %, avec des croissances à deux voire trois chiffres dans tous les métiers et toutes les géographies. Chargeurs Protective Films a maintenu un très haut niveau de ventes, tandis que les activités textiles ont significativement amplifié leur rebond, approchant voire dépassant leur niveau d'avant crise. Pour sa part, Chargeurs Museum Solutions a profité d'une meilleure dynamique commerciale de ses entités exposées au *retail*, laquelle s'est toutefois ralentie en fin d'année en raison de l'impact du variant Omicron, l'activité muséale ayant quant à elle gagné de nouveaux projets, gage d'une visibilité accrue.

Hors CHS, tous les métiers de Chargeurs ont ainsi terminé l'exercice avec des carnets d'ordres à des niveaux records, augurant d'un début d'année 2022 très dynamique.

Contribution des segments opérationnels : tous les métiers sont rentables

Chargeurs Protective Films

En millions d'euros	2021	2020	2021 vs 2020
Chiffre d'affaires	340,9	270,4	+26,1%
Croissance organique			+26,6%
EBITDA	36,7	27,8	+32,0%
en % du CA	10,8%	10,3%	
Résultat opérationnel des activités	26,1	17,0	+53,5%
en % du CA	7,7%	6,3%	

Chargeurs Protective Films enregistre une performance historique, avec un chiffre d'affaires de 340,9 millions d'euros, en croissance organique de 26,6 %. Ce niveau record résulte, d'une part, de volumes inédits, liés à une demande très soutenue, particulièrement dans les secteurs du bâtiment et de l'électroménager, d'autre part, d'une augmentation des prix de vente visant à répercuter la très forte hausse des prix du polyéthylène survenue fin 2020.

L'activité affiche une croissance à deux chiffres dans toutes les régions, l'Europe ayant montré la dynamique la plus élevée, avec 35,5 % de croissance.

Pour servir ses marchés, le métier a mis en œuvre, dans des délais très courts, une forte montée en charge de sa ligne d'enduction située en Italie, qui génère des rendements élevés. Il a également su optimiser ses capacités de production en France et aux Etats-Unis.

Les hausses des prix de vente ont été mises en œuvre dans le cadre des clauses contractuelles d'indexation des prix, ou de négociations commerciales. Cet important *pricing power* a permis au métier d'améliorer sa rentabilité par rapport à 2020, au cours d'un exercice où les tensions sur les chaînes d'approvisionnement, notamment l'augmentation des coûts de transport, se sont ajoutées à la hausse du prix du polyéthylène et des autres matières premières.

CPF a ainsi généré un résultat opérationnel des activités de 26,1 millions d'euros, en progression de 53,5 % par rapport à 2020.

Malgré une base de comparaison élevée, la croissance est restée très vive (+ 21,3 % en organique) au 4^{ème} trimestre dans toutes les régions. Fort de prises de commandes dynamiques, le métier aborde 2022 avec un carnet d'ordres record.

Chargeurs*PCC Fashion Technologies

En millions d'euros	2021	2020	2021 vs 2020
Chiffre d'affaires	154,4	131,8	+17,1%
Croissance organique			+20,0%
EBITDA	10,7	11,1	-3,6%
en % du CA	6,9%	8,4%	
Résultat opérationnel des activités	4,5	5,1	-11,8%
en % du CA	2,9%	3,9%	

Chargeurs*PCC Fashion Technologies réalise un chiffre d'affaires de 154,4 millions d'euros, soit une croissance organique de 20,0 %. Cette performance reflète la reprise progressive du secteur de la mode et du luxe au cours du second semestre, après une longue période de déstockage consécutive à la fermeture du *retail*. L'augmentation significative des entrées de commandes enregistrée depuis le mois de juillet s'est traduite par une très forte croissance organique au 4^{ème} trimestre (+ 45,5 %), avec un niveau d'activité proche de celui observé au 4^{ème} trimestre 2019, avant la crise de la Covid.

