



*Rapport Financier Semestriel*

*2007*

SOMMAIRE

1. Comptes consolidés semestriels
2. Rapport semestriel d'activité : le communiqué du 30 août 2007
3. Attestation du Responsable du rapport financier semestriel
4. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2007



**CHARGEURS**

**CHARGEURS**

—

**COMPTES CONSOLIDES RESUMES**

—

*1<sup>er</sup> semestre 2007*

—

**Bilan consolidé au 30 juin 2007 (en millions d'euros)**

<b>Actif</b>	30 juin 2007	31 décembre 2006
<b>Actif non courant</b>		
Immobilisations corporelles (note 6)	108,2	114,8
Immobilisations incorporelles (note 7)	70,0	71,1
Impôts différés (note 10)	29,2	29,2
Actifs financiers		
Titres de participation	3,1	3,1
Participations dans des entreprises associées	16,3	17,5
Prêts, créances, dépôts et cautionnements (note 9)	9,8	10,2
Instruments financiers dérivés (note 14)	-	-
Autres actifs non courants (note 11)	9,8	10,6
	<b>246,4</b>	<b>256,5</b>
<b>Actif courant</b>		
Stocks et en cours (note 12)	184,3	167,3
Clients et autres débiteurs (note 13)	96,8	78,9
<i>Créances clients cédées à des sociétés de factoring (*)</i>	<i>101,9</i>	<i>87,2</i>
Instruments financiers dérivés (note 14)	2,4	2,0
Autres créances et charges constatées d'avance (note 15)	80,6	69,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 16)	105,4	125,2
	<b>571,4</b>	<b>530,3</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>817,8</b>	<b>786,8</b>
<b>Passif</b>	30 juin 2007	31 décembre 2006
<b>Capitaux propres (note 17)</b>		
<b>Capital et réserves revenant aux actionnaires de la société</b>		
Capital social (note 17)	164,7	164,7
Primes d'émission	32,0	32,0
Réserves (hors résultat de la période)(note 17)	42	35,1
Résultat de la période	8,1	13,1
Actions propres	(0,5)	(1,0)
Réserve de conversion	(3,0)	(1,8)
	<b>243,3</b>	<b>242,1</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>6,6</b>	<b>7,0</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>249,9</b>	<b>249,1</b>
<b>Passif non courant</b>		
Emprunts à long et moyen terme (note 20)	78,2	86,0
Impôts différés (note 10)	1,8	2,1
Engagements de retraite (note 18)	13	13,0
Provisions pour autres passifs (note 19)	5,8	6,2
Autres passifs non courants	0,8	0,8
	<b>99,6</b>	<b>108,1</b>
<b>Passif courant</b>		
Fournisseurs	199,2	185,7
Autres créanciers (note 21)	75,2	65,1
<i>Sociétés de factoring (*)</i>	<i>101,9</i>	<i>87,2</i>
Dettes courantes d'impôt sur les bénéfices	3,9	5,6
Instruments financiers dérivés (note 14)	0,3	0,2
Part courante des emprunts (note 20)	17,1	15,3
Crédits court terme et découverts bancaires (note 20)	70,7	70,5
	<b>468,3</b>	<b>429,6</b>
<b>Total du passif</b>	<b>817,8</b>	<b>786,8</b>

Les notes 1 à 32 font partie intégrante des états financiers consolidés au 30 juin 2007

(\*) Hors propriété Chargeurs, créances juridiquement cédées

**Compte de résultat consolidé**

**au 30 juin 2007** *(en millions d'euros)*

	1er semestre 2007	1er semestre 2006
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>410,4</b>	<b>395,9</b>
Coût des ventes	(321,8)	(308,5)
Marge brute	88,6	87,4
Charges commerciales	(41,9)	(41,8)
Charges administratives	(25,0)	(26,3)
Autres produits et charges opérationnels (note 22)	(5,9)	(6,4)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>15,8</b>	<b>12,9</b>
Résultat financier (note 24)	(5,3)	(3,6)
Quote part dans le résultat des entreprises associées	0,7	(0,1)
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>	<b>11,2</b>	<b>9,2</b>
Impôts sur les résultats (note 25)	(2,9)	(3,9)
<b>Résultat net</b>	<b>8,3</b>	<b>5,3</b>

**Revenant :**

Aux actionnaires de la société mère	8,1	5,2
Aux intérêts minoritaires	0,2	0,1

**Résultat net par action revenant aux actionnaires de la société mère (en € par action)**

- Résultat de base	0,8	0,5
- Résultat dilué	0,8	0,5
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	10 245 114	10 074 233

Les notes 1 à 32 font partie intégrante des états financiers consolidés au 30 juin 2007

<b>Tableau consolidé des flux de trésorerie</b> <i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2007	1er semestre 2006
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Résultat net des sociétés intégrées avant impôt	10,5	9,3
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité (note27)	5,3	4,2
Impôts sur le résultat payés	(2,2)	(3,9)
Marge brute d'autofinancement	13,6	9,6
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0,3	
Variation des besoins en fond de roulement liée à l'activité	(21,9)	9,5
Trésorerie nette provenant des opérations	<b>(8,0)</b>	<b>19,1</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Acquisitions de filiales, nette de la trésorerie acquise		0,3
Cessions de filiales, nette de la trésorerie cédée		(0,2)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(6,0)	(10,3)
Produits de cession d'immobilisations corporelles	1,4	5,8
Acquisitions d'autres immobilisations	(0,4)	
Cession d'autres immobilisations (a)	2,0	
Autres mouvements	0,1	2,8
Trésorerie nette absorbée par les activités d'investissement	<b>(2,9)</b>	<b>(1,6)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Opérations sur capital		
(Rachat d'actions propres) / vente d'actions propres	0,6	
Augmentation des emprunts	0,4	16,0
Diminution des emprunts	(2,5)	(27,1)
Dividendes versés aux actionnaires de la société	(7,2)	
Trésorerie nette absorbée par les activités de financement	<b>(8,7)</b>	<b>(11,1)</b>
<b>(Diminution)/augmentation de la trésorerie, des équivalents de trésorerie.</b>	<b>(19,6)</b>	<b>6,4</b>
Trésorerie, équivalents de trésorerie à l'ouverture	125,2	87,4
Profits/(pertes) de change sur la trésorerie	(0,2)	(1,8)
<b>Trésorerie, équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>105,4</b>	<b>92,0</b>

Les notes 1 à 32 font partie intégrante des états financiers consolidés au 30 juin 2007.

