

COMPAGNIE CHARGEURS INVEST

Rapport Financier Semestriel 2025

Sommaire

- 1. Rapport Semestriel d'Activité**
- 2. Comptes Consolidés Semestriels 2025 et rapport de Fin de Mission
des Commissaires aux Comptes**
- 3. Attestation du Responsable du Rapport Financier Semestriel**

Résultats S1 2025 :

Résilience et développement des activités, avec de très solides performances de Museum Studio et Novacel ANR en progression à 24,2 € / action

- **Bonne performance du portefeuille d'actifs au S1 2025, portée par la très forte dynamique des nouveaux métiers et la bonne résilience des métiers historiques**
 - **Chiffre d'affaires** Groupe de 372,2 M€, quasi stable, -0,6 % en publié et -1,7 % en organique : très fortes croissances de Museum Studio et Personal Goods (respectivement de +17,9 % et de +21,1 % en organique), dynamique favorable confirmée chez Novacel avec un solide niveau de carnet de commandes, attentisme des clients de Chargeurs PCC lié aux incertitudes sur les droits de douane
 - **ROPA** du Groupe de 15,1 M€, en baisse de -11,2 %, impacté par l'attentisme des clients de Chargeurs PCC, mais soutenu par une très solide performance de Novacel et Museum Studio, avec des taux de marges opérationnelles en hausse par rapport au S1 2024 (respectivement 5,7 % et 11,2 %, contre 5,4 % et 9,0 %)
 - **Résultat d'exploitation** du Groupe de 10,8 M€, en **hausse de +5,9 %**, bénéficiant de moindres charges exceptionnelles
 - **Résultat avant impôt, en progression de +34,5%**, bénéficiant du début de la baisse des charges financières
 - **Marge brute d'autofinancement** du Groupe en progression, à 7,9 M€, contre 6,0 M€ au premier semestre 2024, portée par un solide niveau d'Ebitda, de moindres charges exceptionnelles et une baisse des frais financiers
 - **Dette nette** du Groupe stable hors effet de change
- **Actif net réévalué de 24,2 € par action** au 30 juin 2025, contre 24,1 € par action au 31 décembre 2024, incluant un impact négatif d'effet de change de -2,1 € par action
- **Etude d'une potentielle cession de Novacel** à la suite de plusieurs manifestations d'intérêt
 - Manifestations d'intérêt reflétant la qualité de l'actif et cohérentes avec la contribution du métier à l'ANR du Groupe
 - Compte tenu des valorisations indicatives exprimées, un arbitrage, s'il était décidé, pourrait avoir un impact favorable significatif sur les fonds propres, le résultat net et la capacité d'investissement futur du Groupe
- **Museum Studio entre en discussions exclusives en vue d'acquérir, exploiter et développer mondialement Chaplin's World**, musée iconique de portée internationale et seul au monde entièrement consacré à Charlie Chaplin.

Michaël Fribourg, Président-Directeur Général de Compagnie Chargeurs Invest, a déclaré : « *Le premier semestre 2025 reflète la solidité de notre portefeuille de métiers dans un environnement économique volatil et incertain. Nos nouveaux métiers continuent d'afficher des performances remarquables, avec des croissances à deux chiffres. Nos métiers historiques démontrent une bonne résilience, avec une solide performance de Novacel dont le taux de marge opérationnelle progresse. Chargeurs PCC est impacté par l'attentisme de certains clients lié aux incertitudes sur les droits de douane.*

Comme annoncé début septembre, le Groupe examine plusieurs manifestations d'intérêt indicatives reçues pour le métier Novacel. Ces propositions témoignent de la qualité de l'actif et de la valeur créée ces dernières années grâce à notre accompagnement stratégique et opérationnel.

Nous allons étudier ces marques d'intérêt avec exigence pour évaluer si une cession à un nouvel actionnaire représenterait la meilleure voie pour accélérer la prochaine phase de développement de l'entreprise.

Si nous donnions suite à ces offres, le produit de cession viendrait soutenir notre stratégie de long terme d'expansion et renforcer notre capacité à investir dans nos plateformes Culture & Education et Mode & Savoir-faire. »

Actif net réévalué au 30 juin 2025

L'actif net réévalué (ANR)¹ s'élève à 583 millions d'euros au 30 juin 2025, soit 24,2 € par action, contre 581 millions d'euros et 24,1 € par action au 31 décembre 2024.