Cette dynamique résulte également du succès des gammes les plus récentes de CFT*PCC. Tout d'abord, celui de la gamme Fusion, qui accompagne l'essor des vêtements souples et confortables et dont l'accès aux clients est entièrement digitalisé via le showroom virtuel ouvert en juillet 2021. A cet égard, la digitalisation progressive de l'ensemble des gammes

d'entoilages, réalisée en partenariat avec CLO Virtual Fashion, permet aux clients de concevoir numériquement leurs prototypes, avec des bénéfices forts en termes de délai de commercialisation et d'empreinte écologique. Autre succès notable, celui de la gamme écoresponsable *Sustainable 360™*, qui ne cesse de s'étoffer afin de cibler de nouveaux segments de marché. Initialement adoptés par le segment du luxe, les entoilages éco-responsables séduisent désormais un grand nombre de marques de prêt-à-porter accessibles, dont GAP, désireuses d'augmenter la part responsable de leurs intrants.

Malgré une absorption des coûts fixes liée à la production d'équipements de protection individuelle moindre qu'en 2020, le résultat opérationnel des activités ressort à 4,5 millions d'euros, soulignant le bas niveau du point mort du métier.

Le carnet d'ordres en fin d'exercice s'établit à un record à la fin de l'année 2021, ce qui donne une forte visibilité au métier.

Chargeurs Luxury Materials

En millions d'euros	2021	2020	2021 vs 2020
Chiffre d'affaires	86,2	64,6	+33,4%
Croissance organique			+31,3%
EBITDA	1,2	-2,2	n.s.
en % du CA	1,4%	-3,4%	
Résultat opérationnel des activités	1,0	-2,3	n.s.
en % du CA	1,2%	-3,6%	

Chargeurs Luxury Materials enregistre un chiffre d'affaires de 86,2 millions d'euros, soit une croissance organique de 31,3 %. Cette performance bénéficie de la forte progression des volumes, liée à la fin du mouvement de déstockage de l'industrie. Malgré une nette progression par rapport à 2020, le prix moyen de la laine reste toutefois inférieur d'environ 20 % à son niveau pré-Covid. Le rebond de l'activité a été

le plus précoce aux Etats-Unis et a démarré plus tardivement en Europe, où le chiffre d'affaires a plus que doublé au cours du 4^{ème} trimestre.

Le label écoresponsable Nativa™ poursuit sa conquête commerciale. En 2021, des ventes Nativa™ ont été réalisées avec plus d'une vingtaine de marques, parmi lesquelles VF Corp et Décathlon, désirant se fournir en matières premières durables traçables. Le label a poursuivi en 2021 l'élargissement de son offre, en proposant un programme d'agriculture régénératrice, concrétisé par un premier partenariat signé avec la marque américaine The Reformation. Par ailleurs, des solutions d'économie circulaire et de recyclage de laine sont à l'étude avec d'autres clients.

La croissance des volumes et la réduction des coûts fixes ont permis au métier de renouer avec la profitabilité opérationnelle, avec un résultat opérationnel des activités de 1,0 million d'euros.

Chargeurs Museum Solutions

En millions d'euros	2021	2020	2021 vs 2020
Chiffre d'affaires	60,3	51,6	+16,9%
Croissance organique			+8,6%
EBITDA	8,7	4,9	+77,6%
en % du CA	14,4%	9,5%	
Résultat opérationnel des activités	5,0	1,9	+163,2%
en % du CA	8,3%	3,7%	

Le chiffre d'affaires de Chargeurs Museum Solutions s'établit à 60,3 millions d'euros, soit une croissance de 16,9 % par rapport à 2020. Cette progression résulte d'une hausse équilibrée entre, d'une part, une forte croissance organique de 8,6 %, dont + 41,8 % au 4^{ème} trimestre, d'autre part, un effet de périmètre de 9,0 % lié aux acquisitions de D&P et Hypsos au 1^{er} semestre 2020.

Les activités de muséographie enregistrent une croissance robuste, qui a néanmoins été ralentie

par l'impact des contraintes sanitaires sur l'exécution de certains projets de construction, et ont continué à étoffer leurs carnets de commandes.

Par ailleurs, l'acquisition en fin d'année d'Event Communications, acteur majeur et reconnu de la gestion de projets et du design de musées, représente une étape décisive dans le développement de la plate-forme de muséographie, désormais organisée autour de la marque ombrelle Museum Studio™. Cette nouvelle organisation a vocation à accélérer les synergies de développement et de coûts entre les différentes activités muséales de Chargeurs Museum Solutions.

