



Rapport Financier Semestriel 2018

SOMMAIRE

1. Rapport semestriel d'activité
2. Comptes consolidés semestriels
3. Opérations avec les parties liées
4. Attestation du Responsable du rapport financier semestriel
5. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2018

Paris, le 6 septembre 2018

Succès du programme d'accélération opérationnelle *Game Changer*

- Réalisation de 2 acquisitions apportant 75 M€ de chiffre d'affaires additionnel en année pleine
- Amélioration du profil de croissance et de rentabilité dans un contexte volatil avec un résultat opérationnel courant de 24,8 M€ en croissance de 5,5 % et de 12,3 % à pcc
- Intensification des investissements en opex et capex de croissance, créateurs de valeur à long terme
- Acompte sur dividende de 0,30 euro au titre de l'exercice 2018, en hausse de 20 % par rapport à l'acompte versé en 2017, avec option de paiement en actions

« Nous confirmons avec succès la transformation du Groupe en un champion mondial des niches à forte valeur ajoutée. Les excellentes performances opérationnelles enregistrées au premier semestre 2018, dans un environnement géopolitique, de change et sur une base de comparaison défavorables, combinées à l'accélération de la stratégie d'acquisitions du Groupe illustrent ce changement d'échelle. Dans un contexte où la volatilité macroéconomique s'accroît, Chargeurs est organisé pour atteindre son objectif stratégique de croissance structurelle à long terme et franchir un chiffre d'affaires d'un milliard d'euros à l'horizon 2022 » a déclaré **Michaël Fribourg, Président Directeur Général**.

Le Conseil d'administration de Chargeurs, réuni le 5 septembre 2018 sous la présidence de Michaël Fribourg, a arrêté les comptes consolidés au 30 juin 2018.

COMPTES CONSOLIDES EN FORTE CROISSANCE

En millions d'euros	S1 2018	S1 2017	Variation	
Chiffre d'affaires	287,1	281,8	+5,3	+1,9%
variation en % à périmètre et change constants				+3,1%
EBITDA	30,6	29,1	+1,5	+5,2%
en % du chiffre d'affaires	10,7%	10,3%		
Résultat opérationnel courant	24,8	23,5	+1,3	+5,5%
en % du chiffre d'affaires	8,6%	8,3%		
Résultat net (part du Groupe)	15,3	13,9	+1,4	+10,1%

Amélioration du profil de croissance et de rentabilité

Au premier semestre 2018, le chiffre d'affaires de Chargeurs affiche une progression de 3,1 % par rapport au premier semestre 2017 à périmètre et taux de change constants. Cette performance est soutenue par l'amélioration continue du mix produits et par un effet périmètre lié aux acquisitions réalisées chez Chargeurs Protective Films en 2017 (Chargeurs Protective Specialty Machines) et l'acquisition de Leach au sein de Chargeurs Technical Substrates en mai 2018. L'impact devises de -4,7 % est principalement lié au dollar américain, au peso argentin et au dollar néo-zélandais.

Avec une croissance de 5,5 % du résultat opérationnel courant au 30 juin 2018, soit presque 2 fois plus vite que les ventes, ce premier semestre illustre une nouvelle fois l'amélioration continue du profil de croissance rentable du Groupe, portée par la croissance des volumes et l'amélioration du prix/mix.

Accélération et succès de la stratégie d'acquisitions du Groupe

Au premier semestre 2018, le Groupe a annoncé 2 acquisitions structurantes : Leach pour le métier Chargeurs Technical Substrates, leader britannique de la communication visuelle, et PCC Interlining pour Chargeurs Fashion Technologies, *innovation leader* aux Etats-Unis et en Asie dans les matériaux de performance et entoilages techniques destinés à la Mode et aux nouveaux métiers de la *fast fashion*. En année pleine, sur la base des chiffres 2017, ces 2 opérations d'acquisition représentent un chiffre d'affaires additionnel de plus de 75 m€.

CONTRIBUTION DES SECTEURS D'ACTIVITE

Chargeurs Protective Films (CPF) : très solide performance malgré un fort effet de base et l'impact défavorable du dollar

En millions d'euros	S1 2018	S1 2017	Variation	
Chiffre d'affaires	150,0	143,3	+6,7	+4,7%
<i>variation en % à périmètre et change constants</i>				+3,6%
EBITDA	21,6	21,4	+0,2	+0,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	14,4%	14,9%		
Résultat opérationnel courant	18,2	18,2	-	-
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	12,1%	12,7%		

Le chiffre d'affaires s'établit à 150,0 millions d'euros au premier semestre 2018, en hausse de 4,7 % par rapport au premier semestre 2017. La croissance organique s'est poursuivie à un rythme soutenu avec 3,6 % à périmètre et change constants, grâce à l'amélioration de l'effet mix prix, à la croissance des volumes soutenue par le lancement continu d'innovations différenciantes - à l'image du succès du *Low Noise* - et à des relations clients de premier ordre.

Le métier réalise une performance opérationnelle solide, qui se traduit par le maintien d'une marge opérationnelle supérieure à 12 % malgré un effet de change défavorable de l'USD dans un contexte géopolitique et de change volatil et un fort effet de base – rappelons que la marge du S1 2017 avait augmenté de 110 points de base par rapport à la même période en 2016.

L'intégration des 3 sociétés acquises en 2017, Walco, Somerra et Omma, constituant la nouvelle offre Chargeurs Protective Specialty Machines, se déroule conformément au plan prévu et vient contribuer favorablement à la performance globale du métier.

Chargeurs Protective Films mobilise avec efficacité sa stratégie de conquête à moyen long terme en déployant ses savoir-faire de numéro 1 mondial dans un marché structurellement en croissance et maintient, comme ses clients, sa prudence de court terme dans un environnement macroéconomique et géopolitique plus volatil qu'en 2017.

Chargeurs Fashion Technologies (CFT) : excellentes performances opérationnelles

En millions d'euros	S1 2018	S1 2017	Variation	
Chiffre d'affaires	68,8	67,8	+1,0	+1,5%
<i>variation en % à périmètre et change constants</i>				+7,2%
EBITDA	7,7	5,8	+1,9	+32,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	11,2%	8,6%		
Résultat opérationnel courant	6,0	4,0	+2,0	+50,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	8,7%	5,9%		

Avec 68,8 millions d'euros, le chiffre d'affaires de Chargeurs Fashion Technologies est en croissance de 1,5 %, dont 7,2 % à périmètre et change constants, par rapport au premier semestre 2017. Cette performance significative a été soutenue par une très forte dynamique commerciale dans un marché compétitif : production en jauge 40, ouverture de showrooms et de bureaux commerciaux dans l'optique de continuer la montée en gamme.

La dynamique opérationnelle du métier a été remarquable au premier semestre, avec une croissance de 50 % du résultat opérationnel courant, qui atteint 6 millions d'euros, et une marge opérationnelle qui franchit le seuil des 8,0 % et atteint 8,7 %. Cette excellente performance opérationnelle illustre la montée en gamme du métier.

L'opération transformante d'acquisition de PCC Interlining aux Etats-Unis et en Asie est un catalyseur de croissance. Elle permet au métier de renforcer sa capacité de services clients et de faire naître un champion mondial innovant. A l'issue de cette opération, en année pleine, sur la base des chiffres 2017, CFT franchira le seuil des 200 m€ de chiffre d'affaires, des 20 m€ d'EBITDA et des plus de 15 m€ de ROC.

Chargeurs Technical Substrates (CTS) : nouvelle accélération de la croissance organique et intégration réussie de Leach

En millions d'euros	S1 2018	S1 2017	Variation	
Chiffre d'affaires	14,8	12,5	+2,3	+18,4%
<i>variation en % à périmètre et change constants</i>				+6,4%
EBITDA	2,6	2,3	+0,3	+13,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	17,6%	18,4%		
Résultat opérationnel courant	1,9	1,8	+0,1	+5,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	12,8%	14,4%		

Chargeurs Technical Substrates a réalisé au cours du premier semestre 2018 sa première intégration verticale, avec l'acquisition de la société Leach, leader britannique des solutions de communication visuelle dédiées aux points de vente, musées et institutions. Leach a réalisé en 2017 un chiffre d'affaires d'environ 11 m€. Cette acquisition permet au métier de développer une nouvelle offre intégrée de solutions de communication visuelle à fort potentiel.

Au 30 juin 2018, Chargeurs Technical Substrates enregistre de nouveau une très forte progression de 18,4 % de son activité, provenant de la solide dynamique commerciale liée au succès du lancement de la solution Sublimis – élu « produit de l'année » au salon SGIA dans la catégorie Media Textile Framing System - à la conquête de nouveaux territoires comme le Japon et au développement de nouveaux partenariats commerciaux avec des grands comptes.

La performance opérationnelle est soutenue par la croissance organique et le métier poursuit par ailleurs ses investissements opérationnels de préparation de l'avenir, enregistrant un résultat opérationnel courant en croissance de 5,6 % à 1,9 million d'euros.

Chargeurs Luxury Materials (CLM) : nouveaux partenariats stratégiques pour préparer l'avenir

En millions d'euros	S1 2018	S1 2017	Variation	
Chiffre d'affaires	53,5	58,2	-4,7	-8,1%
<i>variation en % à périmètre et change constants</i>				-3,3%
EBITDA	1,0	1,7	-0,7	-41,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	1,9%	2,9%		
Résultat opérationnel courant	1,0	1,7	-0,7	-41,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	1,9%	2,9%		

Au premier semestre 2018, Chargeurs Luxury Materials enregistre un chiffre d'affaires de 53,5 millions d'euros, à comparer à 58,2 millions d'euros au 30 juin 2017. L'activité reflète plusieurs éléments : d'une part, la stratégie d'intensification de la sélectivité commerciale menée actuellement, afin de réorienter les activités vers des volumes plus rentables et améliorer ainsi le rendement des capitaux investis ; d'autre part, l'augmentation constante du prix de la laine, qui entraîne une baisse de la demande de nos clients.

Au 30 juin 2018, Chargeurs Luxury Materials a généré un résultat opérationnel courant de 1,0 million d'euros. Le niveau de marge opérationnelle est à mettre en parallèle des investissements opérationnels réalisés actuellement, afin de servir la sophistication croissante de la *supply chain*, la montée en gamme des produits et le lancement de nouvelles collections capsules au sein du label Organica.

