



“ SPECIALITY
MATERIALS
WORLDWIDE ”



CHARGEURS

PRÉSENTATION DES RÉSULTATS ANNUELS 2015

« Performance, discipline, ambitions »

Michaël FRIBOURG, Président Directeur Général

Rémy HUSSON, Directeur Financier Groupe

Jeudi 10 mars 2016

1. SYNTHÈSE

2. 2015 : FAITS MARQUANTS

3. ACTIVITÉS DU GROUPE

4. REVUE FINANCIÈRE

5. PERSPECTIVES

6. ANNEXES



SYNTHÈSE

Michaël FRIBOURG, Président Directeur Général

Bilan 2015 : Des performances excellentes dans un environnement économique contrasté

- Des **résultats en forte hausse, objectifs largement dépassés** :
 - **Chiffre d'affaires** en hausse de 4,3 %, à **498,7 M€**
 - Résultat Opérationnel Courant (**ROC**) en hausse de 33,6 %, à **30,6 M€**
 - Résultat net en hausse de 41,7 %, à 15,3 M €
 - **Dividende 2015** proposé aux actionnaires **en croissance de 50 %** à 0,30 €/action
- Une capacité démontrée à **optimiser le chiffre d'affaires** :
 - Amélioration du mix produit et forte sélectivité commerciale pour **un CA toujours plus rentable**
 - Optimisation des effets de change, grâce à **l'empreinte productive et commerciale dans 41 pays**
- Une situation financière très solidement renforcée
 - Une position de **trésorerie nette positive**, à + 23 M€ à fin 2015
 - Une **maîtrise du BFR** (- 8 M€ à changes constants) malgré la croissance du CA sur l'exercice
 - Une capacité remarquable à mobiliser les « *déficits reportables* », levier d'amélioration des **free cash flows**
- Un actionnariat enrichi et renouvelé
 - Une **transition réussie de l'actionnariat de référence**
 - Des **actionnaires qui se sont renforcés** et des **nouveaux venus** au capital
- Une présidence et direction générale rajeunie et simplifiée
- Un **parcours boursier remarquable** : + 74 % entre le 1^{er} janvier et le 31 décembre 2015

Perspectives 2016 : Poursuite de la dynamique de performance, dans un environnement économique mondial toujours volatile

■ Renforcement du « **modèle Chargeurs** » d'excellence industrielle et commerciale

- Accélération de l'investissement en **innovation**, fondement de la différenciation à LT, mise au cœur de tous les métiers du Groupe
- Intensification de la **culture de « service clients »** : accompagner nos clients dans l'espace et dans le temps
- Accentuation de la « **maîtrise des coûts** » sur toute la chaîne de création de valeur
- **Optimisation** de la **présence internationale** du Groupe

■ Accélération de la **génération « sales to profit to cash »**

- Amélioration du **mix produit** et saine sélectivité commerciale
- Gains à attendre des « *one off* » costs engagés en 2015
- Renforcement de la maîtrise du BFR sur tout l'exercice
- **Objectif de ROC encore en amélioration en 2016**

■ Renforcement de la **puissance financière du Groupe**

- Mise en place d'un emprunt de type « placement privé » de 30 M€ au S1 2016
- Mise en place de lignes RCF de 3 à 5 ans au cours du S1 2016 également, pour > 20 M€
- Baisse du coût de l'endettement et allongement de la maturité moyenne de la dette Groupe et métiers

■ Bourse :

- Promotion du compartiment C vers le compartiment B d'Euronext début 2016
- Projet de mise en place d'un contrat de liquidité

Perspectives de moyen et long termes : Placer le Groupe Chargeurs au cœur d'un modèle durable d'excellence et de différenciation industrielle

- Conforter le « **modèle Chargeurs** » de développement de positions leaders dans des métiers de niche globalisés avec une présence mondiale équilibrée
 - Une philosophie de création de **valeur actionnariale de long terme**
 - Des **métiers de niche** à forte valeur ajoutée, différentiants, conjuguant produits d'excellence et service
 - Des positions de **leader européen voire mondial**, construites sur le long voire très long terme
 - Un « savoir-faire » dans la gestion de **métiers fortement internationalisés**, qui remonte aux origines de Chargeurs
- Une culture renouvelée d'**excellence opérationnelle**
 - Un modèle managérial **décentralisé** par métier, assorti d'une forte valeur ajoutée de l'animation par le siège
 - Optimisation des cycles « **Innovation to Sales** » et renforcement des « **innovations transversales** »
 - Optimisation des structures de coûts : logique d'**amélioration continue de la productivité** par métier
 - **Sélectivité des investissements** les plus rentables
- Un équilibre maîtrisé entre **développement organique et croissance externe**
 - Une priorité donnée à la croissance organique et à l'optimisation des outils de production existants
 - Une **forte sélectivité des opportunités de croissance externe**, servant l'équilibre géographique du Groupe
- Un modèle financier exigeant et maîtrisé
 - Maintien d'un **profil d'endettement faible** et maîtrisé
 - Optimisation de la génération « **Profit to Cash** » (+ gestion dynamique des déficits reportables)