(a) réduction de capital sur 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
<b>Solde au 31 décembre 2005</b>	<b>162,1</b>	<b>31,5</b>	<b>35,4</b>	<b>11,7</b>	<b>-1,1</b>	<b>239,6</b>	<b>5,4</b>	<b>245,0</b>
- Mouvement de la réserve de conversion				-9,6		-9,6	-0,5	-10,1
- Dividendes								
- Variation de la Cash Flow Hedge			1,9			1,9		1,9
- Variation des instruments financiers								
- Mouvement sur actions propres					0,1	0,1		0,1
- Augmentation de capital								
- Annulation de titres								
- Résultat du 1er semestre 2006			5,2			5,2	0,2	5,4
- Autres								
<b>Solde au 30 juin 2006</b>	<b>162,1</b>	<b>31,5</b>	<b>42,5</b>	<b>2,1</b>	<b>-1</b>	<b>237,2</b>	<b>5,1</b>	<b>242,3</b>
<b>Solde au 31 décembre 2006</b>	<b>164,7</b>	<b>32,0</b>	<b>48,2</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>242,1</b>	<b>7,0</b>	<b>249,1</b>
- 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
<b>Solde au 30 juin 2007</b>	<b>164,7</b>	<b>32,0</b>	<b>50,1</b>	<b>-3,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>243,3</b>	<b>6,6</b>	<b>249,9</b>

Les notes 1 à 32 font partie intégrante des états financiers consolidés au 30 juin 2007.

**Notes annexes aux états financiers consolidés**

- 1- Informations générales
- 2- Résumé des principales méthodes comptables
- 3- Gestion du risque financier
- 4- Estimations et jugements comptables déterminants
- 5- Acquisitions – Cessions

**NOTES – sur le Bilan**

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

**NOTES – sur le compte de Résultat**

- 22- Autres charges et produits opérationnels
- 23- Effectifs
- 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- Événements post clôture
- 32- Caractère saisonnier des activités du Groupe

## 1. Informations générales

Chargeurs et ses filiales (Groupe Chargeurs) ont des activités dans 4 métiers : le traitement de la laine (Chargeurs Wool) ; la conception, la commercialisation et l'organisation de la fabrication de tissus généralement à base de laine (Chargeurs Fashion) ; la production et la commercialisation d'entoilage et de textiles techniques (Chargeurs Interlining) ; 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).

Chargeurs est une société anonyme dont le siège social est situé en France, 38 rue Marbeuf – Paris 8<sup>ème</sup>.

Chargeurs est coté sur Euronext.

Les comptes consolidés au 30 juin 2007 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 29 août 2007. 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 2007 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 2006.

Les méthodes comptables appliquées au 30 juin 2007 sont les mêmes que celles adoptées pour la préparation des états financiers annuels consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2006.

Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire aux comptes 2007.

Textes concernant le Groupe :

- IFRS 7 – Informations à fournir sur les instruments financiers ;
- IAS 1 – Amendements relatifs aux informations sur le capital (résultant de la norme IFRS 7) ;  
Ces deux normes seront appliquées aux comptes annuels 2007.
- IFRIC 10 – Information financière intermédiaire et dépréciation ;
- IFRIC 9 – Réexamen des dérivés incorporés.

Textes ne concernant pas le Groupe :

- IFRIC 7 - Modalités pratiques de retraitement des états financiers selon IAS 29 ;



- IFRIC 8 - Champ d'application d' IFRS 2.

Les nouvelles normes, amendements à des normes existantes et interprétations suivantes ont été publiés mais ne sont pas applicables en 2007 et n'ont pas été adoptés par anticipation :

- IAS 23 – Amendements de la norme IAS 23 : coûts d'emprunts ;
- IFRS 8 – Segments opérationnels ;
- IFRIC 12 – Concessions de services ;
- IFRIC 11 – Actions propres et transactions intra-groupe.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007, un projet de développement a satisfait aux critères qui rendent obligatoire l'immobilisation des frais selon l'IAS 38.

Le paragraphe suivant sera ajouté dans l'annexe 2007, dans le chapitre 2.6, immobilisations incorporelles :

Les frais de développement seront immobilisés dès lors qu'ils répondent à chacun des critères ci-dessous :

- faisabilité technique d'achever l'actif incorporel afin de pouvoir l'utiliser ou le vendre ;
- intention de la société d'achever l'actif incorporel afin de pouvoir l'utiliser ou le vendre ;
- capacité de la société à l'utiliser ou le vendre ;
- estimation fiable des avantages économiques futurs ;
- existence des ressources techniques et financières pour réaliser le projet ;
- capacité de la société à mesurer de manière fiable les dépenses liées à cet actif pendant sa phase de développement.

L'immobilisation incorporelle est amortie sur la durée probable d'utilisation.

### **3. Gestion du risque financier**

La politique pour le 1<sup>er</sup> semestre 2007 a été de continuer d'appliquer les principes exposés dans le rapport 2006.

### **4. 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.

#### *4.1 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 goodwills à un test annuel de dépréciation, conformément à la méthode comptable exposée à la note 2.6 du rapport annuel 2006. Les montants recouvrables des unités génératrices de trésorerie ont été déterminés à fin 2006 à partir de calculs de la valeur d'utilité. Ces calculs nécessitent de recourir à des estimations (note 7).