Enfin, pénalisées au premier semestre par les restrictions touchant le *retail*, les activités de Senfa et de Leach affichent une légère croissance d'ensemble pour l'année, grâce à un rebond au second semestre, malgré l'impact du variant Omicron.

Tiré par la bonne rentabilité de l'activité muséale, Chargeurs Museum Solutions dégage un Ebitda de 8,7 millions d'euros, soit 14,4 % du chiffre d'affaires, et un résultat opérationnel des activités de 5,0 millions d'euros, correspondant à une rentabilité opérationnelle de 8,3 %, en forte progression par rapport à 2020.

Le métier a maintenu au 4^{ème} trimestre une forte dynamique commerciale. Les activités muséales ont notamment gagné de nouveaux contrats d'aménagement d'institutions culturelles, qui augmentent et allongent significativement le carnet de projets. Celui-ci s'élève à environ 140 millions d'euros à l'horizon 2025.

Chargeurs Healthcare Solutions

En millions d'euros	2021	2020	2021 vs 2020
Chiffre d'affaires	94,8	303,6	-68,8%
Croissance organique			-68,8%
EBITDA	22,6	65,4	-65,4%
en % du CA	23,8%	21,5%	
Résultat opérationnel des activités	21,7	63,5	-65,8%
en % du CA	22,9%	20,9%	

Chargeurs Healthcare Solutions réalise un chiffre d'affaires de 94,8 millions d'euros, soit le haut de fourchette de l'objectif de 50 à 100 millions d'euros communiqué en début d'exercice. Cette performance résulte de la vente d'équipements de protection individuelle à des institutions publiques et privées, ainsi que des ventes réalisées sur le site BtoC lainiere-sante.com. La qualité de son offre et sa capacité à livrer d'importantes quantités avec une stricte maîtrise des coûts et des délais lui ont permis d'améliorer sa rentabilité et de dégager un résultat opérationnel des activités de 21,7 millions d'euros.

Au-delà de ces très bonnes performances et de la crise de la Covid, le métier a bâti un leadership puissant sur le segment des masques réutilisables, qui lui donne une crédibilité et une légitimité fortes pour répondre aux besoins du marché. De façon générale, l'activité doit être évaluée à l'aune des cycles de reconstitution des stocks stratégiques par les grands clients publics et privés, avec lesquels le métier détient des contrats-cadres, et dispose d'une structure de coûts très flexible.

Grâce à son modèle industriel, logistique et commercial, CHS se distingue par un niveau de coûts fixes extrêmement maîtrisé, lui permettant une très grande réactivité d'une part, et une absorption efficace des volatilités des carnets de commandes. Par ailleurs, les cycles de reconstitution de stocks peuvent créer une

volatilité de volumes d'un trimestre à l'autre. Par le passé, cette volatilité a été observée sans pénaliser la performance annuelle globale.

Chargeurs Healthcare Solutions a par ailleurs intensifié la diversification de ses activités dans les secteurs complémentaires des soins personnels, engagée dès le début de l'année 2021 avec l'acquisition de Fournival Altesse, leader européen de la brosse à cheveux haut de gamme. Le métier a également signé un partenariat de

distribution en France avec la marque Sockwell®, leader américain des chaussettes de compression. Le métier développe par ailleurs une stratégie de croissance externe, en vue de construire une position de leader dans les produits de bien-être et les soins personnels vendus dans les pharmacies haut de gamme, le *travel retail* et l'hôtellerie.

Réduction de la dette nette

<i>En millions d'euros</i>	2021	2020	2019
EBITDA	73,8	102,4	60,0
Autres produits et charges opérationnels	-10,4	-13,0	-7,0
Frais financiers - cash	-14,0	-12,1	-10,8
Impôts - cash	-6,1	-6,4	-3,3
Autres	-0,3	-0,5	-0,2
Marge brute d'autofinancement	43,0	70,4	38,7
Dividendes reçus des mises en équivalence	-	-	0,1
Variation du BFR à change constant	21,9	2,6	-13,3
Cash-flow opérationnel	64,9	73,0	25,5
Acquisitions d'actifs corporels et incorporels nettes de cessions	-12,5	-10,0	-24,4
Acquisitions de filiales, nette de la trésorerie acquise	-20,4	-53,2	-9,6
Dividendes versés en numéraire	-17,7	-5,9	-8,6
Variations de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9	-2,2	-1,5
Autres	-6,8	-6,0	-11,6
Variation de la dette nette (-) / Trésorerie (+) nette	9,4	-4,3	-30,2
Dette (-) / Trésorerie (+) nette à l'ouverture	-126,7	-122,4	-92,2
Dette (-) / Trésorerie (+) nette à la clôture	-117,3	-126,7	-122,4

L'excellente performance opérationnelle et financière réalisée a permis au groupe Chargeurs de financer trois acquisitions, verser un montant record de dividendes en numéraire et poursuivre la modernisation de son outil industriel, tout en réduisant son endettement net de 9,4 millions d'euros en 2021.