Le métier poursuit ainsi sa politique de focalisation sur des produits haut de gamme, traçables, durables, offrant des caractéristiques monétisables auprès des grands clients du Luxe et du sportswear mondial, à l'instar du label Organica Precious Fiber, lancé au 4^{ème} trimestre 2017 et dont les premiers bénéfices sont attendus en 2019.

STRUCTURE FINANCIERE AU 30 JUIN 2018

Chargeurs affiche une structure financière solide : les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 240,6 millions d'euros au 30 juin 2018. Ils sont en croissance par rapport au 31 décembre 2017, où ils s'élevaient à 229,9 millions d'euros, après versement des dividendes au titre de l'exercice 2017.

Au 30 juin 2018, le Groupe est en situation de dette nette de 13,7 millions d'euros, à comparer à une trésorerie nette positive de 8,9 millions d'euros au 31 décembre 2017. Le Groupe mène en effet une politique continue d'investissements pour soutenir son développement (CAPEX, innovations, acquisitions), combinée à une rémunération de ses actionnaires pour leur engagement à ses côtés.

ACOMPTE SUR DIVIDENDE

En ligne avec la nouvelle accélération de la croissance du Groupe au premier semestre 2018, le Conseil d'Administration a décidé de verser un acompte sur dividende d'un montant de 0,30 euro par action - en hausse de 20 % par rapport à l'acompte versé en septembre 2017 – assorti d'une option de paiement en actions.

Calendrier relatif au versement de l'acompte sur dividende :

- | | |
|---|-------------------|
| • Date du détachement pour le paiement de l'acompte sur dividende et ouverture de la période d'option : | 12 septembre 2018 |
| • Clôture de la période d'option : | 20 septembre 2018 |
| • Annonce des résultats de l'option : | 26 septembre 2018 |
| • Date de livraison des actions et de mise en paiement de l'acompte sur dividende en numéraire : | 28 septembre 2018 |

PERSPECTIVES

La performance enregistrée au premier semestre 2018 illustre le succès de la stratégie d'excellence opérationnelle du Groupe, caractérisée par le programme stratégique Game Changer lancé en 2017.

Fort de cette solide performance, Chargeurs confirme viser, à change, environnement géopolitique, macroéconomique et périmètre constants, à poursuivre sa croissance rentable et à maintenir une solide génération de cash.

Enfin, le Groupe confirme son objectif de franchir d'ici 2022 un chiffre d'affaires de 1 milliard d'euros, à conditions macroéconomiques constantes.

PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS

S'appuyant sur les excellentes performances du premier semestre 2018 et sur sa confiance dans les résultats de l'exercice 2018, Chargeurs a décidé de renouveler son programme de rachat de ses propres titres pour une durée d'un an auprès de son prestataire de services d'investissement aux fins de la réalisation de ce programme. Le prestataire pourra acheter des actions Chargeurs, en fonction des conditions de marché, pour un montant maximal de 12 millions d'euros, et à un prix maximal de 32 euros par action.

Ce programme expirera au plus tard le 6 septembre 2019. Il s'inscrit dans le cadre des résolutions approuvées par l'Assemblée Générale réunie le 16 avril 2018, qui autorisent un programme de rachat d'actions dans la limite de 10 % du capital social du Groupe par période de 24 mois.

Annexes - définitions

Variation à périmètre et change constants (pcc) – Organique :

La variation à périmètre et change constants (ou organique) de l'année N par rapport à l'année N-1 est calculée :

- en utilisant les taux de change moyens de l'année N-1 pour la période considérée (année, semestre, trimestre) ;
- et sur la base du périmètre de consolidation de l'année N-1.

Taux de marge opérationnelle : résultat opérationnel courant / chiffre d'affaires

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

Calendrier financier 2018

Mercredi 14 novembre 2018 (après bourse) Information financière 3^{ème} trimestre 2018



À PROPOS DE CHARGEURS

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

CHARGEURS emploie 2 000 collaborateurs dans 45 pays, sur les 5 continents, au service d'une base de clientèle diversifiée dans plus de 90 pays.

Le chiffre d'affaires 2017 s'est élevé à 533 millions d'euros, dont plus de 90 % réalisés hors de France.

CONTACT

Communication Financière Groupe • +33 1 47 04 13 40 • comfin@chargeurs.fr • www.chargeurs.fr



CHARGEURS

COMPTES CONSOLIDES

1^{er} semestre 2018

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2018

Compte de résultat consolidé (en millions d'euros)

	Note	Semestre clos le 30 juin	
		2018	2017
Chiffre d'affaires	4	287,1	281,8
Coûts des ventes		(211,3)	(210,0)
Marge brute		75,8	71,8
Charges commerciales		(28,9)	(28,7)
Charges administratives		(20,2)	(17,7)
Frais de recherche et de développement		(1,9)	(1,9)
Résultat opérationnel courant		24,8	23,5
Autres produits opérationnels	5	0,2	0,1
Autres charges opérationnelles	5	(0,3)	(3,1)
Résultat d'exploitation		24,7	20,5
Coût de l'endettement net		(4,5)	(3,2)
Autres charges financières		(1,0)	(0,6)
Autres produits financiers		0,1	-
Résultat financier	7	(5,4)	(3,8)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	13	0,1	(0,5)
Résultat avant impôt sur le résultat		19,4	16,2
Impôts sur le résultat	8	(4,1)	(2,3)
Résultat net des activités poursuivies		15,3	13,9
Résultat net		15,3	13,9
Résultat net - Part du Groupe		15,3	13,9
Résultat net - Part des intérêts ne donnant pas le contrôle		-	-
Résultat net par action (en euros)	9	0,65	0,60
Résultat dilué par action (en euros)	9	0,65	0,60

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

	Note	Semestre clos le 30 juin	
		2018	2017
Résultat Net		15,3	13,9
Différences de conversion		(0,8)	(10,0)
Couverture de flux de trésorerie		(0,5)	0,6
Impôts sur éléments pouvant être reclassés en résultat net		0,5	-
Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés en résultat net		(0,8)	(9,4)
Autres éléments du résultat global		(0,1)	(0,1)
Gains et pertes actuariels sur avantages au personnel	17	0,8	0,1
Autres éléments du résultat global ne pouvant pas être reclassés en résultat net		0,7	-
Total du résultat net global reconnu en capitaux propres		(0,1)	(9,4)
Total du résultat global pour la période		15,2	4,5
Revenant :			
Aux actionnaires de la société mère		15,2	4,5
Intérêts ne donnant pas le contrôle		-	-

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2018

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

Actif	Note	30/06/2018	31/12/2017
Actif non courant			
Immobilisations incorporelles	10	102,6	88,3
Immobilisations corporelles	11	69,5	63,2
Participations dans des sociétés associées et des co-entreprises	13	11,8	11,7
Impôts différés	8	30,6	30,3
Actifs financiers		4,7	2,6
Autres actifs non courants		0,5	0,5
		219,7	196,6
Actif courant			
Stocks et en cours	14	111,7	107,3
Clients et autres débiteurs	14	69,8	53,0
Créances clients cédées à des sociétés de factoring (1)	15	-	47,8
Instruments financiers dérivés	14	0,4	0,4
Autres créances	14	18,5	23,5
Créances courantes d'impôt sur les bénéfices	14	2,0	3,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16	195,9	214,8
		398,3	450,5
Total de l'actif		618,0	647,1
Capitaux propres et Passif		30/06/2018	31/12/2017
Capital et réserves revenant aux actionnaires de la société mère	9	240,7	229,9
Participations ne donnant pas le contrôle		-	-
Total des capitaux propres		240,7	229,9
Passif non courant			
Emprunts à moyen et long terme	16	175,7	179,3
Impôts différés		0,9	-
Engagements de retraite et avantages assimilés	17	16,1	16,4
Provisions pour autres passifs	18	0,6	0,7
Autres passifs non courants	19	3,2	3,1
		196,5	199,5
Passif courant			
Fournisseurs et comptes rattachés	14	102,9	96,7
Autres dettes	14	39,4	42,5
Sociétés de factoring (1)	15	-	47,8
Dettes courantes d'impôt sur les bénéfices	14	3,0	2,8
Instruments financiers dérivés		1,6	1,3
Part courante des emprunts à moyen et long terme	16	10,5	10,1
Crédits court terme et découverts bancaires	16	23,4	16,5
		180,8	217,7
Total capitaux propres et passif		618,0	647,1

(1) Cf. note 1.2

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2018

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

		Semestre clos le 30 juin	
	Note	2018	2017
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat net des sociétés intégrées avant impôt		19,3	16,7
Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie		4,8	7,2
- amortissements des immobilisations	10 & 11	5,8	5,6
- provisions pour risques et engagements de retraite		0,2	(0,1)
- dépréciations d'actifs non courant		0,4	(0,1)
- ajustement de juste valeur		-	0,6
- actualisation des créances et dettes		-	0,1
- plus-values sur cessions d'immobilisations et titres de participation		(0,1)	-
- gains et pertes de change sur créances/dettes en devises étrangères		-	1,1
- autres éléments sans incidence sur la trésorerie	5	(1,5)	-
Impôts sur le résultat payé		(2,4)	(2,4)
Marge brute d'autofinancement		21,7	21,5
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	13	-	0,8
Variation du besoin en fonds de roulement liée à l'activité	14	(16,4)	(4,9)
Trésorerie nette provenant des opérations		5,3	17,4
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisition des filiales, nette de la trésorerie acquise (1)		(13,9)	(3,0)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	10	(0,3)	(0,2)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	11	(8,4)	(4,8)
Cession d'immobilisations incorporelles & corporelles		0,3	0,6
Autres mouvements		(0,4)	(0,2)
Trésorerie nette provenant des activités d'investissement		(22,7)	(7,6)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes versés en numéraire aux actionnaires de la société		(4,4)	(3,6)
(Rachat d'actions propres)/vente d'actions propres		-	(0,3)
Augmentation des emprunts	16	2,1	40,0
Diminution des emprunts	16	(6,0)	(4,1)
Variation des découverts bancaires	16	6,8	(0,9)
Trésorerie nette provenant des activités de financement		(1,5)	31,1
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(18,9)	40,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	16	214,8	161,5
Profits/(pertes) de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		-	(0,9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	16	195,9	201,5

(1) Le montant de 13,9 millions d'euros (net de trésorerie acquise) comprend principalement la prise de participation dans la société Leach (Grande-Bretagne) (cf. note 1.1).

