



# Rapport Financier Semestriel 2017

## SOMMAIRE

1. Rapport semestriel d'activité
2. Comptes consolidés semestriels
3. Opérations avec les parties liées
4. Attestation du Responsable du rapport financier semestriel
5. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2017

- ROC en croissance de 15,8 % et cash-flow opérationnel en hausse de 87,1 % par rapport au S1 2016
- Acompte sur dividende de 0,25 euros, en progression de 25,0 %, avec option de paiement en actions
- Plan *Game Changer* d'optimisation opérationnelle de nouvelle génération pour encore améliorer les performances à long terme

« Nous continuons de bâtir avec succès le nouveau Chargeurs pour en faire un leader mondial dans les métiers de niche à forte valeur ajoutée et doubler de taille d'ici à 5 ans. L'excellent premier semestre 2017 confirme le succès des Chargeurs Business Standards et matérialise une solide génération de cash et une nouvelle accélération de la croissance de la performance du Groupe, là où déjà, au premier semestre 2016, il y avait eu un changement d'échelle. Pour accompagner l'accélération de sa stratégie, le Groupe met en place un programme d'optimisation opérationnelle de nouvelle génération, baptisé Game Changer. » a déclaré Michaël Fribourg, Président Directeur Général.

Le Conseil d'administration de Chargeurs, réuni le 6 septembre 2017 sous la présidence de Michaël Fribourg, a arrêté les comptes consolidés au 30 juin 2017.

## COMPTES CONSOLIDES EN FORTE CROISSANCE

En millions d'euros	S1 2017	S1 2016	Variation	
Chiffre d'affaires	<b>281,8</b>	253,5	+28,3	+11,2%
<i>variation en % à périmètre et change constants</i>				+5,4%
EBITDA	<b>29,1</b>	25,3	+3,8	+15,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<b>10,3%</b>	10,0%		
Résultat opérationnel courant	<b>23,5</b>	20,3	+3,2	+15,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<b>8,3%</b>	8,0%		
Résultat net (part du Groupe)	<b>13,9</b>	13,1	+0,8	+6,1%

## Poursuite de la dynamique de croissance organique et lancement d'un programme d'accélération opérationnelle

Au premier semestre 2017, le chiffre d'affaires de Chargeurs affiche une progression de 5,4 % par rapport au premier semestre 2016 à périmètre et taux de change constants. Cette performance est soutenue par la croissance des volumes et l'amélioration continue du mix produits, notamment au sein du métier Protective Films (CPF). L'effet devises est de + 0,9 %, lié à l'impact positif du dollar néo-zélandais et du dollar américain, et l'effet périmètre est de + 4,9 %, lié à l'acquisition de Main Tape (CPF) en juillet 2016.

Le plan « Performance, Discipline, Ambitions » a permis de générer 2,2 millions d'euros d'économies additionnelles en EBITDA au premier semestre 2017.

Ce premier semestre illustre une nouvelle fois l'amélioration continue de la performance opérationnelle du Groupe, avec une hausse de 15,8 % du résultat opérationnel courant, qui croît près de trois fois plus vite que les ventes, générateur d'un solide cash-flow opérationnel en augmentation de 87,1 %, démontrant ainsi le succès des *Chargeurs Business Standards*.

## Une accélération des ambitions à 5 ans

Le Groupe a décidé la mise en place d'un programme d'accélération, *Game Changer*, qui prend le relais du programme « Performance, Discipline, Ambitions » et qui associe à tous les niveaux opérationnels toutes les équipes du Groupe dans le monde. Il permet d'accompagner à moyen terme l'objectif d'un doublement du chiffre d'affaires rentable d'ici 5 ans, à environnement macroéconomique constant.

Dans le cadre du programme *Game Changer*, Chargeurs va amplifier ses leviers distinctifs d'amélioration opérationnelle dans quatre dimensions :

- **Ventes et marketing** : Chargeurs dotera ses métiers de nouveaux outils marketing différenciants au service d'une relation clients encore plus forte, permettant ainsi de consolider les forces de vente des métiers.
- **Production** : le Groupe est mobilisé pour améliorer la performance de ses actifs industriels et s'engage à accélérer la réduction du taux de non-qualité et des coûts de production.
- **Innovation** : anticipant les mutations de ses marchés, le Groupe amplifie sa capacité d'innovation, en accélérant le développement de produits de rupture et en élargissant son offre à des marchés connexes.
- **Gestion des talents** : le capital humain étant un socle du modèle distinctif de Chargeurs, le Groupe poursuit l'optimisation de son dispositif organisationnel et mettra en œuvre des programmes de développement : « *Excellence training program* » et « *Young & Executive Programs* ».

## CONTRIBUTION DES SECTEURS D'ACTIVITE

### Chargeurs Protective Films : accélération de la dynamique de croissance organique et externe

En millions d'euros	S1 2017	S1 2016	Variation	
Chiffre d'affaires	143,3	120,5	+22,8	+18,9%
<i>variation en % à périmètre et change constants</i>				+8,7%
EBITDA	21,4	16,5	+4,9	+29,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	14,9%	13,7%		
Résultat opérationnel courant	18,2	14,0	+4,2	+30,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	12,7%	11,6%		

Le chiffre d'affaires s'établit à 143,3 millions d'euros au premier semestre 2017, en hausse de 18,9 % par rapport au premier semestre 2016 et de 8,7 % à périmètre et change constants. La croissance organique s'est poursuivie à un rythme élevé, grâce à un niveau de volumes au plus haut historique et à un meilleur mix produits.

Le métier réalise une solide performance opérationnelle, qui se traduit par une augmentation de 30,0 % de son résultat opérationnel courant, qui atteint 18,2 millions d'euros, à comparer à 14,0 millions d'euros au premier semestre 2016, et franchit ainsi le seuil des 12 % de marge opérationnelle.

L'intégration de la société Main Tape, acquise en juillet 2016, se poursuit conformément au plan prévu venant renforcer la capacité de production du métier en zone dollar tout en élevant fortement la technicité des produits pour assurer l'avenir.

### Chargeurs Fashion Technologies : maintien d'une performance soutenue malgré un effet de base défavorable

En millions d'euros	S1 2017	S1 2016	Variation	
Chiffre d'affaires	67,8	68,9	-1,1	-1,6%
<i>variation en % à périmètre et change constants</i>				-2,8%
EBITDA	5,8	6,5	-0,7	-10,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	8,6%	9,4%		
Résultat opérationnel courant	4,0	4,5	-0,5	-11,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,9%	6,5%		

Avec 67,8 millions d'euros de chiffre d'affaires, l'activité de Chargeurs Fashion Technologies (CFT) reste soutenue par rapport au premier semestre 2016, malgré un effet de base défavorable s'expliquant par la normalisation du calendrier par rapport à 2016 où la saison d'hiver avait été plus précoce.

La bonne performance opérationnelle du métier est confirmée, avec un taux de marge opérationnelle maintenu à un niveau élevé, atteignant 5,9 % au premier semestre 2017, comme au second semestre 2016 malgré la normalisation calendaire. Pour mémoire, le taux de marge opérationnelle était passé de 3,5 % au premier semestre 2015 à 6,5 % au premier semestre 2016, du fait d'optimisations opérationnelles et en bénéficiant d'impacts de changes et d'un calendrier favorables. Le taux de marge opérationnelle du premier semestre 2017, en ligne avec celui du second semestre 2016, démontre la solidité du redressement du métier. Parallèlement, le plan de restructurations du métier étant terminé, **son résultat d'exploitation s'inscrit en hausse de 29 %** à 4,0 millions d'euros, à comparer à 3,1 millions d'euros au premier semestre 2016.

Pour poursuivre sa montée en gamme, CFT a intensifié ses investissements opérationnels à travers l'ouverture d'un showroom à New-York et la mise en place de nouveaux outils marketing améliorant la connaissance d'une clientèle toujours plus prestigieuse.

## Chargeurs Technical Substrates : performance toujours soutenue de l'activité

En millions d'euros	S1 2017	S1 2016	Variation	
Chiffre d'affaires	12,5	11,6	+0,9	+7,8%
<i>variation en % à périmètre et change constants</i>				+7,8%
EBITDA	2,3	2,3	-	-
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	18,4%	19,8%		
Résultat opérationnel courant	1,8	1,8	-	-
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	14,4%	15,5%		

Le métier enregistre de nouveau une forte progression de 7,8 % de son activité au premier semestre 2017, provenant de la montée en charge progressive de la ligne de production 5 mètres (inaugurée fin 2015), ainsi qu'à la prise en main réussie du métier par le nouveau Directeur Général, Patrick Bonnefond.

Chargeurs Technical Substrates a réalisé au cours du premier semestre des investissements opérationnels conséquents, pour une action commerciale plus étendue géographiquement et une diversification produits présentant de nouvelles fonctionnalités - lancement de la gamme Sublimis d'ici le début d'année 2018 - au sein du marché porteur des textiles techniques.

L'intensification des dépenses opérationnelles et capacitaires préparant l'avenir est conduite tout en maintenant une forte rentabilité du métier, qui a enregistré un résultat opérationnel courant de 1,8 million d'euros au premier semestre 2017.