L'évolution de l'ANR au 30 juin 2025 comparé au 31 décembre 2024 intègre :

- Un impact positif lié aux performances opérationnelles des actifs et à l'évolution des multiples de marché de +2,4 € par action ;
- Un impact négatif d'effet de change de -2,1 € par action ;
- Un impact négatif lié à la situation financière nette et à l'évolution du nombre d'actions en circulation de -0,2 € par action.

Etude de la potentielle cession de Novacel

Compagnie Chargeurs Invest a reçu plusieurs manifestations d'intérêt indicatives portant sur le métier Novacel. Dans le cadre de sa stratégie active de gestion de son portefeuille, déjà annoncée à plusieurs reprises au marché, le Groupe examine les différentes opportunités offertes.

Ces marques d'intérêt traduisent la reconnaissance du marché pour un actif profondément transformé ces dix dernières années. Grâce à une stratégie de développement long terme et des investissements soutenus, Novacel est aujourd'hui le leader mondial de son marché, en croissance, rentable et innovant, et a démontré sa résilience au cours des cycles économiques. S'il était donné suite à ces manifestations

¹ L'ANR est déterminé par un expert externe et a été préparé en conformité avec la méthode d'évaluation multicritères utilisée

d'intérêt, le produit de cession s'inscrirait dans la stratégie de long terme d'expansion du Groupe portée par le Groupe Familial Fribourg et ses partenaires.

A ce stade, les réflexions sont préliminaires et Compagnie Chargeurs Invest pourrait décider de conserver Novacel en vue de saisir de nouvelles opportunités de développement.

Compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2025

Le Conseil d'Administration, réuni le 8 septembre, a arrêté les comptes consolidés au 30 juin 2025. Les procédures d'examen limité sur les comptes semestriels ont été effectuées.

<i>en millions d'euros</i>	S1 2025	S1 2024	Variation	
			publiée	organique
Chiffre d'affaires	372,2	374,3	-0,6%	-1,7%
Marge brute	99,9	99,3	+0,6%	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>26,8%</i>	<i>26,5%</i>		
EBITDA	29,0	29,6	-2,0%	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>7,8%</i>	<i>7,9%</i>		
Résultat opérationnel des activités	15,1	17,0	-11,2%	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>4,1%</i>	<i>4,5%</i>		
Amortissement des PPA	-1,6	-1,5		
Autres produits et charges opérationnels	-2,7	-5,3		
Résultat d'exploitation	10,8	10,2	+5,9%	
Résultat financier	-14,4	-15,7		
Résultat avant impôt	-3,6	-5,5	+34,5%	
Impôts	-4,7	2,8		
Résultat net	-8,4	-3,4		
Résultat net part du Groupe	-8,3	-3,5		

Solide chiffre d'affaires du Groupe, malgré un contexte économique volatil et incertain

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2025 s'établit à un niveau solide de 372,2 millions d'euros, malgré un environnement économique marqué par la volatilité et l'incertitude. Il reste stable par rapport au premier semestre 2024 (-0,6 % en données publiées) et affiche un léger recul de -1,7 % en données organiques.

Le chiffre d'affaires du Groupe est notamment soutenu par les très fortes croissances organiques de Museum Studio et Personal Goods, de respectivement +17,9 % et +21,1% par rapport au premier semestre 2024.

Dans la zone Amériques, la dynamique demeure très porteuse avec une croissance organique du chiffre d'affaires de +9,0 % par rapport au premier semestre 2024. En revanche, les zones Europe et Asie enregistrent un repli organique de respectivement -7,7 % et -4,7 %, affectées par une attitude attentiste des clients de Chargeurs PCC liée aux incertitudes sur les droits de douane américains.

Hausse de +5,9 % du résultat d'exploitation

La marge brute du Groupe atteint 99,9 millions d'euros, en légère progression de +0,6 %. Cette performance s'explique par des efforts de productivité continus.

L'Ebitda du Groupe s'élève à 29,0 millions d'euros, en repli de -2,0 % par rapport au premier semestre 2024.