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2018

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

	Capital	Primes d'émission	Réserves	Réserves de conversion	Couverture de flux de trésorerie	Ecarts actuariels sur avantages au personnel	Actions Propres	Total Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
Solde au 31/12/2016	3,7	53,0	159,9	18,1	(0,4)	(6,8)	(0,2)	227,3	-	227,3
Mouvement sur les actions propres	-	-	-	-	-	-	(0,3)	(0,3)	-	(0,3)
Augmentation de capital	-	4,4	-	-	-	-	-	4,4	-	4,4
Versement de dividendes	-	-	(8,0)	-	-	-	-	(8,0)	-	(8,0)
Résultat de la période	-	-	13,9	-	-	-	-	13,9	-	13,9
Autres éléments du résultat global	-	-	(0,1)	(10,0)	0,6	0,1	-	(9,4)	-	(9,4)
Solde au 30/06/2017	3,7	57,4	165,7	8,1	0,2	(6,7)	(0,5)	227,9	-	227,9
Solde au 31/12/2017	3,7	60,2	171,5	1,6	(0,6)	(6,3)	(0,2)	229,9	-	229,9
Augmentation de capital (1)	0,1	3,6	-	-	-	-	-	3,7	-	3,7
Versement de dividendes (1)	-	-	(8,1)	-	-	-	-	(8,1)	-	(8,1)
Résultat de la période	-	-	15,3	-	-	-	-	15,3	-	15,3
Autres éléments du résultat global	-	-	(0,1)	(0,3)	(0,5)	0,8	-	(0,1)	-	(0,1)
Solde au 30/06/2018	3,8	63,8	178,6	1,3	(1,1)	(5,5)	(0,2)	240,7	0,0	240,7

(1) 8,1 millions d'euros ont été versés au titre du dividende en 2018, dont 4,4 millions d'euros versés en numéraire et 3,7 millions d'euros versés en actions.

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

1	Faits marquants de la période	7
2	Principales méthodes comptables	8
3	Estimations et jugements comptables déterminants	14

Notes sur le compte de résultat consolidé

4	Information sectorielle.....	15
5	Autres charges et produits opérationnels.....	17
6	Effectifs et charges de personnel	17
7	Résultat financier	17
8	Impôts sur les résultats	18
9	Résultat par action	18

Notes sur la situation financière consolidée

10	Immobilisations incorporelles	19
11	Immobilisations corporelles	20
12	Location financement.....	21
13	Participations dans les co-entreprises et les entreprises associées.....	21
14	Besoin en fonds de roulement	23
15	Cession de créances	23
16	Emprunts, dettes financières, trésorerie et équivalents de trésorerie	24
17	Engagements de retraites et avantages assimilés	26
18	Provisions pour autres passifs.....	26
19	Autres passifs non courants.....	26

Notes sur les informations complémentaires

20	Opérations avec parties liées	26
21	Engagements hors bilan et risques éventuels.....	26
22	Evénements postérieurs à la clôture	27
23	Caractère saisonnier des activités du Groupe.....	27
24	Liste des principales sociétés consolidées	28

Chargeurs et ses filiales exercent des activités dans quatre secteurs :

- **Chargeurs Protective Films** conçoit, produit et commercialise des solutions techniques permettant de protéger les surfaces d'acier, d'aluminium, de plastique ou autres au cours des processus de transformation ainsi que des machines d'application des films ;
- **Chargeurs Fashion Technologies** produit et commercialise des entoilages pour vêtements ;
- **Chargeurs Technical Substrates** conçoit, produit et commercialise des solutions techniques (notamment par enduction de substrats techniques) à destination des marchés de la publicité, de la communication et de la décoration ;
- **Chargeurs Luxury Materials** fabrique et commercialise des rubans de laine peignée haut de gamme.

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

Chargeurs est cotée sur Euronext Paris.

Les comptes consolidés au 30 juin 2018 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 5 septembre 2018.

1 Faits marquants de la période

1.1 Acquisitions significatives

Acquisition de Leach au sein du segment opérationnel Chargeurs Technical Substrates

Le 4 mai 2018, Chargeurs a acquis 100 % de la société Leach (Royaume Uni), leader des solutions de communication visuelle dédiées aux points de vente, musées et institutions. Leach a développé une expertise transversale unique, allant du design artistique à l'impression et de la production à l'installation. L'entreprise conçoit tous ses caissons lumineux sur mesure, en version droite, courbée ou avec des effets de mouvements. Le chiffre d'affaires annuel s'élève à plus de 10 millions d'euros.

Le montant payé au titre de l'acquisition est de 17,4 millions d'euros. Il n'est pas prévu d'ajustement de prix. La trésorerie acquise étant de 2,6 millions d'euros, l'impact net sur la trésorerie du groupe s'élève à 14,8 millions d'euros.

A l'issue des évaluations effectuées, les actifs et les passifs acquis, ont été comptabilisés à leur juste valeur à la date d'acquisition. Il en ressort un écart d'acquisition provisoire de 8,0 millions d'euros.

Les principaux impacts de mise à la juste valeur des actifs sont relatifs aux immobilisations incorporelles, et notamment la marque Leach et le portefeuille clients.

L'allocation du prix d'acquisition et le calcul de l'écart d'acquisition seront finalisés dans les douze mois suivant la date d'acquisition.

Le tableau ci-après présente la juste valeur des actifs et des passifs à la date d'acquisition du 4 mai 2018 :

(en millions d'euros)	Acquisition Leach
Total des actifs non courants	7,1
Total des actifs courants	5,5
Total de l'actif	12,6
Total des passifs non courants	1,1
Total des passifs courants	2,1
Total du passif	3,2
Juste valeur des actifs / des passifs à la date d'acquisition	9,4
Prix d'acquisition	17,4
Ecart d'acquisition provisoire	8,0

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2018**1.2 Cessions de créances**

Chargeurs SA et certaines de ses filiales européennes ont renégocié auprès d'établissements français les programmes de cessions de créances commerciales du Groupe, avec pour objectifs d'en améliorer les conditions financières, d'en simplifier le dispositif contractuel et de procéder à des cessions dites « déconsolidantes » conformément à IFRS 9.

Ces programmes prévoient une cession sans recours et avec transfert de la quasi-totalité des risques et avantages liés à l'encours cédé. Seul le risque non significatif de dilution n'est pas transféré à l'acheteur (voir note 15).

2 Principales méthodes comptables

2.1 Base de préparation des états financiers

Les comptes consolidés de Chargeurs au 30 juin ont été préparés conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne. Ce référentiel est disponible sur le site internet de la Commission européenne http://ec.europa.eu/commission/index_fr.

Les comptes consolidés résumés sont établis conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire. Ils ne comportent donc pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets. A ce titre, ils doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2017.

Les états financiers consolidés ont été établis selon la convention du coût historique, à l'exception des terrains et constructions, réévalués au 1^{er} janvier 2004, des actifs financiers disponibles à la vente et des actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur en contrepartie du compte de résultat (instruments dérivés compris), des actifs et passifs financiers évalués au coût amorti ainsi que des actifs et des passifs faisant l'objet d'une couverture de juste valeur.

La préparation des états financiers conformément aux IFRS nécessite de retenir certaines estimations comptables déterminantes. La Direction est également amenée à exercer son jugement lors de l'application des méthodes comptables de la Société. Les domaines pour lesquels les enjeux sont les plus élevés en termes de jugement ou de complexité ou ceux pour lesquels les hypothèses et les estimations sont significatives en regard des états financiers consolidés sont exposés à la note 3.

2.2 Synthèse des nouveaux textes et amendements IFRS**2.2.1 Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations publiés d'application obligatoire dans les comptes au 30 juin 2018 sont les suivants :**

Textes adoptés par l'Union Européenne :

– IFRS 9 - Instruments financiers

La norme IFRS 9 Instruments financiers, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018, remplace IAS 39. Elle introduit de nouvelles exigences relatives à la classification et l'évaluation des instruments financiers, la dépréciation des actifs financiers et la comptabilité de couverture. Les nouvelles méthodes comptables sont décrites en note 2.3.

Le Groupe a adopté au 1^{er} janvier 2018 la norme IFRS 9.

Les dispositions de la nouvelle norme sur le classement, l'évaluation et la dépréciation des instruments financiers sont appliquées par le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2018 de manière rétrospective sans ajustement des comparatifs. En conséquence, les données des exercices antérieurs sont présentées conformément aux méthodes comptables appliquées précédemment, telles que présentées dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2017.

Classification et évaluation des actifs et passifs financiers

Le reclassement des instruments financiers dans les catégories d'IFRS 9 n'a pas eu d'impact significatif sur leurs bases d'évaluation respectives.

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2018

Chaque catégorie d'actifs financiers a été classée en fonction du modèle de gestion appliqué par le Groupe à ces actifs, et selon les caractéristiques des flux de trésorerie de l'actif financier.

Les actifs financiers figurant dans l'état de la situation financière au 31 décembre 2017, ainsi que leur catégorie d'appartenance et leur mode d'évaluation sous IFRS 9 (en comparaison avec IAS 39), sont listés dans le tableau ci-dessous :

ACTIFS FINANCIERS	RUBRIQUES DU BILAN	VALEUR au 31 décembre 2017	CLASSEMENT		EVALUATION					
			IAS 39	IFRS 9	Coût amorti		Juste valeur par OCI		Comptabilité de couverture	
					IAS 39	IFRS 9	IAS 39	IFRS 9	IAS 39	IFRS 9
Titres de participation non consolidés	Actifs financiers (NC)	1,5 M€	Titres disponibles à la vente	Actifs à la juste valeur par OCI			x	x		
Depôt de garantie	Actifs financiers (NC)	1,1 M€	Prêts et créances	Coût amorti	x	x				
Créances clients	Créances clients et autres créances	53,0 M€	Prêts et créances	Coût amorti	x	x				
Instruments financiers dérivés	Instruments financiers dérivés	0,4 M€	Instruments de couverture	Instruments de couverture					x	x
Charges constatées d'avance, Crédit d'impôts, avances fournisseurs...	Autres créances & Créances d'impôt	23,5 M€ 3,7 M€	Prêts et créances	Coût amorti	x	x				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Trésorerie et équivalents de trésorerie	214,8 M€	Prêts et créances	Coût amorti	x	x				

La norme IFRS 9 a conservé l'essentiel des dispositions d'IAS 39 en matière de classement et d'évaluation des passifs financiers qui demeurent principalement évalués au coût amorti, à l'exception de cas spécifiques pour lesquels le Groupe n'est pas concerné.