## Chargeurs Luxury Materials : une montée en puissance progressive du nouveau business model

En millions d'euros	S1 2017	S1 2016	Variation	
Chiffre d'affaires	58,2	52,5	+5,7	+10,9%
<i>variation en % à périmètre et change constants</i>				+7,8%
EBITDA	1,7	1,8	-0,1	-5,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,9%	3,4%		
Résultat opérationnel courant	1,7	1,8	-0,1	-5,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,9%	3,4%		

Au premier semestre 2017, Chargeurs Luxury Materials enregistre un chiffre d'affaires de 58,2 millions d'euros, en progression de 7,8 % à périmètre et change constants par rapport au premier semestre 2016, principalement porté par un effet volume et par la hausse du prix de la laine. Le métier a par ailleurs bénéficié d'un impact positif du dollar néo-zélandais.

Chargeurs Luxury Materials a généré un résultat opérationnel courant de 1,7 million d'euros, en cohérence avec le modèle prudent voulu par le Groupe : le métier ne prend pas de positions ouvertes, ce qui lui évite de subir dans ses résultats la volatilité du prix des fibres.

Le métier affiche un taux de marge conforme aux attentes du Groupe. Ce taux de marge intègre notamment les investissements opérationnels qui vont servir la sophistication croissante de sa *supply chain* et la montée en gamme des produits. Ces derniers offrent des caractéristiques de traçabilité et de durabilité que le Groupe va progressivement valoriser auprès des grands clients du luxe et du sportswear mondial.

## STRUCTURE FINANCIERE AU 30 JUIN 2017

Chargeurs affiche une structure financière toujours aussi solide : les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 227,9 millions d'euros au 30 juin 2017, à comparer à 227,3 millions d'euros au 31 décembre 2016.

Au 30 juin 2017, grâce à une augmentation du cash-flow opérationnel de 87,1 %, le Groupe est en situation de trésorerie nette positive de 9,3 millions d'euros, à comparer à une trésorerie nette positive de 3,2 millions d'euros au 31 décembre 2016, et ce, tout en menant une politique continue d'investissements pour soutenir son développement (CAPEX, innovations, acquisitions), combinée à une rémunération de ses actionnaires (versement du solde de dividende à hauteur de 3,6 millions d'euros en mai 2017).

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

Cette puissance financière renforcée permet au Groupe d'envisager avec confiance le financement des objectifs ambitieux fixés par la direction.

## ACOMPTE SUR DIVIDENDE

En ligne avec l'accélération de sa croissance au premier semestre 2017, le Conseil d'Administration a décidé de verser un acompte sur dividende d'un montant de 0,25 euro par action - en hausse de 25,0 % par rapport à l'acompte versé en septembre 2016 - avec la mise en place de l'option de paiement en actions de l'acompte sur dividende.

Calendrier relatif au versement de l'acompte sur dividende :

- |  |                   |
|--|-------------------|
| • Date du détachement pour le paiement du solde du dividende et ouverture de la période d'option : | 13 septembre 2017 |
| • Clôture de la période d'option :   | 21 septembre 2017 |
| • Annonce des résultats de l'option :  | 27 septembre 2017 |
| • Date de livraison des actions et de mise en paiement du solde du dividende en numéraire :        | 29 septembre 2017 |

## EVENEMENT POST-CLOTURE

Le 31 août 2017, Chargeurs a annoncé la signature de l'accord d'acquisition de la société Omma, numéro 1 en Italie dans la fabrication de pelliculeuses, de machines de lamination, d'encollage et d'enduction à destination de quatre marchés principaux : l'automobile, le métal, le composite et le bois. La société réalise un chiffre d'affaires de près de 6 millions d'euros, dont plus de 80 % à l'international.

Avec l'achat d'Omma, Chargeurs vient renforcer la stratégie engagée avec les sociétés déjà acquises début 2017, Walco, numéro 1 aux Etats-Unis, et Somerra, numéro 1 en France. Le nouvel ensemble matérialise le nouveau leadership mondial de Chargeurs et de son activité Chargeurs Protective Films dans le marché spécialisé des pelliculeuses.

## PERSPECTIVES

Les résultats du premier semestre 2017 illustrent une nouvelle fois l'excellence des fondamentaux du Groupe dans un environnement économique mondial toujours plus volatil.

Chargeurs confirme ses perspectives annuelles de génération d'un résultat opérationnel courant en progression et d'un cash-flow opérationnel élevé, grâce au lancement de son programme d'accélération *Game Changer*.

Enfin, le Groupe confirme son objectif à long terme consistant en l'atteinte de 1 milliard d'euros de chiffre d'affaires d'ici 5 ans, à conditions macroéconomiques constantes, avec une amélioration des marges opérationnelles sur l'ensemble des métiers existants et à venir.

## PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS

Compte tenu des excellentes performances du premier semestre 2017 et de sa confiance dans les résultats de l'exercice 2017, Chargeurs a décidé de lancer un programme de rachat de ses propres titres. Le Groupe va mandater un prestataire de services d'investissement aux fins de la réalisation de ce programme. Le prestataire pourra acheter des actions Chargeurs, en fonction des conditions de marché, pour un montant maximal de 12 millions d'euros.

Ce programme expirera au plus tard le 7 septembre 2018. Il s'inscrit dans le cadre des résolutions approuvées par l'Assemblée Générale réunie le 20 avril 2017, qui autorisent un programme de rachat d'actions dans la limite de 10 % du capital social du Groupe par période de 24 mois et à un prix maximal de 30 euros par action.

### Annexes - définitions

**Croissance organique** : elle est déterminée en excluant les effets de périmètre et de change. L'effet de change se calcule en appliquant au chiffre de la période en cours le taux de change de la période précédente.

**Marge opérationnelle** : Résultat Opérationnel Courant (ROC).

**Cash-flow opérationnel** : Trésorerie nette provenant des opérations (= Marge Brute d'Autofinancement + Dividendes reçus des mises en équivalences + Variation du BFR à change constant).

## Calendrier financier 2017

Jeudi 14 novembre 2017 (après bourse)

Information financière 3<sup>ème</sup> trimestre 2017



## À PROPOS DE CHARGEURS

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

CHARGEURS emploie plus de 1 500 collaborateurs dans 34 pays, sur les 5 continents, au service d'une base de clientèle diversifiée dans plus de 70 pays.

Le chiffre d'affaires 2016 s'est élevé à plus de 500 millions d'euros dont plus de 90 % hors de France.

## CONTACT

Communication Financière Groupe ● +33 1 47 04 13 40 ● [comfin@chargeurs.fr](mailto:comfin@chargeurs.fr) ● [www.chargeurs.fr](http://www.chargeurs.fr)



**CHARGEURS**

**CHARGEURS**

**COMPTES CONSOLIDES**

*1<sup>er</sup> semestre 2017*

Comptes consolidés 1<sup>er</sup> semestre 2017

## Compte de résultat consolidé (en millions d'euros)

	Note	Exercice clos le 30 juin	
		2017	2016
<b>Chiffre d'affaires</b>	4	<b>281,8</b>	<b>253,5</b>
Coûts des ventes		(210,0)	(188,3)
<b>Marge brute</b>		<b>71,8</b>	<b>65,2</b>
Charges commerciales		(28,7)	(26,7)
Charges administratives		(17,7)	(16,5)
Frais de recherche et de développement		(1,9)	(1,7)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>23,5</b>	<b>20,3</b>
Autres produits opérationnels	5	0,1	-
Autres charges opérationnelles	5	(3,1)	(2,7)
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>20,5</b>	<b>17,6</b>
Coût de l'endettement net		(2,8)	(1,6)
Autres charges financières		(1,0)	(0,9)
Autres produits financiers		-	4,1
<b>Résultat financier</b>	7	<b>(3,8)</b>	<b>1,6</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	13	(0,5)	(2,3)
<b>Résultat avant impôt sur le résultat (*)</b>		<b>16,2</b>	<b>16,9</b>
Impôts sur les résultats	8	(2,3)	(3,8)
<b>Résultat net des activités poursuivies (*)</b>		<b>13,9</b>	<b>13,1</b>
<b>Résultat net</b>		<b>13,9</b>	<b>13,1</b>
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>		<b>13,9</b>	<b>13,1</b>
Résultat net - Part des intérêts ne donnant pas le contrôle		-	-
Résultat net par action (en euros)	9	0,60	0,57
Résultat dilué par action (en euros)	9	0,60	0,57

(\*) Au 30 juin 2016, le résultat net incluait un profit de 2,0 millions d'euros relatif à la sortie des entités « Yak », dont 3,7 millions d'euros inclus dans les produits financiers (cf. note 7) et (1,7) million d'euros inclus dans le résultat des entreprises associées (cf. note 13).