Le résultat opérationnel des activités ressort à 15,1 millions d'euros, en baisse de -11,2 % par rapport au premier semestre 2024. Cette diminution s'explique principalement par l'attentisme des clients de Chargeurs PCC en Asie et en Europe, mais confirme la solidité du modèle d'affaires avec une amélioration des taux de marges opérationnelles de Novacel et Museum Studio par rapport au S1 2024

Le résultat d'exploitation progresse quant à lui de +5,9 % par rapport au premier semestre 2024, pour atteindre 10,8 millions d'euros, bénéficiant d'une diminution des charges exceptionnelles.

Résultat avant impôt en progression de +34,5%

L'amélioration du résultat avant impôt reflète le début de la baisse des charges financières qui devrait se poursuivre au second semestre grâce à la baisse des taux d'intérêt, la baisse de notre levier d'endettement et la réduction de notre surliquidité.

Le **résultat net part du Groupe** s'établit à -8,3 millions d'euros, comparé à -3,5 millions d'euros au premier semestre 2024 impacté par la hausse de la charge d'impôts résultant de l'impôt payé dans les géographies bénéficiaires, d'une charge exceptionnelle d'impôt et d'une moindre activation de déficits fiscaux.

Le résultat net tient également compte, exceptionnellement, des investissements spécifiques déployés par le Groupe dans le cadre de la transformation et du développement des activités d'avenir de la plateforme Mode et Savoir-faire. Ces investissements opérationnels spécifiques ont notamment porté, d'une part, sur les activités de textiles techniques – suite à l'acquisition de Cilander pour saisir de nouvelles opportunités – et, d'autre part, sur l'expansion accélérée des marques B to C de Personal Goods – à travers l'ouverture accélérée de nouveaux points de vente

Chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2025 et du premier semestre 2025

en millions d'euros		S1 2025	S1 2024	Var. 2025 vs. 2024		T2 2025	T2 2024	Var. 2025 vs. 2024	
				publiée	organique			publiée	organique
Culture & Education	Museum Studio	80,2	66,3	+21,0%	+17,9%	43,2	38,1	+13,4%	+13,6%
	Chargeurs PCC	95,5	101,2	-5,6%	-8,4%	43,9	49,9	-12,0%	-12,2%
Mode & Savoir-faire	Luxury Fibers	38,1	43,1	-11,6%	-10,4%	16,6	20,0	-17,0%	-15,5%
	Personal Goods	7,1	5,8	+22,4%	+21,1%	3,7	3,0	+23,3%	+22,1%
Matériaux Innovants	Novacel	150,5	157,9	-4,7%	-4,2%	76,2	85,5	-10,9%	-9,5%
Autres activités		0,8	-	-	-	0,8	-	-	-
COMPAGNIE CHARGEURS INVEST		372,2	374,3	-0,6%	-1,7%	184,4	196,5	-6,2%	-5,8%

Au deuxième trimestre 2025, le chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 184,4 millions d'euros, en baisse de -5,8 % en données organiques et -6,2 % en données publiées, impacté par un effet de change défavorable.

Culture & Éducation

Au deuxième trimestre 2025, la forte dynamique commerciale de Museum Studio se poursuit avec un chiffre d'affaires en croissance organique de +13,6 % par rapport au deuxième trimestre 2024.

Mode & Savoir-faire

Au deuxième trimestre 2025, le chiffre d'affaires de Chargeurs PCC enregistre une baisse organique de -12,2 %. Ce repli s'explique par l'attentisme des clients en Asie lié à l'incertitude des droits de douane et la poursuite du ralentissement conjoncturel du secteur du luxe en Europe.

Malgré la forte croissance des programmes NATIVA™, le chiffre d'affaires de Luxury Fibers au deuxième trimestre 2025 est en recul de -15,5 % en données organiques, toujours impacté par un marché de la laine traditionnelle volatil.

Le chiffre d'affaires de Personal Goods au deuxième trimestre 2025 est en hausse de +22,1 % en données organiques, grâce à la poursuite du développement commercial remarquable de chacune des trois marques et maisons.

