



Rapport Financier Semestriel

2008

SOMMAIRE

1. Comptes consolidés semestriels
2. Rapport semestriel d'activité
3. Attestation du Responsable du rapport financier semestriel
4. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2008



CHARGEURS

CHARGEURS

—

COMPTES CONSOLIDES RESUMES

—

1^{er} semestre 2008

—

Bilan consolidé au 30 juin 2008 (en millions d'euros)

Actif	30 juin 2008	31 décembre 2007
Actif non courant		
Immobilisations corporelles (note 5)	85,4	89,4
Immobilisations incorporelles (note 6)	64,4	63,7
Participations dans des entreprises associées	22,9	25,1
Impôts différés (note 9)	29,3	29,2
Actifs financiers		
Titres de participation	3,7	3,1
Prêts, créances, dépôts et cautionnements (note 8)	7,9	9,3
Instruments financiers dérivés (note 12)		
Autres actifs non courants	6,1	6,6
	219,7	226,4
Actif courant		
Stocks et en cours (note 10)	143,9	155,2
Clients et autres débiteurs (note 11)	92,8	82,5
Créances clients cédées à des sociétés de factoring (*)	77,3	82,5
Instruments financiers dérivés (note 12)	2,6	1,8
Autres créances et charges constatées d'avance (note 13)	65,5	74,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 14)	111	110,3
	493,1	507,2
Total de l'actif	712,8	733,6
Passif	30 juin 2008	31 décembre 2007
Capitaux propres (note 15)		
Capital et réserves revenant aux actionnaires de la société		
Capital social (note 15)	166	166
Primes d'émission	32,2	32,2
Réserves (hors résultat de la période)(note 15)	50,1	38,5
Résultat de la période	9,1	15,4
Actions propres	(1,1)	(0,8)
Réserve de conversion	(20,0)	(13,9)
	236,3	237,4
Intérêts minoritaires	5,2	5,4
Total des capitaux propres	241,5	242,8
Passif non courant		
Emprunts à long et moyen terme (note 18)	58	56,7
Impôts différés (note 9)	1,6	1,4
Engagements de retraite (note 16)	11,2	11,5
Provisions pour autres passifs (note 17)	4,8	3,9
Autres passifs non courants	0,9	0,8
	76,5	74,3
Passif courant		
Fournisseurs	154,6	157
Autres créanciers (note 19)	67,0	61,5
Sociétés de factoring (*)	77,3	82,5
Dettes courantes d'impôt sur les bénéfices	1,8	2,6
Instruments financiers dérivés (note 12)	1,2	4,7
Part courante des emprunts (note 18)	20,8	26,9
Crédits court terme et découverts bancaires (note 18)	72,1	81,3
	394,8	416,5
Total du passif	712,8	733,6

Les notes 1 à 31 font partie intégrante des états financiers consolidés au 30 juin 2008

(*) Il s'agit de créances cédées sans recours (voir note 3.2)

**Compte de résultat consolidé
au 30 juin 2008** *(en millions d'euros)*

	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Chiffre d'affaires	335,4	410,4
Coût des ventes	(269,3)	(322,4)
Marge brute	66,1	88,0
Charges commerciales	(35,1)	(42,0)
Charges administratives	(19,8)	(25,1)
Frais de recherche et de développement (note 21)	(2,9)	(5,6)
Autres produits et charges opérationnels (*) (note 22)	(0,9)	0,5
Résultat d'exploitation	7,4	15,8
Charges financières	(7,4)	(6,9)
Produits financiers	4,4	1,6
Résultat financier (note 24)	(3,0)	(5,3)
Quote part dans le résultat des entreprises associées	(1,4)	0,7
Résultat avant impôt sur le résultat	3,0	11,2
Impôts sur les résultats (note 25)	5,8	(2,9)
Résultat net	8,8	8,3
Revenant :		
Aux actionnaires de la société mère	9,1	8,1
Aux intérêts minoritaires	(0,3)	0,2
Résultat net par action revenant aux actionnaires de la société mère (en € par action)		
- Résultat de base	0,9	0,8
- Résultat dilué	0,9	0,8
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	10 314 740	10 245 114

Les notes 1 à 31 font partie intégrante des états financiers consolidés au 30 juin 2008

(*) Le poste « Autres produits et charges opérationnels » a fait l'objet de reclassement au sein du résultat d'exploitation (voir notes 21 et 22)

Tableau consolidé des flux de trésorerie <i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Résultat net des sociétés intégrées avant impôt	4,4	10,5
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité (note27)	5,2	5,3
Impôts sur le résultat	6,5	(2,2)
Marge brute d'autofinancement	16,1	13,6
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	1,2	0,3
Variation des besoins en fond de roulement liée à l'activité	2,3	(21,9)
Trésorerie nette provenant des opérations	19,6	(8,0)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisitions de filiales, nette de la trésorerie acquise	(3,3)	
Encaissement suite à cessions de filiales	4,8	
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(4,4)	(6,0)
Produits de cession d'immobilisations corporelles	4,5	1,4
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(0,5)	(0,3)
Acquisitions d'immobilisations financières	(0,6)	(0,1)
Cession d'autres immobilisations (a)		2,0
Autres mouvements	1,3	0,1
Trésorerie nette provenant des activités d'investissement	1,8	(2,9)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Opérations sur capital		
(Rachat d'actions propres) / vente d'actions propres	(0,3)	0,6
Augmentation des emprunts et découverts	2,1	0,4
Diminution des emprunts et découverts	(14,2)	(2,5)
Dividendes versés aux actionnaires de la société	(6,7)	(7,2)
Trésorerie nette absorbée par les activités de financement	(19,1)	(8,7)
(Diminution)/augmentation de la trésorerie, des équivalents de trésorerie.	2,3	(19,6)
Trésorerie, équivalents de trésorerie à l'ouverture	110,5	125,2
Profits/(pertes) de change sur la trésorerie	(1,8)	(0,2)
Trésorerie, équivalents de trésorerie à la clôture	111,0	105,4

Les notes 1 à 31 font partie intégrante des états financiers consolidés au 30 juin 2008.