Dépréciation des actifs financiers

Au 1^{er} janvier 2018, la direction a examiné et évalué les actifs financiers du Groupe, en tenant compte de toutes les informations raisonnables et justifiables, y compris les informations de nature prospective. Aucun impact matériel n'a été identifié.

Comptabilité de couverture

Les opérations du Groupe qualifiées comme entrant dans le périmètre d'application de la comptabilité de couverture sous IAS 39 le sont également sous IFRS 9 et aucun rééquilibrage des relations de couverture n'a été nécessaire au 1^{er} janvier 2018. Les relations de couvertures restent effectives sous IFRS 9. Aucun impact matériel n'a été identifié.

– IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients

Au 1^{er} janvier 2018, le Groupe a adopté la norme IFRS 15, Revenu des contrats avec les clients, ainsi que les amendements liés.

Compte tenu de l'impact non matériel de l'application d'IFRS 15 sur les états financiers consolidés, le Groupe a fait le choix de la méthode rétrospective partielle. En conséquence, les données des exercices antérieurs sont présentées conformément aux méthodes comptables appliquées précédemment, telles que présentées dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2017. Aucun impact n'est comptabilisé en capitaux propres au 1^{er} janvier 2018.

Les principes comptables du Groupe relatifs à la reconnaissance du chiffre d'affaires sont présentés en note 2.3.

Autres textes d'application obligatoire au 30 juin 2018 :

- IFRIC 22 – Transactions en monnaie étrangères et paiements d'avance ;
- Amendement à IFRS 2 : « Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur les actions » ;
- Améliorations annuelles du cycle 2014-2016 des IFRS.

Ces amendements et interprétations n'ont pas d'incidence significative sur les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2018.

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2018**2.2.2 Nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations publiés non obligatoires dans les comptes au 30 juin 2018 et non adoptés par anticipation par le groupe****Textes adoptés par l'Union Européenne :****– IFRS16 « Contrats de locations » :**

La norme IFRS 16 Contrats de location impose un mode de comptabilisation unique des contrats par les preneurs en reconnaissant un actif « Droit d'utilisation » et un passif « Dette de location », que ce soit pour les contrats de location simple comme pour les contrats de location financement. Elle entrera en vigueur au 1^{er} janvier 2019.

En date de première application, le Groupe a choisi d'appliquer la méthode rétrospective simplifiée et certaines mesures simplificatrices proposées par la norme, comme le taux marginal d'endettement des entités. Par conséquent, l'information comparative ne sera pas retraitée à la date de transition ; seuls les capitaux propres à l'ouverture de l'exercice de transition (soit au 1^{er} janvier 2019) seront impactés.

Le Groupe a procédé au recensement des contrats de location qui portent essentiellement sur des actifs immobiliers, tels que des bâtiments industriels, des entrepôts ou des bureaux, mais aussi sur des matériels et équipements.

La définition de la méthodologie de détermination des taux d'actualisation, l'appréciation de la durée de location (propres à chaque pays et à chaque type d'actif sous-jacent), ainsi que l'estimation des impacts sont en cours.

Parallèlement, le Groupe a entrepris la mise en place d'un outil informatique qui permettra de traiter les informations nécessaires à la comptabilisation des contrats de location conformément à IFRS 16.

L'évaluation des impacts potentiels sur les états financiers du Groupe est en cours. Du fait des spécificités de certains contrats de location (notamment en termes de modalités de renouvellement), les durées retenues pour l'évaluation des contrats sous IFRS 16 pourraient, dans certains cas, être différentes de celles retenues pour l'évaluation des engagements hors bilan où seule la durée d'engagement ferme était prise en compte. De même, les taux retenus pour évaluer la dette de location auront nécessairement un impact sur le montant comptabilisé en passif financier. Les engagements mentionnés en note 21 « Locations simples » à caractère opérationnel pourraient ainsi ne pas être totalement représentatifs des passifs qui seront à comptabiliser dans le cadre de l'application d'IFRS 16.

– Amendement IFRS 9 – Clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative ;**Textes non adoptés par l'Union Européenne :**

- IFRS 17 – Contrats d'assurances ;
- IFRIC 23 – Comptabilisation des incertitudes à l'égard des impôts sur le résultat ;
- Amendement IAS 28 – Intérêts à long terme dans des entreprises associées et des coentreprises ;
- Amendement à IAS19 : modification, réduction ou liquidation ;
- Améliorations annuelles du cycle 2015-2017 des IFRS ;
- Amendements aux références au Cadre Conceptuel dans les normes IFRS.

2.3 Méthodes comptables**2.3.1 Reconnaissance du chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires provenant de la vente de biens et services est évalué sur la base de la contrepartie prévue au contrat avec le client et exclut les montants collectés pour le compte de tiers. Le Groupe reconnaît le revenu dès lors qu'il a transféré le contrôle du bien ou du service au client.

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2018

Au travers de ses différentes divisions, le groupe Chargeurs tire ses revenus de la fabrication et de la vente de produits à haute valeur ajoutée :

- Protective Films propose aux industriels – principalement dans le bâtiment, la production industrielle, l'automobile et l'électronique – des films plastiques autoadhésifs pour la protection temporaire des surfaces fragiles, ainsi que des machines d'application de films de protection de surfaces ;
- Fashion Technologies fabrique et vend de l'entoilage, tissu technique entrant dans la fabrication de vêtements ;
- Technical Substrates produit et vend des textiles techniques pour les marchés de la publicité, de la décoration et de l'aménagement de la maison et du bâtiment ;
- Luxury Materials achète et vend à ses clients finaux de la laine peignée haut de gamme.

Le Groupe reconnaît le chiffre d'affaires dès lors que le contrôle des biens a été transféré au client, le transfert ayant lieu au moment de la livraison, selon les conditions définies avec le client. Pour l'ensemble des divisions du Groupe, le transfert du contrôle a lieu à une date donnée.

Le montant constaté en revenu est fondé sur le prix de transaction fixé au contrat et correspond au montant de la contrepartie que le groupe s'attend à recevoir en application des clauses contractuelles. Ce prix ne comprend pas de montants variables requérant de recourir à des estimations.

Les contrats conclus par le Groupe ne s'accompagnent pas, de manière explicite ou non, d'une composante financement. Dans ces conditions, aucun ajustement n'est constaté sur le prix de la transaction du fait de la valeur temps de l'argent.

Une créance est comptabilisée dès lors que le Groupe s'est libéré de ses obligations, et donc à la date de livraison des biens, date à laquelle le Groupe a un droit inconditionnel à recevoir un paiement.

N'ayant pas de contrat significatif dont la durée dépasse un an, le Groupe a fait le choix d'appliquer la mesure de simplification relative aux obligations de prestations non encore satisfaites à la clôture, en ne communiquant pas d'informations relatives à ces obligations.

2.3.2 Actifs et passifs financiers

2.3.2.1 Actifs financiers

Les actifs financiers définis par la norme IFRS 9 comprennent trois catégories : des actifs financiers évalués au coût amorti, des actifs financiers comptabilisés à la juste valeur en contrepartie des autres éléments du résultat global (OCI) et des actifs financiers évalués à la juste valeur en contrepartie du résultat net.

La classification à retenir dépend du modèle économique ayant été choisi par le groupe pour la gestion de ses actifs financiers ainsi que des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels desdits actifs.

Actifs financiers évalués au coût amorti

Ces actifs financiers sont détenus en vue de la perception de flux de trésorerie contractuels.

Lors de leur comptabilisation initiale, ils sont évalués à leur juste valeur à la date d'acquisition, généralement le prix de transaction. Ultérieurement, s'ils ne font pas l'objet d'une opération de couverture, ces actifs sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Ils correspondent principalement aux éléments de bilan suivants : prêts, dépôts et cautionnements, autres actifs non courants, créances clients et autres créances.

Actifs financiers à la juste valeur en contrepartie des autres éléments du résultat global (JVOCI)

Les actifs financiers à la juste valeur en contrepartie des autres éléments du résultat global sont des actifs financiers détenus à la fois à des fins de perception de flux de trésorerie contractuels et à des fins de cession. Ces instruments sont comptabilisés au bilan à leur juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Seuls les intérêts ou dividendes perçus ainsi qu'en application d'IAS 21, les variations de juste valeur provenant de la variation du taux de change sont reconnues au compte de résultat.

La juste valeur des titres de participation de sociétés cotées sur un marché actif est déterminée par référence au prix de marché publié à la date de clôture. Les variations de juste valeur sont comptabilisées dans l'état des autres

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2018

éléments du résultat global (directement en capitaux propres). Lors de la sortie de l'actif financier du bilan, les variations de juste valeur sont recyclées dans le compte de résultat en autres charges et produits financiers.

Les titres de participation de sociétés non consolidées sont maintenus au bilan à leur coût d'acquisition lorsque le Groupe estime qu'il représente leur juste valeur, en l'absence d'un marché actif. En cas de baisse durable de leur valeur d'utilité, une perte de valeur est constatée. La valeur d'utilité est déterminée en fonction des critères financiers les plus appropriés à la situation particulière de chaque société. Les critères généralement retenus sont : la quote-part des capitaux propres et les perspectives de rentabilité.

Actifs financiers à la juste valeur en contrepartie du compte de résultat (JVPL)

Cette dernière catégorie regroupe l'ensemble des actifs qui ne sont rattachés à aucune des catégories décrites ci-dessus. Ces actifs sont ceux détenus à des fins de transaction, et ceux dont la comptabilisation initiale se fonde sur la juste valeur en contrepartie du compte de résultat.