En cas d'évènement défavorable survenant entre deux tests annuels un test de dépréciation peut être conduit lors de l'arrêté semestriel.

L'examen des performances de chacun des métiers au 1<sup>er</sup> semestre 2007 révèle les évolutions suivantes :

- Chargeurs Fashion : les ventes du 1<sup>er</sup> semestre 2007 ont enregistré un retard d'environ 10 % par rapport aux prévisions, le résultat d'exploitation a connu une évolution semblable. Ce facteur défavorable est compensé par un très bon accueil du produit Kliméo par la clientèle. Les perspectives à moyen terme de ce métier sont significativement améliorées par l'accord conclu début juillet entre Chargeurs Fashion et le groupe marocain Holfipar (note 5 et note 30). Dans ces conditions, il n'y a pas lieu de déprécier le goodwill de Chargeurs Fashion à fin 2007.

- Chargeurs Interlining : les ventes du 1<sup>er</sup> semestre 2007 se situent à un niveau légèrement inférieur aux prévisions. Le résultat d'exploitation dépasse nettement les prévisions. Le rapport annuel 2006 indiquait que si le taux d'actualisation passait de 8.2 % à 9.2 % le goodwill de Chargeurs Interlining pourrait devoir être déprécié. Compte tenu de l'évolution des taux à long terme au cours du 1<sup>er</sup> semestre le taux d'actualisation à fin juin 2007 se situe autour de 8.6 %. Compte tenu de l'évolution du business plan il n'y a pas lieu de déprécier le goodwill de Chargeurs Interlining à fin juin 2007.

- Chargeurs Films : les résultats du 1<sup>er</sup> semestre sont totalement en ligne avec les prévisions.

(b) Impôts sur le résultat

L'actif d'impôt correspondant à l'intégration fiscale France, actif sur déficit et sur différences temporaires, d'un montant de 21.3 millions d'euros à fin 2006, repose sur une prévision des résultats imposables, sur un horizon de 5 ans, de 64 millions d'euros (note 4 du rapport annuel 2006).

Si au cours de cette période les prévisions étaient modifiées, des dépréciations supplémentaires ou des réintégrations de provisions deviendraient possibles, soit :

(en millions d'euros)

Ecart par rapport aux prévisions	Dépréciation supplémentaire	Reprise de provision
- 10 %	2.2	
- 30 %	6.6	
+ 10 %		2.2
+ 30 %		6.6

A fin juin 2007, aucun élément ne conduit à réviser le plan fiscal retenu à fin 2006.

#### *4.2 Jugements déterminants lors de l'application des méthodes comptables.*

A fin 2006 le commentaire ci après figurait dans l'annexe aux comptes.

*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 ont précisé les conditions permettant de maintenir les créances cédées hors bilan. Chargeurs procèdera en 2007 à une analyse approfondie de tous les contrats pour en déterminer le traitement final. »*

L'analyse conduite au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007 permet de conclure qu'une partie significative des créances cédées répondra aux conditions permettant de les maintenir hors bilan. L'analyse n'étant pas totalement terminée à fin juin 2007, la présentation adoptée à fin 2005 et fin 2006 a été maintenue.

## **5. Acquisitions - Cessions**

Chargeurs n'a procédé à aucune acquisition au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007. La société Filana Asset Management qui détenait des biens immobiliers en Lituanie a été cédée au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007.

Une négociation importante concernant Chargeurs Fashion a été conclue début juillet 2007 (note 30).

**BILAN**

**6. 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
<b>31 décembre 2006</b>	<b>9,7</b>	<b>41,4</b>	<b>45,9</b>	<b>8,5</b>	<b>9,3</b>	<b>114,8</b>
Acquisitions		0,1	1,4	0,6	4,4	6,5
Cessions d'immobilisations			(0,4)		(0,2)	(0,6)
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)
<b>30 juin 2007</b>	<b>9,0</b>	<b>37,2</b>	<b>43,7</b>	<b>8,8</b>	<b>9,5</b>	<b>108,2</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	Terrains	Constructions	Matériels et outillages	Agencements, installations	Immobilisations en cours	Total
<b>31 décembre 2005</b>	<b>10,7</b>	<b>49,3</b>	<b>28,3</b>	<b>9,3</b>	<b>6,6</b>	<b>104,2</b>
Acquisitions	0,2		5,4	0,4	5,3	11,3
Cessions d'immobilisations	(1,1)	(4,2)	(0,7)		(0,1)	(6,1)
Cessions de sociétés						0,0
Dotations aux amortissements		(1,9)	(3,7)	(0,9)		(6,5)
Dépréciations			(0,3)	(0,1)		(0,4)
Autres		0,7	4,8	0,2	(3,5)	2,2
Effets de change	(0,1)	(1,1)	(1,2)	(0,2)	(0,3)	(2,9)
<b>30 juin 2006</b>	<b>9,7</b>	<b>42,8</b>	<b>32,6</b>	<b>8,7</b>	<b>8,0</b>	<b>101,8</b>

## 7. Immobilisations incorporelles

Les goodwills (écarts d'acquisition) nets des sociétés intégrées globalement ont évolué comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	Valeurs brutes	Dépréciations cumulées	Valeurs nettes
<b>31 décembre 2005</b>	<b>95.2</b>	<b>-25.4</b>	<b>69.8</b>
Effets de change	-3.3		-3.3
<b>30 juin 2006</b>	<b>91.9</b>	<b>-25.4</b>	<b>66.5</b>
<b>31 décembre 2006</b>	<b>89.8</b>	<b>-25.4</b>	<b>64.4</b>
Effets de change	-0.9		-0.9
<b>30 juin 2007</b>	<b>88.8</b>	<b>-25.4</b>	<b>63.4</b>

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 2007</u>	<u>31 décembre 2006</u>
Chargeurs Wool	-	-
Chargeurs Fashion	2.9	2.9
Chargeurs Interlining	13.6	13.6
Chargeurs Films de Protection	46.9	47.9
	<b>63.4</b>	<b>64.4</b>

### Test de dépréciation des goodwills

Il n'y a aucune dépréciation de goodwill à fin juin 2007. La diminution du goodwill de Chargeurs Films de Protection est exclusivement due à la dépréciation de l'USD, ce goodwill étant suivi en USD.