2015 : FAITS MARQUANTS

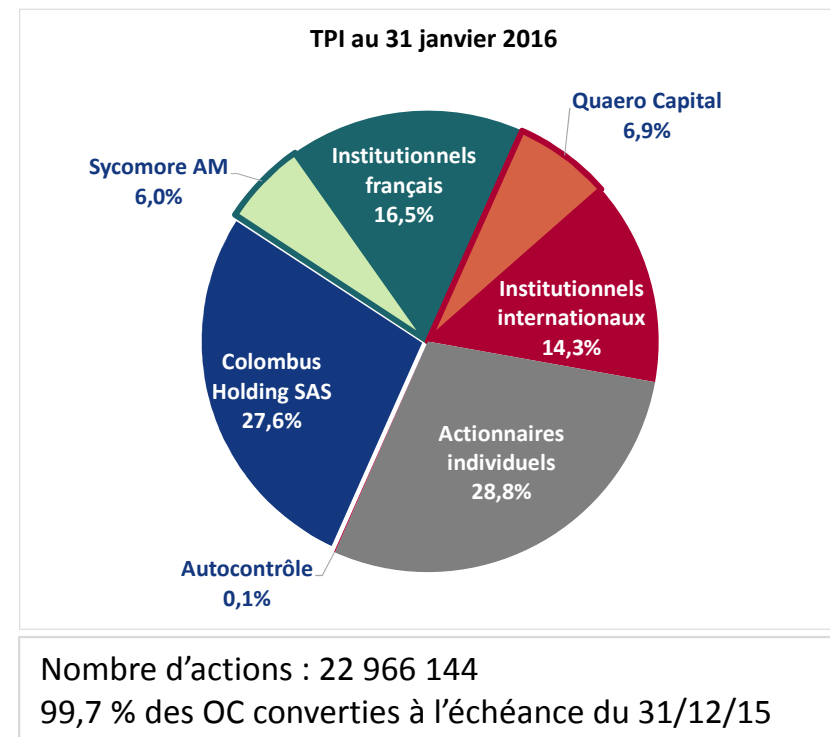
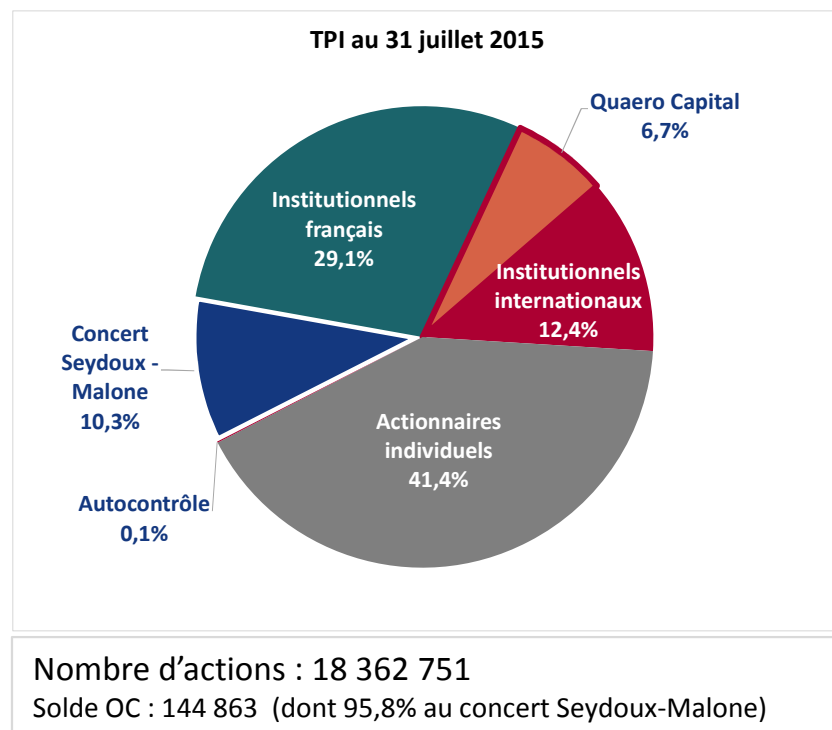
Michaël FRIBOURG, Président Directeur Général

La dynamique d'un nouvel actionnaire de référence stable, pérenne et durable

- Rachat de la participation du concert formé par Jérôme Seydoux et Eduardo Malone par Columbus Holding SAS, société d'investissement dédiée à Chargeurs :
 - Fondée et dirigée par Michaël Fribourg,
 - Avec la présence d'investisseurs institutionnels long terme français BNP Paribas Développement, CM-CIC Investissement, Effi-Invest II, Harwanne (groupe Covéa) et plusieurs *family offices* français de premier plan,
 - Détenant 27,6 % du capital de Chargeurs.
- Une philosophie d'investissement focalisée sur la création de valeur de long terme. Un investissement stratégique au sein du Groupe Chargeurs.
- Michaël Fribourg est nommé Président Directeur Général du Groupe.

Déploiement d'une stratégie de création de valeur actionnariale

- Des actionnaires déjà présents se sont renforcés, de nouveaux venus sont arrivés
- Transition actionnariale et managériale réussie



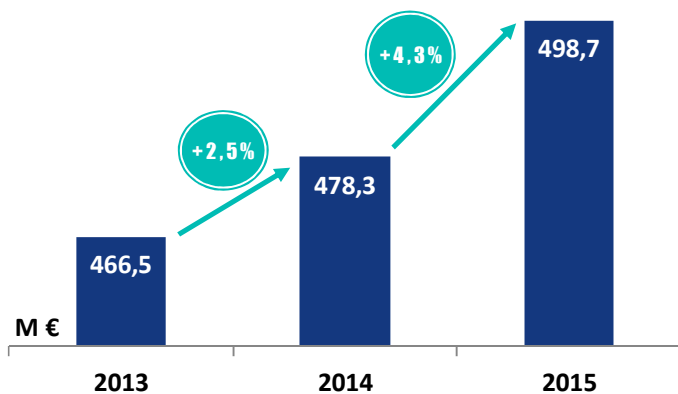
- Axe de transformation : poursuite de l'excellence opérationnelle des activités par la mise en place systématique des « best practices », un fort potentiel d'optimisation
- Utilisation pragmatique et optimale de tous les actifs du Groupe

Groupe industriel aujourd’hui expert dans les matériaux de spécialité

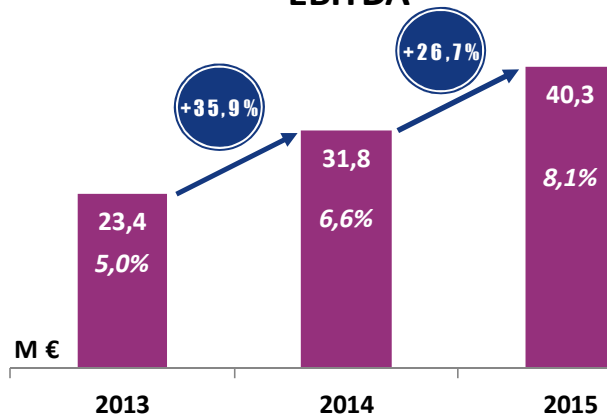
- Un modèle industriel basé sur des métiers de niche avec une forte présence internationale, commerciale et industrielle
- Une situation économique hautement équilibrée :
« triangle d’excellence » de Chargeurs = équilibre sectoriel, géographique et bilanciel
- Un actionnariat de référence stable et de long terme
- Une stratégie de croissance et de performance de long terme :
 - Davantage d’innovation
 - Une présence à l’international encore plus diversifiée
 - Optimisation de la croissance organique et de la profitabilité
 - Mise en œuvre d’opérations maîtrisées et sélectives de croissance externe
- Nos objectifs :
 - Croissance du Résultat Opérationnel Courant supérieure à la croissance mondiale et à celle de la zone euro
 - Poursuite de l’amélioration de la rentabilité
 - Forte conversion des profits en cash-flow
 - Accélération de la création de valeur actionnariale