(a) réduction de capital d'une entreprise associée.

**Tableau de variation des capitaux
propres consolidés (en millions d'euros)**

	Capital social	Primes d'émission	Réserves	Réserve de conversion	Actions propres	Total Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Solde au 31 décembre 2006	164,7	32,0	48,2	-1,8	-1,0	242,1	7,0	249,1
- Mouvement de la réserve de conversion				-1,2		-1,2	-0,1	-1,3
- Dividendes			-6,7			-6,7	-0,5	-7,2
- Variation de la Cash Flow Hedge			0,3			0,3		0,3
- Variation des instruments financiers								
- Mouvement sur actions propres					0,5	0,5		0,5
- Augmentation de capital								
- Annulation de titres								
- Résultat du 1er semestre 2007			8,1			8,1	0,2	8,3
- Autres			0,2			0,2		0,2
Solde au 30 juin 2007	164,7	32,0	50,1	-3,0	-0,5	243,3	6,6	249,9
Solde au 31 décembre 2007	166,0	32,2	53,9	-13,9	-0,8	237,4	5,4	242,8
- Mouvement de la réserve de conversion				-6,1		-6,1	0,1	-6,0
- Dividendes			-6,7			-6,7		-6,7
- Variation de la réserve de couverture des flux de trésorerie			2,9			2,9		2,9
- Variation des instruments financiers								
- Mouvement sur actions propres					-0,3	-0,3		-0,3
- Augmentation de capital								
- Annulation de titres								
- Résultat			9,1			9,1	-0,3	8,8
- Entrée de périmètre								
- Autres								
Solde au 30 juin 2008	166,0	32,2	59,2	-20	-1,1	236,3	5,2	241,5

Les notes 1 à 31 font partie intégrante des états financiers consolidés au 30 juin 2008.

Notes annexes aux états financiers consolidés

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

NOTES – sur le Bilan

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

NOTES – sur le compte de Résultat

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

NOTES - sur tableau de Financement

- 27- Flux de trésorerie provenant des opérations

NOTES - informations complémentaires

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

1. Informations générales

Chargeurs et ses filiales (Groupe Chargeurs) ont exercé des activités en 2008 dans 3 métiers : la conception et la commercialisation de solutions techniques permettant de protéger les surfaces d'acier, d'aluminium, de plastique ou autres au cours des processus de transformation (Chargeurs Films de Protection), la production et la commercialisation d'entoilage et de textiles techniques (Chargeurs Interlining) et le traitement de la laine (Chargeurs Wool). Chargeurs est une société anonyme dont le siège social est situé en France, 29-31 rue Washington– Paris 8^{ème}.

Chargeurs est coté sur Euronext.

Les comptes consolidés au 30 juin 2008 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 août 2008. Ils sont exprimés en millions d'euros.

2. Résumé des principales méthodes comptables

2.1 Base de préparation des états financiers

Les comptes consolidés de Chargeurs sont préparés conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne. Les comptes au 30 juin 2008 ont été établis en conformité avec la norme IAS 34, « information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection des notes annexes. Ces comptes consolidés résumés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice 2007.

Les méthodes comptables appliquées au 30 juin 2008 sont les mêmes que celles adoptées pour la préparation des états financiers annuels consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.

a) Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations d'application obligatoire aux comptes 2008 concernant le groupe sont les suivantes :

Textes adoptés par l'UE :

- IFRIC 11 – Actions propres et transactions intra-groupe.

Textes non adoptés par l'UE :

- IFRIC 14 – Actifs de régimes à prestations définies et obligations de financement minimum.

b) Nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations publiés non obligatoires en 2008 et non adoptés par anticipation par le groupe :

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

- IFRS 8 – Segments opérationnels ;

Textes non encore adoptés par l'Union Européenne :

Textes concernant le Groupe :

- IAS 23 – Amendements de la norme IAS 23 : coûts d'emprunts ;
- IAS 1 révisée – Présentation des états financiers ;
- IFRS 3 révisée – regroupement d'entreprise
- IAS 27 révisée – Etats financiers consolidés et individuels
- Amendement IFRS 2 – conditions d'acquisition des droits et annulations ;
- IFRIC 16 – Couverture d'un investissement net à l'étranger

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

- IFRIC 12 – Concessions de services ;
- IFRIC 13 – Programmes de fidélisation clients ;
- IFRIC 15 – Accords pour la construction d'un bien immobilier

3. Estimations et jugements comptables déterminants

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

3.1 Estimations et hypothèses comptables déterminantes

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

(a) Dépréciation des goodwill

Le Groupe soumet les goodwill à un test annuel de dépréciation, conformément à la méthode comptable exposée à la note 2.6 du rapport annuel 2007. Les montants recouvrables des unités génératrices de trésorerie ont été déterminés à fin 2007 à partir de calculs de la valeur d'utilité. Ces calculs nécessitent de recourir à des estimations (note 6).

En cas d'évènement défavorable survenant entre deux tests annuels un test de dépréciation peut être conduit lors de l'arrêté semestriel ce qui a été le cas cette année pour Chargeurs Interlining

- Chargeurs Interlining : les ventes du 1^{er} semestre 2008 se situent à un niveau légèrement inférieur aux prévisions. Le résultat d'exploitation est affecté par la marche des affaires et par des restructurations non prévues. Toutefois les effets conjugués de l'augmentation des taux d'actualisation et des moindres performances du premier semestre ne conduisent pas à déprécier le goodwill de Chargeurs Interlining à fin juin 2008.