Cette performance résulte d'une marge brute d'autofinancement élevée de 43 millions d'euros, à laquelle tous les métiers ont contribué positivement. Elle reflète également une réduction de 21,9 millions d'euros du besoin en fonds de roulement opérationnel, l'ensemble des métiers ayant réussi à optimiser leur BFR.

Au total, le cash-flow opérationnel s'élève à 64,9 millions d'euros, qui constitue la deuxième meilleure performance de l'histoire récente du Groupe, après le record établi en 2020 à 73 millions d'euros. Chargeurs démontre ainsi sa capacité à générer de forts niveaux de liquidités dans des environnements économiques perturbés. Au cours des deux années 2020 et 2021, Chargeurs aura ainsi généré un total de 137,9 millions d'euros de cash-flow opérationnel, soit près du double du montant cumulé des années 2017, 2018 et 2019 (70,6 millions d'euros).

De ce fait, la dette nette en fin d'exercice diminue à 117,3 millions d'euros, qui correspond à un ratio de levier de 1,6x, soit une nette amélioration par rapport à la fin 2019 (2,0x), tout en ayant réalisé depuis lors cinq acquisitions (D&P, Hypsos, Fournival Altesse, Swaine Adeney Brigg et Event Communications) et servi des dividendes particulièrement élevés en 2020 et 2021. Le ratio de gearing – dette nette / fonds propres – ressort à 0,44x, en amélioration par rapport à fin 2020 (0,5x).

Cette forte génération de cash et la réduction de la dette en 2020 et 2021 démontrent la qualité supérieure des actifs du Groupe et la robustesse de son modèle de gestion. Fort d'une structure bilancielle robuste et d'un niveau de ressources financières élevé – 353,0 millions d'euros disponibles, dont 133,8 millions de lignes de financement non tirées – le Groupe a les moyens de financer ses projets de développement interne et externe dans les mois à venir. La maturité moyenne de sa dette s'établit juste en dessous de 4 ans.

Nouvelles initiatives en matière de RSE

Réalisation du bilan carbone

Chargeurs a réalisé en 2021 son premier bilan carbone complet (scopes 1, 2 et 3), sur la base de l'exercice 2019, année de référence permettant d'identifier les volumes d'émissions courants des activités du Groupe. Le périmètre du bilan carbone comprend Chargeurs Protective Films, Chargeurs*PCC Fashion Technologies, Chargeurs Luxury Materials et les entités Senfa et Leach au sein de Chargeurs Museum Solutions.

Le total des émissions de gaz à effet de serre dudit périmètre s'élève à 469 388 tCO₂e. Le bilan montre que les approvisionnements constituent l'essentiel des émissions, soit 73 % des émissions recensées.

Les résultats du bilan carbone procurent des bases tangibles pour définir une trajectoire climat ambitieuse, qui sera validée par le Conseil d'administration avant la fin de l'année 2022. Chargeurs mise sur plusieurs leviers opérationnels – verdissement de ses gammes de produits, de son outil industriel ou encore amélioration de sa performance énergétique – pour décarboner ses activités.

Suivi des indicateurs de performance extra-financiers

Dans le cadre de sa politique RSE, le Groupe a défini quatre indicateurs de performance extra-financiers visant à garantir la sécurité des collaborateurs, développer la part des produits vertueux des métiers, et réduire la consommation de dioxyde de carbone et d'eau. Leur suivi fait l'objet de plans d'actions à l'œuvre dans tous les métiers du Groupe, pour améliorer sa performance extra-financière. Ils sont assortis d'objectifs ambitieux visant à accompagner la croissance durable de Chargeurs.