Forte croissance du chiffre d'affaires et des résultats 2015

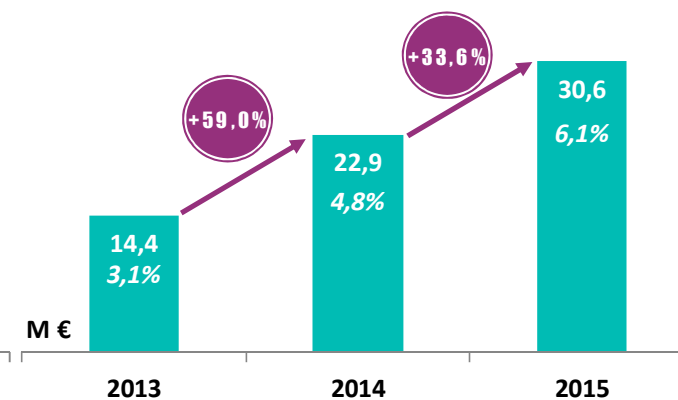
Chiffre d'affaires



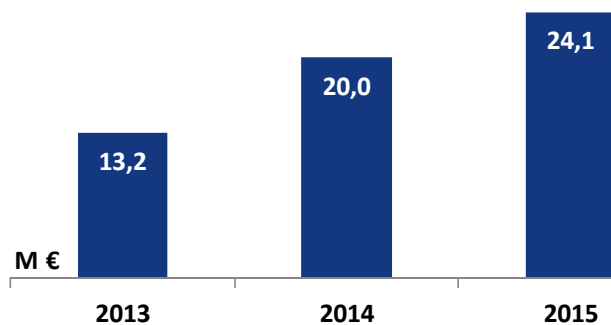
EBITDA



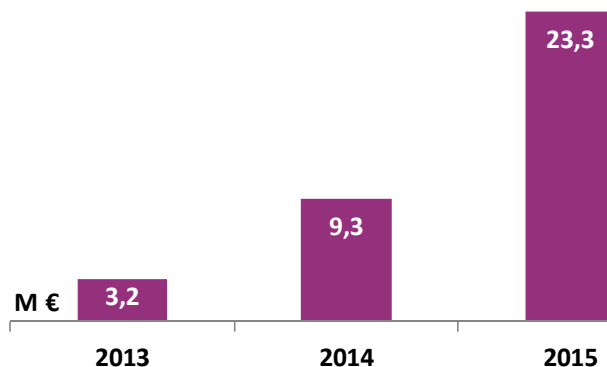
Résultat Opérationnel Courant



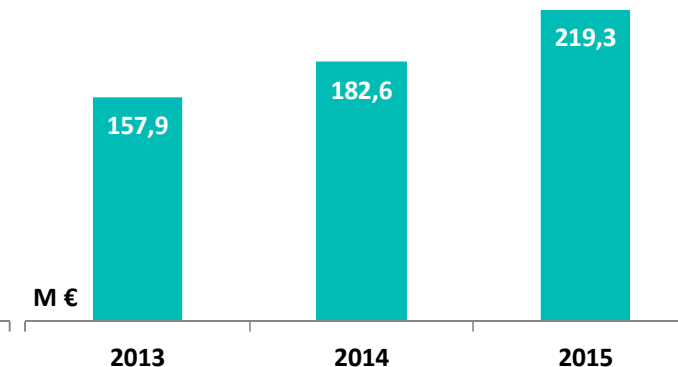
Marge Brute d'Autofinancement



Trésorerie nette du Groupe



Capitaux Propres (part du Groupe)





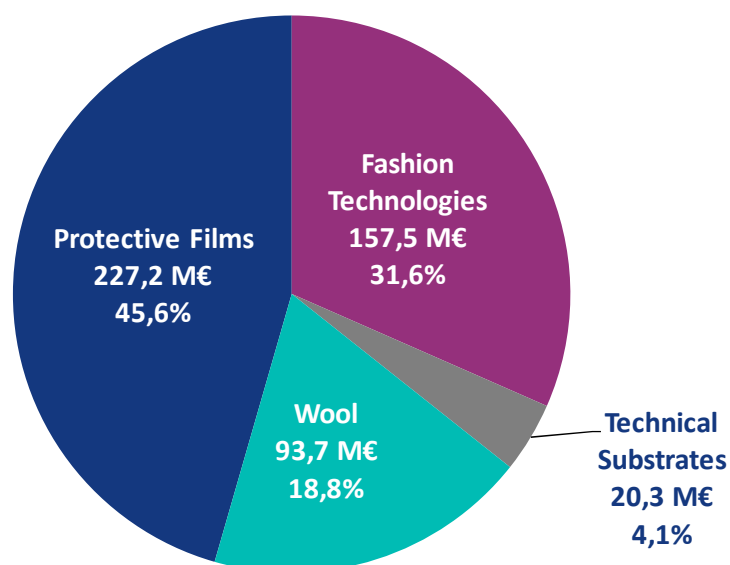
ACTIVITÉS DU GROUPE

- Plus de **93%** des ventes réalisées hors de France
- **1 500** collaborateurs dans **32** pays sur les **5** continents
- **11** sites industriels dans **6** pays sur **4** continents

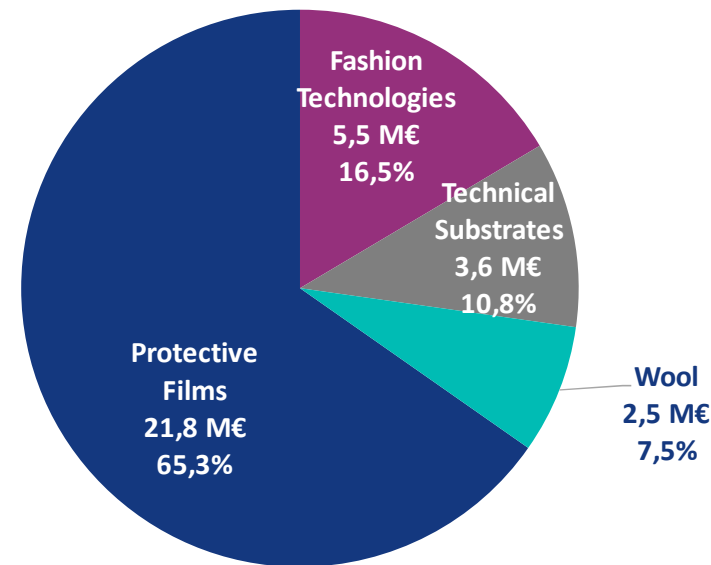
■ 4 activités principales

- | | | |
|----------------------------------|---|--|
| ● Chargeurs Protective Films | → | protection temporaire de surfaces |
| ● Chargeurs Fashion Technologies | → | entoilage pour vêtements |
| ● Chargeurs Technical Substrates | → | textiles techniques pour la publicité et la décoration |
| ● Chargeurs Wool | → | commercialisation de laine peignée |