### Frais de recherche et développement

Un montant de 0.3 million d'euros a été inscrit en immobilisations incorporelles au titre d'un projet de recherche et développement.

## 8. 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>	<u>30 juin 2007</u>	<u>31 décembre 2006</u>
Terrains	2,7	2,7
Constructions	32,3	32,3
Matériels et outillages	4,4	4,4
Agencements, installations et autres	<u>7,4</u>	<u>7,4</u>
Valeurs brutes	<u>46,8</u>	<u>46,8</u>
Amortissements	<u>-28,5</u>	<u>-26,7</u>
Valeurs nettes	<u>18,3</u>	<u>20,1</u>

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>	<u>30 juin 2007</u>	<u>31 décembre 2006</u>
Paiements minimums à effectuer sur locations financements	<u>21.1</u>	<u>22.4</u>
Dettes financières liées aux locations financements	<u>18.6</u>	<u>19.9</u>
Différence : charges financières futures	<u>2.5</u>	<u>2.5</u>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>Paiements minimums</u>	<u>Dettes financières</u>
Payables à moins d'un an	3.0	2.5
Payables à plus d'un an et à moins de cinq ans	11.9	10.5
Payables à plus de cinq ans	<u>6.2</u>	<u>5.6</u>
<b>Total au 30 juin 2007</b>	<b><u>21.1</u></b>	<b><u>18.6</u></b>
Payables à moins d'un an	3.2	2.6
Payables à plus d'un an et à moins de cinq ans	12.1	10.7
Payables à plus de cinq ans	<u>7.1</u>	<u>6.6</u>
<b>Total au 31 décembre 2006</b>	<b><u>22.4</u></b>	<b><u>19.9</u></b>

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.

### 9. Prêts, créances, dépôts et cautionnements

Le montant de 9.8 millions d'euros comprend :

- Des prêts à plus d'un an pour 2.8 millions d'euros,
- Des dépôts à plus d'un an pour 7 millions d'euros.

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

### 10. Impôt différé

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

(en millions d'euros)	<u>30 juin 2007</u>	<u>31 décembre 2006</u>
Impôts différés actifs nets		
- Recouvrables à plus de 12 mois	26,1	23,8
- Recouvrables à moins de 12 mois	16,0	15,3
Impôts différés passifs nets		
- Réalisables à plus de 12 mois	-12,4	-10,3
- Réalisables à moins de 12 mois	-2,3	-1,7
<b>Solde</b>	<b><u>27,4</u></b>	<b><u>27,1</u></b>

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

(en millions d'euros)	<u>30 juin 2007</u>	<u>31 décembre 2006</u>
Impôt différé actif net		
- différences temporaires	16,8	14,8
- déficits et crédits d'impôt	25,3	24,2
Impôt différé passif		
- différences temporaires	-14,7	-11,9
<b>Total</b>	<b><u>27,4</u></b>	<b><u>27,1</u></b>

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 cinq ans. L'impact sur le résultat d'un écart par rapport à ce plan est présenté en note 4.



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

Les impôts différés actifs, nets des impôts différés passifs, ont augmenté de 0.3 million d'euros durant le 1<sup>er</sup> semestre 2007.

### 11. Autres actifs non courants

Le montant de 9.8 millions d'euros comprend, en particulier, des créances fiscales sur différents Etats pour 3.9 millions d'euros.

### 12. Stocks et en cours

La rubrique stocks se détaille de la façon suivante :

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2007	31 décembre 2006
<b>Valeurs brutes</b>		
Matières premières et fournitures	69.1	62.6
Produits finis et semi ouvrés et en-cours	128.3	117.6
Total valeur brute	197.4	180.2
Provisions pour dépréciation	(13.1)	(12.9)
<b>Valeurs nettes</b>	<b>184.3</b>	<b>167.3</b>
Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks	(3.8)	(4.8)
Reprises de provisions utilisées	2.4	6.4
Reprises de provisions excédentaires	1.0	1.6

### 13. Clients

<i>en millions d'euros</i>	30 juin 2007	31 décembre 2006
Clients et comptes rattachés		
Valeur brute	109.6	91.7
Provision pour dépréciation	(12.8)	(12.8)
Valeur nette	96.8	78.9

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<sup>er</sup> semestre 2007, dans le cadre de conventions de cession de créances sans recours, conclues avec des organismes d'affacturage.

Au 30 juin 2007, le montant des créances payées par les sociétés d'affacturage sur ces cessions s'est élevé à 101.9 millions d'euros (87.2 millions d'euros à fin décembre 2006).

Ces créances sont « affichées » dans le bilan de Chargeurs, malgré cette cession, et bien qu'elles ne soient plus propriété de Chargeurs (note 4).

### 14. Instruments financiers dérivés

La valeur des dérivés au bilan est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2007		31 décembre 2006	
<b><u>Net dérivés actifs moins dérivés passifs</u></b>	Juste valeur	Notionnel	Juste valeur	Notionnel
<i>Couverture de juste valeur</i>				
Change (a)	0,2	7,6	0,6	7,5
<i>Couvertures des flux de trésorerie</i>				
Change (a)	0,0	(8,1)		
Taux d'intérêts	1,2	(30,0)	0,9	(30,0)
<i>Couvertures d'investissements nets</i>				
Change (a)	0,3	(22,3)	0,1	(22,8)
<i>Détenus à des fins de transaction</i>				
Change (a)	0,4	3,1	0,2	(6,2)
Taux d'intérêts	0,0	(32,3)		(32,3)
<b>Total actifs ou passifs nets</b>	<b>2,1</b>		<b>1,8</b>	

(a) Position vendeuse = ( )

Les couvertures de juste valeur d'un montant notionnel de 7.6 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 (8.1) millions d'euros correspond, à la couverture de vente nette en WON Coréen pour (2.4) millions d'euros et à la couverture de vente nette en RMB Chinois pour (5.7) millions d'euros.