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

	Note	Exercice clos le 30 juin	
		2017	2016
<b>Résultat Net</b>		<b>13,9</b>	<b>13,1</b>
Différences de conversion		(10,0)	(9,7)
Couverture de flux de trésorerie		0,6	(1,0)
<b>Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés en résultat net</b>		<b>(9,4)</b>	<b>(10,7)</b>
Autres éléments du résultat global		(0,1)	(0,1)
Gains et pertes actuariels sur avantages au personnel	16	0,1	(1,9)
<b>Autres éléments du résultat global ne pouvant pas être reclassés en résultat net</b>		<b>0,0</b>	<b>(2,0)</b>
<b>Total du résultat net global reconnu en capitaux propres</b>		<b>(9,4)</b>	<b>(12,7)</b>
<b>Total du résultat global pour la période</b>		<b>4,5</b>	<b>0,4</b>
<b>Revenant :</b>			
Aux actionnaires de la société mère		4,5	1,6
Intérêts ne donnant pas le contrôle		-	(1,2)

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Comptes consolidés 1<sup>er</sup> semestre 2017

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

<b>Actif</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Actif non courant</b>			
Immobilisations incorporelles	10	86,1	92,1
Immobilisations corporelles	11	59,7	61,8
Participations dans des sociétés associées et des co-entreprises	13	12,6	14,9
Impôts différés	8	29,9	29,0
Actifs financiers		5,5	2,4
Autres actifs non courants		0,5	0,5
		<b>194,3</b>	<b>200,7</b>
<b>Actif courant</b>			
Stocks et en cours	14	96,7	105,4
Clients et autres débiteurs	14	58,1	47,3
Créances cédées à des sociétés de factoring (*)		54,5	50,7
Instruments financiers dérivés	14	1,2	0,5
Autres créances	14	26,7	23,0
Créances courantes d'impôt sur les bénéfices	14	1,6	2,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	201,5	161,5
		<b>440,3</b>	<b>390,6</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>634,6</b>	<b>591,3</b>
<b>Capitaux propres et Passif</b>			
		<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Capital et réserves revenant aux actionnaires de la société mère	9	227,9	227,3
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>227,9</b>	<b>227,3</b>
<b>Passif non courant</b>			
Emprunts à long et moyen terme	15	169,2	133,1
Engagements de retraite et avantages assimilés	16	16,5	16,7
Provisions pour autres passifs	17	0,5	0,5
Autres passifs non courants	18	3,1	3,1
		<b>189,3</b>	<b>153,4</b>
<b>Passif courant</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	14	99,0	91,3
Autres créanciers	14	37,9	39,7
Sociétés de factoring (*)		54,5	50,7
Dettes courantes d'impôt sur les bénéfices	14	2,5	1,9
Instruments financiers dérivés	14	0,5	1,8
Part courante des emprunts	15	7,8	8,1
Crédits court terme et découverts bancaires	15	15,2	17,1
		<b>217,4</b>	<b>210,6</b>
<b>Total capitaux propres et passif</b>		<b>634,6</b>	<b>591,3</b>

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

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.



Comptes consolidés 1<sup>er</sup> semestre 2017

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

	Note	Exercice clos le 30 juin	
		2017	2016
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>			
Résultat net des sociétés intégrées avant impôt (1)		16,7	19,2
Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie		7,2	2,2
- amortissements des immobilisations	10 & 11	5,6	5,0
- provisions pour risques et engagements de retraite		(0,1)	(0,3)
- dépréciations d'actifs non courants		(0,1)	0,6
- ajustement de juste valeur		0,6	0,1
- actualisation des créances et dettes		0,1	0,2
- plus-values sur cessions d'immobilisations et titres de participation		-	(3,8)
- gains et pertes de change sur créances/dettes en devises étrangères		1,1	0,4
Impôts sur le résultat payé		(2,4)	(2,3)
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>21,5</b>	<b>19,1</b>
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	13	0,8	0,3
Variation du besoin en fonds de roulement liée à l'activité	14	(4,9)	(10,1)
<b>Trésorerie nette provenant des opérations</b>		<b>17,4</b>	<b>9,3</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Acquisition d'immobilisations incorporelles	10	(0,2)	(0,3)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	11	(4,8)	(6,1)
Acquisitions d'immobilisations financières (2)		(3,0)	-
Cession d'immobilisations incorporelles & corporelles		0,6	0,1
Incidence des variations de périmètre		-	(0,9)
Autres mouvements		(0,2)	0,2
<b>Trésorerie nette provenant des activités d'investissement</b>		<b>(7,6)</b>	<b>(7,0)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Dividendes versés aux actionnaires de la société		(3,6)	(6,9)
(Rachat d'actions propres)/vente d'actions propres		(0,3)	-
Augmentation des emprunts	15	40,0	57,2
Diminution des emprunts	15	(4,1)	(3,3)
Variation des découverts bancaires	15	(0,9)	2,4
Autres mouvements	18	-	(1,0)
<b>Trésorerie nette provenant des activités de financement</b>		<b>31,1</b>	<b>48,4</b>
<b>Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		<b>40,9</b>	<b>50,7</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	15	161,5	97,7
Profits/(pertes) de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		(0,9)	(0,2)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>15</b>	<b>201,5</b>	<b>148,2</b>

(1) Au 30 juin 2016, le résultat net des sociétés intégrées avant impôt incluait un montant de 5,4 millions d'euros lié à la sortie des entités « Yak ».

(2) Le montant de 3,0 millions d'euros comprend notamment les prises de participation dans les sociétés Walco Machines (Etats-Unis) et Asidium Somerra (France) (cf. note 1.3).

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Comptes consolidés 1<sup>er</sup> semestre 2017

## 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
<b>Solde au 31/12/2015</b>	3,7	53,0	146,2	21,4	0,3	(5,1)	(0,2)	219,3	3,1	222,4
Versement de dividendes			(6,9)					(6,9)		(6,9)
Résultat de la période			13,1					13,1		13,1
Effet des variations de périmètre								-	(1,9)	(1,9)
Autres éléments du résultat global			(0,1)	(8,5)	(1,0)	(1,9)		(11,5)	(1,2)	(12,7)
<b>Solde au 30/06/2016</b>	3,7	53,0	152,3	12,9	(0,7)	(7,0)	(0,2)	214,0	-	214,0
<b>Solde au 31/12/2016</b>	3,7	53,0	159,9	18,1	(0,4)	(6,8)	(0,2)	227,3	-	227,3
Augmentation de capital (*)		4,4						4,4		4,4
Mouvement sur les actions propres							(0,3)	(0,3)		(0,3)
Versement de dividendes (*)			(8,0)					(8,0)		(8,0)
Résultat de la période			13,9					13,9		13,9
Autres éléments du résultat global			(0,1)	(10,0)	0,6	0,1		(9,4)		(9,4)
<b>Solde au 30/06/2017</b>	3,7	57,4	165,7	8,1	0,2	(6,7)	(0,5)	227,9	-	227,9

(\*) Dont 3,6 millions d'euros versés en numéraire et 4,4 millions d'euros versés en actions.

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

1	Faits marquants de la période .....	7
2	Principales méthodes comptables .....	8
3	Estimations et jugements comptables déterminants .....	9

### Notes sur le compte de résultat consolidé

---

4	Information sectorielle.....	10
5	Autres charges et produits opérationnels.....	12
6	Effectifs et charges de personnel .....	12
7	Résultat financier .....	12
8	Impôts sur les résultats .....	13
9	Résultat par action .....	13

### Notes sur la situation financière consolidée

---

10	Immobilisations incorporelles .....	14
11	Immobilisations corporelles .....	15
12	Location financement.....	16
13	Participations dans les co-entreprises et les entreprises associées.....	16
14	Besoin en fonds de roulement .....	18
15	Emprunts, dettes financières, trésorerie et équivalents de trésorerie .....	19
16	Engagements de retraites et avantages assimilés .....	20
17	Provisions pour autres passifs.....	21
18	Autres passifs non courants.....	21

### Notes sur les informations complémentaires

---

19	Opérations avec parties liées .....	21
20	Engagements hors bilan et risques éventuels.....	21
21	Evénements postérieurs à la clôture .....	22
22	Caractère saisonnier des activités du Groupe.....	22
23	Liste des principales sociétés consolidées .....	23

**Comptes consolidés 1<sup>er</sup> semestre 2017**

Chargeurs et ses filiales exercent des activités dans quatre secteurs :

- *Chargeurs Protective Films* conçoit, produit 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 Fashion Technologies* produit et commercialise des entoilages pour vêtements ;
- *Chargeurs Technical Substrates* développe, produit et commercialise des substrats techniques fonctionnalisés par enduction ;
- *Chargeurs Luxury Materials* fabrique et commercialise des rubans de laine peignée haut de gamme.

Chargeurs est une société anonyme dont le siège social est situé en France, 112 avenue Kléber – Paris 16<sup>ème</sup>.

Chargeurs est cotée sur Euronext Paris.

Les comptes consolidés au 30 juin 2017 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 6 septembre 2017.

## **1 Faits marquants de la période**

---

### **1.1 Emission d'un euro placement privé en euros (Euro PP)**

Dans le cadre de sa stratégie globale de développement, le Groupe Chargeurs a poursuivi l'optimisation de son bilan et de ses ressources de très long terme à travers la signature, pour ses besoins généraux de long terme, d'un Euro PP d'un montant total de 50,0 millions d'euros, remboursable in fine :

- 40,0 millions d'euros à 8 ans (tirés au 30 juin 2017) sous forme de placement privé obligataire souscrit notamment par AG2R La Mondiale et Suravenir et,
- 10,0 millions d'euros à 10 ans (non tirés au 30 juin 2017) sous forme de prêt bancaire souscrit et arrangé par Bank of China Limited.

### **1.2 Lignes de crédit**

Au cours du premier semestre 2017, le Groupe Chargeurs a négocié plusieurs lignes de crédit confirmées (et non tirées au 30 juin 2017) pour un montant total de 13,0 millions d'euros à échéance 5 ans.

### **1.3 Acquisitions**

Au cours du premier semestre 2017, Chargeurs a acquis 100 % de la société Walco Machines (Etats-Unis) et 70 % de la société Asidium Somerra (France). Ces deux sociétés de niche innovantes sont spécialisées dans la conception et la fabrication d'applicateurs de films de protection temporaire de surface (pelliculeuses). Au 30 juin 2017, ces investissements sont comptabilisés en actifs financiers, compte tenu de la date récente d'acquisition.

## 2 Principales méthodes comptables

---

### 2.1 Base de préparation des états financiers

Les comptes consolidés de Chargeurs au 30 juin ont été préparés conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne. Ce référentiel est disponible sur le site internet de la Commission européenne [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

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 2016.