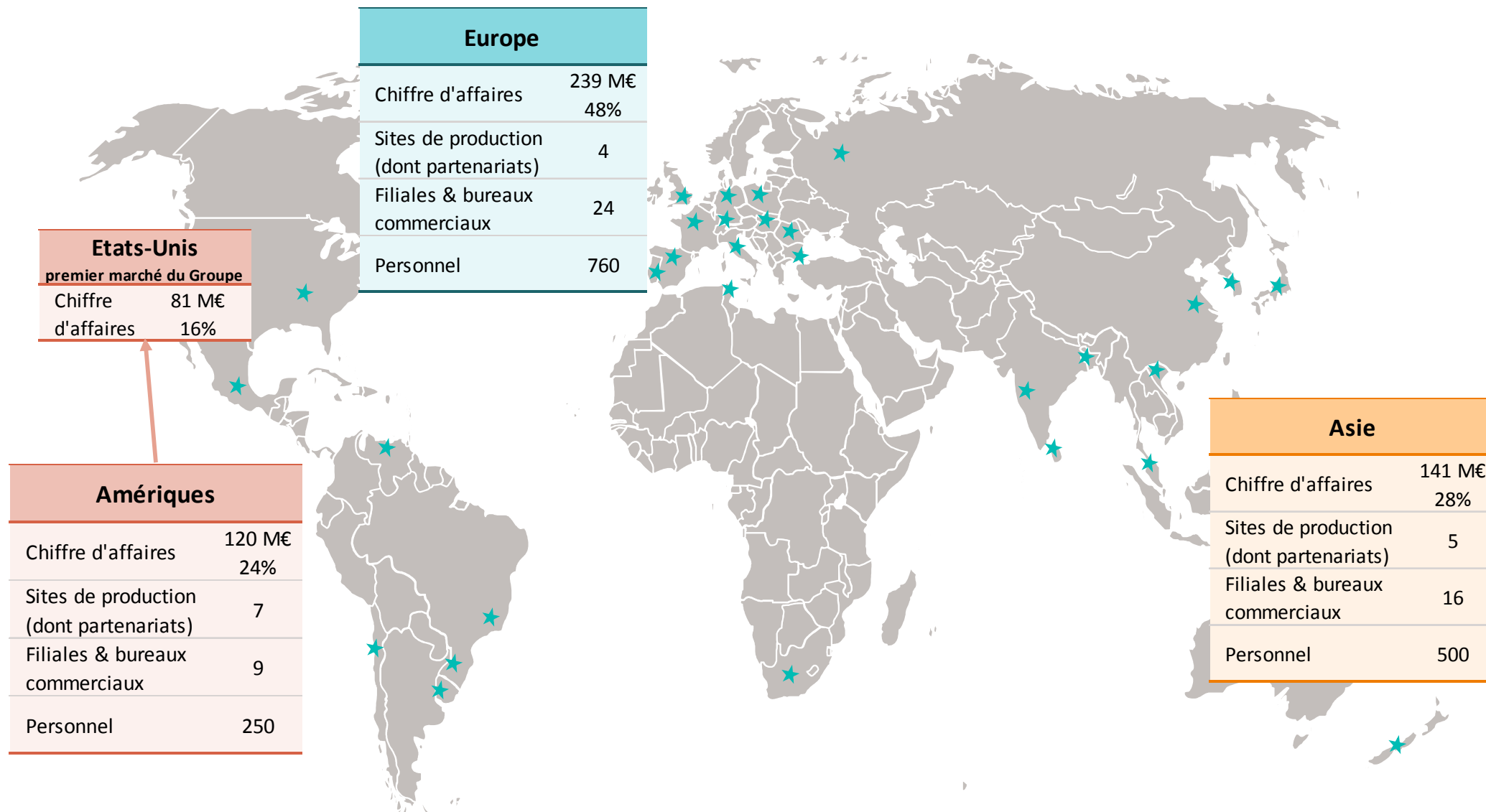
Chiffre d'affaires 2015 par activité
498,7 M€



Résultat opérationnel courant 2015 par activité
30,6 M€ *



* Non opérationnel -2,8 M€
Services Groupe non alloués





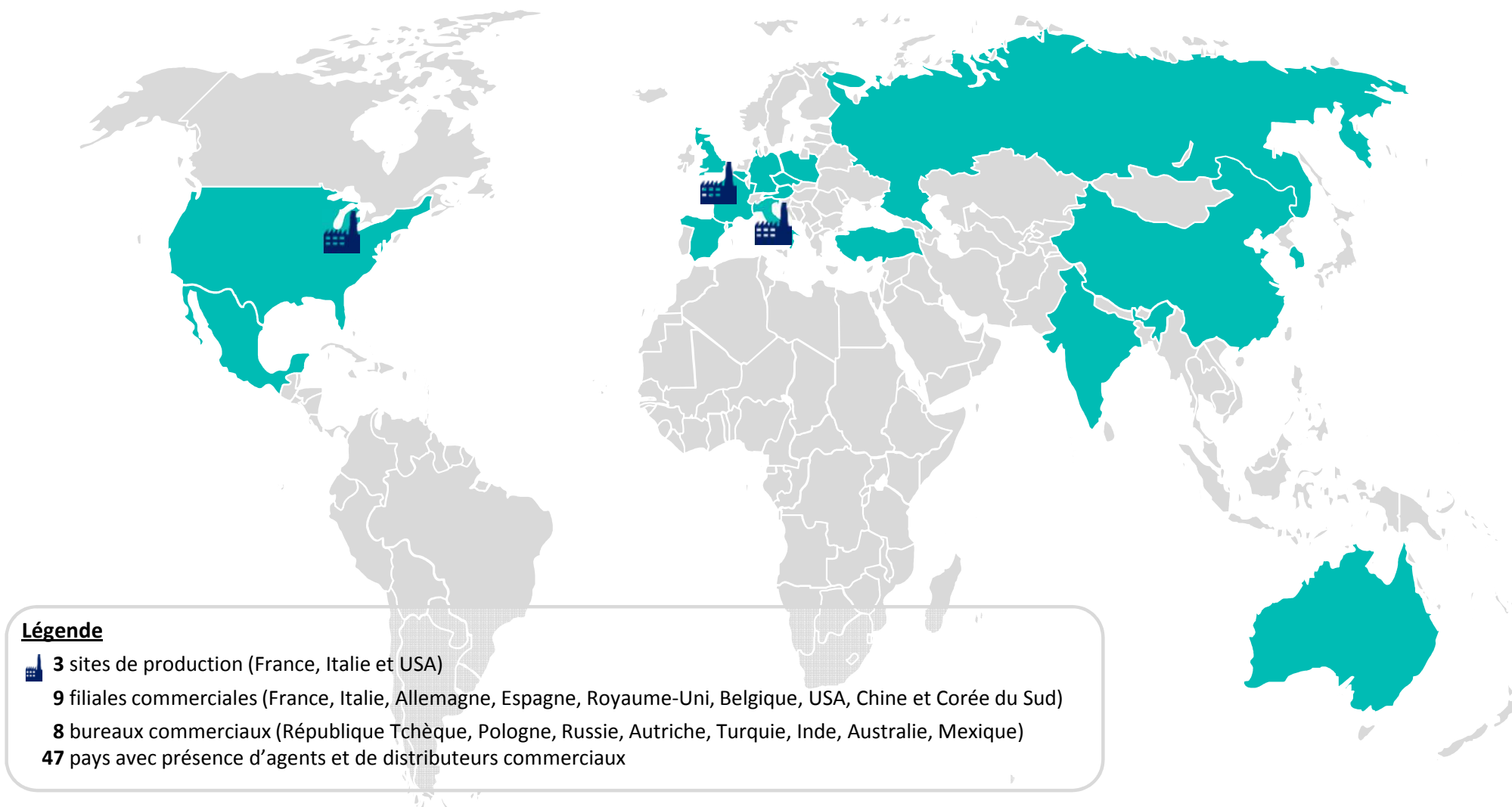
CHARGEURS PROTECTIVE FILMS



Expert de la production de films plastiques autoadhésifs préservant la qualité de surface du produit pendant toutes les étapes de transformation, manutention, transport et pose

- Offrant une **gamme complète** de produits grâce à la **maîtrise de l'ensemble des technologies** de ce marché
- A destination de **4 marchés** :
la construction, la production industrielle, l'automobile et l'électronique
- Menant une **stratégie** axée sur l'**innovation**, la préconisation de services et l'accompagnement client sur mesure avec la volonté d'un développement durable
- Un leader mondial :
 - **94%** des ventes réalisées à l'international
 - Plus de **500** collaborateurs dans près de **20** pays
 - **3** sites de production : France, Italie, États-Unis