La couverture d'investissements nets comprend : une position de 15 millions d'USD destinée à couvrir des actifs nets détenus en zone USD, hors Chargeurs Films de Protection, dans laquelle les actifs d'Uruguay et d'Argentine sont pris en compte car la monnaie fonctionnelle est l'USD ; une position de 15 millions d'USD relative à une partie des actifs nets de Chargeurs Films de Protection aux USA.

Les couvertures de taux d'intérêts d'un montant notionnel de (62.3) 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 transformation en taux fixe d'un emprunt à moyen terme souscrit par une filiale pour 4.8 millions d'euros. L'adjonction d'une option à ce swap représente un notionnel de 3.5 million d'euros.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2007</u>	<u>31 décembre 2006</u>
Dollar australien	17,4	26,9
Dollar US	(28,4)	(47,9)
Euro	(3,6)	(5,1)
Livre Sterling	0,4	(0,4)
Couronne danoise		(0,5)
Dollar canadien		5,5
Dollar Néo Zélandais	2,1	
Rand Sud Africain	1,9	
Won Coréen	(3,8)	
Rmb Chinois	(5,7)	
<b>Total</b>	<b><u>(19,7)</u></b>	<b><u>(21,5)</u></b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2007</u>	<u>31 décembre 2006</u>
Euro	(62.3)	(62.3)
Dollar US		-

Echéancement des justes valeurs des dérivés

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2007</u>	<u>31 décembre 2006</u>
Semestre prochain (=+1)	0.7	0.7
Semestre +2	0.2	-
Semestre +3	-	0.2
Au-delà de semestre +3	1.2	0.9

**15. Autres créances et charges constatées d'avance**

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2007</u>	<u>31 décembre 2006</u>
Créances d'impôt courant	2.4	4.7
Autres créances et comptes de régularisation	83.1	72.5
Provision pour dépréciation	(4.9)	(7.5)
<i>Net</i>	<u>80.6</u>	<u>69.7</u>

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

**16. 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 2007</u>	<u>31 décembre 2006</u>
<b>Valeurs mobilières de placement et dépôts à terme</b>		
Valeurs mobilières de placement	17.7	16.8
Dépôts à terme	9.2	20.2
<b>Sous total</b>	<u>26.9</u>	<u>37.0</u>
Soldes bancaires disponibles	78.5	88.2
<b>Total</b>	<u>105.4</u>	<u>125.2</u>

## 17. 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 2006 et 2007 :

<b>Nombre d'actions au 31 décembre 2005</b>	<b>10 131 747</b>
Augmentation de capital du fait de l'exercice d'options de souscription par les salariés	161 450
<b>Nombre d'actions au 31 décembre 2006</b>	<b>10 293 197</b>
Annulation d'actions auto détenues	-
Augmentation de capital du fait de l'exercice d'options de souscription par les salariés	-
<b>Nombre d'actions au 30 juin 2007</b>	<b>10 293 197</b>

Sur la base d'une valeur nominale de 16 euros, ce nombre d'actions représente 164 691 152 euros (164 691 152 euros au 31 décembre 2006).

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

Les actions auto détenues s'analysent comme suit :

	30 juin 2007		31 décembre 2006	
	Nombre	Coûts en euros	Nombre	Coûts en euros
Actions Chargeurs détenues par :				
- Chargeurs	13 334	230 852	56 517	1 023 687
- contrat de liquidité	11 509	235 682	-	
<b>Total</b>	<b>24 843</b>	<b>466 534</b>	<b>56 517</b>	<b>1 023 687</b>

Au 30 juin 2007 il n'y a plus d'action auto détenues par Chargeurs, destinées à être remises aux salariés. (29 400 actions au 31 décembre 2006).

Le poste « Réserves » comprend la réserve de couverture de flux futurs de trésorerie pour 1.2 millions d'euros au 30 juin 2007 (0.9 million d'euros au 31 décembre 2006).

## 18. Engagements de retraites et avantages assimilés

La provision pour engagements de retraites et avantages assimilés est maintenue au même niveau qu'au 31 décembre 2006, soit 13 millions d'euros, en effet, la population concernée est restée très stable au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007 avec un effectif moyen de 3 460 personnes pour 3 464 au cours de l'exercice 2006.

## 19. Provisions pour autres passifs

Les provisions s'analysent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2007</u>	<u>31 décembre 2006</u>
Provisions pour autres passifs non courants	5.8	6.2
Provisions pour autres passifs courants (a)	2.9	4.8
Total	<b>8.7</b>	<b>11.0</b>

(a) classé dans « Autres créanciers »

Les provisions pour autres passifs comprennent les éléments suivants :

Réorganisations industrielles (1)	1.5	3.6
Risques divers (2)	<u>7.2</u>	<u>7.4</u>
Total	<b><u>8.7</u></b>	<b><u>11.0</u></b>

- (1) Les réorganisations industrielles recouvrent : le coût des plans sociaux annoncés aux intéressés avant le 30 juin 2007 ; le coût des loyers des locaux non utilisés ou faiblement utilisés parce que les activités sont arrêtées ou en voie de cessation ; les coûts obligatoires, lors des cessions d'installations, de par les règlements ou les contrats de vente. Les sorties de trésorerie correspondantes concernent 2007 et 2008.
- (2) Les sorties de trésorerie se produiront dans les douze prochains mois pour 1.7 millions d'euros.