Matériaux Innovants

Après une croissance organique de +2,1 % au premier trimestre 2025, le chiffre d'affaires de Novacel affiche une baisse organique de -9,5 % au deuxième trimestre. Outre le contexte géopolitique et macroéconomique complexe qui a généré une certaine incertitude, le métier a été pénalisé par une base de comparaison élevée. Le deuxième trimestre 2024 avait en effet bénéficié d'un très fort rebond des volumes, à la suite d'une année 2023 marquée par des clients ayant subi les chocs énergétiques et inflationnistes. D'autre part, depuis mai, les entrées de commandes sont en forte accélération dépassant les niveaux de 2024. Compte tenu de la profondeur habituelle du carnet de commandes, cette tendance permet d'être raisonnablement confiant pour l'activité de fin d'année.

ANALYSE DE L'ACTIVITÉ PAR PLATEFORME

Sur la base de l'évolution du chiffre d'affaires en données organiques, la performance pour chacune des plateformes se décompose comme suit :

Culture & Éducation

Museum Studio

<i>en millions d'euros</i>	S1 2025	S1 2024	Variation	T2 2025	T2 2024	Variation
Chiffre d'affaires	80,2	66,3	+21,0%	43,2	38,1	+13,4%
<i>Croissance organique</i>			+17,9%			+13,6%
EBITDA	10,9	7,2	+51,4%			
<i>en % du CA</i>	13,6%	10,9%				
Résultat opérationnel des activités	9,0	6,0	+50,0%			
<i>en % du CA</i>	11,2%	9,0%				

Au premier semestre 2025, le chiffre d'affaires de Museum Studio s'établit à 80,2 millions d'euros, en croissance de +17,9 %. Cette croissance à deux chiffres reflète la poursuite de la remarquable dynamique commerciale et l'exécution soutenue du carnet de commandes, qui s'élève à 315 millions d'euros au 30 juin 2025.

Museum Studio va livrer plusieurs projets majeurs cette année et a notamment livré ce semestre 5 des 12 galeries de l'aile Est du projet *National Air & Space Museum*. Le métier continue d'avancer significativement sur les projets de *Diriyah Gate* et des six musées régionaux thématiques au Moyen-Orient et sur le projet *Washington on the Brazos* au Texas.

Par ailleurs, en France, le Grand Palais Immersif a inauguré au cours de ce premier semestre, deux nouvelles expositions ambitieuses, *Clubbing* et *Artificial Dreams*, illustrant pleinement l'ambition de Museum Studio de faire émerger une filière française d'expositions immersives à forte valeur artistique et technologique, destinées à être diffusées à l'international.

Au premier semestre 2025, le résultat opérationnel des activités de Museum Studio est en croissance de +50,0% et s'établit à 9,0 millions d'euros, comparé à 6,0 millions d'euros au premier semestre 2024, avec un taux de marge opérationnelle de 11,2 % (contre 9,0 % au S1 2024). Cette performance traduit la forte croissance commerciale, la bonne exécution du carnet de commandes et la priorité donnée aux projets à plus forte marge.

Museum Studio poursuit par ailleurs son développement avec ambition, en renforçant son empreinte géographique et en enrichissant son portefeuille d'offres. Ainsi, en juillet 2025, Museum Studio a finalisé l'acquisition d'une participation majoritaire de 51 % dans Lord Cultural Resources, leader mondial de la planification culturelle, fort de cinq bureaux dans le monde et de plus de 2 900 projets réalisés dans les cinq continents. Cette opération stratégique renforce l'expertise de Museum Studio dans les phases

initiales de la planification culturelle et consolide sa position comme référence mondiale dans le développement d'actifs culturels. Elle lui permet également de capitaliser sur l'accès direct et qualifié à un réseau international d'institutions prestigieuses situées en amont de la chaîne de valeur.

Dans le prolongement de cette dynamique, Museum Studio annonce être entré en discussions exclusives en vue d'acquérir, exploiter et développer mondialement Chaplin's World, seul musée au monde dédié à Charlie Chaplin, incluant son exploitation et les droits immatériels liés à l'univers de l'artiste dans le cadre muséal. Inauguré en 2016 à Corsier-sur-Vevey, en Suisse, au sein du Manoir de Ban où Chaplin vécut durant 25 ans, le musée a déjà accueilli près d'un million et demi de visiteurs venus de plus de 70 pays. Sur plus de 4 000 m², il propose une expérience immersive exceptionnelle mêlant décors reconstitués, studio de cinéma, personnages de cire, archives inédites dans parc de cinq hectares – une plongée dans l'œuvre et la vie d'un génie du cinéma.