Les résultats 2021 seront communiqués dans la Déclaration de performance extra-financière, qui sera publiée en mars prochain au sein du Document d'enregistrement universel 2021.

Dividende à 1,24 € par action

Fort de l'excellente performance réalisée par le Groupe en 2021 et de la confiance de la direction dans ses perspectives, le Conseil d'Administration a décidé de proposer à l'Assemblée Générale le versement d'un dividende d'un montant de 1,24 euro par action, proche du dividende record versé au titre de l'exercice 2020.

Le Groupe ayant déjà distribué un acompte sur dividende de 0,48 euro par action en octobre 2021, il versera un solde de 0,76 euro, avec option de paiement en actions, selon le calendrier suivant :

Date de détachement pour le paiement du solde du dividende	12 avril 2022
Ouverture de la période d'option	14 avril 2022
Clôture de la période d'option	25 avril 2022
Annonce des résultats de l'option	27 avril 2022
Date de livraison des actions et de mise en paiement du solde du dividende en numéraire	29 avril 2022

Glossaire Financier

La **variation organique ou interne**, 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.**

L'**EBITDA** correspond au résultat opérationnel courant (tel que défini ci-après) retraité des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles.

Le **Résultat opérationnel des activités (ROPA)** est formé de la marge brute, des frais commerciaux, des frais administratifs et des frais de recherche et de développement. Il s'entend :

- avant prise en compte des **amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions ;** et
- avant prise en compte des **autres produits et charges opérationnels non courants correspondant aux éléments d'importance significative, inhabituels, anormaux et peu fréquents, de nature à fausser la lecture de la performance récurrente de l'entreprise.**

Le **taux de marge du résultat opérationnel des activités** est égal au résultat opérationnel courant divisé par le chiffre d'affaires.

La **Marge Brute d'Autofinancement** est définie comme les flux de trésorerie nette provenant des opérations hors variation du besoin en fonds de roulement.

Calendrier financier 2022

Jeudi 7 avril 2022

Assemblée Générale des Actionnaires

Jeudi 12 mai 2022 (avant bourse)

Information financière du 1^{er} trimestre 2022



À PROPOS DE CHARGEURS

CHARGEURS est un leader mondial de niches technologiques et de services, offrant à ses clients BtoB et BtoC, des solutions intégrées à forte valeur ajoutée. Présent dans 90 pays avec près de 2 500 collaborateurs, le Groupe, dont la signature mondiale est High Emotion Technology®, développe ses savoir-faire industriels et technologiques dans de nombreux domaines d'activités, au premier rang desquels la protection des matériaux haut de gamme, la mode et le luxe, la muséographie, la santé et le bien-être.

En 2022, le Groupe célèbre ses 150 ans d'audace entrepreneuriale. Son plan stratégique *Leap Forward 2025*, a pour vocation d'accélérer cette épopée en saisissant les opportunités de marché liées à l'évolution des modes de production, de distribution et de consommation et à la demande universelle de solutions industrielles durables. Associées à une grande agilité industrielle et une présence mondiale, ses nombreux domaines d'expertise ont vocation à soutenir la croissance rentable et durable du Groupe qui a réalisé, en 2021, un chiffre d'affaires de 736,6 millions d'euros.