Les dotations aux provisions pour autres passifs se sont élevées à 0.7 million d'euros (courant + non courant) pour le 1<sup>er</sup> semestre 2007 (nulles en 2006). Les provisions antérieures utilisées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007 s'élèvent à 2.6 millions d'euros (5.2 millions en 2006). Les provisions antérieures, non utilisées et reprises au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007, se sont élevées à 0.7 million d'euros (1.9 millions en 2006), La variation due à la conversion est nulle au 1<sup>er</sup> semestre 2007 (-0.4 million en 2006).

## 20. 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>	<u>30 juin 2007</u>	<u>31 décembre 2006</u>
1 an ou moins	17,1	15,3
plus de 1 an mais moins de 2 ans	27,3	18,1
plus de 2 ans mais moins de 3 ans	21,1	27,0
plus de 3 ans mais moins de 4 ans	17,0	15,0
plus de 4 ans mais moins de 5 ans	4,3	3,6
plus de 5 ans	8,5	22,3
<b>Total</b>	<b>95,3</b>	<b>101,3</b>

Emprunt par type de prêteur

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>Notionnel 30/06/2007</u>	<u>Notionnel 31/12/2006</u>	<u>Taux d'intérêt effectif 30/06/2007</u>
Emprunts auprès d'établissements financiers	95,3	101,3	4,82%
Concours bancaires courants	70,7	70,5	

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).

	<u>2007/2008</u>	<u>2008/2009</u>	<u>2009/2010</u>	<u>2010/2011</u>	<u>2011/2012</u>	<u>2012 et +</u>
Emprunt à taux fixe	0,6	0,7	0,5	0,2	0,1	
Emprunt à taux variable	93,2					

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).

	<u>2007/2008</u>	<u>2008/2009</u>	<u>2009/2010</u>	<u>2010/2011</u>	<u>2011/2012</u>	<u>2012 et +</u>
Emprunt à taux fixe	0,6	6,7	6,5	18,2	0,1	
Emprunt à taux variable	63,2					

Le taux d'intérêt moyen des emprunts à long et moyen terme avant swap de taux s'établit à 4.82 % et à 3.95 %, respectivement au 30 juin 2007 et au 31 décembre 2006. 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 4.37 % et à 3.77 %, respectivement au 30 juin 2007 et au 31 décembre 2006.

La part à taux fixe de ces emprunts, calculée après prise en compte des swaps, s'est élevée en moyenne à 34.31% pour le 1<sup>er</sup> semestre 2007, contre 41.33% pour l'année 2006.

La répartition des emprunts à long et moyen terme par devise de remboursement est la suivante au 30 juin 2007 :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2007</u>	<u>31 décembre 2006</u>
Euro	85,2	91,8
Dollar	0,7	3,2
Autres	9,4	6,3
Total	<b><u>95,3</u></b>	<b><u>101,3</u></b>

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 32.2 millions d'euros au 30 juin 2007.

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

	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Dettes/Capitaux propres	< 115 %	< 95 %
Dettes/Ebitda	< 2.5	< 2.0
Ebitda/Frais financiers	> 6.0	> 6.0

Ces ratios sont calculés sur les comptes consolidés du secteur.

## 21. Autres créanciers et sociétés de factoring

Le poste « Autres créanciers » comprend pour 2.9 millions d'euros la partie à moins d'un an des provisions pour autres passifs (note 19).

Les créances cédées sans recours sont affichées dans le bilan de Chargeurs pour un montant de 101.9 M€ (note 13). En contrepartie, une dette est constatée vis à vis des sociétés de factoring, classée dans la rubrique « sociétés de factoring ».



**RESULTAT**

**22. Autres charges et produits opérationnels**

Ils comprennent les rubriques suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2007</u>	<u>30 juin 2006</u>
Frais de recherche et développement	(5,5)	(5,5)
Gains et pertes de change	(0,8)	(0,3)
Intéressement	(0,9)	(0,7)
Plus ou moins values sur cessions d'immobilisations	0,4	0,4
Frais de restructuration	(0,4)	(1,0)
Divers	1,3	0,6
	<u><u>(5,9)</u></u>	<u><u>(6,5)</u></u>

**23. Effectifs**

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

	<u>30 juin 2007</u>	<u>31 décembre 2006</u>
Personnel France	1 060	1 035
Personnel Hors France	<u>2 400</u>	<u>2 429</u>
Effectif total	<u><u>3 460</u></u>	<u><u>3 464</u></u>

**24. Charges et produits financiers**

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2007</u>	<u>30 juin 2006</u>
Intérêts et charges assimilés	(7,0)	(5,7)
Produits des prêts et des placements	1,6	2,2
Ajustement de juste valeur		
- des participations non consolidées		0,3
- des instruments financiers		
Pertes de change sur transactions en devises		
Autres	<u>0,1</u>	<u>(0,4)</u>
Montant net	<u><u>(5,3)</u></u>	<u><u>(3,6)</u></u>

## 25. Impôts sur les résultats

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2007	30 juin 2006
Impôts courants	(3,4)	(2,8)
Impôts différés	0,5	(1,1)
Total impôts	<b>(2,9)</b>	<b>(3,9)</b>

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-07</u>	<u>30-juin-06</u>
Charge d'impôt de la période	(2,9)	(3,9)
Taux de l'impôt français	33,33%	33,33%
Impôt théorique au taux ci-dessus	(3,5)	(3,1)
Différence à expliquer	0,6	(0,8)
Taux d'impôt différent dans des filiales étrangères	0,2	0,1
Différence permanente entre résultat consolidé et résultat imposable	(0,7)	0,7
Déficits, antérieurement provisionnés, utilisés ou activés sur l'exercice	2,2	
Pertes réalisées dans des sociétés où les déficits fiscaux ne peuvent être utilisés à court terme	(0,8)	(1,4)
Divers	(0,3)	(0,2)