Ce projet d'acquisition s'inscrit dans la continuité des acquisitions de Skira et du Grand Palais Immersif. Museum Studio structure ainsi un portefeuille d'actifs culturels – lieux, formats d'exposition, droits intellectuels – conçu pour faire rayonner des contenus immersifs et innovants à l'échelle internationale. L'ambition est de constituer un écosystème cohérent de droits culturels valorisables, au service d'une expérience immersive, innovante et internationale.

Mode & Savoir-faire

Chargeurs PCC

À la suite de l'intégration de Cilander, Chargeurs PCC différencie ses activités mode de ses activités textiles techniques. Ces deux activités et expertises présentant des dynamiques et des caractéristiques propres, il a été décidé de les suivre dorénavant séparément.

Chargeurs PCC – Activités Mode

(excl. Senfa-Cilander)

en millions d'euros	S1 2025	S1 2024	Variation	T2 2025	T2 2024	Variation
Chiffre d'affaires	88,7	95,3	-6,9%	40,6	47,0	-13,6%
Croissance organique			-7,7%			-11,5%
EBITDA	9,0	11,9	-24,4%			
en % du CA	10,1%	12,5%				
Résultat opérationnel des activités	6,3	9,2	-31,5%			
en % du CA	7,1%	9,7%				

Au premier semestre 2025, le chiffre d'affaires s'établit à 88,7 millions d'euros, en recul de -7,7 % par rapport au premier semestre 2024. Ce repli s'explique principalement par l'attentisme des clients asiatiques, lié aux incertitudes sur l'évolution des tarifs douaniers, ainsi que par le ralentissement du secteur du luxe en Europe. Dans ce contexte, les activités mode de Chargeurs PCC continue d'accélérer la stratégie de référencement et d'innovation.

Malgré cet environnement difficile, Les **activités mode** de **Chargeurs PCC affiche un résultat opérationnel des activités de 6,3 millions d'euros** avec un taux de marge opérationnelle de 7,1 %.

Chargeurs PCC – Textiles Techniques

(Senfa-Cilander)

<i>en millions d'euros</i>	S1 2025	S1 2024	Variation	T2 2025	T2 2024	Variation
Chiffre d'affaires	6,8	5,9	+15,3%	3,3	2,9	+13,8%
<i>Croissance organique</i>			-20,3%			-24,1%
EBITDA	-1,9	-0,8	-137,5%			
<i>en % du CA</i>	-27,9%	-13,6%				
Résultat opérationnel des activités	-2,8	-1,3	-115,4%			
<i>en % du CA</i>	-41,2%	-22,0%				

Au premier semestre 2025, les textiles techniques enregistrent un chiffre d'affaires de 6,8 millions d'euros, en croissance de +13,8% par rapport au premier semestre 2024.

A la suite de l'intégration de Cilander, les activités textiles techniques du métier sont en transformation et réorganisation pour aligner durablement son offre avec les nouvelles dynamiques du marché. Pour soutenir cette transformation, l'activité textiles techniques a renforcé ses investissements afin d'accélérer son développement sur des marchés à fort potentiel, tels que la défense, la mobilité et l'*outdoor* et intensifie ses actions pour se rapprocher des utilisateurs finaux.

Le résultat opérationnel des activités s'établit à -2,8 millions d'euros, reflétant les investissements déployés.

Luxury Fibers

<i>en millions d'euros</i>	S1 2025	S1 2024	Variation	T2 2025	T2 2024	Variation
Chiffre d'affaires	38,1	43,1	-11,6%	16,6	20,0	-17,0%
<i>Croissance organique</i>			-10,4%			-15,5%
EBITDA	0,8	1,1	-27,3%			
<i>en % du CA</i>	2,1%	2,6%				
Résultat opérationnel des activités	0,6	0,9	-33,3%			
<i>en % du CA</i>	1,6%	2,1%				

Au premier semestre 2025, le chiffre d'affaires de Luxury Fibers s'établit à 38,1 millions d'euros, en repli de -10,4 % par rapport au premier semestre 2024. La forte demande pour les programmes NATIVA™ ne compense pas l'attentisme pour les offres plus traditionnelles.