Les états financiers consolidés ont été établis selon la convention du coût historique, à l'exception des terrains et constructions, réévalués au 1<sup>er</sup> 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 termes 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

#### 2.2.1 *Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations publiés d'application obligatoire dans les comptes au 30 juin 2017 sont les suivants :*

Textes adoptés par l'Union Européenne : néant

Textes non adoptés par l'Union Européenne :

- Amendements IAS 7 – Disclosure initiative (adopté par anticipation par le groupe au 31 décembre 2016)
- Amendement à IAS 12 - Comptabilisation d'impôts différés actifs au titre de pertes latentes

#### 2.2.2 *Nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations publiés non obligatoires dans les comptes au 30 juin 2017 et non adoptés par anticipation par le groupe :*

Textes adoptés par l'Union Européenne :

- IFRS 9 - Instruments financiers
- IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients

Les études d'impact de ces normes sur les états financiers du Groupe sont en cours de finalisation.

Textes non adoptés par l'Union Européenne :

- Clarification d'IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients
- IFRS 16 - Contrats de location
- IFRS 17 - Contrats d'assurances
- Amendement à IFRS 2 – Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions
- Améliorations annuelles du cycle 2014-2016 des IFRS
- Interprétation IFRIC22 – Transactions en monnaies étrangères et paiements d'avance
- Amendements à IFRS 4 – Appliquer la norme IFRS 9 Instruments financiers avec IFRS 4
- Amendement à IAS 40 – Transferts des immeubles de placement
- IFRIC 23 – Comptabilisation des incertitudes à l'égard des impôts sur le résultat

### 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.

##### 3.1.1 Dépréciation des goodwill

Le Groupe soumet les goodwill à un test annuel de dépréciation, conformément à la méthode comptable exposée à la note 2.10 du rapport annuel 2016. Les montants recouvrables des unités génératrices de trésorerie ont été déterminés à partir de calculs de la valeur d'utilité. Ces calculs nécessitent de recourir à des estimations (cf. note 10 du présent rapport).

##### 3.1.2 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 à la suite de modifications de contrats ou de processus de cession.

Comptes consolidés 1<sup>er</sup> semestre 2017

## 4 Information sectorielle

## 4.1 Informations par segment opérationnel

Le groupe Chargeurs analyse son activité selon quatre segments opérationnels.

## 4.1.1 Compte de résultat par segment opérationnel

Exercice clos le 30/06/2017 (en millions d'euros)	Chargeurs Protective Films (**)	Chargeurs Fashion Technologies	Chargeurs Technical Substrates	Chargeurs Luxury Materials	Non opérationnel	Elimination des résultats intersecteurs	Consolidé
<b>Chiffre d'affaires</b>	143,3	67,8	12,5	58,2	-	-	281,8
<b>EBITDA</b>	21,4	5,8	2,3	1,7	(2,1)	-	29,1
Amortissements	(3,2)	(1,8)	(0,5)	-	(0,1)	-	(5,6)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	18,2	4,0	1,8	1,7	(2,2)	-	23,5
Autres produits et charges opérationnels (*) (Note 5)	(0,9)	-	(0,2)	(0,1)	(1,8)	-	(3,0)
<b>Résultat d'exploitation</b>	17,3	4,0	1,6	1,6	(4,0)	-	20,5
Résultat financier	-	-	-	-	-	-	(3,8)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-	-	-	-	-	-	(0,5)
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>	-	-	-	-	-	-	16,2
Charges d'impôt sur le résultat	-	-	-	-	-	-	(2,3)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	-	-	-	-	-	-	13,9
<b>Résultat de l'exercice</b>	-	-	-	-	-	-	13,9

(\*) Cette ligne comprend notamment :

- des frais engagés dans le cadre des programmes de développement et de croissance des métiers du Groupe et,
- des frais de départ de responsables de direction du Groupe, en ce compris la comptabilisation des clauses de non concurrence conformément aux pratiques du Groupe.

(\*\*) L'augmentation du chiffre d'affaires de Chargeurs Protective Films comprend notamment un effet de périmètre de 12,3 millions d'euros à la suite de l'acquisition de Main Tape, ayant pris effet au second semestre 2016.

Exercice clos le 30/06/2016 (en millions d'euros)	Chargeurs Protective Films	Chargeurs Fashion Technologies	Chargeurs Technical Substrates	Chargeurs Luxury Materials	Non opérationnel	Elimination des résultats intersecteurs	Consolidé
<b>Chiffre d'affaires</b>	120,5	68,9	11,6	52,5	-	-	253,5
<b>EBITDA</b>	16,5	6,5	2,3	1,8	(1,8)	-	25,3
Amortissements	(2,5)	(2,0)	(0,5)	-	-	-	(5,0)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	14,0	4,5	1,8	1,8	(1,8)	-	20,3
Autres produits et charges opérationnels (Note 5)	(0,7)	(1,4)	-	-	(0,6)	-	(2,7)
<b>Résultat d'exploitation</b>	13,3	3,1	1,8	1,8	(2,4)	-	17,6
Résultat financier	-	-	-	-	-	-	1,6
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-	-	-	-	-	-	(2,3)
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>	-	-	-	-	-	-	16,9
Charges d'impôt sur le résultat	-	-	-	-	-	-	(3,8)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	-	-	-	-	-	-	13,1
<b>Résultat de l'exercice</b>	-	-	-	-	-	-	13,1

## 4.1.2 Actifs et passifs par segment opérationnel

Au 30/06/2017 (en millions d'euros)	Chargeurs Protective Films	Chargeurs Fashion Technologies	Chargeurs Technical Substrates	Chargeurs Luxury Materials	Non opérationnel	Total
Actifs <sup>(1)</sup>	183,1	93,2	25,7	49,0	27,5	378,5
Passifs <sup>(2)</sup>	85,6	35,5	7,8	23,9	7,2	160,0
<b>Capitaux investis</b>	97,5	57,7	17,9	25,1	20,3	218,5
Acquisition d'actifs au cours du premier semestre	2,9	1,9	0,1	-	0,1	5,0

Au 31/12/2016 (en millions d'euros)	Chargeurs Protective Films	Chargeurs Fashion Technologies	Chargeurs Technical Substrates	Chargeurs Luxury Materials	Non opérationnel	Total
Actifs <sup>(1)</sup>	180,8	94,1	24,0	55,1	25,1	379,1
Passifs <sup>(2)</sup>	80,0	35,1	8,5	24,6	6,8	155,0
<b>Capitaux investis</b>	100,8	59,0	15,5	30,5	18,3	224,1
Acquisition d'actifs au cours de l'exercice	7,5	3,8	0,6	-	-	11,9

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

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

Comptes consolidés 1<sup>er</sup> semestre 2017

## 4.1.3 Informations complémentaires

Exercice clos le 30/06/2017 (en millions d'euros)	Chargeurs Protective Films	Chargeurs Fashion Technologies	Chargeurs Technical Substrates	Chargeurs Luxury Materials	Non opérationnel	Consolidé
Amortissements des immobilisations corporelles	(3,1)	(1,7)	(0,5)	-	-	(5,3)
Dépréciations (Note 5) :						
- des immobilisations corporelles	-	-	0,1	-	-	0,1
Dépréciations :						
- des stocks	(1,6)	(0,8)	-	-	-	(2,4)
- des créances clients	-	(0,2)	-	-	-	(0,2)
Restructurations (Note 5)	-	-	-	-	-	-

Exercice clos le 30/06/2016 (en millions d'euros)	Chargeurs Protective Films	Chargeurs Fashion Technologies	Chargeurs Technical Substrates	Chargeurs Luxury Materials	Non opérationnel	Consolidé
Amortissements des immobilisations corporelles	(2,4)	(1,8)	(0,5)	-	-	(4,7)
Dépréciations (Note 5) :						
- des immobilisations corporelles	-	(0,6)	-	-	-	(0,6)
Dépréciations :						
- des stocks	(1,7)	(0,2)	(0,1)	-	-	(2,0)
- des créances clients	0,1	-	-	-	-	0,1
Restructurations (Note 5)	-	(0,8)	-	-	(0,4)	(1,2)

## 4.2 Informations par zone géographique

Le Groupe réalise plus de 90 % du chiffre d'affaires hors de France.

Le chiffre d'affaires est présenté ci-après par destination, à savoir par zones de localisation des clients.

(en millions d'euros)	Exercice clos le 30 juin			
	2017		2016	
Europe	134,4	48%	131,2	52%
Asie-Océanie-Afrique	72,0	25%	63,3	25%
Amériques	75,4	27%	59,0	23%
<b>Total</b>	<b>281,8</b>	<b>100%</b>	<b>253,5</b>	<b>100%</b>

Les principaux pays clients sont :

(en millions d'euros)	Exercice clos le 30 juin	
	2017	2016
Etats-Unis	55,1	44,1
Italie	36,4	41,0
Chine et Hong Kong	26,2	23,3
Allemagne	25,4	23,2
France	20,5	19,9
<b>Total principaux pays</b>	<b>163,6</b>	<b>151,5</b>
Autres pays	118,2	102,0
<b>Total</b>	<b>281,8</b>	<b>253,5</b>



## 5 Autres charges et produits opérationnels

Ils comprennent les rubriques suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	Exercice clos le 30 juin	
	2017	2016
Frais de restructuration (1)	-	(1,2)
Dépréciation des actifs immobilisés	0,1	(0,6)
Frais liés aux acquisitions (2)	(0,8)	-
Autres (3)	(2,3)	(0,9)
<b>Total</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(2,7)</b>

Au 30 juin 2016, les coûts de restructuration étaient principalement engagés dans la division Fashion Technologies et dans les holdings.