Des implantations sur les principaux marchés mondiaux



Forte croissance du chiffre d'affaires et de la rentabilité

<i>En millions d'euros</i>	2015	2014	Variation	
Chiffre d'affaires	227,2	206,6	20,6	10,0%
<i>variation en % à périmètre et change constants</i>				3,6%
EBITDA	26,8	21,4	5,4	25,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	11,8%	10,4%		
Résultat opérationnel courant	21,8	16,8	5,0	29,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	9,6%	8,1%		



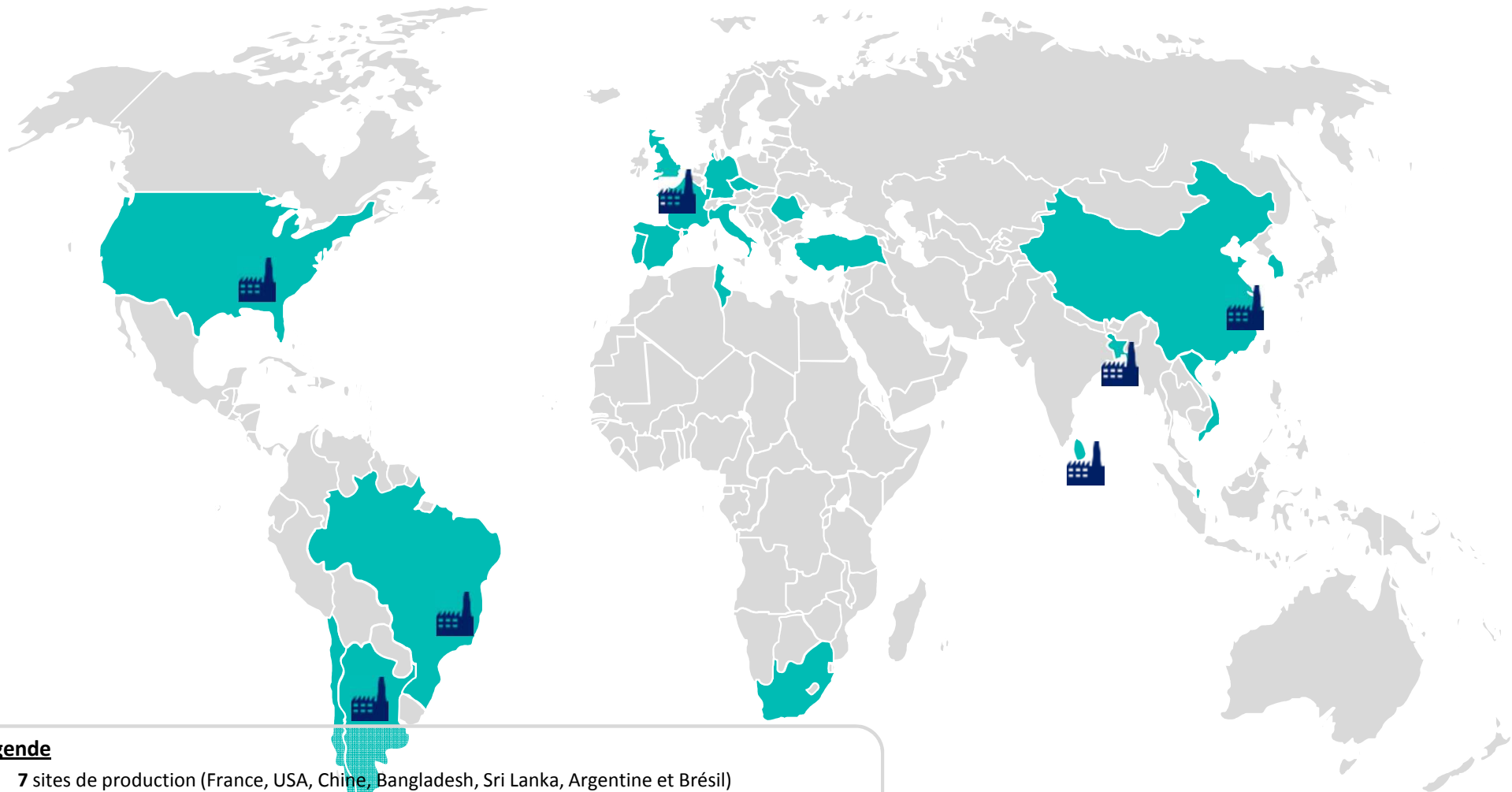
CHARGEURS FASHION TECHNOLOGIES



Expert de la production d'entoilage : le seul tissu technique du vêtement, irremplaçable, permettant de donner tenue et structure aux vêtements

- Une production intégrée verticalement qui garantit la **maîtrise** de l'ensemble du **processus industriel**
- Un **portefeuille clients diversifié** avec des **marques prestigieuses**
- Une **stratégie** centrée sur une production à **valeur ajoutée** alliée à une grande sélectivité commerciale et une maîtrise des coûts
- Une structure fortement globalisée au service de clients locaux :
 - **89%** des ventes réalisées à l'international
 - Plus de **850** collaborateurs dans **21** pays
 - **7** sites de production sur **3** continents

Une implantation géographique globale pour un accompagnement clients local



Légende

-  7 sites de production (France, USA, Chine, Bangladesh, Sri Lanka, Argentine et Brésil)
-  20 filiales commerciales (France, Italie, Allemagne, Royaume-Uni, Portugal, Roumanie, Tunisie, USA, Chine, Corée du Sud, Singapour, Sri Lanka, Bangladesh, Afrique du Sud, Chili, Brésil et Argentine)
-  5 bureaux commerciaux (République Tchèque, Espagne, Turquie, Vietnam)

Croissance du chiffre d'affaires rentable et gains de compétitivité

Fashion Technologies

En millions d'euros

	2015	2014	Variation	
Chiffre d'affaires	157,5	150,9	6,6	4,4%
<i>variation en % à périmètre et change constants</i>				-3,5%
EBITDA	9,6	7,7	1,9	24,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,1%	5,1%		
Résultat opérationnel courant	5,5	4,0	1,5	37,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,5%	2,7%		

- Poursuite de la sélectivité commerciale : concentration sur du chiffre d'affaires rentable
- Ajustement ciblé des capacités de production
- Participation dans la société Ningbo Chargeurs Yak Textile Trading Co. Ltd en Chine ramenée à 49% en janvier 2016