## 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<sup>er</sup> semestre 2007 est de 0,8 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 2007	1er semestre 2006
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Résultat net des sociétés intégrées avant impôt	<b>10,5</b>	<b>9,3</b>
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	<b>5,3</b>	<b>4,2</b>
. amortissement des immobilisations	7,6	6,7
. provisions pour risques et engagements de retraite	(2,5)	(3,2)
. dépréciations d'actifs non courants	0,8	0,7
. ajustement de juste valeur	(0,8)	(0,3)
. flux d'actualisation	0,1	0,0
. réallocations ou utilisations de la réserve de couverture de transactions futures (avant impôts et partage avec minoritaires)	0,0	0,0
. plus values sur cessions d'immobilisations et titres de participation	0,1	0,3
Impôts sur le résultat payés	<b>(2,2)</b>	<b>(3,9)</b>
Marge brute d'autofinancement	<b>13,6</b>	<b>9,6</b>

## 28. Engagements hors bilan et risques éventuels

### 28.1 Engagements commerciaux

Au 30 juin 2007, 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 (2006 : 0.6 million d'euros).

### 28.2 Garanties données à des tiers

Chargeurs et ses filiales se sont portés caution pour un montant de 0.5 million d'euros. Dans le cadre de la cession de Chargeurs Tissus, Chargeurs Fashion s'est engagé à indemniser les acquéreurs dans le cas où le volume de production sous-traité, au cours des trois années suivant la cession, serait inférieur au niveau défini par le contrat.

### 28.3 Sûretés réelles

La dette bancaire du Groupe comprend deux financements, obtenus en 2005, pour un montant de 4.5 millions d'euros, garantis par des hypothèques sur les actifs immobiliers des filiales concernées.

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 2007	31 décembre 2006
Payables à moins d'un an	10.4	10.3
Payables à plus d'un an et à moins de cinq ans	26.4	28.6
Payables à cinq ans et plus	7.3	10.4
Total	44.1	49.3

## 29. Transactions avec des parties liées

Une filiale de Chargeurs détenue à 100%, Chargeurs Wool Eurasia, a une participation de 50 % dans une société avec laquelle le groupe a des relations commerciales courantes. Cette société a décidé au cours du premier semestre 2007 de procéder à une réduction de son capital d'un montant global de 4 millions d'euros, soit 2 millions d'euros pour Chargeurs Wool Eurasia.

## 30. Informations par secteur d'activité

Les résultats par secteur d'activité pour le 1<sup>er</sup> semestre 2007 sont détaillés ci-après.

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

Les résultats par secteur d'activité pour le 1<sup>er</sup> semestre 2006 sont détaillés ci-après.

<b>Solde au 30 juin 2006</b> <i>(en millions d'euros)</i>	Chargeurs Wool	Chargeurs Fashion	Chargeurs Interlining	Chargeurs Films de protection	Non opérationnel	Consolidé
<b>Chiffre d'affaires</b>	113,3	49,5	124,6	108,5		395,9
Résultat d'exploitation par secteur	0,5	1,3	4,0	9,2	(2,1)	12,9
Charges financières						(3,6)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées						(0,1)
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>						9,2
Charges d'impôt sur le résultat						(3,9)
<b>Résultat du 1er semestre</b>						5,3

Informations complémentaires pour le 1<sup>er</sup> semestre 2007.

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

Informations complémentaires pour le 1<sup>er</sup> semestre 2006.

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

(1) Totalité des coûts de restructuration regroupant différents classements comptables

Actifs et passifs sectoriels au 30 juin 2007

	Chargeurs Wool	Chargeurs Fashion	Chargeurs Interlining	Chargeurs Films de protection	Non opérationnel	Total
Actifs (a)	151,0	51,0	234,0	164,0	29,0	629,0
Passifs(b)	102,0	34,0	90,0	99,0		325,0
Capitaux investis	49,0	17,0	144,0	65,0	29,0	304,0
Acquisition d'actifs	1,9	0,1	2,2	2,8		7,0

(a) Actifs hors trésorerie

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

Actifs et passifs sectoriels au 31 décembre 2006

	Chargeurs Wool	Chargeurs Fashion	Chargeurs Interlining	Chargeurs Films de protection	Non opérationnel	Total
Actifs (a)	144,0	54,0	213,0	154,0	26,0	591,0
Passifs(b)	94,0	30,0	80,0	98,0		302,0
Capitaux investis	50,0	24,0	133,0	56,0	26,0	289,0
Acquisition d'actifs	18,3	1,9	16,1	2,1	-	38,4

(a) Actifs hors trésorerie

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

### 31. Evénements post clôture

Chargeurs a signé un accord d'association début juillet 2007 visant à créer une association avec le groupe marocain Holfipar au sein de Chargeurs Fashion.

Le communiqué de presse diffusé à cette occasion est reproduit ci-dessous :

*« Chargeurs et Holfipar s'associent au sein de Chargeurs Fashion*

*Chargeurs Fashion, le métier de Chargeurs spécialisé dans la fabrication de tissus d'habillement, et Holfipar, holding marocain de la famille Tazi, au travers de sa filiale Sefita spécialisée également dans ce secteur d'activité et partenaire depuis 1990 de Chargeurs, ont conclu un accord d'association.*

*Celle-ci se traduira par une présence paritaire des deux groupes dans le capital de Chargeurs Fashion. Elle permettra au nouvel ensemble, dans le contexte de globalisation des marchés, de proposer les produits tendance et les tissus innovants à partir d'une zone de fabrication de proximité « euromed ».*

*Cette alliance confirmera Chargeurs Fashion comme l'un des leaders européens des tissus d'habillement. La compétitivité du nouvel ensemble ainsi constitué, le renforcement d'un savoir faire et d'une créativité internationalement reconnus assureront les bases d'une stratégie d'expansion et de développement accéléré. »*

La cession de 50 % des titres de Chargeurs Fashion à Holfipar interviendra au cours du second semestre 2007 ; elle ne devrait pas dégager de résultat significatif.