(1) Les frais relatifs aux acquisitions correspondent aux frais engagés dans le cadre des programmes de développement et de croissance des métiers du Groupe.

(3) Au 30 juin 2017, la ligne « Autres » inclut notamment les frais de départ de responsables de direction du Groupe, en ce compris la comptabilisation des clauses de non concurrence conformément aux pratiques du Groupe. (cf. note 4.1.1).

## 6 Effectifs et charges de personnel

### 6.1 Effectifs

Les effectifs moyens des sociétés consolidées par intégration globale sont les suivants :

	Exercice clos le 30 juin	
	2017	2016
Personnel France	542	521
Personnel hors France	973	950
<b>Effectif total</b>	<b>1 515</b>	<b>1 471</b>

### 6.2 Charges de personnel

<i>(en millions d'euros)</i>	Exercice clos le 30 juin	
	2017	2016
Salaires	28,7	26,1
Charges sociales	12,4	10,6
Intéressement	1,7	1,5
<b>Total</b>	<b>42,8</b>	<b>38,2</b>

## 7 Résultat financier

<i>(en millions d'euros)</i>	Exercice clos le 30 juin	
	2017	2016
- Intérêts et charges assimilées (1)	(3,0)	(1,8)
- Produits des prêts et des placements	0,2	0,2
<b>Coût de l'endettement net</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(1,6)</b>
<b>Coût du factoring</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,4)</b>
- Impact des variations de périmètre (2)	-	3,7
- Charge financière sur les avantages au personnel	(0,1)	(0,1)
- Actualisation des dettes	-	(0,1)
- Gains et pertes de change sur dettes et créances en devise	(0,3)	0,1
- Juste valeur des instruments financiers	(0,2)	(0,1)
- Divers	-	0,1
<b>Autres éléments du résultat financier</b>	<b>(0,6)</b>	<b>3,6</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(3,8)</b>	<b>1,6</b>

(1) Au premier semestre 2017, le Groupe a renforcé ses financements dans le cadre de l'accélération de son développement, profitant ainsi de taux historiquement bas (cf. note 15).

(2) Au 30 juin 2016, ce montant correspond au résultat de cession des entités « Yak ».

## 8 Impôts sur les résultats

### 8.1 Impôts sur les résultats

Les impôts sur les résultats de la période s'analysent comme suit au compte de résultat :

<i>(en millions d'euros)</i>	Exercice clos le 30 juin	
	2017	2016
Impôts courants	(3,6)	(3,7)
Impôts différés	1,3	(0,1)
<b>Total</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(3,8)</b>

Le montant des impôts 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	
	2017	2016
Résultat net des sociétés intégrées avant impôt	16,7	19,2
Taux de l'impôt	34,43%	34,43%
Impôt théorique au taux ci-dessus	(5,7)	(6,6)
Charge d'impôt de la période	(2,3)	(3,8)
<b>Différences à analyser</b>	<b>3,4</b>	<b>2,8</b>
Taux d'impôt différent dans les filiales	0,8	0,5
Différences permanentes entre résultat consolidé et résultat imposable	0,3	1,3
Variation de l'actif d'impôt sur reports déficitaires		
- Activation de déficits antérieurement provisionnés (1)	1,4	-
- Défis, antérieurement provisionnés, utilisés sur la période (2)	1,6	2,0
- Pertes réalisées dans des sociétés où les déficits fiscaux ne peuvent être utilisés	-	(0,2)
Divers	(0,7)	(0,8)
<b>Différences analysées</b>	<b>3,4</b>	<b>2,8</b>

(1) Au 30 juin 2017, le Groupe a activé 1,4 million d'euros d'impôts différés sur les déficits reportables de l'intégration fiscale française, compte tenu des prévisions établies sur cinq ans.

(2) Ce montant correspond essentiellement à la consommation estimée des déficits aux 30 juin 2017 et 2016 de l'intégration fiscale française.

Une partie importante des déficits fiscaux reportables relatifs aux différentes intégrations fiscales n'est pas activée.

## 9 Résultat par action

Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net des activités poursuivies par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant l'exercice.

Le résultat non dilué par action au 30 juin 2017 est de 0,60 euro (résultat net/nombre d'actions moyen).

Le résultat dilué par action est identique au résultat de base par action.

<i>(en milliers d'euros)</i>	Exercice clos le 30 juin	
	2017	2016
	Résultat de base	Résultat de base
Résultat net des activités continues	13,9	13,1
Nombre moyen pondéré d'actions	23 034 825	22 966 144
<b>Résultat par action des activités continues (en euros)</b>	<b>0,60</b>	<b>0,57</b>

Toutes les actions composant le capital de Chargeurs SA ont été appelées et sont entièrement libérées. Le nombre d'actions composant le capital de Chargeurs a évolué comme suit au cours du premier semestre 2017 :

<b>Nombre d'actions au 31/12/2016</b>	<b>22 966 144</b>
Actions créées du fait du paiement du solde du dividende au titre de l'exercice 2016	243 356
<b>Nombre d'actions au 30/06/2017</b>	<b>23 209 500</b>

**Comptes consolidés 1<sup>er</sup> semestre 2017**

Sur la base d'une valeur nominale de 0,16 euro, le nombre d'actions représente 3 713 520 euros au 30 juin 2017.

Droits de vote double :

Les statuts de Chargeurs prévoient l'attribution d'un droit de vote double pour toutes les actions pour lesquelles il est justifié d'une inscription nominative, depuis deux ans au moins, au nom du même actionnaire. En conséquence, conformément aux dispositions de l'article L225-124 du code de commerce, les actionnaires bénéficient de plein droit de ce droit de vote double au sein de Chargeurs. Au 30 juin 2017, 96 553 actions entraînent dans cette catégorie.

**10 Immobilisations incorporelles****10.1 Ecarts d'acquisition***10.1.1 Variation des écarts d'acquisition*

Le tableau ci-après présente la valeur nette comptable des écarts d'acquisition par unité génératrice de trésorerie.

<i>(en millions d'euros)</i>	Protective Films	Fashion Technologies (*)	Technical Substrates	Total
<b>31/12/2015</b>	<b>59,1</b>	<b>6,6</b>	<b>11,0</b>	<b>76,7</b>
Effets de change	(1,1)	(0,1)	-	(1,2)
<b>30/06/2016</b>	<b>58,0</b>	<b>6,5</b>	<b>11,0</b>	<b>75,5</b>
<b>31/12/2016</b>	<b>72,5</b>	<b>6,7</b>	<b>11,0</b>	<b>90,2</b>
Effets de change	(5,5)	(0,4)	-	(5,9)
<b>30/06/2017</b>	<b>67,0</b>	<b>6,3</b>	<b>11,0</b>	<b>84,3</b>

(\*) Le goodwill Etacol a été reclassé au sein de l'UGT Fashion Technologies pour les exercices clos au 31 décembre 2015, au 30 juin 2016 et au 31 décembre 2016 (Cf. ci-dessous).

**PROTECTIVE FILMS**

Le segment Protective Films est géré selon une structure mondialisée répondant aux besoins de clients globaux et s'appréhende comme une seule Unité Génératrice de Trésorerie.

Au cours du deuxième semestre 2016, l'acquisition aux Etats Unis de la société Main Tape a dégagé un goodwill pour un montant de 10,9 millions d'euros. Compte tenu de l'intégration de Main Tape au sein de Protective Films et des synergies attendues pour l'ensemble de la division, le goodwill dégagé sur l'opération a été assimilé au goodwill initial.

La totalité du goodwill de Chargeurs Protective Films étant libellé en USD, l'évolution du dollar américain par rapport à l'euro intervenue entre les 31/12/2016 et 30/06/2017 a conduit à constater une diminution de valeur de ce goodwill de 5,5 millions d'euros.

**FASHION TECHNOLOGIES**

Le segment Fashion Technologies est également géré selon une structure mondialisée répondant à des besoins locaux. Compte tenu des synergies opérées en matière d'organisation fonctionnelle, industrielle et commerciale au sein du segment opérationnel Fashion Technologies, la Direction a décidé de regrouper les UGT « Fashion Technologies » et « Etacol » (filiale à 100 % de Chargeurs Fashion Technologies) en une seule et même UGT.

Une partie du goodwill de Chargeurs Fashion Technologies est libellée en devise (Bangladesh Taka), conduisant à constater une diminution de valeur de 0,4 million d'euros sur le premier semestre 2017.

**TECHNICAL SUBSTRATES**

Le segment opérationnel Technical Substrates est constitué d'une seule entité, la société Senfa. Cette activité est suivie séparément par la Direction, compte tenu de son évolution et de ses perspectives de développement.

Comptes consolidés 1<sup>er</sup> semestre 2017

## 10.1.2 Test de dépréciation des écarts d'acquisition

Au 30 juin 2017, le Groupe Chargeurs estime que les hypothèses retenues pour déterminer la valeur recouvrable des écarts d'acquisition au 31 décembre 2016 n'ont pas été significativement modifiées.

Le Groupe s'est assuré qu'il n'existait pas au 30 juin 2017 d'indicateurs susceptibles de laisser penser qu'une unité génératrice de trésorerie avait perdu de sa valeur à cette date. La Direction a conclu à l'absence d'éléments indiquant une réduction de la valeur des UGT ou groupes d'UGT par rapport au 31 décembre 2016. En outre, le Groupe procédera au réexamen annuel de la valeur comptable des écarts d'acquisition et des autres immobilisations incorporelles lors de la clôture annuelle.