Dans ce contexte, Luxury Fibers poursuit sa stratégie commerciale offensive, centrée sur le développement de NATIVA™, dont les volumes de vente ont progressé de +28 % au cours du semestre. Cette dynamique a été portée par la signature des premiers contrats de vente pour le cachemire certifié NATIVA™, ainsi que

par le renforcement de partenariats stratégiques, notamment avec SMCP, pour l'approvisionnement en laine NATIVA™. L'offre NATIVA™ continue de se diversifier avec le lancement d'un nouveau programme dédié à l'alpaga, issu du Pérou.

Le résultat opérationnel des activités de Luxury Fibers ressort à 0,6 million d'euros au premier semestre 2025. Il reflète les investissements réalisés pour déployer les programmes NATIVA™ coton, cachemire et alpaga.

Personal Goods

<i>en millions d'euros</i>	S1 2025	S1 2024	Variation	T2 2025	T2 2024	Variation
Chiffre d'affaires	7,1	5,8	+22,4%	3,7	3,0	+23,3%
<i>Croissance organique</i>			+21,1%			+22,1%
EBITDA	-1,4	-1,9	+26,3%			
<i>en % du CA</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>				
Résultat opérationnel des activités	-3,6	-3,7	+2,7%			
<i>en % du CA</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>				

Le chiffre d'affaires de Personal Goods s'établit à 7,1 millions d'euros au premier semestre 2025, en croissance de +21,1 % par rapport au premier semestre 2024. Cette performance reflète le succès du positionnement des trois maisons et marques ainsi que la forte dynamique commerciale soutenue par l'ouverture de nouveaux points de vente.

Cambridge Satchel poursuit son développement dynamique soutenu, marqué par l'ouverture de quatre nouvelles boutiques à Windsor, Édimbourg et Bath au Royaume-Uni et Paris Le Marais en France. L'univers créatif s'est enrichi avec de nouvelles collaborations, notamment avec *Swizzels Love Hearts*, le personnage iconique *Miffy*, qui fête cette année ses 70 ans et les universités d'Harvard et Columbia avec le lancement de la *Cambridge Satchel Universities Collection*. La nouvelle collection été a par ailleurs rencontré un vif succès.

Parallèlement, la dynamique commerciale d'**Altesse Studio** demeure très forte, reflétant le succès de son positionnement en France et à l'international. Altesse Studio continue son expansion avec le renforcement de son réseau international, la montée en cadence de la production pour satisfaire la demande et le lancement réussi de sa nouvelle brosse pour le corps.

Enfin, la maison **Swaine**, qui célèbre cette année ses 275 ans, affirme son statut d'institution emblématique du luxe britannique à travers un programme exceptionnel d'événements. Une nouvelle campagne visuelle magistrale, un partenariat avec *Royal Ascot* et une exposition immersive dans le *flagship store* de New Bond Street ont mis en lumière l'héritage aristocratique et équestre des 275 ans de la maison. Swaine accélère également son développement commercial : élargissement de l'offre produits dans l'ensemble des catégories, renforcement des équipes artisanales au Royaume-Uni, refonte du site internet et intensification des campagnes digitales. En outre, la maison a récemment rejoint *Harrods*, le plus ancien et prestigieux grand magasin britannique, avec un espace dédié au sein de la collection masculine de

luxé. A l'international, elle s'est implantée cet été au prestigieux Hôtel Palace à Montreux, en Suisse, et franchira une nouvelle étape à l'automne 2025 avec l'ouverture de sa première adresse américaine à Beverly Hills, au cœur du quartier emblématique du luxe à Los Angeles. Deux événements exclusifs dédiés à une clientèle ultra sélective (*trunk shows*), à Monaco en septembre 2025 puis à St. Moritz début 2026, viendront compléter cette expansion commerciale.

Le résultat opérationnel des activités de Personal Goods ressort à -3,6 millions d'euros au premier semestre 2025. Il reflète les investissements marketing, les développements produits et l'expansion commerciale et internationale des trois maisons.