- Chargeurs Films : Il n'existe pas d'identification de perte de valeur comptable du goodwill de Chargeurs Films à fin juin 2008.

(b) Impôts sur le résultat

L'actif d'impôt correspondant à l'intégration fiscale française, actifs sur déficits et sur différences temporaires, s'élève à 21,3 millions d'euros. Son caractère recouvrable a été déterminé sur la base de prévisions de bénéfices fiscaux futurs.

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

A fin 2007 le commentaire ci après figurait dans l'annexe aux comptes consolidés.

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

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

Principes comptables français

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

Principes comptables IFRS

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

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

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

Les études conduites par les autorités professionnelles en 2006 et 2007 ont précisé les conditions permettant de maintenir les créances cédées hors bilan. La présentation

adoptée en 2005 a été maintenue à fin juin 2008. Elle pourra évoluer dans le futur suite à des modifications de contrats ou de processus de cession.

4. Acquisitions - Cessions

4.1 Chargeurs Fashion

Chargeurs a cédé 50 % du contrôle de Chargeurs Fashion le 31 décembre 2007 à la société marocaine Holfipar, et a mis en équivalence cette participation dès la clôture 2007.

Par conséquent les informations financières 2007 sont traitées de la manière suivante :

1er semestre 2007	Compte de résultat :	Chargeurs Fashion en intégration globale
	Bilan :	Chargeurs Fashion en intégration globale
31 décembre 2007	Compte de résultat :	Chargeurs Fashion en intégration globale
	Bilan :	Chargeurs Fashion mis en équivalence

Chargeurs Fashion a été rebaptisée en 2008 Fashion Company. Elle détient les sociétés françaises Avelana, Roudière, Lepoutre et FTS, ainsi que Roudière Portugal, au Portugal et Drummond, au Royaume-Uni.

La contribution du périmètre cédé au Compte de Résultat du Groupe au premier semestre 2008 aurait été la suivante.

Principaux indicateurs sur le 1er semestre 2008 pour 100%

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2008
Chiffre d'affaires	38,7
Marge brute	7,1
Résultat d'exploitation	(2,5)

4.2 Chargeurs Interlining

En 2008, le métier Entoilage de Chargeurs a procédé à l'acquisition de 100 % de la société Etacol domiciliée au Bangladesh au cours du 1^{er} semestre.

Cette société a été consolidée en intégration globale depuis le 22/01/2008.

Etacol a réalisé un chiffre d'affaires de 11 millions d'US dollars en 2007.

Aucune autre évolution significative du périmètre de consolidation n'est intervenue au cours du premier semestre 2008.

BILAN

5. Immobilisations corporelles

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Terrains	Constructions	Matériels et outillages	Agencements, installations	Immobilisations en cours	Total
31 décembre 2006	9,7	41,4	45,9	8,5	9,3	114,8
Acquisitions		0,1	1,4	0,6	4,4	6,5
Cessions d'immobilisations			(0,4)		(0,2)	(0,6)
Aquisition / cessions de sociétés	(0,6)	(2,7)				(3,3)
Dotations aux amortissements		(1,9)	(4,6)	(1,1)		(7,6)
Dépréciations		(0,2)	(0,5)			(0,7)
Autres		0,8	2,3	0,8	(4,0)	(0,1)
Effets de change	(0,1)	(0,3)	(0,4)			(0,8)
30 juin 2007	9,0	37,2	43,7	8,8	9,5	108,2

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

6. Immobilisations incorporelles

a) Les goodwills nets se présentent ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>Valeurs brutes</u>	<u>Dépréciations cumulées</u>	<u>Valeurs nettes</u>
31 décembre 2006	89.8	-25.4	64.4
Effets de change	-0.9		-0.9
30 juin 2007	88.8	-25.4	63.4
31 décembre 2007	70.4	-13.9	56.5
Acquisition / cession	3.5		3.5
Effets de change	-3.0		-3.0
30 juin 2008	70.9	-13.9	57.0

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2008</u>	<u>31 décembre 2007</u>
Chargeurs Films de Protection	40.1	42.9
Chargeurs Interlining	16.9	13.6
Total	57.0	56.5

Test de dépréciation des goodwills

Ainsi que cela est exposé en note 3.1 (a), aucune dépréciation de goodwill n'a été constatée à fin juin 2008. La diminution du goodwill de Chargeurs Films de Protection est exclusivement due à un effet de change, ce goodwill étant comptabilisé en USD

b) Les autres immobilisations incorporelles.

<i>(en millions d'euros)</i>	Marques et brevets	Frais de développement	Droits d'utilisation	Autres	Total
31 décembre 2006	3,7		2,5	0,6	6,8
Activation de R&D		0,3			0,3
Acquisitions				0,1	0,1
Cessions d'immobilisations			(0,2)		(0,2)
Acquisition / cessions de sociétés	(0,2)				(0,2)
Dotations aux amortissements				(0,1)	(0,1)
Dépréciations					0,0
Autres					0,0
Effets de change			(0,1)		(0,1)
30 juin 2007	3,5	0,3	2,2	0,6	6,6
<i>(en millions d'euros)</i>	Marques et brevets	Frais de développement	Droits d'utilisation	Autres	Total
31 décembre 2007	3,3	1,3	2,0	0,6	7,2
Activation de R&D		0,5			0,5
Acquisitions	0,7			0,1	0,8
Cessions d'immobilisations					0,0
Acquisition / cessions de sociétés					0,0
Dotations aux amortissements	(0,7)	(0,1)		(0,1)	(0,9)
Dépréciations					0,0
Autres					0,0
Effets de change	(0,1)		(0,1)		(0,2)
30 juin 2008	3,2	1,7	1,9	0,6	7,4

Un montant de 0.5 million d'euros a été inscrit en immobilisations incorporelles au titre de certains projets de recherche et développement. Les frais de développement ont été amortis pour 0.1 million d'euros. Au 30 juin 2008, le solde net est de 1.7 millions d'euros.