## 10.2 Autres immobilisations incorporelles

<i>(en millions d'euros)</i>	Marques et brevets	Frais de développement	Droits d'utilisation	Autres	Total
<b>31/12/2015</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,8</b>
Acquisitions	-	-	-	0,3	0,3
Dotations aux amortissements	-	-	-	(0,3)	(0,3)
Effets de change	-	-	-	(0,1)	(0,1)
<b>30/06/2016</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,8</b>	<b>1,7</b>
<b>31/12/2016</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>1,9</b>
Acquisitions	-	-	-	0,2	0,2
Dotations aux amortissements	-	-	-	(0,3)	(0,3)
<b>30/06/2017</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>1,8</b>

## 11 Immobilisations corporelles

Les valeurs nettes des immobilisations corporelles ont évolué de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	Terrains	Constructions	Matériels et outillage	Agencements installations	Immobilisations en cours	Total
<b>31/12/2015</b>	<b>2,6</b>	<b>10,3</b>	<b>34,2</b>	<b>4,6</b>	<b>4,2</b>	<b>55,9</b>
Acquisitions	-	0,1	1,6	0,1	4,3	6,1
Dotations aux amortissements	-	(0,7)	(3,8)	(0,2)	-	(4,7)
Dépréciations	-	-	(0,3)	(0,3)	-	(0,6)
Autres	-	0,5	0,6	0,1	(1,2)	-
Effets de change	-	(0,2)	(0,3)	-	(0,1)	(0,6)
<b>30/06/2016</b>	<b>2,6</b>	<b>10,0</b>	<b>32,0</b>	<b>4,3</b>	<b>7,2</b>	<b>56,1</b>
<b>31/12/2016</b>	<b>2,6</b>	<b>10,0</b>	<b>40,8</b>	<b>5,0</b>	<b>3,4</b>	<b>61,8</b>
Acquisitions	-	0,2	1,7	0,1	2,8	4,8
Cessions d'immobilisations	-	-	(0,2)	-	(0,4)	(0,6)
Dotations aux amortissements	-	(0,8)	(4,2)	(0,3)	-	(5,3)
Dépréciations	-	-	0,1	-	-	0,1
Autres	-	0,1	1,1	0,6	(1,8)	-
Effets de change	-	(0,3)	(0,7)	-	(0,1)	(1,1)
<b>30/06/2017</b>	<b>2,6</b>	<b>9,2</b>	<b>38,6</b>	<b>5,4</b>	<b>3,9</b>	<b>59,7</b>

## 12 Location financement

Les immobilisations corporelles incluent les biens financés par des contrats de location financement. Ces biens ont les valeurs nettes suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2017	31/12/2016
Terrains	1,2	1,2
Constructions	19,5	19,5
Matériel et outillage	35,8	36,0
Agencements, installations et autres	6,9	7,0
<b>Valeurs brutes</b>	<b>63,4</b>	<b>63,7</b>
Amortissements	(48,8)	(47,3)
<b>Valeurs nettes</b>	<b>14,6</b>	<b>16,4</b>

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>	30/06/2017	31/12/2016
Paiement minimaux à effectuer sur locations financements	16,7	19,5
Dettes financières liées aux locations financements	15,3	17,8
<b>Différence : charges financières futures</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Paiements minimaux	Dettes financières
Payables à moins d'un an	5,1	4,6
Payables d'un an à moins de cinq ans	11,3	10,4
Payables à plus de cinq ans	0,3	0,3
<b>Total au 30/06/2017</b>	<b>16,7</b>	<b>15,3</b>
Payables à moins d'un an	5,5	4,9
Payables d'un an à moins de cinq ans	13,3	12,3
Payables à plus de cinq ans	0,7	0,6
<b>Total au 31/12/2016</b>	<b>19,5</b>	<b>17,8</b>

Les principaux contrats de location financement sont relatifs à des opérations de crédit-bail d'immeubles et à des locations de machines. Les financements obtenus portent généralement sur des périodes de 6 à 15 ans et sont assimilables à des emprunts garantis par des immobilisations.

## 13 Participations dans les co-entreprises et les entreprises associées

### 13.1 Composition

L'ensemble des co-entreprises et des entreprises associées font partie du segment Luxury Materials. Les principales entités sont les suivantes :

CW Uruguay comprend Lanas Trinidad SA et ses filiales.

CW Argentine comprend Chargeurs Wool Argentina et sa filiale Peinadura Rio Chubut.

Zhangjiagang Yangtse Wool Combing Co. Ltd comprend Zhangjiagang Yangtse Wool Combing Co. Ltd et sa filiale Yangtse (Australia) PTY Ltd.

Comptes consolidés 1<sup>er</sup> semestre 2017

Les participations dans les sociétés mises en équivalence s'analysent de la façon suivante :

(en millions d'euros)	31/12/2016	Résultat	Dividendes	Effets de change	Variation de Périmètre	30/06/2017
CW Uruguay	7,7	(0,1)	-	(0,6)	-	7,0
CW Argentine	2,3	0,1	-	(0,2)	-	2,2
Zhangjiagang Yangtse Wool Combing Co Ltd	3,4	(0,3)	-	(0,1)	-	3,0
Autres entités	0,9	-	(0,8)	-	-	0,1
<b>Total des co-entreprises</b>	<b>14,3</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(0,9)</b>	-	<b>12,3</b>
Wool USA	0,6	(0,2)	-	(0,1)	-	0,3
<b>Total des entreprises associées</b>	<b>0,6</b>	<b>(0,2)</b>	-	<b>(0,1)</b>	-	<b>0,3</b>
<b>Total des participations mises en équivalence</b>	<b>14,9</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(1,0)</b>	-	<b>12,6</b>

(en millions d'euros)	31/12/2015	Résultat	Dividendes	Effets de change	Variation de Périmètre	30/06/2016
CW Uruguay	8,0	(0,1)	(0,3)	(0,1)	-	7,5
CW Argentine	1,6	0,1	-	(0,2)	-	1,5
Zhangjiagang Yangtse Wool Combing Co Ltd	4,5	(0,6)	-	(0,1)	-	3,8
Autres entités	0,1	-	-	-	-	0,1
<i>Total Chargeurs Luxury Material</i>	<i>14,2</i>	<i>(0,6)</i>	<i>(0,3)</i>	<i>(0,4)</i>	-	<i>12,9</i>
Ningbo Lailong Bertero Interlining Co. Ltd	3,4	(0,8)	-	(0,1)	(2,5)	(0,0)
Ningbo Chargeurs Yak Textile Trading Co Ltd	-	(0,9)	-	(0,1)	1,0	-
<i>Total Chargeurs Fashion Technologies</i>	<i>3,4</i>	<i>(1,7)</i>	-	<i>(0,2)</i>	<i>(1,5)</i>	<i>(0,0)</i>
<b>Total des co-entreprises</b>	<b>17,6</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>12,9</b>
Wool USA	0,5	-	-	-	-	0,5
<b>Total des entreprises associées</b>	<b>0,5</b>	-	-	-	-	<b>0,5</b>
<b>Total des participations mises en équivalence</b>	<b>18,1</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(0,6)</b>	-	<b>13,4</b>

## 13.2 Information financière relative aux principales sociétés mises en équivalence

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

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2017			Exercice clos le 31 décembre 2016				
	Chargeurs Luxury Materials			Chargeurs Luxury Materials			Chargeurs Fashion Technologies	
	CW Uruguay	CW Argentine	Zhangjiagang Yangtse Wool Combing Co Ltd	CW Uruguay	CW Argentine	Zhangjiagang Yangtse Wool Combing Co Ltd	Ningbo Lailong Bertero Interlining Co. Ltd	Yak Textile Trading Co. Ltd
Actifs non courants	3,0	2,2	4,7	3,5	1,4	5,3	-	-
Actifs courants	33,2	13,1	12,5	41,7	21,6	15,1	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7	0,3	4,1	0,7	0,2	2,5	-	-
Autres passifs non courants	0,1	-	-	0,1	-	-	-	-
Passifs financiers courants	19,2	8,2	6,5	23,4	12,3	7,4	-	-
Autres passifs courants	3,6	3,0	8,7	7,0	7,2	8,7	-	-
<b>Total actif net</b>	<b>14,0</b>	<b>4,4</b>	<b>6,1</b>	<b>15,4</b>	<b>3,7</b>	<b>6,8</b>	-	-
Pourcentage de détention	50%	50%	50%	50%	50%	50%	-	-
Quote part de détention	7,0	2,2	3,0	7,7	1,8	3,4	-	-
Goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	0,5	-	-	-
<b>Valeur comptable</b>	<b>7,0</b>	<b>2,2</b>	<b>3,0</b>	<b>7,7</b>	<b>2,3</b>	<b>3,4</b>	-	-

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2017			Exercice clos le 30 juin 2016				
	Chargeurs Luxury Materials			Chargeurs Luxury Materials			Chargeurs Fashion Technologies	
	CW Uruguay (*)	CW Argentine	Zhangjiagang Yangtse Wool Combing Co Ltd (**)	CW Uruguay	CW Argentine	Zhangjiagang Yangtse Wool Combing Co Ltd	Ningbo Lailong Bertero Interlining Co. Ltd	Yak Textile Trading Co. Ltd
Chiffre d'affaires	23,6	11,0	12,8	29,1	8,7	20,8	5,4	6,1
Dépreciations et amortissements	(0,3)	-	(0,5)	(0,3)	-	(0,7)	(0,1)	(1,6)
Produits (Charges) d'intérêts nets	(0,4)	(0,3)	(3,5)	(0,5)	(0,6)	(0,3)	-	-
Impôt sur le résultat	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>(0,3)</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,5)</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(1,8)</b>
Pourcentage de détention	50%	50%	50%	50%	50%	50%	49%	49%
Autres	-	-	-	(0,1)	-	-	-	-
<b>Quote part dans le résultat net</b>	<b>(0,1)</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(0,9)</b>

(\*) Le résultat de Lanax Trinidad inclut des frais de restructuration, permettant ainsi d'adapter les capacités de production aux besoins du marché.