Répartition du chiffre d'affaires par métier

<i>en millions d'euros</i>	2021	2020	2019	Variation brute 21/20
Premier trimestre				
Chargeurs Protective Films	76,5	70,9	69,2	+7,9%
Chargeurs PCC Fashion Technologies	31,6	45,2	53,0	-30,1%
Chargeurs Luxury Materials	18,4	30,1	30,9	-38,9%
Chargeurs Museum Solutions	12,6	11,3	8,1	11,5%
Chargeurs Healthcare Solutions	41,7	-	-	
Chargeurs	180,8	157,5	161,2	+14,8%
Deuxième trimestre				
Chargeurs Protective Films	92,0	62,8	72,9	+46,5%
Chargeurs PCC Fashion Technologies	34,2	20,3	54,7	+68,5%
Chargeurs Luxury Materials	21,0	10,3	27,3	+103,9%
Chargeurs Museum Solutions	14,8	13,7	10,0	8,0%
Chargeurs Healthcare Solutions	29,6	253,9	-	-88,3%
Chargeurs	191,6	361,0	164,9	-46,9%
Troisième trimestre				
Chargeurs Protective Films	86,2	67,1	69,8	+28,5%
Chargeurs PCC Fashion Technologies	39,1	32,9	48,4	+18,8%
Chargeurs Luxury Materials	22,1	9,8	21,5	+125,5%
Chargeurs Museum Solutions	14,2	13,2	6,7	+7,6%
Chargeurs Healthcare Solutions	11,3	46,7	-	-75,8%
Chargeurs	172,9	169,7	146,4	+1,9%
Quatrième trimestre				
Chargeurs Protective Films	86,2	69,6	66,2	+23,9%
Chargeurs PCC Fashion Technologies	49,5	33,4	54,4	+48,2%
Chargeurs Luxury Materials	24,7	14,4	20,5	+71,5%
Chargeurs Museum Solutions	18,7	13,4	12,6	+39,6%
Chargeurs Healthcare Solutions	12,2	3,0	-	306,7%
Chargeurs	191,3	133,8	153,7	+43,0%
Total annuel				
Chargeurs Protective Films	340,9	270,4	278,1	+26,1%
Chargeurs PCC Fashion Technologies	154,4	131,8	210,6	+17,1%
Chargeurs Luxury Materials	86,2	64,6	100,2	+33,4%
Chargeurs Museum Solutions	60,3	51,6	37,3	+16,9%
Chargeurs Healthcare Solutions	94,8	303,6	-	-68,8%
Chargeurs	736,6	822,0	626,2	-10,4%

Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique

<i>en millions d'euros</i>	2021	2020	2019	Variation brute 21/20
Premier trimestre				
Europe	103,5	71,2	78,4	+45,4%
Amériques	41,2	39,3	38,4	+4,8%
Asie	36,1	47,0	44,4	-23,2%
Chargeurs	180,8	157,5	161,2	+14,8%
Deuxième trimestre				
Europe	99,7	291,2	72,9	-65,8%
Amériques	46,2	39,4	38,8	+17,3%
Asie	45,7	30,4	53,2	+50,3%
Chargeurs	191,6	361,0	164,9	-46,9%
Troisième trimestre				
Europe	80,9	96,3	63,0	-16,0%
Amériques	44,7	38,1	36,3	+17,3%
Asie	47,3	35,3	47,1	+34,0%
Chargeurs	172,9	169,7	146,4	+1,9%
Quatrième trimestre				
Europe	83,9	53,2	59,8	+57,7%
Amériques	49,7	39,8	36,4	+24,9%
Asie	57,7	40,8	57,5	+41,4%
Chargeurs	191,3	133,8	153,7	43,0%
Total annuel				
Europe	368,0	511,9	274,1	-28,1%
Amériques	181,8	156,6	149,9	+16,1%
Asie	186,8	153,5	202,2	+21,7%
Chargeurs	736,6	822,0	626,2	-10,4%

Compte de résultat consolidé (en millions d'euros)

	Note	Exercice clos le 31 décembre	
		2021	2020
Chiffre d'affaires	4	736,6	822,0
Coûts des ventes		(550,3)	(603,0)
Marge brute		186,3	219,0
Charges commerciales		(78,6)	(74,2)
Charges administratives		(51,5)	(60,7)
Frais de recherche et de développement		(5,5)	(4,8)
Résultat opérationnel des activités		50,7	79,3
Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises		(5,5)	(5,3)
Autres produits opérationnels	5	5,5	-
Autres charges opérationnelles	5	(9,5)	(18,2)
Résultat d'exploitation		41,2	55,8
Coût de l'endettement net		(13,0)	(11,0)
Autres charges financières		(2,0)	(4,6)
Autres produits financiers		4,4	6,1
Résultat financier	7	(10,6)	(9,5)
Résultat avant impôt sur le résultat		30,6	46,3
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	13	0,7	(1,7)
Impôt sur le résultat	8	(0,5)	(4,3)
Résultat net des activités poursuivies		30,8	40,3
Résultat net		30,8	40,3
Résultat net - Part du Groupe		30,6	41,0
Résultat net - Part des intérêts ne donnant pas le contrôle		0,2	(0,7)
Résultat net par action (en euros)	9	1,30	1,79
Résultat dilué par action (en euros)	9	1,33	1,79