7. Location financement

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007 (*)
Terrains	2,7	2,7
Constructions	32,3	32,3
Matériels et outillages	5	4,4
Agencements, installations et autres	7,4	7,4
Valeurs brutes	47,4	46,8
Amortissements	-30,5	-29,5
Valeurs nettes	16,9	17,3

(*) voir commentaire en fin de note

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007 (*)
Paiements minimums à effectuer sur locations financements	<u>19.2</u>	<u>19.9</u>
Dettes financières liées aux locations financements	<u>17.0</u>	<u>17.5</u>
Différence : charges financières futures	<u>2.2</u>	<u>2.4</u>

(*) voir commentaire en fin de note

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Paiements minimums	Dettes financières
Payables à moins d'un an	3.1	2.8
Payables à plus d'un an et à moins de cinq ans	12.8	10.8
Payables à plus de cinq ans	<u>3.3</u>	<u>3.4</u>
Total au 30 juin 2008	<u>19.2</u>	<u>17.0</u>
Payables à moins d'un an	3.3	2.7
Payables à plus d'un an et à moins de cinq ans	12.2	10.6
Payables à plus de cinq ans	<u>4.4</u>	<u>4.2</u>
Total au 31 décembre 2007 (*)	<u>19.9</u>	<u>17.5</u>

(*) voir commentaire en fin de note

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

(*) Les données 2007 de cette note ont été corrigées de la façon suivante : amortissements des immobilisations (29.5) millions d'euros au lieu de (29.8) millions d'euros, paiements minimums 19.9 millions d'euros au lieu de 20.8 millions d'euros, dettes financières 17.5 millions d'euros au lieu de 18.4 millions d'euros.

8. Prêts, créances, dépôts et cautionnements

Le montant de 7.9 millions d'euros comprend :

- Des prêts à plus d'un an pour 1.6 millions d'euros,
- Des dépôts à plus d'un an pour 6.3 millions d'euros.

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

9. Impôt différé

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

(en millions d'euros)	<u>30 juin 2008</u>	<u>31 décembre 2007</u>
Impôts différés actifs nets		
- Recouvrables à plus de 12 mois	26,9	24,4
- Recouvrables à moins de 12 mois	12,4	12,8
Impôts différés passifs nets		
- Réalisables à plus de 12 mois	-9,6	-7,9
- Réalisables à moins de 12 mois	-2	-1,5
Total	<u><u>27,7</u></u>	<u><u>27,8</u></u>

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

(en millions d'euros)	<u>30 juin 2008</u>	<u>31 décembre 2007</u>
Impôt différé actif net		
- différences temporaires	14,7	12,6
- déficits et crédits d'impôt	24,6	24,6
Impôt différé passif		
- différences temporaires	-11,6	-9,4
Total	<u><u>27,7</u></u>	<u><u>27,8</u></u>

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

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

Les impôts différés actifs, nets des impôts différés passifs, sont stables sur le 1^{er} semestre 2008

10. Stocks et en cours

La rubrique stocks se détaille de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2008</u>	<u>31 décembre 2007</u>
Valeurs brutes		
Matières premières et fournitures	47.6	51.9
Produits finis et semi ouvrés et en-cours	<u>106.3</u>	<u>109.4</u>
Total valeur brute	153.9	161.3
Provisions pour dépréciation	<u>(10.0)</u>	<u>(6.1)</u>
Valeurs nettes	<u>143.9</u>	<u>155.2</u>
Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks	<u>(6.1)</u>	<u>(5.0)</u>
Reprises de provisions utilisées	<u>1.9</u>	<u>4.5</u>
Reprises de provisions excédentaires	<u>0.3</u>	<u>3.5</u>

11. Clients

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2008</u>	<u>31 décembre 2007</u>
Clients et comptes rattachés		
Valeur brute	103.3	93.0
Provision pour dépréciation	<u>(10.5)</u>	<u>(10.5)</u>
Valeur nette	<u>92.8</u>	<u>82.5</u>

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

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

Créances clients cédées à des sociétés de factoring

Certaines créances ont été cédées à des tiers à la fin du 1^{er} semestre 2008, dans le cadre de conventions de cession de créances sans recours, conclues avec des organismes d'affacturage.

Au 30 juin 2008, le montant des créances payées par les sociétés d'affacturage sur ces cessions s'est élevé à 77.3 millions d'euros (82.5 millions d'euros à fin décembre 2007).

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

12. Instruments financiers dérivés

La valeur des dérivés au bilan est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2008		31 décembre 2007	
	Juste valeur	Notionnel	Juste valeur	Notionnel
<u>Net dérivés actifs moins dérivés passifs</u>				
<i>Couverture de juste valeur</i>				
Change (a)	0,6	25,9	(0,2)	22,6
<i>Couvertures des flux de trésorerie</i>				
Change (a)	(0,5)	(3,2)	(3,6)	47,5
Taux d'intérêts	1,0	(30,0)	1,0	(30,0)
Matière	0,1	2,3	(0,1)	2,4
<i>Couvertures d'investissements nets</i>				
Change (a)				
<i>Détenus à des fins de transaction</i>				
Change (a)	0,2	(3,3)	0,0	(12,6)
Taux d'intérêts	0,0	(24,0)	0,0	(31,9)
Total actifs ou passifs nets	1,4		(2,9)	

(a) (négatif = position vendeuse)

Les couvertures de juste valeur d'un montant notionnel de 25.9 millions d'euros correspondent à la couverture de postes du bilan et d'engagements fermes par des filiales de Chargeurs.