Un actif financier relève de cette catégorie s'il a été acquis principalement aux fins d'être vendu à court terme ou s'il n'a pas de flux de trésorerie contractuels prédéterminés. Les instruments financiers dérivés sont également classés comme détenus à des fins de transactions à moins qu'ils ne soient désignés comme des instruments de couverture.

Ils correspondent principalement pour le Groupe aux instruments financiers dérivés.

Dépréciation

Le Groupe reconnaît une dépréciation fondée sur les pertes attendues pour les actifs financiers évalués au coût amorti ou évalués à la juste valeur par OCI.

A chaque clôture, le montant de la provision est ré-évalué afin de refléter l'évolution du risque de crédit relative à l'instrument financier depuis sa comptabilisation initiale.

Pour les instruments financiers (autres que les créances commerciales), le Groupe applique le modèle de perte de crédit attendue sur la durée de vie uniquement lorsque la détérioration du risque de crédit est significative. Si le risque de crédit de l'instrument financier n'a pas augmenté significativement depuis sa comptabilisation initiale, le Groupe évalue la perte de crédit attendue sur les 12 mois suivant la date de clôture.

Afin d'apprécier l'évolution du risque de crédit, le groupe compare le risque de défaillance sur l'instrument financier à la date de clôture avec le risque de défaillance sur l'instrument financier à la date de la comptabilisation initiale, en tenant compte des informations raisonnables et justifiables qu'il est possible d'obtenir sans devoir engager des coûts ou des efforts déraisonnables et qui sont indicatives d'augmentations importantes du risque de crédit depuis la comptabilisation initiale.

Pour les créances commerciales, le Groupe applique la méthode simplifiée et reconnaît les pertes de crédit attendues sur leur durée de vie.

Décomptabilisation

Le Groupe décomptabilise un actif financier dès lors que les droits contractuels sur les flux de trésorerie ont expiré ou que l'actif, ainsi que tous les risques et avantages liés à cet actif ont été transférés à un tiers.

Si le Groupe ne transfère ni ne conserve la quasi-totalité des risques et avantages des risques et avantages liés à l'actif et continue de le contrôler, le Groupe reconnaît son intérêt résiduel. Si le Groupe conserve la quasi-totalité des risques et avantages des actifs transférés, le groupe continue de reconnaître un actif financier.

Lors de la décomptabilisation d'un actif évalué au coût amorti, la différence entre la valeur nette comptable et la contrepartie reçue est comptabilisée au compte de résultat.

2.3.2.2 Passifs financiers

Les passifs financiers comprennent les emprunts comptabilisés au coût amorti et des passifs financiers comptabilisés selon l'option juste valeur.

Les emprunts et autres passifs financiers sont généralement évalués au coût amorti calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif (TIE). Les dettes d'exploitation ont des échéances inférieures à un an à l'origine et sont comptabilisées à leur valeur nominale.

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2018

Ils correspondent principalement aux emprunts et dettes financières (note 16), et autres passifs non courants, fournisseurs et autres créanciers.

2.3.3 Clients et autres débiteurs

Les créances clients sont initialement comptabilisées à leur juste valeur, puis ultérieurement évaluées à leur coût amorti à l'aide de la méthode du taux d'intérêt effectif, déduction faite des provisions pour dépréciation.

Le Groupe applique la méthode simplifiée et reconnaît les pertes de crédit attendues sur la durée de vie des créances commerciales. Les pertes de crédit attendues sont estimées en utilisant une matrice de provision fondée sur un historique des pertes de crédit, ajusté des facteurs spécifiques liés au créancier, aux conditions générales économiques actuelles et les prévisions de la conjoncture économique future qu'il est possible d'obtenir à la date de clôture sans devoir engager des coûts ou des efforts excessifs.

Le montant de la provision est comptabilisé au compte de résultat en « Charges commerciales ».

2.3.4 Instruments financiers dérivés et opérations de couverture

Les instruments dérivés sont initialement évalués à leur juste valeur et réévalués ultérieurement à leur juste valeur à la fin de chaque période. Le gain ou la perte en résultant est enregistré au compte de résultat, à moins que le dérivé ne soit désigné comme instrument de couverture, la reconnaissance au compte de résultat dépendant alors de la qualification de la relation de couverture.

Le Groupe utilise, pour couvrir le risque de change et le risque de taux, des instruments dérivés, incluant des contrats à terme, des options ainsi que des swaps de taux.

Dès l'origine de la relation de couverture, le Groupe documente la relation entre l'instrument de couverture et l'instrument couvert en décrivant ladite relation ainsi que l'objectif de l'entité en matière de gestion des risques et sa stratégie de couverture : désignation de l'instrument de couverture et de l'élément couvert, la nature du risque couvert et la façon dont l'entité procède pour apprécier si la relation de couverture satisfait aux contraintes d'efficacité de la couverture.

La relation de couverture satisfait à toutes les contraintes d'efficacité de la couverture si :

- il existe un lien économique entre l'élément couvert et l'instrument de couverture ;
- l'effet du risque de crédit ne prédomine pas sur les variations de valeur qui résultent de ce lien économique ;
- le ratio de couverture de la relation de couverture est égal au rapport entre la quantité de l'élément couvert qui est réellement couverte par le Groupe et la quantité de l'instrument de couverture que le Groupe utilise réellement pour couvrir cette quantité de l'élément couvert.

Le Groupe désigne l'intégralité de la valeur des contrats à terme ou d'options comme instrument de couverture.

S'agissant du risque de change sur les opérations d'exploitation, le Groupe couvre son risque sur des opérations spécifiques futures, telles que des ventes de produits en dollars. Les ajustements de valeur des instruments dérivés, remplissant les conditions pour être qualifiés de couverture d'une opération future, sont portés à titre transitoire en Autres éléments du résultat global, puis transférés en résultat au moment où ladite opération se dénoue et a une incidence sur le résultat.

Dans le cas de couverture d'engagements fermes, les variations de juste valeur de ces engagements ainsi que des instruments dérivés de change qualifiés de couverture en juste valeur sont comptabilisés en résultat.

Suivant les circonstances, le Groupe utilise des swaps de taux d'intérêt pour transformer en taux fixe les taux variables payés au titre des dettes financières ou pour variabiliser le taux des dettes à taux fixe. Dans le premier cas, les ajustements de valeurs relatifs aux swaps de taux sont portés transitoirement en Autres éléments du résultat global et transférés en résultat lors de la prise en charge des intérêts à taux variable. Dans le second cas, les ajustements de valeurs des instruments dérivés sont inscrits en résultat tandis que la valeur comptable de la dette est ajustée, pour tenir compte de la variation de taux, à hauteur de la fraction du capital de la dette faisant l'objet de la couverture.

La couverture du risque de change sur les investissements nets du Groupe à l'étranger par des instruments dérivés donne lieu à l'enregistrement en réserves de conversion dans les capitaux propres des variations de valeur de ces

instruments liées à l'évolution du cours de change, ce qui a pour effet de neutraliser tout ou partie des variations de sens inverse constatées sur les investissements nets dues à l'évolution du cours du change.

Dans le cas d'instruments dérivés taux et change détenus à des fins de transaction, leur ajustement de juste valeur est reconnu immédiatement dans le compte de résultat.

3 Estimations et jugements comptables déterminants

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

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

3.1 Dépréciation des goodwill

Le Groupe soumet les goodwill à un test annuel de dépréciation, conformément à la méthode comptable exposée à la note 2.10 des états financiers consolidés au 31 décembre 2017. Les montants recouvrables des unités génératrices de trésorerie ont été déterminés à partir de calculs de la valeur d'utilité. Ces calculs nécessitent de recourir à des estimations (cf. note 10 du présent rapport).

3.2 Impôts sur le résultat

Des impôts différés actifs sont comptabilisés au titre des pertes fiscales reportables dans la mesure où il est probable que des bénéfices imposables futurs seront disponibles.

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

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2018

4 Information sectorielle

4.1 Informations par segment opérationnel

Le groupe Chargeurs analyse son activité selon quatre segments opérationnels.

4.1.1 Compte de résultat par segment opérationnel

Semestre clos le 30 juin 2018	Chargeurs Protective	Chargeurs Fashion	Chargeurs Technical	Chargeurs Luxury	Non opérationnel	Elimination des résultats intersecteurs	Consolidé
<i>(en millions d'euros)</i>	Films	Technologies	Substrates	Materials			
Chiffre d'affaires	150,0	68,8	14,8	53,5	-	-	287,1
EBITDA	21,7	7,6	2,6	1,0	(2,3)	-	30,6
Amortissements	(3,5)	(1,6)	(0,7)	-	-	-	(5,8)
Résultat opérationnel courant	18,2	6,0	1,9	1,0	(2,3)	-	24,8
Autres produits et charges opérationnels (Note 5)	(0,3)	1,4	(0,1)	-	(1,1)	-	(0,1)
Résultat d'exploitation	17,9	7,4	1,8	1,0	(3,4)	-	24,7
Résultat financier							(5,4)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées							0,1
Résultat avant impôt sur le résultat							19,4
Charges d'impôt sur le résultat							(4,1)
Résultat de l'exercice							15,3

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

(1) Cette ligne comprend notamment :

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

4.1.2 Actifs et passifs par segment opérationnel

Semestre clos le 30 juin 2018	Chargeurs Protective	Chargeurs Fashion	Chargeurs Technical	Chargeurs Luxury	Non opérationnel	Total
<i>(en millions d'euros)</i>	Films	Technologies	Substrates	Materials		
Actifs ⁽¹⁾	184,3	101,7	45,7	45,3	45,0	422,0
Passifs ⁽²⁾	85,6	42,6	10,5	22,5	6,4	167,6
Capitaux investis	98,7	59,1	35,2	22,8	38,6	254,4
Acquisition d'actifs	4,7	2,1	0,5	-	1,8	9,1

Exercice clos le 31 décembre 2017	Chargeurs Protective	Chargeurs Fashion	Chargeurs Technical	Chargeurs Luxury	Non opérationnel	Total
<i>(en millions d'euros)</i>	Films	Technologies	Substrates	Materials		
Actifs ⁽¹⁾	185,8	91,9	25,6	52,2	29,0	384,5
Passifs ⁽²⁾	88,3	36,9	7,9	25,5	4,9	163,5
Capitaux investis	97,5	55,0	17,7	26,7	24,1	221,0
Acquisition d'actifs	8,2	5,3	0,4	-	0,1	14,0