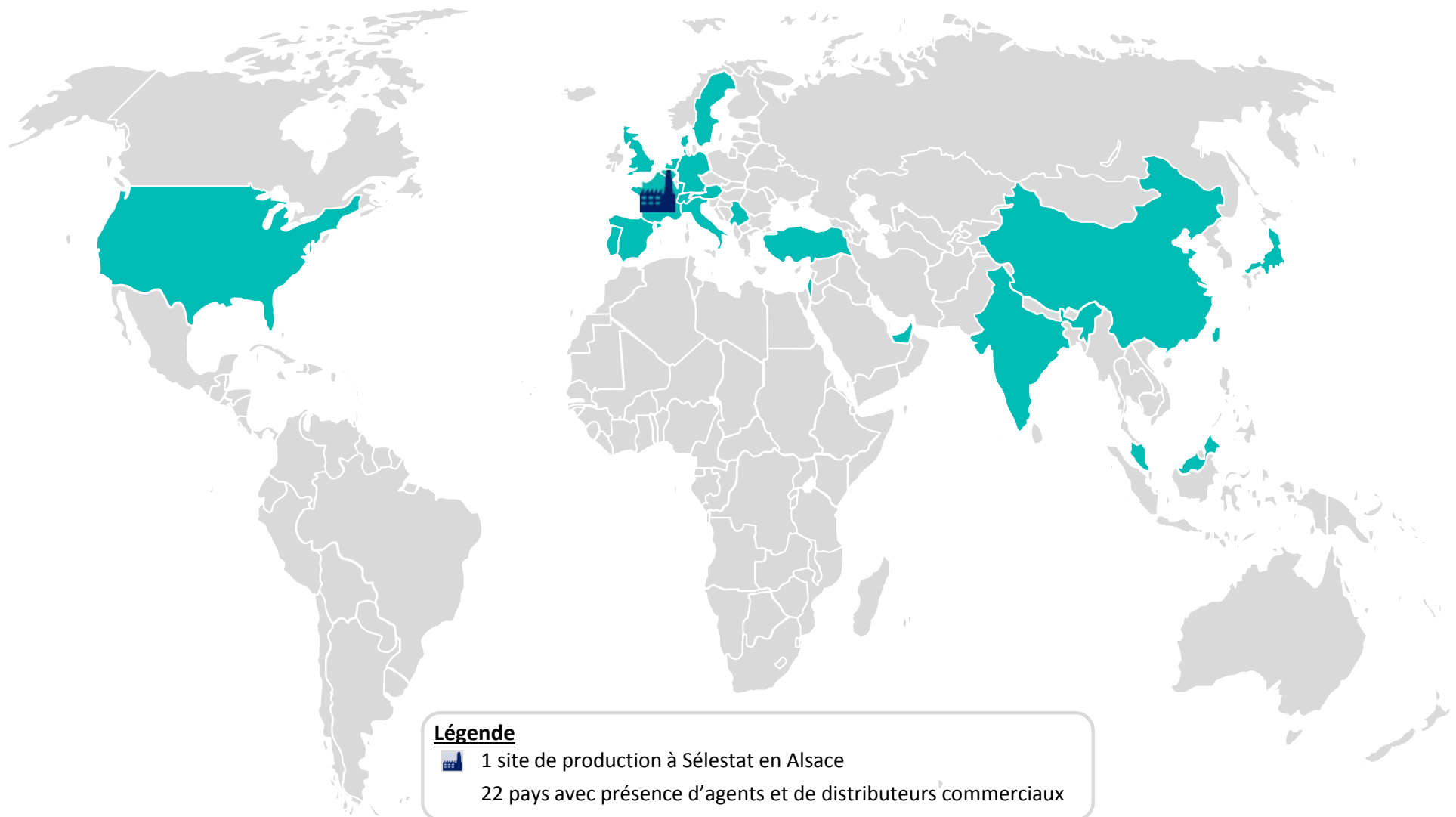
CHARGEURS TECHNICAL SUBSTRATES



Textiles techniques pour les marchés porteurs de la publicité, de la décoration, de l'aménagement de la maison et du bâtiment

- Une expertise en enduction permettant de donner à une base textile des fonctionnalités spécifiques
Exemples : occultation de la lumière ou diffusion uniforme, propriété acoustique, filtrage d'ondes
- Marchés de niche porteurs
- Nouvelle capacité de production de laize 5 mètres inaugurée fin novembre 2015 pour consolider les marchés existants et développer le potentiel commercial
- Une structure à taille humaine bénéficiant du support d'un groupe mondial :
 - **74%** des ventes réalisées à l'international
 - **Près de 80** collaborateurs en France
 - **1** site de production en Alsace

Un réseau de distributeurs au service des clients dans le monde entier



Une forte croissance portée par l'innovation

<i>En millions d'euros</i>	2015	2014	Variation	
Chiffre d'affaires	20,3	16,6	3,7	22,3%
<i>variation en % à périmètre et change constants</i>				22,3%
EBITDA	4,1	2,6	1,5	57,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	20,2%	15,7%		
Résultat opérationnel courant	3,6	2,2	1,4	63,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	17,7%	13,3%		