La couverture de flux futurs de trésorerie d'un montant notionnel de (3.2) millions d'euros correspond, à la couverture de ventes nettes et d'achats nets dans les devises suivantes : WON Coréen, RMB Chinois et Rand Sud-Africain.

Les couvertures de taux d'intérêts d'un montant notionnel de (54) millions d'euros correspondent à :

- La transformation partielle, à taux fixe, de lignes de crédit d'un montant total de 50 millions d'euros souscrit par Chargeurs Films de Protection au moyen de swaps de taux. La partie taux fixe est de 30 millions d'euros, soit 60 % du nominal. L'adjonction d'une option d'annulation du swap représente un notionnel de 24 millions d'euros

La couverture de matière première d'un montant notionnel de 2.3 millions d'euros correspond à l'achat d'un contrat dérivé dont la valeur est liée à celle du polyéthylène.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2008</u>	<u>31 décembre 2007</u>
Dollar australien	33,7	61,3
Dollar US	(4,0)	2,3
Euro	(7,0)	(4,3)
Livre Sterling	0,8	(2,1)
Couronne danoise		
Dollar canadien		
Dollar Néo Zélandais		(0,9)
Rand Sud Africain	5,7	17,1
Won Coréen	(2,5)	(3,6)
Rmb Chinois	(7,3)	(12,3)
Total	<u>19,4</u>	<u>57,5</u>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2008</u>	<u>31 décembre 2007</u>
Euro	(54.0)	(61.9)

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2008</u>	<u>31 décembre 2007</u>
Euro	2.3	2.4

Echéancement des justes valeurs des dérivés

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2008</u>	<u>31 décembre 2007</u>
Semestre prochain (=+1)	0.2	(3.5)
Semestre +2	0.2	(0.3)
Semestre +3		(0.1)
Au-delà de semestre +3	1	1.0

13. Autres créances et charges constatées d'avance

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2008</u>	<u>31 décembre 2007</u>
Créances d'impôt courant	2.2	3.4
Autres créances et comptes de régularisation	66.6	74.0
Provision pour dépréciation	<u>(3.3)</u>	<u>(2.5)</u>
Net	<u>65.5</u>	<u>74.9</u>

Le Groupe a comptabilisé des dépréciations sur des créances qu'elle détient sur des tiers et des entreprises liées jugeant que la probabilité de recouvrabilité de ces créances est incertaine à la date d'arrêté des comptes.

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

14. Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2008</u>	<u>31 décembre 2007</u>
Valeurs mobilières de placement et dépôts à terme		
Valeurs mobilières de placement	38.5	15.8
Dépôts à terme	<u>10.7</u>	<u>16.2</u>
Sous total	<u>49.2</u>	<u>32.0</u>
Soldes bancaires disponibles	<u>61.8</u>	<u>78.3</u>
Total	<u>111.0</u>	<u>110.3</u>

15. Capital social et réserves

Toutes les actions, composant le capital de Chargeurs ont été appelées et sont entièrement libérées. Le nombre d'actions composant le capital de Chargeurs a évolué comme suit au cours des exercices 2007 et 2008 :

Nombre d'actions au 31 décembre 2006	10 293 197
Augmentation de capital du fait de l'exercice d'options de souscription par les salariés	83 900
Nombre d'actions au 31 décembre 2007	10 377 097
Annulation d'actions auto détenues	-
Augmentation de capital du fait de l'exercice d'options de souscription par les salariés	-
Nombre d'actions au 30 juin 2008	10 377 097

Sur la base d'une valeur nominale de 16 euros, ce nombre d'actions représente 166 033 552 euros au 30 juin 2008 (166 033 552 euros au 31 décembre 2007).

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

Les actions auto détenues s'analysent comme suit :

	<u>30 juin 2008</u>		<u>31 décembre 2007</u>	
	Nombre	Coûts en euros	Nombre	Coûts en euros
Actions Chargeurs détenues par :				
- Chargeurs	13 334	230 851	13 334	230 851
- contrat de liquidité	52 400	866 278	29 326	579 639
Total	65 734	1 097 129	42 660	810 490

Le poste « Réserves » comprend la réserve de couverture de flux futurs de trésorerie pour 0.6 million d'euros au 30 juin 2008 (-2.3 millions d'euros au 31 décembre 2007).

16. Engagements de retraites et avantages assimilés

La provision pour engagements de retraites et avantages assimilés s'élève à 11.2 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 11.5 millions d'euros au 31 décembre 2007. Les augmentations sont compensées par les utilisations de l'exercice. La diminution du poste est due principalement aux effets de change.

Les actifs de couverture couvrant partiellement nos engagements de retraite n'ont pas évolué de manière significative au 30 juin 2008 par rapport aux informations communiquées au 31 décembre 2007.

17. Provisions pour autres passifs

Les provisions s'analysent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2008</u>	<u>31 décembre 2007</u>
Provisions pour autres passifs non courants	4.8	3.9
Provisions pour autres passifs courants (a)	4.0	3.6
Total	8.8	7.5

(a) classé dans « Autres créanciers »

Les provisions pour autres passifs comprennent les éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Provision pour autres passifs non courants	Provision pour autres passifs courants	Total
1er janvier 2007	6,2	4,8	11
Dotations aux provisions	0,2	0,5	0,7
Reprises de provisions utilisées	(0,7)	(1,9)	(2,6)
Reprises de provisions excédentaires	(0,2)	(0,5)	(0,7)
Variation de périmètre			0,0
Autres	0,3		0,3
Effets de change			0,0
30 juin 2007	5,8	2,9	8,7
1er janvier 2008	3,9	3,6	7,5
Dotations aux provisions	0,9	1,5	2,4
Reprises de provisions utilisées		(0,9)	(0,9)
Reprises de provisions excédentaires		(0,1)	(0,1)
Variation de périmètre			0,0
Autres			0,0
Effets de change		(0,1)	(0,1)
30 juin 2008	4,8	4,0	8,8

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2008</u>	<u>31 décembre 2007</u>
Réorganisations industrielles (1)	1.2	0.6
Risques divers (2)	7.6	6.9
Total	8.8	7.5

(1) Les réorganisations industrielles recouvrent essentiellement les coûts des plans sociaux annoncés aux intéressés avant le 30 juin 2008. Les sorties de trésorerie correspondantes auront lieu au second semestre 2008 et en 2009.