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

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

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2018

4.1.3 Informations complémentaires

Semestre clos le 30 juin 2018 (en millions d'euros)	Chargeurs Protective Films	Chargeurs Fashion Technologies	Chargeurs Technical Substrates	Chargeurs Luxury Materials	Non opérationnel	Consolidé
Amortissements des immobilisations corporelles	(3,4)	(1,5)	(0,6)	-	-	(5,5)
Dépréciations :						
- des actifs financiers	-	(0,4)	-	-	-	(0,4)
Dépréciations :						
- des stocks	(1,1)	(0,2)	-	-	-	(1,3)
Restructurations (Note 5)		(0,3)				(0,3)

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

4.2 Informations par zone géographique

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

Le chiffre d'affaires par zone de localisation des clients se décompose de la façon suivante :

Semestre clos le 30 juin 2018 (en millions d'euros)	Chargeurs Protective Films	Chargeurs Fashion Technologies	Chargeurs Technical Substrates	Chargeurs Luxury Materials	Consolidé
MARCHES GEOGRAPHIQUES					
Europe	78,6	29,6	12,0	26,4	146,6
Asie-Océanie-Afrique	26,0	28,8	2,6	11,8	69,2
Amériques	45,4	10,4	0,2	15,3	71,3
Total Chiffre d'affaires	150,0	68,8	14,8	53,5	287,1

Les principaux pays clients sont :

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2018	2017
Etats-Unis	52,4	55,1
Italie	35,6	36,4
Chine et Hong Kong	22,2	26,2
Allemagne	27,2	25,4
France	23,9	20,5
Total principaux pays	161,3	163,6
Autres pays	125,8	118,2
Total	287,1	281,8

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2018

5 Autres charges et produits opérationnels

Ils comprennent les rubriques suivantes :

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2018	2017
Acquisition à des conditions avantageuses (1)	1,7	-
Frais de restructuration (2)	(0,3)	-
Dépréciation des actifs immobilisés	-	0,1
Frais liés aux acquisitions (3)	(1,7)	(0,8)
Autres	0,2	(2,3)
Total	(0,1)	(3,0)

(1) Au cours du 1^{er} semestre 2018, le Groupe a acquis la société Lantor Lanka pour un euro symbolique dégageant un badwill de 1,7 million d'euros.

(2) Au 30 juin 2018, les coûts de restructuration sont principalement engagés dans la division Fashion Technologies.

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

6 Effectifs et charges de personnel

6.1 Effectifs

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

	Semestre clos le 30 juin	
	2018	2017
Personnel France	553	542
Personnel hors France	1 090	973
Effectif total	1 643	1 515

6.2 Charges de personnel

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2018	2017
Salaires	30,0	28,7
Charges sociales	13,2	12,4
Intéressement	1,7	1,7
Total	44,9	42,8

7 Résultat financier

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2018	2017
- Intérêts et charges assimilées (1)	(4,0)	(3,0)
- Produits des prêts et des placements	-	0,2
- Coût du factoring	(0,5)	(0,4)
Coût de l'endettement net	(4,5)	(3,2)
- Charge financière sur les avantages au personnel	(0,2)	(0,1)
- Dépréciation des actifs financiers	(0,4)	-
- Gains et pertes de change sur dettes et créances en devise	(0,4)	(0,3)
- Juste valeur des instruments financiers	0,1	(0,2)
Autres éléments du résultat financier	(0,9)	(0,6)
Résultat financier	(5,4)	(3,8)

(1) L'augmentation des intérêts et charges assimilés est principalement due à l'Euro PP levé sur la fin du 1^{er} semestre 2017.

8 Impôts sur les résultats

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

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2018	2017
Impôts courants	(4,2)	(3,6)
Impôts différés	0,1	1,3
Total	(4,1)	(2,3)

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

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2018	2017
Résultat net des sociétés intégrées avant impôt	19,3	16,7
Taux de l'impôt français	34,43%	34,43%
Impôt théorique au taux ci-dessus	(6,6)	(5,7)
Charge d'impôt de la période	(4,1)	(2,3)
Différence à analyser	2,5	3,4
Taux d'impôt différent dans les filiales	0,7	0,8
Différences permanentes entre résultat consolidé et résultat imposable	0,3	0,3
Variation de l'actif d'impôt sur reports déficitaires		
- Activation de déficits antérieurement provisionnés (1)	-	1,4
- Déficits, antérieurement provisionnés, utilisés au cours de l'exercice (2)	2,1	1,6
Divers	(0,6)	(0,7)
Différence analysée	2,5	3,4

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

(2) Ces montants comprennent essentiellement la consommation estimée des déficits de l'intégration fiscale française.

Une partie importante des déficits fiscaux reportables relatifs aux différentes intégrations fiscales n'est pas activée (Cf. Note 8 des états financiers consolidés au 31 décembre 2017).

9 Résultat par action

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

Le résultat non dilué par action au 30 juin 2018 est de 0,65 euro (résultat net/nombre d'actions moyen).

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

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2018	2017
	Résultat de base	Résultat de base
Résultat net des activités continues	15,3	13,9
Nombre moyen pondéré d'actions	23 374 727	23 034 825
Résultat par action des activités continues (en euros)	0,65	0,60
Résultat par action des activités discontinues (en euros)	-	-

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2018

Toutes les actions composant le capital de Chargeurs SA ont été appelées et sont entièrement libérées. Le nombre d'actions composant le capital de Chargeurs a évolué comme suit au cours du premier semestre 2018 :

Nombre d'actions au 31/12/2017	23 330 597
Actions créées du fait du paiement du solde du dividende au titre de l'exercice 2017	170 507
Nombre d'actions au 30/06/2018	23 501 104

Sur la base d'une valeur nominale de 0,16 euro, le nombre d'actions représente 3 760 176,64 euros au 30 juin 2018.

Droits de vote double :

Les statuts de Chargeurs prévoient l'attribution d'un droit de vote double pour toutes les actions pour lesquelles il est justifié d'une inscription nominative, depuis deux ans au moins, au nom du même actionnaire. En conséquence, conformément aux dispositions de l'article L225-124 du code de commerce, les actionnaires bénéficient de plein droit de ce droit de vote double au sein de Chargeurs. Au 30 juin 2018, 818 146 actions entraient dans cette catégorie.

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Protective Films	Fashion Technologies	Technical Substrates	Total
31/12/2016	72,5	6,7	11,0	90,2
Effets de change	(5,5)	(0,4)	-	(5,9)
30/06/2017	67,0	6,3	11,0	84,3
31/12/2017	69,2	6,0	11,0	86,2
Acquisition	-	-	8,0	8,0
Effets de change	1,5	0,2	-	1,7
30/06/2018	70,7	6,2	19,0	95,9

PROTECTIVE FILMS

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

Au cours du second semestre 2017, l'acquisition des sociétés Walco aux Etats-Unis, Somerra en France et Omma en Italie, toutes trois spécialisées dans la conception et la fabrication d'applicateurs de film de protection temporaire de surfaces, a dégagé un goodwill définitif de 5,3 millions d'euros. Compte tenu de l'intégration des trois sociétés au sein de Protective Films et des synergies attendues pour l'ensemble de la division, le goodwill dégagé sur l'opération est assimilé au goodwill initial de la division.

La quasi-totalité du goodwill de Chargeurs Protective Films étant libellé en USD, l'évolution du dollar américain par rapport à l'euro intervenue entre les 31/12/2017 et 30/06/2018 a conduit à constater une augmentation de valeur de ce goodwill de 1,5 million d'euros.

FASHION TECHNOLOGIES

Le segment Fashion Technologies est également géré selon une structure mondialisée répondant à des besoins locaux. Une partie du goodwill de Chargeurs Fashion Technologies est libellée en devise (Bangladesh Taka), conduisant à constater une diminution de valeur de 0,2 million d'euros au premier semestre 2018.

TECHNICAL SUBSTRATES

Le segment opérationnel Technical Substrates est constitué de la société Senfa et de la société Leach, acquise au cours du premier semestre 2018.

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2018

L'acquisition en 2018 de la société Leach au Royaume Uni a dégagé un goodwill provisoire de 8,0 millions d'euros (cf. Note 1.1).

10.1.2 Test de dépréciation des écarts d'acquisition

Au 30 juin 2018, le Groupe Chargeurs estime que les hypothèses retenues pour déterminer la valeur recouvrable des écarts d'acquisition au 31 décembre 2017 n'ont pas été significativement modifiées.

Le Groupe s'est assuré qu'il n'existait pas au 30 juin 2018 d'indicateurs susceptibles de laisser penser qu'une unité génératrice de trésorerie avait perdu de sa valeur à cette date. La Direction a conclu à l'absence d'éléments indiquant une réduction de la valeur des UGT ou groupes d'UGT par rapport au 31 décembre 2017. En outre, le Groupe procédera au réexamen annuel de la valeur comptable des écarts d'acquisition et des autres immobilisations incorporelles lors de la clôture annuelle.