(\*\*) Les restructurations menées au sein de Zhangjiagang au cours des exercices antérieurs permettent une nette progression du résultat au cours du premier semestre 2017.

Comptes consolidés 1<sup>er</sup> semestre 2017

## 13.3 Activité du Groupe avec les sociétés mises en équivalence

En 2017, les principales opérations réalisées par les sociétés du Groupe Chargeurs avec les sociétés mises en équivalence (les sociétés Lanas Trinidad, Chargeurs Wool Argentina, Zhangjiagang Yangtse Wool Combing Co Ltd et sa filiale Yangtse Pty Ltd) sont les suivantes :

- achats enregistrés en coûts des ventes à hauteur de 22,3 millions d'euros,
- ventes pour 4,2 millions d'euros,
- créances clients pour 7,2 millions d'euros,
- dettes fournisseurs pour 12,1 millions d'euros.

## 14 Besoin en fonds de roulement

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2016	Variation du BFR liée à l'activité (*)	Autres variations	Effets de change	Effets des variations de périmètre	30/06/2017
Stocks et en cours	105,4	(4,9)	-	(3,8)	-	96,7
Clients et autres débiteurs	47,3	13,4	-	(2,6)	-	58,1
Instruments financiers dérivés	0,5	-	0,7	-	-	1,2
Autres créances	23,0	4,3	-	(0,6)	-	26,7
Créances courantes d'impôt sur les bénéfices	2,2	-	(0,6)	-	-	1,6
<b>Actifs</b>	<b>178,4</b>	<b>12,8</b>	<b>0,1</b>	<b>(7,0)</b>	-	<b>184,3</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	91,3	9,0	(0,1)	(1,2)	-	99,0
Instruments financiers dérivés	1,8	-	(1,3)	-	-	0,5
Autres dettes	39,7	(1,1)	(0,1)	(0,6)	-	37,9
Dettes courantes d'impôt sur les bénéfices	1,9	-	0,6	-	-	2,5
<b>Passifs</b>	<b>134,7</b>	<b>7,9</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(1,8)</b>	-	<b>139,9</b>
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>43,7</b>	<b>4,9</b>	<b>1,0</b>	<b>(5,2)</b>	-	<b>44,4</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2015	Variation du BFR liée à l'activité (*)	Autres variations	Effets de change	Effets des variations de périmètre	30/06/2016
Stocks et en cours	101,0	(2,1)	0,1	(1,5)	(3,4)	94,1
Clients et autres débiteurs	44,6	10,8	-	(0,4)	(5,8)	49,2
Instruments financiers dérivés	1,1	(0,1)	(0,4)	-	-	0,6
Autres créances	23,6	2,9	-	(0,2)	1,7	28,0
Créances courantes d'impôt sur les bénéfices	1,3	-	(0,2)	-	-	1,1
<b>Actifs</b>	<b>171,6</b>	<b>11,5</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(7,5)</b>	<b>173,0</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	90,6	2,7	(0,2)	(0,3)	(6,1)	86,7
Instruments financiers dérivés	0,3	-	0,8	-	-	1,1
Autres dettes	38,9	(1,3)	4,8	(0,4)	-	42,0
Dettes courantes d'impôt sur les bénéfices	1,5	-	1,2	-	-	2,7
<b>Passifs</b>	<b>131,3</b>	<b>1,4</b>	<b>6,6</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(6,1)</b>	<b>132,5</b>
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>40,3</b>	<b>10,1</b>	<b>(7,1)</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(1,4)</b>	<b>40,5</b>

(\*) Elément présenté dans la variation nette de trésorerie liée à l'exploitation dans le tableau consolidé des flux de trésorerie.

## 15 Emprunts, dettes financières, trésorerie et équivalents de trésorerie

### 15.1 Trésorerie nette

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2016	Flux avec impact sur la trésorerie		Flux sans impact sur la trésorerie			Taux d'intérêt effectif	
		Augmentation	Diminution	Acquisitions en location financement	Variation de change	Autres	30/06/2017	30/06/2017
Valeurs mobilières de placement	44,2	-	(12,3)	-	-	-	31,9	
Dépôts à terme	2,7	0,8	-	-	(0,1)	-	3,4	
Soldes bancaires disponibles	114,6	52,4	-	-	(0,8)	-	166,2	
<b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>161,5</b>	<b>53,2</b>	<b>(12,3)</b>	<b>-</b>	<b>(0,9)</b>	<b>-</b>	<b>201,5</b>	
Emprunts auprès d'établissements financiers	123,4	40,0	(1,7)	-	-	-	161,7	2,70%
Dettes financières liées aux locations financement	17,8	-	(2,4)	-	(0,1)	-	15,3	
Concours bancaires courants	17,1	(0,9)	-	-	(1,0)	-	15,2	
<b>Total emprunts et concours bancaires</b>	<b>158,3</b>	<b>39,1</b>	<b>(4,1)</b>	<b>-</b>	<b>(1,1)</b>	<b>-</b>	<b>192,2</b>	
<b>Trésorerie (+)/Dettes (-) nette</b>	<b>3,2</b>	<b>14,1</b>	<b>(8,2)</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>	<b>9,3</b>	

Au 30 juin 2017, Chargeurs n'a pas de soldes et équivalents de trésorerie non disponibles pour le Groupe.

Le taux d'intérêt moyen des emprunts à long et moyen terme, après prise en compte des instruments de couverture, s'établit à 2,70 % au 30 juin 2017, contre 2,79 % au 31 décembre 2016.

Au 30 juin 2017, l'ensemble des sociétés du Groupe dispose de lignes de financement (toutes maturités confondues) pour un montant nominal de 274,5 millions d'euros, dont 82,7 millions d'euros non tirés (contre respectivement 217,7 millions d'euros dont 60,9 millions d'euros au 31 décembre 2016).

#### Nouvelles lignes de crédit (RCF)

Au cours du premier semestre 2017, le Groupe Chargeurs a négocié deux nouvelles lignes de crédit confirmées (non tirées au 30 juin 2017) pour un montant total de 13,0 millions d'euros à échéance 5 ans.

#### Ratios d'endettement

Les Euro PP (112,0 millions d'euros) ainsi que certaines lignes de crédit (30,0 millions d'euros) sont soumis aux ratios d'endettement suivants :

- Dette Nette / Capitaux Propres  $\leq 0,85$  et,
- Dette Nette / EBITDA  $\leq 3,50$ .

Les ratios doivent être respectés annuellement.

### 15.2 Analyse de la variation de la trésorerie nette

<i>(en millions d'euros)</i>	Exercice clos le 30 juin	
	2017	2016
Marge brute d'auto-financement	21,5	19,1
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0,8	0,3
Variation du besoin en fonds de roulement	(4,9)	(10,1)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>17,4</b>	<b>9,3</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(7,6)</b>	<b>(7,0)</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société	(3,6)	(6,9)
Rachat d'actions propres	(0,3)	-
Autres mouvements	-	(1,0)
<b>Autres flux de trésorerie</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(7,9)</b>
Nouvelles dettes financières liées aux locations financement	-	(0,2)
Variation de périmètre	-	(0,8)
Profits/(pertes) de change sur la trésorerie nette	0,2	0,2
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>6,1</b>	<b>(6,4)</b>



Comptes consolidés 1<sup>er</sup> semestre 2017

## 15.3 Ventilation des emprunts et dettes financières par maturité et par nature de taux

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2017			31/12/2016		
	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable
1 an ou moins	7,8	6,7	1,1	8,1	6,8	1,3
plus d'1 an mais moins de 2 ans	8,5	6,9	1,6	8,2	6,9	1,3
plus de 2 ans mais moins de 3 ans	6,9	5,3	1,6	7,2	5,5	1,7
plus de 3 ans mais moins de 4 ans	21,6	20,4	1,2	21,8	20,3	1,5
plus de 4 ans mais moins de 5 ans	18,8	17,7	1,1	20,8	20,0	0,8
plus de 5 ans mais moins de 8 ans	73,4	73,4	-	75,1	74,3	0,8
8 ans et plus	40,0	40,0	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>177,0</b>	<b>170,4</b>	<b>6,6</b>	<b>141,2</b>	<b>133,8</b>	<b>7,4</b>

Pour le premier semestre 2017, la maturité moyenne de la dette du Groupe est de 5,4 années (contre 5,1 années au 31 décembre 2016).

Pour limiter ses risques et optimiser le coût de son endettement, le Groupe utilise des instruments dérivés modifiant la structure de taux de sa dette. Certaines lignes de crédit, d'un montant notionnel de 30,0 millions d'euros, sont couvertes par un swap de taux fixe permettant de couvrir les intérêts à taux variable. La variation de juste valeur de cet instrument est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global, pour un montant de 0,6 million d'euros au 30 juin 2017.

La valeur comptable des emprunts à taux fixe, après prise en compte des instruments de couverture, est de 170,4 millions d'euros. La part à taux fixe des emprunts s'est élevée en moyenne à 95,3 % pour le premier semestre 2017, contre 91,2 % pour l'année 2016.