(2) Les sorties de trésorerie liées aux passifs divers provisionnés auront lieu dans les 12 prochains mois pour 3.8 millions d'euros et au-delà pour 3.8 millions d'euros.

18. Emprunts et dettes financières

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007
1 an ou moins	20,8	26,9
plus de 1 an mais moins de 2 ans	22,4	19,0
plus de 2 ans mais moins de 3 ans	24,7	18,8
plus de 3 ans mais moins de 4 ans	4,4	5,8
plus de 4 ans mais moins de 5 ans	2,7	6,5
plus de 5 ans	3,8	6,6
Total	78,8	83,6

Emprunt par type de prêteur

<i>(en millions d'euros)</i>	Notionnel 30/06/2008	Notionnel 31/12/2007	Taux d'intérêt effectif 30/06/2008
Emprunts auprès d'établissements financiers	78,8	83,6	5,24%
Concours bancaires courants	72,1	81,3	

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

	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013 et +
Emprunt à taux fixe	0,7	0,3	0,4	0,3	0,2	0,1
Emprunt à taux variable	76,8					

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

	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013 et +
Emprunt à taux fixe	6,7	6,3	18,4	0,3	0,2	0,1
Emprunt à taux variable	46,8					

Le taux d'intérêt moyen des emprunts à long et moyen terme avant swap de taux s'établit à 5.24 % et à 5.05 %, respectivement au 30 juin 2008 et au 31 décembre 2007. Compte tenu des swaps de taux, le taux d'intérêt moyen des emprunts à long et moyen terme après swap de taux s'établit à 4.60 % et à 4.57 %, respectivement au 30 juin 2008 et au 31 décembre 2007.

La part à taux fixe de ces emprunts, calculée après prise en compte des swaps, s'est élevée en moyenne à 40.03 % pour le 1^{er} semestre 2008, contre 41.03% pour l'année 2007.

La répartition des emprunts à long et moyen terme par devise de remboursement est la suivante au 30 juin 2008 :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2008</u>	<u>31 décembre 2007</u>
Euro	70,0	71,7
Dollar	4,4	3,4
Autres	4,4	8,5
Total	78,8	83,6

Les emprunts à taux variable ont une valeur au bilan voisine de leur juste valeur compte tenu des taux pratiqués. Les emprunts négociés à taux fixe ont une valeur comptable de 32 millions d'euros au 30 juin 2008.

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Dette/Capitaux propres	< 60 %	< 95 %
Dette/Ebitda	< 1.5	< 2.0
Ebitda/Frais financiers	> 6.0	> 6.0

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

19. Autres créanciers et sociétés de factoring

Le poste « Autres créanciers » comprend pour 4.0 millions d'euros la partie à moins d'un an des provisions pour autres passifs (note 17).

Les créances cédées sans recours sont affichées dans le bilan de Chargeurs pour un montant de 77.3 millions d'euros (note 12). En contrepartie, une dette est constatée vis à vis des sociétés de factoring, classée dans la rubrique « sociétés de factoring ».

20. Gestion du risque financier

La politique pour le 1^{er} semestre 2008 a été de continuer d'appliquer les principes exposés dans le rapport 2007, par ailleurs aucune évolution notable de la situation financière du groupe n'est intervenue au cours de ce semestre.

RESULTAT

21. Frais de recherche et développement

Ainsi que cela est exposé en note 23 ci-après, les frais de recherche et développement sont depuis le 31 décembre 2007 présentés sur une ligne spécifique du compte de résultat.

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2008</u>	<u>30 juin 2007</u>
Frais de recherche et développement	(2.9)	(5.6)
Total	<u>(2.9)</u>	<u>(5.6)</u>

22. Autres produits et charges opérationnels

Ils comprennent les rubriques suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2008</u>	<u>30 juin 2007</u>	<u>30 juin 2007 publié</u>
Gains et pertes de change	(0,3)	(0,8)	(0,8)
Plus ou moins-values sur cessions d'immobilisations	1,6	0,4	0,4
Dépréciations de goodwill			
Frais de restructuration	(1,6)	(0,4)	(0,4)
Autres	(0,6)	1,3	1,3
Frais de recherche et développement			(5,6)
Intéressement			(0,9)
Total	<u>(0,9)</u>	<u>0,5</u>	<u>(6,0)</u>

Les frais de recherche et développement et l'intéressement inclus dans les « Autres produits et charges opérationnels » dans le publié 2007 pour respectivement 5.6 millions d'euros et 0.9 million d'euros ont été reclassés dans le compte de résultat :

- pour les frais de recherche et développement sur une ligne spécifique;
- pour l'intéressement, en coûts des ventes, charges commerciales, charges administratives et frais de recherche et développement.

23. Effectifs et charges de personnel

23.1 Effectif

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

	<u>30 juin 2008</u>	<u>31 décembre 2007 (*)</u>
Personnel France	787	990
Personnel Hors France	<u>2 184</u>	<u>2 268</u>
Effectif total	<u>2 971</u>	<u>3 258</u>

(*) Les informations 2007 incluent les effectifs de Chargeurs Fashion, la mise en équivalence ayant eu lieu le 31 décembre 2007.

23.2 Intéressement

Ainsi que cela est exposé en note 22 ci-dessus, l'intéressement est depuis le 31 décembre 2007 reclassé en coûts des ventes, charges commerciales, charges administratives et frais de recherche et développement.