Après la cession de 50 % des titres, Chargeurs Fashion sera consolidé selon la méthode de mise en équivalence (IAS 31).

### 32. Caractère saisonnier des activités du Groupe

Le 1<sup>er</sup> semestre est traditionnellement plus important que le 2<sup>ème</sup> semestre, soit pour des raisons propres à chaque métier, soit à cause de la période de vacances d'été au cours du 2<sup>ème</sup> semestre pour les sociétés européennes.

En 2007, suite à l'évolution de plusieurs sociétés, le 2<sup>ème</sup> semestre sera sensiblement aussi important que le 1<sup>er</sup> semestre.





**CHARGEURS**

PREMIER SEMESTRE 2007

## Forte croissance des résultats

Le Conseil d'Administration de CHARGEURS, réuni le 29 août 2007 sous la présidence d'Eduardo Malone, a arrêté les comptes consolidés du premier semestre 2007.

Le chiffre d'affaires s'établit à 410 millions d'euros, en progression de 3,5 %. Celle-ci reflète l'activité soutenue de Chargeurs Films de Protection et la hausse des prix de la laine brute dans le chiffre d'affaires de Chargeurs Wool.

Le résultat d'exploitation s'élève à 16 millions d'euros, en hausse de plus de 20 % par rapport au premier semestre 2006.

Le résultat net consolidé de 8 millions d'euros, à période comparable, croît de 60 %.

### 1 - RESULTATS CONSOLIDES

En millions d'Euros	1 <sup>er</sup> semestre	
	2007	2006
Chiffre d'affaires	410	396
Résultat d'exploitation	16	13
Résultat net	8	5

## 2 – CONTRIBUTION DES SECTEURS D'ACTIVITE

### CHARGEURS WOOL

En millions d'Euros	1 <sup>er</sup> semestre	
	2007	2006
Chiffre d'affaires	127	113
Résultat d'exploitation	3	1

Le chiffre d'affaires de Chargeurs Wool, en progression de 12%, traduit principalement la hausse des prix de la laine brute.

La progression du résultat d'exploitation reflète les réductions de coût consécutives notamment aux réorganisations européennes.

Dans le cadre de son plan de développement industriel, Chargeurs Wool a ouvert le capital de son peignage en Argentine, sur la base des capitaux investis, à un partenaire lainier local. Aux termes de cet accord, Chargeurs Wool et son associé Ituzaingo contrôleront paritairement l'usine de Trelew, en Patagonie.

### CHARGEURS FASHION

En millions d'Euros	1 <sup>er</sup> semestre	
	2007	2006
Chiffre d'affaires	46	50
Résultat d'exploitation	1	1

Le chiffre d'affaires de Chargeurs Fashion, à 46 millions d'euros, enregistre une baisse de 8 %.

Le résultat d'exploitation est positif.

Chargeurs et Holfipar, holding marocain de la famille Tazi, ont convenu en juillet 2007 de s'associer paritairement au sein de Chargeurs Fashion. Cette alliance permettra de constituer un ensemble disposant d'un savoir faire, d'une compétitivité et d'une créativité nécessaires à la mise en œuvre d'une stratégie d'expansion accélérée. La valeur de base retenue pour la transaction (12 millions d'euros) est la valeur des capitaux propres de Chargeurs Fashion.

### CHARGEURS INTERLINING

En millions d'Euros	1 <sup>er</sup> semestre	
	2007	2006
Chiffre d'affaires	124	125
Résultat d'exploitation	6	4

Le chiffre d'affaires de Chargeurs Interlining est stable à 124 millions d'euros.

Le résultat d'exploitation, en hausse de 50%, bénéficie de la relocalisation progressive des capacités de production.

### CHARGEURS FILMS DE PROTECTION

En millions d'Euros	1 <sup>er</sup> semestre	
	2007	2006
Chiffre d'affaires	113	108
Résultat d'exploitation	10	9

Le chiffre d'affaires augmente de 4,6 % et témoigne du dynamisme du métier Films de Protection.

Le résultat d'exploitation progresse de façon similaire grâce à un mix produit plus favorable et ce, malgré l'impact des effets de change et de la hausse du polyéthylène, pour deux millions d'euros.

### 3 – PERSPECTIVES

Sur la base des hypothèses communiquées précédemment et de leur actualisation, à savoir :

- une parité euro/dollar passant de 1,30 à 1,35
- les OAT 10 ans passant de 3,7 % à 4,4 % et une prime du marché actions de 5 %
- un prix du baril de pétrole passant de 60 à 65 dollars,
- la réalisation des niveaux d'activités prévus,
- l'absence de restructurations et dépréciations d'actifs qui résulteraient de nouvelles exigences de compétitivité dictées par le marché,

Chargeurs prévoit pour 2007 : un chiffre d'affaires de 815 millions d'euros, un résultat d'exploitation de 33 millions d'euros et un résultat net de 18 millions d'euros.

Le 30 août 2007

---

**Direction de la Communication**

Tél. 01 49 53 10 23

A compter du 3 septembre 2007, téléphone : 01 71 72 31 65

[www.chargeurs.fr](http://www.chargeurs.fr)



**CHARGEURS**

## **ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 semestriels, des principales transactions entre parties liées. La mention des principales transactions entre parties liées ne s'applique qu'aux émetteurs d'actions ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Paris, le 29 août 2007

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 2007**

Aux actionnaires  
**CHARGEURS**  
38, rue Marbeuf  
75008 Paris

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Chargeurs, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, 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.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel 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 30 août 2007

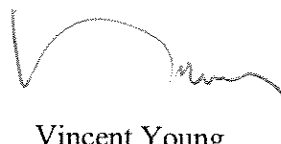
Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



Catherine Sabouret

S & W Associés



Vincent Young