10.2 Autres immobilisations incorporelles

(en millions d'euros)	Marques et brevets	Frais de développement	Droits d'utilisation	Autres	Total
31/12/2016	0,6	0,3	0,3	0,7	1,9
Acquisitions	-	-	-	0,2	0,2
Dotations aux amortissements	-	-	-	(0,3)	(0,3)
30/06/2017	0,6	0,3	0,3	0,6	1,8
31/12/2017	0,6	0,5	0,3	0,7	2,1
Acquisitions	-	-	-	0,3	0,3
Mouvements de périmètre	4,6	-	-	-	4,6
Dotations aux amortissements	(0,1)	-	-	(0,2)	(0,3)
30/06/2018	5,1	0,5	0,3	0,8	6,7

11 Immobilisations corporelles

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

(en millions d'euros)	Terrains	Constructions	Matériels et outillage	Agencements installations	Immobilisations en cours	Total
31/12/2016	2,6	10,0	40,8	5,0	3,4	61,8
Acquisitions	-	0,2	1,7	0,1	2,8	4,8
Cessions d'immobilisations	-	-	(0,2)	-	(0,4)	(0,6)
Dotations aux amortissements	-	(0,8)	(4,2)	(0,3)	-	(5,3)
Dépréciations	-	-	0,1	-	-	0,1
Autres	-	0,1	1,1	0,6	(1,8)	-
Effets de change	-	(0,3)	(0,7)	-	(0,1)	(1,1)
30/06/2017	2,6	9,2	38,6	5,4	3,9	59,7
31/12/2017	2,5	8,7	40,4	5,7	5,9	63,2
Acquisitions (1)	0,1	0,3	2,8	0,2	5,4	8,8
Cessions d'immobilisations	-	-	-	-	(0,3)	(0,3)
Mouvements de périmètre	0,2	1,8	1,0	0,4	-	3,4
Dotations aux amortissements	-	(0,7)	(4,6)	(0,2)	-	(5,5)
Autres	-	0,1	0,3	-	(0,4)	-
Effets de change	-	-	0,1	-	(0,2)	(0,1)
30/06/2018	2,8	10,2	40,0	6,1	10,4	69,5

(1) Dont 0,4 million d'euros acquis en location financement.

12 Location financement

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2018	31/12/2017
Terrains	1,2	1,2
Constructions	19,5	19,5
Matériel et outillage	36,7	36,2
Agencements, installations et autres	6,9	7,0
Valeurs brutes	64,3	63,9
Amortissements	(51,9)	(50,1)
Valeurs nettes	12,4	13,8

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2018	31/12/2017
Paiement minimaux à effectuer sur locations financements	11,7	14,5
Dettes financières liées aux locations financements	10,9	13,4
Différence : charges financières futures	0,8	1,1

L'échéancier des sommes à payer (toutes inférieures à 5 ans) sur les locations financements est le suivant :

<i>(en millions d'euros)</i>	Paiements minimaux	Dettes financières
Payables à moins d'un an	4,4	4,0
Payables d'un an à moins de cinq ans	7,3	6,8
Total au 30/06/2018	11,7	10,9
Payables à moins d'un an	5,5	5,1
Payables d'un an à moins de cinq ans	9,0	8,3
Total au 31/12/2017	14,5	13,4

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

13 Participations dans les co-entreprises et les entreprises associées

13.1 Composition

Segment Luxury Materials

CW Uruguay comprend Lanás Trinidad SA et ses filiales.

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

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

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2018

La variation des participations dans les sociétés associées et les co-entreprises s'analyse de la façon suivante :

(en millions d'euros)	31/12/2017	Résultat	Dividendes	Effets de change	30/06/2018
CW Uruguay	6,5	-	-	0,2	6,7
CW Argentine	2,0	-	-	(0,3)	1,7
Zhangjiagang China	2,8	0,1	-	-	2,9
Total des co-entreprises	11,3	0,1	-	(0,1)	11,3
Wool USA	0,4	-	-	0,1	0,5
Total des entreprises associées	0,4	-	-	0,1	0,5
Total des participations mises en équivalence	11,7	0,1	-	-	11,8

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

13.2 Information financière relative aux principales sociétés mises en équivalence

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

	Exercice clos le 30 juin 2018			Exercice clos le 31 décembre 2017		
	Chargeurs Luxury Materials			Chargeurs Luxury Materials		
(en millions d'euros)	CW Uruguay	CW Argentine	Zhangjiagang China	CW Uruguay	CW Argentine	Zhangjiagang China
Actifs non courants	2,6	1,6	4,9	2,7	0,9	4,7
Actifs courants	35,3	16,3	12,3	38,9	20,0	15,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1	0,3	4,0	1,7	0,2	3,9
Autres passifs non courants	0,1	-	-	0,1	-	-
Passifs financiers courants	21,4	9,8	5,2	21,8	11,0	6,1
Autres passifs courants	5,0	5,0	10,3	8,4	7,2	12,1
Total actif net	13,5	3,4	5,7	13,0	2,9	5,5
Pourcentage de détention	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Quote part de détention	6,7	1,7	2,9	6,5	1,5	2,8
Autres	-	-	-	-	0,5	-
Valeur comptable	6,7	1,7	2,9	6,5	2,0	2,8

	Exercice clos le 30 juin 2018			Exercice clos le 30 juin 2017		
	Chargeurs Luxury Materials			Chargeurs Luxury Materials		
(en millions d'euros)	CW Uruguay	CW Argentine	Zhangjiagang China	CW Uruguay	CW Argentine	Zhangjiagang China
Chiffre d'affaires	26,2	14,4	16,8	23,6	11,0	12,8
Dépreciations et amortissements	(0,2)	-	(0,5)	(0,3)	-	(0,5)
Produits (Charges) d'intérêts nets	(0,4)	(0,2)	(0,2)	(0,4)	(0,3)	(3,5)
Impôt sur le résultat	-	-	-	-	-	-
Résultat des activités poursuivies	-	-	0,2	(0,3)	0,1	(0,5)
Pourcentage de détention	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Quote part dans le résultat net	-	-	0,1	(0,1)	0,1	(0,3)

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2018

13.3 Activité du Groupe avec les sociétés mises en équivalence

En 2018, les principales opérations réalisées par les sociétés du Groupe Chargeurs avec les sociétés mises en équivalence (les sociétés Lanas Trinidad, Chargeurs Wool Argentina, Zhangjiagang Yangtse Wool Combing Co Ltd et sa filiale Yangste Pty Ltd) sont les suivantes :

- achats enregistrés en coûts des ventes à hauteur de 23,3 millions d'euros,
- ventes pour 5,0 millions d'euros,
- créances clients pour 6,4 millions d'euros,
- dettes fournisseurs pour 11,0 millions d'euros.

14 Besoin en fonds de roulement

(en millions d'euros)	31/12/2017	Variation du BFR liée à l'activité (1)	Autres variations	Effets de change	Effets des variations de périmètre	30/06/2018
Stocks et en cours	107,3	3,8	-	(0,9)	1,5	111,7
Clients et autres débiteurs	53,0	15,0	(0,1)	(0,6)	2,5	69,8
Instruments financiers dérivés	0,4	-	-	-	-	0,4
Autres créances	23,5	(1,9)	(3,4)	(0,3)	0,6	18,5
Créances courantes d'impôt sur les bénéfices	3,7	-	(1,7)	-	-	2,0
Actifs	187,9	16,9	(5,2)	(1,8)	4,6	202,4
Fournisseurs et comptes rattachés	96,7	5,3	0,1	(0,2)	1,0	102,9
Instruments financiers dérivés	1,3	0,1	0,2	-	-	1,6
Autres dettes	42,5	(4,9)	0,9	(0,5)	1,4	39,4
Dettes courantes d'impôt sur les bénéfices	2,8	-	0,1	-	0,1	3,0
Passifs	143,3	0,5	1,3	(0,7)	2,5	146,9
Besoin en fonds de roulement	44,6	16,4	(6,5)	(1,1)	2,1	55,5

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

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

La variation du BFR, observée au 1^{er} semestre 2018, est principalement due à la croissance organique de l'activité, cette dernière ayant été particulièrement soutenue au mois de juin 2018.

15 Cession de créances

Depuis 2005, pour les entités concernées par des contrats de cessions de créances sans recours entraînant un transfert de propriété effectif desdites créances, le Groupe présentait ces créances au bilan, ainsi qu'une dette correspondante pour le montant de trésorerie reçu.

Ces créances faisant l'objet d'une assurance-crédit, les entités du groupe Chargeurs concernées ne conservaient que les risques :

- de dilution,
- de change,
- de décalage de paiement.

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2018

Compte tenu de l'analyse menée sur ces contrats de cession de créances, il avait été jugé prudent d'adopter la présentation retenue. Le montant des créances cédées dans le cadre de ces contrats s'élevait à 47,8 millions d'euros au 31 décembre 2017 et à 54,5 millions au 30 juin 2017.

Au cours du premier semestre 2018, Chargeurs SA et certaines de ses filiales ont renégocié auprès d'établissements français les programmes de cessions de créances commerciales du Groupe en Europe avec pour objectifs d'en améliorer les conditions financières, d'en simplifier le dispositif contractuel et de procéder à des cessions dites « déconsolidantes » conformément à IFRS 9.

Ces programmes prévoient une cession sans recours et avec transfert de la quasi-totalité des risques et avantages liés à l'encours cédé. Seul, le risque non significatif de dilution n'est pas transféré à l'acheteur. Par conséquent, les créances cédées ne sont plus inscrites au bilan.

Les créances cédées dans le cadre de ces programmes s'élèvent à 57,8 millions d'euros au 30 juin 2018. Les dépôts de garantie liés à ces programmes de cessions de créances commerciales sont classés en actifs financiers non courants, pour un montant de 3,1 millions d'euros au 30 juin 2018.

16 Emprunts, dettes financières, trésorerie et équivalents de trésorerie

16.1 Trésorerie nette

(en millions d'euros)	31/12/2017	Flux avec impact sur la trésorerie		Flux sans impact sur la trésorerie			30/06/2018
		Augmentation	Diminution	Variation de périmètre	Acquisitions en location financement	Variation de change	
Valeurs mobilières de placement	90,5	-	(27,6)	-	-	-	62,9
Dépôts à terme	2,0	4,1	-	-	-	(0,1)	6,0
Soldes bancaires disponibles	122,3	1,1	-	3,5	-	0,1	127,0
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	214,8	5,2	(27,6)	3,5	-	-	195,9
Emprunts à long et moyen terme :	189,4	2,1	(6,0)	0,3	0,4	-	186,2
- dont emprunts auprès d'établissements financiers	176,0	2,1	(3,0)	0,3	-	(0,1)	175,3
- dont dettes financières liées aux locations financement	13,4	-	(3,0)	-	0,4	0,1	10,9
Crédits court terme et découverts bancaires	16,5	6,8	-	-	-	0,1	23,4
Total dette brute	205,9	8,9	(6,0)	0,3	0,4	0,1	209,6
Trésorerie (+)/Dette (-) nette	8,9	(3,7)	(21,6)	3,2	(0,4)	(0,1)	(13,7)

Au 30 juin 2018, Chargeurs n'a pas de soldes et équivalents de trésorerie non disponibles pour le Groupe.