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2008</u>	<u>30 juin 2007</u>
Intéressement	<u>0.7</u>	<u>0.9</u>
Total	<u>0.7</u>	<u>0.9</u>

24. Charges et produits financiers

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2008</u>	<u>30 juin 2007</u>
Intérêts et charges assimilés	(7,4)	(7,0)
Produits des prêts et des placements	2,5	1,6
Ajustement de juste valeur		
- des participations non consolidées		
- des instruments financiers	0,5	
Pertes de change sur transactions en devises		
Autres	<u>1,4</u>	<u>0,1</u>
Montant net	<u>(3,0)</u>	<u>(5,3)</u>

25. Impôts sur les résultats

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2008</u>	<u>30 juin 2007</u>
Impôts courants	5.5	(3,4)
Impôts différés	0.3	0,5
Total impôts	<u>5.8</u>	<u>(2,9)</u>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30-juin-08</u>	<u>30-juin-07</u>
Impôt de la période	5,8	(2,9)
Taux de l'impôt français	33,33%	33,33%
Impôt théorique au taux ci-dessus	(1,6)	(3,5)
Différence à expliquer	7,3	0,6
Taux d'impôt différent dans des filiales étrangères	0,6	0,2
Différence permanente entre résultat consolidé et résultat imposable	(2,1)	(0,7)
Déficits, antérieurement provisionnés, utilisés ou activés sur l'exercice	3,1	2,2
Pertes réalisées dans des sociétés où les déficits fiscaux ne peuvent être utilisés à court terme	(1,8)	(0,8)
Divers (y compris la cession d'une créance d'impôt)	7,5	(0,3)

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

26. Résultat par action

Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant l'exercice. Le résultat non dilué par action pour le 1^{er} semestre 2008 est de 0.9 euro (résultat net/nombre d'actions moyen).

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

27. Flux de trésorerie venant des opérations

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Résultat net des sociétés intégrées avant impôt	4,4	10,5
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	5,2	5,3
. amortissement des immobilisations	6,5	7,6
. provisions pour risques et engagements de retraite	1,2	(2,5)
. dépréciations d'actifs non courants		0,8
. ajustement de juste valeur	(0,7)	(0,8)
. flux d'actualisation		0,1
. réallocations ou utilisations de la réserve de couverture de transactions futures (avant impôts et partage avec minoritaires)		0,0
. plus values sur cessions d'immobilisations et titres de participation	(1,6)	0,1
. autres éléments sans incidence sur la trésorerie	(0,2)	
Impôts sur le résultat	6,5	(2,2)
Marge brute d'autofinancement	16,1	13,6

28. Engagements hors bilan et risques éventuels

28.1 Engagements commerciaux

Au 30 juin 2008, Chargeurs et ses filiales sont engagés par des commandes fermes pour l'acquisition d'actifs industriels d'un montant total de 0.3 million d'euros (au 31 décembre 2007 : 0.4 million d'euros).

28.2 Garanties données à des tiers

Chargeurs et ses filiales se sont portés caution pour un montant de 0.4 million d'euros. Dans le cadre de la cession de 50 % de Chargeurs Fashion, Chargeurs a accordé une garantie d'actif et de passif à la société Holfipar. Cette garantie arrivera à échéance le 30 juin 2009.

28.3 Sûretés réelles

Au 31 décembre 2007 la dette bancaire du Groupe comprenait un financement, obtenu en 2005, garanti par une hypothèque sur les actifs immobiliers de la filiale concernée. La dette a été remboursée au cours du premier semestre 2008, l'hypothèque a donc été levée.

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007
Payables à moins d'un an	10.7	10.2
Payables à plus d'un an et à moins de cinq ans	24.0	28.3
Payables à cinq ans et plus	0.0	0.0
Total	34.7	38.5

29. Transactions avec des parties liées

Activité avec les sociétés mises en équivalence

Au premier semestre 2008, les principaux flux d'activité avec les sociétés mises en équivalence ont correspondu aux achats réalisés auprès des deux sociétés Chinoises Ningbo Yak Kyokuyo Textiles et Ningbo Lialong Bertero Interlining et ont été enregistrés en coût des ventes du métier Chargeurs Interlining à hauteur de 6.75 millions d'euros.

30. Informations par secteur d'activité

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

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

Les résultats par secteur d'activité pour le 1^{er} semestre 2007 sont détaillés ci-après.

Solde au 30 juin 2007 <i>(en millions d'euros)</i>	Chargeurs					Non opérationnel	Consolidé
	Films de protection	Chargeurs Interlining	Chargeurs Wool	Chargeurs Fashion			
Chiffre d'affaires	113,0	123,6	127,6	46,2			410,4
Résultat d'exploitation par secteur	9,5	6,5	2,7	0,6	(3,5)		15,8
Charges financières							(5,3)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées							0,7
Résultat avant impôt sur le résultat							11,2
Impôt sur le résultat							(2,9)
Résultat du 1er semestre							8,3

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

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

Informations complémentaires pour le 1^{er} semestre 2007.