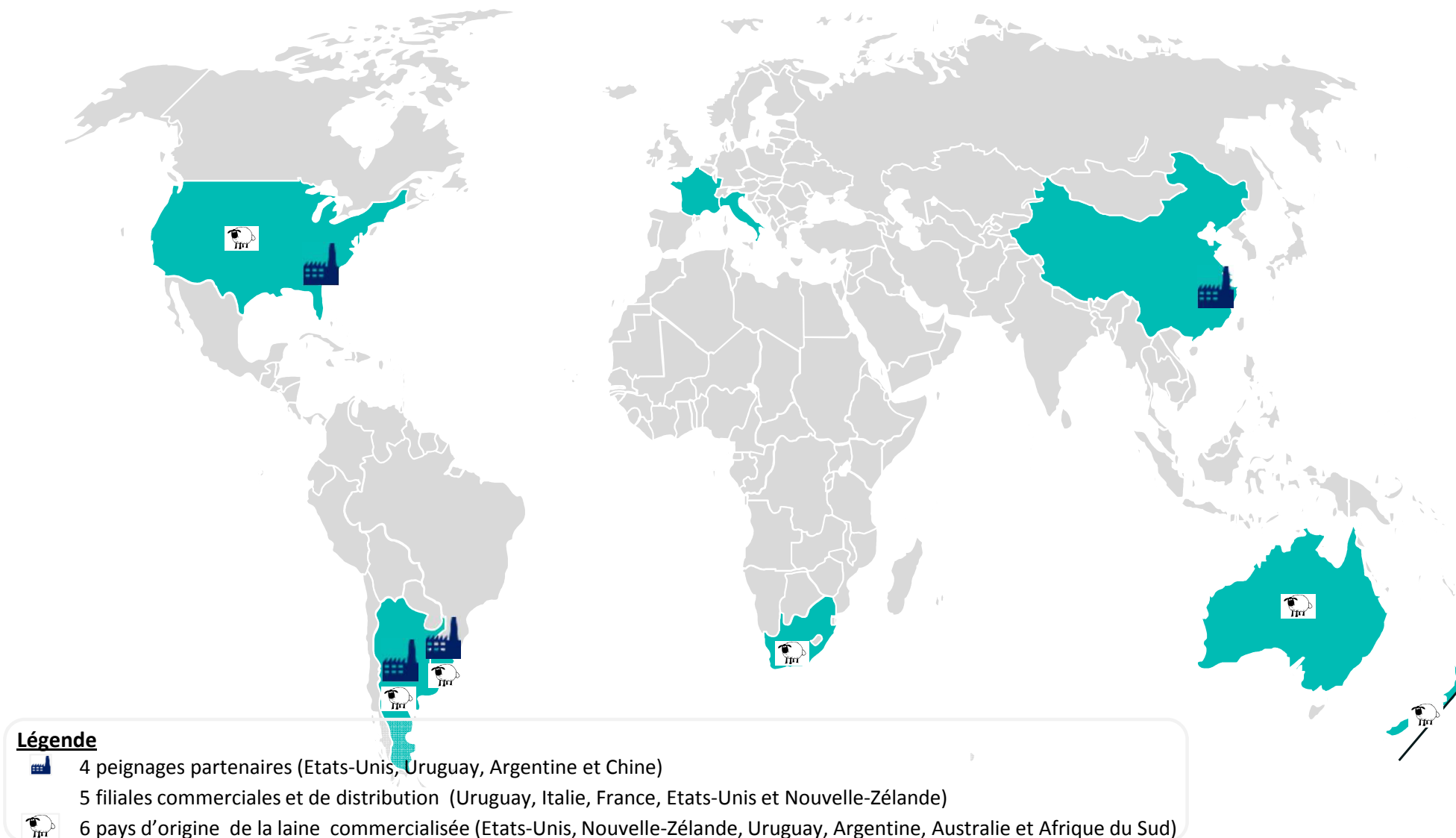
CHARGEURS WOOL



Expert dans la commercialisation de laine peignée haut de gamme

- Le **Topmaking**, une étape clé dans la chaîne de fabrication d'un vêtement en laine : création de larges rubans formés à partir des mélanges de laine les mieux adaptés aux besoins des filateurs
- Une organisation structurée à partir d'un **réseau mondial** de **partenaires industriels** locaux et des services commerciaux de Chargeurs Wool permet d'assurer le suivi des besoins clients où qu'ils soient dans le monde
- Qualité, traçabilité, stabilité des fibres : le savoir-faire de Chargeurs Wool réside dans sa capacité à acquérir, partout dans le monde, auprès des éleveurs, les meilleures sélections de laine brute transformée dans les peignages, où Chargeurs veille à conserver une présence capitalistique
- Un leader mondial :
 - **100%** des ventes réalisées à l'international
 - Une structure légère avec une **couverture mondiale**
 - **4** partenaires industriels : États-Unis, Argentine, Uruguay, Chine

Un réseau couvrant les principaux marchés de la laine dans le monde



Un nouveau modèle économique rentable mis en place en 2012

<i>En millions d'euros</i>	2015	2014	Variation	
Chiffre d'affaires	93,7	104,2	-10,5	-10,1%
<i>variation en % à périmètre et change constants</i>				-13,1%
EBITDA	2,6	3,5	-0,9	-25,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,8%	3,4%		
Résultat opérationnel courant	2,5	3,4	-0,9	-26,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,7%	3,3%		

- Absence de position ouverte : logique de négoce « back to back »
- Des clients mondiaux intégralement assurés crédit et de long terme
- Accompagnement de marques émergentes en forte croissance
- Concentration sur des produits haut de gamme, traçables, durables, offrant des caractéristiques monétisables auprès des grands clients : « from the sheep to the shop »



REVUE FINANCIÈRE

Rémy HUSSON, Directeur Financier Groupe

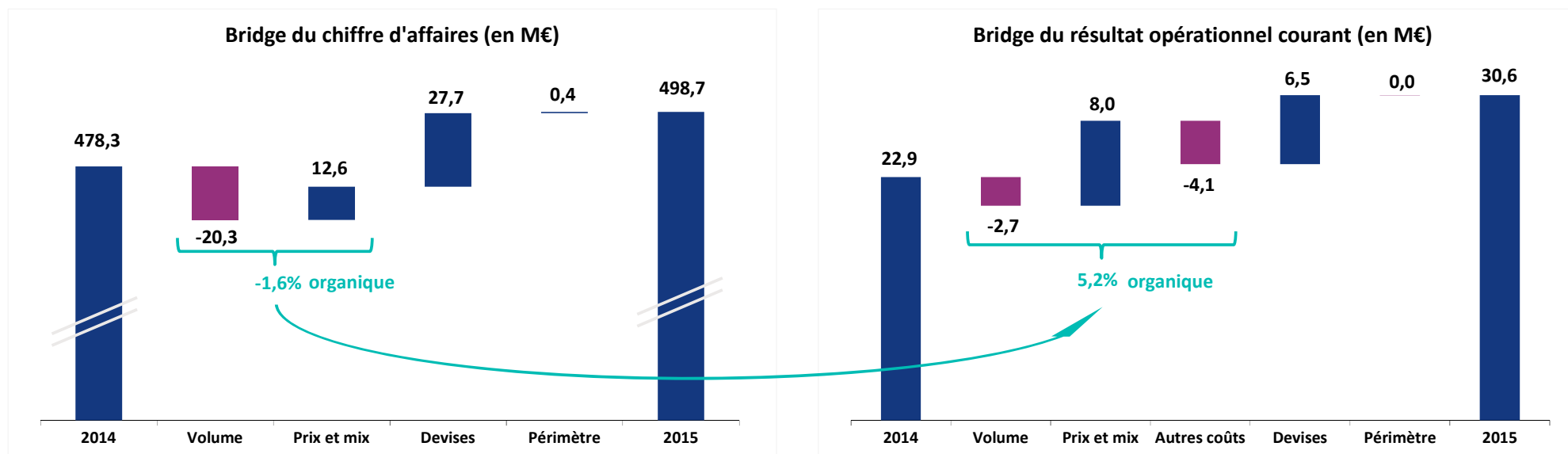
Forte progression des résultats malgré un environnement macroéconomique difficile en 2015

En millions d'euros	2015	2014	variation	Commentaires sur les variations
Chiffre d'affaires	498.7	478.3	20.4 4.3%	impact des devises
Marge brute	120.4	107.4	13.0 12.1%	mix favorable et impact des devises
en % du chiffre d'affaires	24.1%	22.5%		
EBITDA	40.3	31.8	8.5 26.7%	en ligne avec la marge brute
en % du chiffre d'affaires	8.1%	6.6%		
Amortissements	-9.7	-8.9	-0.8 9.0%	suivent le cycle d'investissements
Résultat opérationnel courant	30.6	22.9	7.7 33.6%	effet du levier opérationnel
en % du chiffre d'affaires	6.1%	4.8%		
Non récurrent	-6.6 ①	-1.5	-5.1	dépenses exceptionnelles d'adaptation industrielle et manageriale
Résultat d'exploitation	24.0	21.4	2.6 12.1%	
Résultat financier	-5.3 ②	-6.3	1.0	poursuite de la baisse du coût de l'endettement
Impôts	7.4	-4.1	11.5	activation de déficits reportables (+13,2 M€ en 2015)
Mises en équivalence et minoritaires	-10.8	-0.2	-10.6	impact de la dépréciation du goodwill de Yak en 2015 -10,4 M€
Résultat net	15.3	10.8	4.5 41.7%	

① **Non récurrent** : inclut des dépenses exceptionnelles d'adaptation chez CFT -2,5 M€ et des indemnités de départ du management -2,2 M€