Les emprunts à taux variable ont une valeur au bilan voisine de leur juste valeur compte tenu des taux pratiqués.

## 15.4 Ventilation des emprunts et dettes financières par devises

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2017	31/12/2016
Euro	176,0	140,4
Autres	1,0	0,8
<b>Total</b>	<b>177,0</b>	<b>141,2</b>

## 16 Engagements de retraites et avantages assimilés

Le montant de la charge s'élève à (0,2) million d'euros, dont (0,1) million d'euros en résultat d'exploitation et (0,1) million d'euros en résultat financier.

Zone US : le montant des écarts actuariels au premier semestre 2017 a été estimé à partir des tests de sensibilité réalisés au 31 décembre 2016, en ajustant le taux d'actualisation à 3,88 % (contre 4,05 % en 2016). La variation des écarts actuariels (perte) constatée sur la période s'élève à (0,2) million d'euros.

Zone Europe : le montant des écarts actuariels au premier semestre 2017 a été estimé à partir des tests de sensibilité réalisés au 31 décembre 2016, en ajustant le taux d'actualisation à 1,67 % (contre 1,25 % en 2016). La variation des écarts actuariels (produit) constatée sur la période s'élève à 0,3 million d'euros.

## Chargeurs

### Comptes consolidés 1<sup>er</sup> semestre 2017

#### 17 Provisions pour autres passifs

Les provisions pour autres passifs doivent être lues avec les provisions pour autres passifs courants qui sont classées en « Autres créanciers ».

<i>(en millions d'euros)</i>	Provision pour autres passifs non courants	Provision pour autres passifs courants	Total
<b>31/12/2015</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>1,5</b>
Reprises de provisions utilisées	-	(0,2)	(0,2)
<b>30/06/2016</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>1,3</b>
<b>31/12/2016</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>1,1</b>
Dotations aux provisions	0,1	0,1	0,2
Reprises de provisions utilisées	(0,1)	(0,1)	(0,2)
Reprises de provisions excédentaires	-	(0,3)	(0,3)
<b>30/06/2017</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,8</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Réorganisations industrielles	-	-
Risques divers	0,8	1,1
<b>Total</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>

Les sorties de trésorerie liées aux passifs divers provisionnés s'élèveront à 0,3 million d'euros à moins d'un an et à 0,5 million d'euros à plus d'un an.

#### 18 Autres passifs non courants

Le poste « Autres passifs non courants » enregistre principalement une caution de 2,9 millions d'euros reçue au titre d'un contrat de licence.

#### 19 Opérations avec parties liées

Les parties liées relatives aux co-entreprises et sociétés associées sont présentées en note 13.3.

Il n'y a pas eu de modifications significatives des transactions avec les parties liées entre le 31 décembre 2016 et le 30 juin 2017.

#### 20 Engagements hors bilan et risques éventuels

##### 20.1 Engagements commerciaux

Au 30 juin 2017, Chargeurs SA et ses filiales sont engagées par des commandes fermes pour l'acquisition d'actifs industriels d'un montant total de 0,9 million d'euros.

##### 20.2 Garanties données à des tiers

Dans le cadre des financements du Groupe, Chargeurs SA et ses filiales se sont portées caution pour un montant de 35,3 millions d'euros.

##### 20.3 Sûretés réelles

Au 30 juin 2017, Chargeurs SA et ses filiales concèdent des sûretés réelles pour un montant total de 2,6 millions d'euros.

**Comptes consolidés 1<sup>er</sup> semestre 2017****20.4 Locations simples**

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Exercice clos le 30 juin</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Payables à moins d'un an	1,2	1,7
Payables à plus d'un an et à moins de cinq ans	4,5	4,4
Payables à cinq ans et plus	0,7	1,2
<b>Total</b>	<b>6,4</b>	<b>7,3</b>

**20.5 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 des 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 par les anciens salariés. Par un arrêt du 4 mai 2016, la Cour d'Appel de Toulouse a rejeté les griefs et demandes de condamnation formulés à l'encontre de la société.

Au 30 juin 2017 :

Aucun salarié ne s'étant pourvu en cassation dans le délai légal, cet arrêt est aujourd'hui définitif et le dossier clos.

**21 Evénements postérieurs à la clôture**

Le 31 août 2017, Chargeurs a annoncé la signature de l'accord d'acquisition de la société Omma, numéro 1 en Italie dans la fabrication de pelliculeuses, de machines de lamination, d'encollage et d'enduction à destination de quatre marchés principaux : l'automobile, le métal, le composite et le bois. La société réalise un chiffre d'affaires de près de 6 millions d'euros, dont plus de 80 % à l'international.

Cette opération vient renforcer la stratégie engagée par Chargeurs Protective Films par l'acquisition, en avril 2017, de Walco, numéro 1 aux Etats-Unis, et de Somerra, numéro 1 en France (cf note 1.3).

**22 Caractère saisonnier des activités du Groupe**

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

## 23 Liste des principales sociétés consolidées

Au 30 juin 2017, 56 sociétés ont été intégrées dans les comptes consolidés (56 en 2016) et 9 mises en équivalence (9 en 2016).

### Société Mère

### Chargeurs SA

#### A - Principales sociétés intégrées globalement

France	Chargeurs Boissy SARL – Chargeurs Textiles SAS – Chargeurs Entoilage SA
Allemagne	Chargeurs Deutschland GmbH – Leipziger Wollkammerei AG

#### Segment Protective Films

##### Holding du segment

##### Chargeurs Films de Protection SA

France	Novacel SA
Italie	Boston Tapes S.p.A. – Boston Tapes Commercial S.r.l. – Novacel Italia S.r.l.
Allemagne	Novacel GmbH
Royaume-Uni	Novacel UK Ltd
Espagne	Novacel Iberica S.p.a
Belgique	S.A Novacel Belgium N.V
Amérique du Nord	Chargeurs Protective Films Inc. – Novacel Inc. – Main Tape Inc. – T.L.C. Inc
Asie	Novacel Shangai Co. Ltd. (Chine) – Novacel Korea Ltd. (Corée du Sud)

#### Segment Fashion Technologies

##### Holding du segment

##### Fitexin

France	Lainière de Picardie BC SAS
Italie	Chargeurs Interfodere Italia
Allemagne	Lainière de Picardie Deutschland GmbH
Royaume-Uni	Chargeurs Interlining (UK) Ltd
Portugal	Chargeurs Entretelas (Iberica) Ltd
Roumanie	Lainière de Picardie Insertii S.r.l.
Amérique du Nord	Lainière de Picardie Inc.
Amérique du Sud	Lainière de Picardie Golaplast Brazil Textil Ltda – Entretelas Americanas SA – Lainière de Picardie DHJ Chile SA
Afrique	Stroud Riley (Proprietary) Limited (Afrique du Sud) – ADT Chargeurs Entoilage Tunisie SARL (Tunisie)
Asie	Chargeurs Interlining (H.K.) Limited – LP (Wujiang) Textiles Co. Ltd – Lainière de Picardie Korea Co. Ltd – DHJ Interlining Limited – Etacol Bangladesh Ltd – Chargeurs Interlining Singapore PTE Ltd (Singapore) – Intissel Lanka PVT Ltd (Sri Lanka) - Intissel China Ltd (Chine)

#### Segment Technical Substrates

France	Senfa
--------	-------

#### Segment Luxury Materials

##### Holding du segment

##### Chargeurs Wool Holding GmbH

France	Chargeurs Wool (Eurasia) SAS
Italie	Chargeurs Wool Sales (Europe) S.r.l.
Nouvelle-Zélande	Chargeurs Wool (NZ) Limited
Amérique du Nord	Chargeurs Wool (USA) Inc.

#### B - Principales sociétés mises en équivalence (Segment Luxury Materials)

Amérique du Nord	USA Wool (35 %)
Amérique du Sud	Lanas Trinidad SA (50 %) (Uruguay) - Chargeurs Wool (Argentina) SA (50 %), et sa filiale Peinaduria Rio Chubut (25 %)
Asie Océanie	Zhangjiagang Yangtse Wool Combing Co Ltd (50 %) et sa filiale Yangtse (Australia) Pty Ltd

Les pourcentages indiqués sont les pourcentages de contrôle de Chargeurs au 30 juin 2017, lorsque ceux-ci ne sont pas très proches ou égaux à 100 %.



**CHARGEURS**

## **OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

La nature des opérations réalisées par le Groupe avec des parties liées est détaillée dans la note 19 des comptes consolidés résumés du premier semestre 2017. 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 2017, il n'a pas été constaté d'évolution notable dans la nature et l'importance des transactions réalisées avec ces parties liées.

Le 6 septembre 2017



**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 6 septembre 2017

Michaël FRIBOURG  
Président Directeur Général

**CHARGEURS S.A.**

**Rapport des commissaires aux comptes  
sur l'information financière semestrielle**

**(Période du 01 janvier 2017 au 30 juin 2017)**

**PricewaterhouseCoopers Audit**

63, rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine

**HAF Audit & Conseil**

Membre de Crowe Horwath International  
15, rue de la Baume  
75008 Paris

**Rapport des commissaires aux comptes  
sur l'information financière semestrielle****(Période du 01 janvier 2017 au 30 juin 2017)**

Aux Actionnaires,

**CHARGEURS S.A.**

112, avenue Kleber  
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 S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2017, 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 6 septembre 2017

Les commissaires aux comptes,

PricewaterhouseCoopers Audit

HAF Audit & Conseil  
Membre de Crowe Horwath International

Eric Bertier

Marc de Prémare