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

	Note	2021	2020
Résultat net		30,8	40,3
Différences de conversion	17	21,0	(27,5)
Couverture de flux de trésorerie		(2,1)	(0,3)
Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés en résultat		18,9	(27,8)
Autres éléments du résultat global		(1,0)	(2,8)
Gains et pertes actuariels sur avantages au personnel	19	1,9	0,2
Autres éléments du résultat global ne pouvant pas être reclassés en résultat net		0,9	(2,6)
Total du résultat net global reconnu en capitaux propres		19,8	(30,4)
Total du résultat global pour la période		50,6	9,9
Revenant :			
Aux actionnaires de la société mère		50,4	10,7
Intérêts ne donnant pas le contrôle		0,2	(0,8)

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

Actif	Note	31/12/2021	31/12/2020
Immobilisations incorporelles	10	238,1	228,7
Immobilisations corporelles	11	85,3	83,1
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	12	31,4	38,1
Participations dans des sociétés associées et des co-entreprises	13	7,9	7,0
Impôts différés	8	42,0	35,6
Actifs financiers	14	30,9	8,3
Autres actifs non courants		2,2	2,0
Total actif non courant		437,8	402,8
Stocks et en cours	15	150,1	139,1
Actifs sur contrats long terme	15	5,6	1,8
Clients et autres débiteurs	15	78,3	64,1
Instruments financiers dérivés	15	0,6	1,1
Autres créances (1)	15	33,9	40,8
Créances courantes d'impôt	15	0,1	1,2
Autres actifs financiers courants	14	6,7	20,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18	219,2	209,0
Total actif courant		494,5	477,4
Total de l'actif		932,3	880,2

Capitaux propres et Passif		31/12/2021	31/12/2020
Capital et réserves revenant aux actionnaires de la société mère (1)		267,4	233,2
Participations ne donnant pas le contrôle		(0,6)	(0,8)
Total des capitaux propres		266,8	232,4
Emprunts à long et moyen terme	18	303,8	309,5
Dettes de location à long et moyen terme	12	23,4	27,6
Impôts différés	8	5,1	5,1
Engagements de retraite et avantages assimilés	19	14,6	16,8
Provisions pour autres passifs	20	13,8	0,4
Autres passifs non courants	21	13,7	14,8
Total passif non courant		374,4	374,2
Part courante des emprunts	18	28,4	38,3
Part courante des dettes de location	12	8,5	10,5
Part courante provisions pour autres passifs	20	2,7	17,3
Fournisseurs et comptes rattachés	15	153,5	110,8
Passifs sur contrats long terme	15	8,8	8,3
Autres dettes	15	71,5	72,8
Dettes courantes d'impôt	15	5,3	6,3
Instruments financiers dérivés	15	1,4	1,1
Crédits court terme et découverts bancaires	18	11,0	8,2
Total passif courant		291,1	273,6
Total capitaux propres et passif		932,3	880,2

(1) Montants corrigés au 31 décembre 2020 en application d'IAS 8 (cf. note 26).

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

	Note	Exercice clos le 31 décembre	
		2021	2020
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat net des sociétés intégrées avant impôt		30,6	46,3
Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie		18,5	30,5
- amortissements des immobilisations	10 & 11 & 12	28,6	28,7
- provisions pour risques et engagements de retraite		(0,7)	8,5
- dépréciations d'actifs non courant		(0,2)	0,2
- ajustement de juste valeur		(6,7)	(6,8)
- actualisation des créances et dettes		(0,1)	(0,2)
- plus-values sur cessions d'immobilisations et titres de participation		0,2	0,2
- gains et pertes de change sur créances/dettes en devises étrangères		(0,8)	(0,1)
- autres éléments sans incidence sur la trésorerie		(1,8)	-
Impôts sur le résultat payé		(6,1)	(6,4)
Marge brute d'autofinancement		43,0	70,4
Variation du besoin en fonds de roulement liée à l'activité	15	21,9	2,6
Trésorerie nette provenant des opérations		64,9	73,0
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisition des filiales, nette de la trésorerie acquise, et titres non consolidés (1)		(20,4)	(53,0)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	10	(1,2)	(1,5)
Acquisition d'immobilisations corporelles	11	(11,8)	(13,4)
Cession d'immobilisations incorporelles & corporelles		0,5	4,9
Variation nette des autres actifs financiers courants (2)	18	17,3	(14,2)
Autres mouvements		(1,3)	0,3
Trésorerie nette provenant des activités d'investissement		(16,9)	(76,9)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes versés en numéraire aux actionnaires de la société		(17,7)	(5,9)
(Rachat d'actions propres)/vente d'actions propres		-	(0,1)
Augmentation des emprunts	18	20,4	247,3
Diminution des emprunts	18	(34,3)	(100,5)
Diminution des dettes de location	12	(10,9)	(10,9)
Variation des découverts bancaires et crédits court terme	18	2,1	(6,4)
Autres mouvements		(0,6)	(1,4)
Trésorerie nette provenant des activités de financement		(41,0)	122,1
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		7,0	118,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	18	209,0	93,9
Profits/(pertes) de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		3,2	(3,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	18	219,2	209,0