② **Résultat financier** : inclut les charges non cash de l'OC et des retraites, les gains et pertes de change latents

Recentrage sur les activités les plus rentables



- Forte amélioration de la performance opérationnelle
- Solide allocation des productions en fonction des opportunités de change
- Hors laine, la croissance organique s'élève à
 - + 1,7 % pour le chiffre d'affaires
 - + 11,3 % pour le résultat opérationnel courant
- Excellente dynamique de performance

Une forte conversion du résultat net en cash flow libre

En millions d'euros	2015	Commentaires
EBITDA	40,3	
<i>Non récurrent - cash</i>	-5,4	charges non récurrentes corrigées des dépréciations et provisions
<i>Frais financiers - cash</i>	-4,2	baisse du taux moyen de l'endettement
<i>Impôts - cash</i>	-5,9	début d'activation des impôts différés
<i>Autres</i>	-0,4	
Marge brute d'autofinancement	24,4	
Variation du BFR à change constant	8,0	BFR maîtrisé : +3 M€ de réduction et +5 M€ d'affacturage en plus
Investissement nets	-12,9	dont 5 M€ d'investissements de croissance (CTS = ligne 5m & CPF = machines)
Cash Flow Libre	19,5	Forte conversion du résultat net en cash flow libre
Dividendes	-3,2	Reprise de la politique de dividendes
Réduction de capital versée aux minoritaires	-1,1	Chargeurs Yak Trading
Devises	0,3	
Autres	-1,5	inclut essentiellement des opérations de leasings
Total	14,0	
Trésorerie nette à l'ouverture	9,3	
Trésorerie nette à la clôture	23,3	

Une structure bilancielle toujours plus solide

<i>En millions d'euros</i>	31/12/15	31/12/14	<i>Commentaires sur les variations</i>
Immobilisations incorporelles	78,5	72,6	Goodwill de CPF en USD : impact conversion
Immobilisations corporelles	55,9	50,3	CPF et CTS : nouvelles lignes de production
Mises en équivalence	18,1	27,1	dépréciation du goodwill de Yak -10,5 M€
Actif net non courant	3,2	-12,7	activation de +13,2 M€ d'impôts différés
BFR	40,3	47,2	BFR maîtrisé
Total des capitaux employés	196,0	184,5	
Capitaux propres (hors minoritaires)	219,3	182,6	Résultat +15,3 M€; OC +11,2 M€; réserves de conv. +10,0 M€; div. -3,2 M€
Obligation convertible	0,0	11,2	OC convertie à 99,7 %
Trésorerie nette	-23,3	-9,3	Augmentation des liquidités
Total des financements	196,0	184,5	

■ Une année 2015 marquée par une progression de +20% des capitaux propres

Nombre d'actions au 31/12/2015 : 22 966 144



PERSPECTIVES

Michaël FRIBOURG, Président Directeur Général

- Un groupe avec des positions de leader sur des métiers de niche
 - Solides parts de marché : positions de n°1 ou 2 dans ses 4 activités
 - Une grande capacité d'innovation :
 - Fortes barrières à l'entrée
 - Investissements continus dans des produits à forte valeur ajoutée ⇒ croissance & rentabilité

- Un groupe diversifié bénéficiant de la croissance mondiale
 - Une présence mondiale équilibrée dans 32 pays avec plus de 90% du CA à l'étranger
 - Des clients globaux dans des secteurs d'activité très variés

- Une structure financière solide
 - Niveau élevé de capitaux propres
 - Forte génération de cash par l'activité
 - Situation de trésorerie nette depuis 3 ans

- Amélioration de la performance opérationnelle
- Réduction des frais de structure et des coûts indirects de production lancée dès octobre 2015 : début des effets dès 2015 et effets en année pleine en 2017
- Accélération de l’innovation, notamment par la réduction des délais de commercialisation des produits innovants
- Renforcement de la flexibilité financière du Groupe : buffer de liquidité, allongement des maturités
- Capacité à saisir toute opportunité de croissance externe pertinente
- « Guidance » 2016 :

Chiffre d’affaires (hors Chargeurs Wool) *	+
Résultat Opérationnel Courant	++
Free Cash Flow	+++

** à périmètre et change constants, et hors évènement macroéconomique mondial majeur*

- Proposition de versement d'un dividende au titre de l'exercice 2015 :
 - Performance opérationnelle et structure financière solides en 2015
 - Rétribution pour la fidélité et l'accompagnement de la part des actionnaires du Groupe
 - Proposition du Conseil d'Administration de procéder à la distribution d'un dividende de de 0,30 euro par action en progression de +50% (dividende de 0,20 euro par action versé en 2014)



ANNEXES

<i>En millions d'euros</i>	2015	2014	variation		à base comparable
Protective Films	227,2	206,6	20,6	10,0%	3,6%
Fashion Technologies	157,5	150,9	6,6	4,4%	-3,5%
Technical Substrates	20,3	16,6	3,7	22,3%	22,3%
Wool	93,7	104,2	-10,5	-10,1%	-13,1%
Chargeurs	498,7	478,3	20,4	4,3%	-1,6%

- Le Groupe optimise ses priorités commerciales en tirant également partie des opportunités de change
- Chargeurs poursuit avec succès sa politique de **sélectivité commerciale** lui permettant d'optimiser son mix produits à changes constants, donc la rentabilité économique de son chiffre d'affaires.
- Cette stratégie contribue à l'amélioration du résultat opérationnel courant à changes et périmètre constants et optimise le BFR des métiers.

Les Etats-Unis, le premier marché du Groupe

<i>En millions d'euros</i>	2015		Evolution en % versus 2014
Etats-Unis	81,1	16,3%	10,3%
Italie	74,0	14,8%	20,2%
Chine & Hong-Kong	60,9	12,2%	9,3%
Allemagne	44,9	9,0%	-13,0%
France	35,4	7,1%	-0,3%
Total 5 premiers pays	296,3	59,4%	6,6%
Autres pays	202,4	40,6%	1,0%
Total chiffre d'affaires	498,7	100,0%	4,3%

Au 29 février 2016,

Nombre d'actions 22 966 144

Cours de l'action 8,04 €

Capitalisation boursière 184,6 M€

Code ISIN : FR0000130692 – CRI ;

Cotation : Euronext Paris Compartiment B, SRD, PEA et PEA-PME

Indices : EnterNext®, PEA-PME et CAC PME





“SPECIALITY
MATERIALS
WORLDWIDE”



CHARGEURS

Agenda Financier 2016

Assemblée Générale Mixte des Actionnaires

lundi 14 mars

Information financière 1^{er} trimestre 2016

mercredi 4 mai

Assemblée Générale Annuelle des Actionnaires

mercredi 4 mai

Résultats semestriels 2016

vendredi 9 septembre

Information financière 3^{ème} trimestre 2016

jeudi 10 novembre

Contacts

Chargeurs

112, avenue Kléber

75 116 Paris

Tel : +33 1 47 04 13 40

Courriel : comfin@chargeurs.fr

www.chargeurs.fr

Relations Investisseurs

Cédric Ratouis

Communication Financière

Pauline Bayec