	Chargeurs				Non opérationnel	Consolidé
	Films de protection	Chargeurs Interlining	Chargeurs Wool	Chargeurs Fashion		
Amortissements des immobilisations corporelles	(1,5)	(3,3)	(2,2)	(0,7)		(7,7)
Dépréciations :						
• des goodwills						0,0
• des immobilisations corporelles	(0,4)		(0,2)			(0,6)
Dépréciations :						
• des stocks	(0,9)	(1,4)	(0,3)	(1,2)		(3,8)
• des créances clients		(0,1)		0,1		0,0

Actifs et passifs sectoriels au 30 juin 2008

	Chargeurs Films de protection	Chargeurs Interlining	Chargeurs Wool	Autres	Non opérationnel	Total
Actifs (a)	157,0	220,9	123,1	12,2	26,9	540,1
Passifs(b)	96,7	75,9	89,0	2,3		263,9
Capitaux investis	60,3	145,0	34,1	9,9	26,9	276,2
Acquisition d'actifs	1,6	2,9	0,6			5,1

(a) Actifs hors trésorerie

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

Actifs et passifs sectoriels au 31 décembre 2007

<i>(en millions d'euros)</i>	Chargeurs Films de protection	Chargeurs Interlining	Chargeurs Wool	Autres	Non opérationnel	Total
Actifs (1)	150,0	213,0	142,0	21,0	27,0	553,0
Passifs(2)	86,0	67,0	107,0	1,0		261,0
Capitaux investis	64,0	146,0	35,0	20,0	27,0	292,0
Acquisition d'actifs	3,4	6,3	2,4	1,4		13,5

(1) Actifs hors trésorerie

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

31. Caractère saisonnier des activités du Groupe

Le 1^{er} semestre est traditionnellement plus important que le 2^{ème} semestre.



CHARGEURS

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Repli du résultat d'exploitation
et
Forte réduction de l'endettement

Le Conseil d'Administration de CHARGEURS, réuni le 28 août 2008 sous la présidence d'Eduardo Malone, a arrêté les comptes consolidés du premier semestre 2008.

Le chiffre d'affaires s'établit à 335,4 millions d'euros, en recul, à périmètre comparable, de 9 % par rapport à la même période l'an dernier. L'environnement économique et financier mondial a continué à se dégrader au premier semestre : contraction des marchés des principaux clients du Groupe, perte de valeur persistante de très nombreuses devises par rapport à l'euro et flambée du prix du pétrole, de l'énergie et de plusieurs autres matières premières.

Ainsi, le résultat d'exploitation a diminué de moitié et s'établit à 7,4 millions d'euros.

Le résultat net s'élève à 9,1 millions d'euros, intégrant un produit exceptionnel lié à une créance fiscale sur l'Etat.

1 - RESULTATS CONSOLIDES

En millions d'Euros	1 ^{er} semestre	
	2008	2007 proforma (*)
Chiffre d'affaires	335,4	368,7
Résultat d'exploitation	7,4	15,4
Résultat net	9,1	8,4

* chiffres 2007 retraités de l'activité Fashion déconsolidée en 2008

2 – CONTRIBUTION DES SECTEURS D'ACTIVITE OPERATIONNELS

CHARGEURS FILMS DE PROTECTION

En millions d'Euros	1 ^{er} semestre	
	2008	2007
Chiffre d'affaires	103,8	113
Résultat d'exploitation	7,3	9,5

Le chiffre d'affaires de Chargeurs Films de Protection baisse de 8,1 %.

Le résultat d'exploitation recule de 23,2% en raison essentiellement de la revalorisation constante de l'euro par rapport aux autres devises.

Pour compenser la hausse brutale du prix des matières premières utilisées, des mesures d'ajustement des prix de vente ont été engagées et produiront leur plein effet sur le 4^{ème} trimestre 2008.

CHARGEURS INTERLINING

En millions d'Euros	1 ^{er} semestre	
	2008	2007
Chiffre d'affaires	113,4	123,6
Résultat d'exploitation	4,7	6,5

Le chiffre d'affaires de Chargeurs Interlining décroît de 8,2 % sous l'effet conjugué de la perte de valeur du dollar par rapport à l'euro et d'une baisse des volumes.

Le résultat d'exploitation diminue de 27,7 % en raison du niveau d'activité plus faible que prévu et de l'impact de restructurations lancées en Europe, au premier semestre 2008, afin de réduire les frais fixes du métier.

CHARGEURS WOOL

En millions d'Euros	1 ^{er} semestre	
	2008	2007
Chiffre d'affaires	114,2	127,6
Résultat d'exploitation	0,5	2,7

La diminution du chiffre d'affaires de Chargeurs Wool, de 10,5%, est principalement imputable à une baisse du volume d'activité.

Le résultat d'exploitation, en chute importante, est la conséquence de cette forte réduction d'activité, ainsi que des pertes d'exploitation du peignage australien et de l'impact de la restructuration engagée corrélativement.

Par ailleurs, Chargeurs Wool s'est désengagé en tant qu'opérateur de peignage en Afrique du Sud.

3 – SITUATION FINANCIERE ET PERSPECTIVES

Dans un contexte mondial difficile, la situation financière de Chargeurs s'est néanmoins améliorée, essentiellement grâce aux liquidités générées par l'exploitation des métiers.

L'endettement bancaire net a été réduit de 27 % et s'établit ainsi à 39,9 millions d'euros à fin juin 2008 contre 54,6 millions d'euros au 31 décembre 2007.

Chargeurs n'anticipe pas d'amélioration significative de ses marchés au second semestre 2008. Le Groupe poursuivra la mise en place de mesures qui devraient porter pleinement leurs fruits en 2009 et de ce fait permettre le rétablissement de son niveau normal de rentabilité opérationnelle.

4 – TRANSACTION AVEC LES PARTIES LIEES

La nature des transactions réalisées par le Groupe avec des parties liées est détaillée dans la note 29 des comptes consolidés résumés du premier semestre 2008. Les parties liées sont des entreprises détenues jusqu'à 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 2008, il n'a pas été constaté d'évolution notable dans la nature et l'importance des transactions réalisées avec ces parties liées.

Le 28 août 2008



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 28 août 2008

Eduardo MALONE
Président-Directeur Général

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

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

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008

Aux Actionnaires
CHARGEURS
29-31, rue Washington
75008 Paris

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels résumés la société Chargeurs, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008, 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.

1. Conclusion sur les comptes

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

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

2. Vérification spécifique

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

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 28 août 2008

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

S & W Associés

Gérard Morin

Vincent Young