Le taux d'intérêt moyen des emprunts à long et moyen terme, après prise en compte des instruments de couverture, s'établit à 2,80 % au 30 juin 2018, contre 2,77 % au 31 décembre 2017.

Lignes de financement

Au 30 juin 2018, l'ensemble des sociétés du Groupe dispose des lignes de financement (toutes maturités confondues) suivantes :

(en millions d'euros)	30/06/2018	31/12/2017
Lignes de financement tirées	209,6	205,9
Lignes de financement non tirées	76,6	78,2
Montant nominal	286,2	284,1

Au cours du premier semestre 2018, le Groupe Chargeurs a négocié l'extension d'une ligne de crédit confirmée (non tirée au 30 juin 2018) de 5,0 millions d'euros à 10,0 millions d'euros, à échéance 5 ans.

Ratios d'endettement

Les Euro PP (122,0 millions d'euros) ainsi que certaines lignes de crédit (30,0 millions d'euros) sont soumis aux ratios d'endettement suivants :

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

Les ratios doivent être respectés au 31 décembre de chaque année.

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2018

16.2 Analyse de la variation de la trésorerie nette

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2018	2017
EBITDA	30,6	29,1
Non récurrent - Cash	(2,0)	(2,4)
Frais financiers - Cash	(4,5)	(3,2)
Impôts - Cash	(2,4)	(2,4)
Autres	-	0,4
Marge brute d'autofinancement	21,7	21,5
Dividendes reçus des mises en équivalences	-	0,8
Variation du BFR	(16,4)	(4,9)
Flux de trésorerie opérationnels	5,3	17,4
Acquisition d'actifs corporels et incorporels net des cessions	(8,4)	(4,4)
Acquisition de filiales nette de la trésorerie nette acquise	(14,2)	(3,0)
Autres flux d'investissements	(0,4)	(0,2)
Dividendes versés en numéraire aux actionnaires de la société	(4,4)	(3,6)
Autres	(0,4)	(0,3)
Profits/(pertes) de change	(0,1)	0,2
Variation de la trésorerie (+)/dette (-) nette	(22,6)	6,1
Trésorerie (+)/dette (-) nette à l'ouverture	8,9	3,2
Trésorerie (+)/dette (-) nette à la clôture	(13,7)	9,3

16.3 Ventilation de la dette long et moyen terme par maturité et par nature de taux

(en millions d'euros)	30/06/2018			31/12/2017		
	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable
1 an ou moins	10,5	9,2	1,3	10,1	8,6	1,5
plus d'1 an mais moins de 2 ans	7,8	7,0	0,8	9,0	7,5	1,5
plus de 2 ans mais moins de 3 ans	22,6	21,8	0,8	22,3	21,0	1,3
plus de 3 ans mais moins de 4 ans	20,2	19,1	1,1	21,4	20,5	0,9
plus de 4 ans mais moins de 5 ans	60,7	60,0	0,7	3,0	2,4	0,6
plus de 5 ans	64,4	64,4	-	123,6	123,6	-
Total	186,2	181,5	4,7	189,4	183,6	5,8

Pour le premier semestre 2018, la maturité moyenne de la dette du Groupe est de 5,0 années (contre 5,2 années au 31 décembre 2017).

Pour limiter ses risques et optimiser le coût de son endettement, le Groupe utilise des instruments dérivés modifiant la structure de taux de sa dette. Certaines lignes de crédit, d'un montant notionnel de 30,0 millions d'euros, sont couvertes par un swap de taux fixe permettant de couvrir les intérêts à taux variable. La variation de juste valeur de cet instrument est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global, pour un montant de (0,5) million d'euros au 30 juin 2018.

La valeur comptable des emprunts à taux fixe, après prise en compte des instruments de couverture, est de 181,5 millions d'euros. La part à taux fixe des emprunts s'est élevée en moyenne à 98,2 % pour le premier semestre 2018, contre 96,4 % pour l'année 2017.

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

16.4 Ventilation de la dette brute par devise de remboursement

(en millions d'euros)	30/06/2018	31/12/2017
Euro	187,7	188,6
Dollar US	11,2	8,2
Renminbi	3,0	3,0
Autres	7,7	6,1
Total	209,6	205,9

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2018**17 Engagements de retraites et avantages assimilés**

Le montant de la charge s'élève à (0,2) million d'euros, dont la totalité est en résultat opérationnel courant.

Zone US : le montant des écarts actuariels au premier semestre 2018 a été estimé à partir des tests de sensibilité réalisés au 31 décembre 2017, en ajustant le taux d'actualisation à 4,22 % (contre 3,62 % en 2017). La variation des écarts actuariels (produit) constatée sur la période s'élève à 0,8 million d'euros.

Zone Europe : le montant des écarts actuariels au premier semestre 2018 a été estimé à partir des tests de sensibilité réalisés au 31 décembre 2017, en ajustant le taux d'actualisation à 1,45 % (contre 1,25 % en 2017). La variation des écarts actuariels (produit) constatée sur la période n'est pas significative.

18 Provisions pour autres passifs

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Provision pour autres passifs non courants	Provision pour autres passifs courants	Total
31/12/2016	0,5	0,6	1,1
Dotations aux provisions	0,1	0,1	0,2
Reprises de provisions utilisées	(0,1)	(0,1)	(0,2)
Reprises de provisions excédentaires	-	(0,3)	(0,3)
30/06/2017	0,5	0,3	0,8
31/12/2017	0,7	0,8	1,5
Reprises de provisions utilisées	(0,1)	-	(0,1)
Reprises de provisions excédentaires	-	(0,2)	(0,2)
30/06/2018	0,6	0,6	1,2

Les sorties de trésorerie liées aux passifs divers provisionnés s'élèveront à 0,6 million d'euros à moins d'un an et à 0,6 million d'euros à plus d'un an.

19 Autres passifs non courants

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

20 Opérations avec parties liées

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

Il n'y a pas eu de modifications significatives des transactions avec les parties liées entre le 31 décembre 2017 et le 30 juin 2018.

21 Engagements hors bilan et risques éventuels**21.1 Engagements commerciaux**

Au 30 juin 2018, Chargeurs SA et ses filiales sont engagées par des commandes fermes pour l'acquisition d'actifs industriels d'un montant total de 7,9 millions d'euros.

21.2 Garanties données à des tiers

Dans le cadre des financements du Groupe, Chargeurs SA et ses filiales se sont portées caution pour un montant de 30,6 millions d'euros.

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2018**21.3 Sûretés réelles**

Au 30 juin 2018, Chargeurs SA et ses filiales concèdent des sûretés réelles pour un montant total de 3,5 millions d'euros.

21.4 Locations simples

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2018
Payables à moins d'un an	4,5
Payables à plus d'un an et à moins de cinq ans	12,7
Payables à cinq ans et plus	3,7
Total	20,9

22 Evénements postérieurs à la clôture

Chargeurs Fashion Technologies, deuxième acteur mondial de l'entoilage, a annoncé le 27 août 2018 la finalisation de l'acquisition de l'activité entoilage de Precision Custom Coatings (PCC). La transaction a consisté en un *share deal* de PCC Asie et un *asset deal* de l'activité entoilage de PCC Etats-Unis.

Cette opération majeure dans le cadre du développement aux Etats-Unis et en Asie de Chargeurs Fashion Technologies permettra d'étendre l'implantation géographique globale et de propulser l'activité vers une nouvelle catégorie de vêtements performants et techniques, notamment les vêtements d'extérieur haut de gamme.

Créée en 1987, PCC Interlining s'est imposé en trente ans parmi les cinq leaders mondiaux de l'entoilage. La société emploie 300 salariés dans une dizaine de pays à travers le monde. En 2017, PCC Interlining a réalisé un chiffre d'affaires de 80 millions de dollars US dont plus de 90 % réalisés en Asie, et un résultat opérationnel courant de 8,6 millions de dollar US.

23 Caractère saisonnier des activités du Groupe

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

24 Liste des principales sociétés consolidées

Au 30 juin 2018, 64 sociétés ont été intégrées dans les comptes consolidés (58 en 2017) et 9 mises en équivalence (9 en 2017).

Société Mère

Chargeurs SA

A -Principales sociétés intégrées globalement

France	Chargeurs Boissy SARL – Chargeurs Textiles SAS – Chargetex 35 – Chargetex 34 – Chargeurs Cloud
Allemagne	Chargeurs Deutschland GmbH – Leipziger Wollkämmerei AG
Suisse	CMI
Amérique du Nord	Chargeurs Inc (USA)

Segment Protective Films

Holding du segment

Chargeurs Films de Protection SA

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

Segment Fashion Technologies

Holding du segment

Fitexin

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

Segment Technical Substrates

France	Senfa
Royaume- Uni	A.H Leach & Company Limited – Leach Colour Limited

Segment Luxury Materials

Holding du segment

Chargeurs Wool Holding GmbH

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

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

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

Les pourcentages indiqués sont les pourcentages de contrôle de Chargeurs au 30 juin 2018, lorsque ceux-ci ne sont pas très proches ou égaux à 100 %.



OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES

La nature des opérations réalisées par le Groupe avec des parties liées est détaillée dans la note 19 des comptes consolidés résumés du premier semestre 2018. Les parties liées sont des entreprises détenues à moins de 50%, dans le cadre de coopérations sur lesquelles CHARGEURS exerce une influence notable et qui sont en conséquence consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. Il s'agit de sociétés industrielles et commerciales.

Au premier semestre 2018, il n'a pas été constaté d'évolution notable dans la nature et l'importance des transactions réalisées avec ces parties liées.

Le 5 septembre 2018



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 5 septembre 2018

Michaël FRIBOURG
Président Directeur Général

CHARGEURS S.A.

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

(Période du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018)

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

HAF Audit & Conseil
Membre de Crowe Global
85, rue Edouard Vaillant
92300 Levallois-Perret

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

(Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018)

Aux Actionnaires,
CHARGEURS S.A.
112, avenue Kleber
75116 Paris

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société CHARGEURS S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018, 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 de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

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

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

II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Levallois-Perret, le 5 septembre 2018

Les commissaires aux comptes,

PricewaterhouseCoopers Audit

HAF Audit & Conseil
Membre de Crowe Global

Eric Bertier

Marc de Prémare