(1) Inclut les acquisitions d'Event Communications Ltd, Fournival Altesse et Swaine Adeney & Co (London) Limited (cf. note 1.3).

(2) Variation des titres de sociétés cotées (cf. note 14).

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

	Capital	Primes d'émission	Réserves	Réserves de conversion	Couverture de flux de trésorerie	Ecarts actuariels sur avantages au personnel	Actions Propres	Total Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
Solde au 31/12/2019 (1)	3,7	69,1	175,6	6,1	1,3	(7,4)	(20,2)	228,2	-	228,2
Augmentation de capital	0,1	4,9	-	-	-	-	-	5,0	-	5,0
Mouvement sur les actions propres	-	-	-	-	-	-	(0,1)	(0,1)	-	(0,1)
Paiements fondés sur les actions	-	-	0,3	-	-	-	-	0,3	-	0,3
Versement de dividendes	-	-	(10,9)	-	-	-	-	(10,9)	-	(10,9)
Résultat de la période	-	-	41,0	-	-	-	-	41,0	(0,7)	40,3
Autres éléments du résultat global (2)	-	-	(2,8)	(27,4)	(0,3)	0,2	-	(30,3)	(0,1)	(30,4)
Solde au 31/12/2020 (1)	3,8	74,0	203,2	(21,3)	1,0	(7,2)	(20,3)	233,2	(0,8)	232,4
IFRS IC avantages du personnel (3)	-	-	0,7	-	-	-	-	0,7	-	0,7
Solde au 01/01/2021 retraité	3,8	74,0	203,9	(21,3)	1,0	(7,2)	(20,3)	233,9	(0,8)	233,1
Augmentation de capital (4)	0,1	17,5	-	-	-	-	-	17,6	-	17,6
Mouvement sur les actions propres (5)	-	-	(10,0)	-	-	-	10,0	-	-	-
Paiements fondés sur les actions	-	-	0,9	-	-	-	-	0,9	-	0,9
Versement de dividendes (4)	-	-	(35,3)	-	-	-	-	(35,3)	(0,1)	(35,4)
Transaction entre actionnaires	-	-	(0,1)	-	-	-	-	(0,1)	0,1	-
Résultat de la période	-	-	30,6	-	-	-	-	30,6	0,2	30,8
Autres éléments du résultat global	-	-	(1,0)	21,0	(2,1)	1,9	-	19,8	-	19,8
Solde au 31/12/2021	3,9	91,5	189,0	(0,3)	(1,1)	(5,3)	(10,3)	267,4	(0,6)	266,8

(1) Montants corrigés au 31 décembre 2020 en application d'IAS 8 (cf. note 26).

(2) Au cours de l'exercice 2020, le Groupe a intégré dans les comptes consolidés les effets de l'activité « Amédée Paris » pour un montant total de (4,2) millions d'euros, dont (3,0) millions d'euros directement en capitaux propres ((1,8) million d'euros au titre de l'exercice 2019 et (1,2) million d'euros au titre des années antérieures) et (1,2) million d'euros en résultat financier.

(3) L'application d'IFRS IC a eu un impact de (0,7) million d'euros (voir note 2.2.1)

(4) 35,3 millions d'euros ont été versés au titre du solde du dividende de 2020 et de l'acompte du dividende de 2021, dont 17,7 millions versés en numéraire et 17,6 millions d'euros versés en actions (cf. note 17).

(5) Annulation d'actions propres (cf. note 17).