Matériaux Innovants

Novacel

<i>en millions d'euros</i>	S1 2025	S1 2024	Variation	T2 2025	T2 2024	Variation
Chiffre d'affaires	150,5	157,9	-4,7%	76,2	85,5	-10,9%
<i>Croissance organique</i>			-4,2%			-9,5%
EBITDA	13,5	13,8	-2,2%			
<i>en % du CA</i>	9,0%	8,7%				
Résultat opérationnel des activités	8,6	8,6	+0,0%			
<i>en % du CA</i>	5,7%	5,4%				

Novacel a réalisé un chiffre d'affaires de 150,5 millions d'euros au premier semestre 2025, en baisse de -4,2 % par rapport au premier semestre 2024. Cette baisse s'explique principalement par une base de comparaison élevée, le premier semestre 2024 ayant bénéficié d'un très fort rebond des volumes, à la suite d'une année 2023 marquée par des clients ayant subis les chocs énergétiques et inflationnistes. Le métier continue de confirmer sa bonne dynamique commerciale avec un carnet de commandes favorable.

Novacel poursuit le renforcement de son positionnement dans les marchés porteurs et les produits techniques et premium. Une nouvelle étape stratégique va être franchie avec l'ouverture prochaine d'un centre de services dédié en Inde. Cette implantation consolidera sa présence dans un marché en forte croissance, en s'appuyant sur une expertise locale et des partenariats solides pour offrir davantage de proximité, de réactivité et d'excellence opérationnelle à ses clients.

Dans le cadre de sa stratégie d'innovation, Novacel a également lancé *Versatis*, une solution inédite associant film de process polyvalent et machine d'application. Grâce à sa formulation thermo-activable, elle s'adapte à de nombreuses surfaces tout en réduisant l'empreinte carbone, la consommation de matière et le nombre de références, et en étant plus facilement recyclable.

Par ailleurs, la gamme éco-conçue *Oxygen* continue de monter en puissance, avec des volumes de ventes au premier semestre 2025 équivalents à ceux enregistrés sur l'ensemble de l'année 2024.

Le résultat opérationnel des activités de Novacel s'établit à 8,6 millions d'euros, stable par rapport au premier semestre 2024. Le taux de marge opérationnelle s'améliore de 30 pdb et atteint 5,7 %, comparé à 5,4 % au premier semestre 2024, porté par une meilleure productivité et un effet prix/mix produits favorable, soulignant la capacité du métier à performer.

Amélioration de la marge brute d'autofinancement et bon niveau de génération de flux de trésorerie opérationnels

<i>en millions d'euros</i>	S1 2025	S1 2024
EBITDA des activités poursuivies et non poursuivies	29,0	29,7
<i>Non récurrent - cash</i>	-2,8	-6,0
<i>Frais financiers - cash</i>	-13,2	-13,4
<i>Impôts - cash</i>	-5,4	-2,0
<i>Autres</i>	0,3	-2,3
Marge brute d'autofinancement	7,9	6,0
Dividendes reçus des mises en équivalence	-	-
Variation du BFR lié à l'activité	9,9	33,6
Flux de trésorerie opérationnels	17,8	39,6
Acquisition d'actifs corporels et incorporels, nette de cessions	-9,5	-6,6
Acquisition de filiales, nette de trésorerie acquise	-	-
Dividendes versés en numéraire	-3,2	-
Autres	-7,4	-2,0
Variation de la dette (-) / trésorerie (+) nette	-2,3	31,0
Variation de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	-8,2	1,4
Dette (-) / Trésorerie (+) nette à l'ouverture	-236,4	-251,1
Dette (-) / Trésorerie (+) nette à la clôture	-246,9	-218,7

La marge brute d'autofinancement s'améliore à 7,9 millions d'euros, comparé à 6,0 millions d'euros au premier semestre 2024. Cette hausse est portée par un solide niveau d'Ebitda, de moindres charges exceptionnelles et une baisse des frais financiers.

L'amélioration de la marge brute d'autofinancement et la poursuite de la gestion rigoureuse du besoin en fonds de roulement permettent au Groupe de générer 17,8 millions d'euros de flux de trésorerie opérationnels au premier semestre 2025.

Solidité du bilan et stabilité de la dette nette hors effet de change

La dette nette du Groupe s'établit à 246,9 millions d'euros au 30 juin 2025. Hors effet de change, la dette nette reste stable à 238,7 millions d'euros, comparé à 236,4 millions d'euros au 31 décembre 2024.

Le ratio de levier dette nette / Ebitda du Groupe est de 3,8x, comparé à 3,6x au 31 décembre 2024. Le ratio de gearing dette nette / fonds propres ressort à 0,9x, contre 0,7x au 31 décembre 2024.

Les capitaux propres du Groupe s'établissent à 263,3 millions d'euros, impactés techniquement par l'évolution des parités de change pour plus de 40 millions d'euros.

Refinancement long terme de la dette

Au 30 juin 2025, Compagnie Chargeurs Invest dispose de 132,5 millions d'euros de ressources financières disponibles (total de la trésorerie et des lignes de financement bancaires non tirées), comparé à 212,9 millions d'euros au 31 décembre 2024. Cette évolution reflète la volonté du Groupe de réduire sa surliquidité.

Au cours du premier semestre, afin d'anticiper les échéances à venir de financements anciens, Compagnie Chargeurs Invest a levé plus de 100 millions d'euros de nouveaux financements au premier semestre 2025. Compagnie Chargeurs Invest a en effet conclu un nouveau crédit syndiqué assorti de conditions financières compétitives et bénéficiant d'une maturité longue, auprès d'institutions financières de premier rang, et de nouvelles lignes bilatérales de moyen terme. La maturité moyenne des financements a ainsi été augmentée de plus d'un an. Ces nouveaux financements reflètent la confiance des partenaires bancaires dans le déploiement de la stratégie de création de valeur durable du Groupe.

Faits marquants du 1^{er} semestre 2025 et événements postérieurs à la clôture

- Evolution de l'identité sociale et nouvelle trajectoire stratégique
Après 10 ans de profonde transformation des métiers et le succès de l'offre publique d'achat menée par le Groupe Familial Fribourg et ses partenaires, Chargeurs fait évoluer son identité sociale et devient Compagnie Chargeurs Invest. Le Groupe affirme ainsi sa double vocation, d'une part, d'opérateur et développeur de champions mondiaux, d'autre part, d'investisseur avec une culture de gestion active de son portefeuille de métiers. Compagnie Chargeurs Invest adopte un approche sur-mesure de développement et création de valeur durable en définissant les moyens de rester le meilleur actionnaire-développeur de chaque métier. Pour refléter sa nouvelle stratégie de création de valeur, le Groupe a publié en février 2025, pour la première fois, son actif net réévalué
- Evolution de la gouvernance :
 - Lors de l'Assemblée Générale du 9 avril 2025, le mandat d'administrateur de la société Columbus Holding SAS, représentée au sein du Conseil d'Administration par Monsieur Emmanuel Coquoin a été renouvelé pour une durée de trois ans. Madame Carine de Koenigswarter a été nommée en qualité d'administratrice et Monsieur Pierre Rambaldi en qualité de censeur pour une durée de trois ans chacun
 - Le 25 juillet 2025, le Conseil d'administration a décidé de nommer par cooptation Madame Carla Bruni-Sarkozy en qualité d'administratrice. Cette nomination intervient à la suite du départ du Conseil d'administration de Monsieur Nicolas Urbain, démissionnaire pour raisons personnelles. Conformément à l'article L. 225-24 du Code de commerce, elle sera soumise à la ratification de la prochaine Assemblée Générale ordinaire de la Société appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2025

- **Refinancement long terme de la dette**
Compagnie Chargeurs Invest a levé avec succès 108 millions d'euros de nouveaux financements, venant s'ajouter aux 75 millions mis en place en décembre 2024. Ce montant comprend un financement syndiqué de long terme, conclu avec des institutions financières de premier plan – le Groupe BPCE (Caisse d'Épargne Ile-de-France, Natixis, Banque Palatine), HSBC Continental Europe, La Banque Postale et AG2R La Mondiale –, ainsi que des financements bilatéraux renouvelables avec Arkéa Banque et Bpifrance
- **Prise de participation majoritaire de Museum Studio dans Lord Cultural Resources, à hauteur de 51 %.** Cette prise de participation majoritaire permet de renforcer l'expertise de Museum Studio dans les phases initiales de la planification culturelle et consolider sa position comme référence mondiale dans le développement d'actifs culturels
- **Projet d'acquisition par Museum Studio de Chaplin's World :**
Museum Studio est entré en discussions exclusives pour l'acquisition de Chaplin's World, musée iconique et seul au monde consacré à Charlie Chaplin. Après Skira et le Grand Palais Immersif, cette nouvelle acquisition renforcerait l'ambition de Museum Studio de constituer un portefeuille stratégique d'actifs culturels – lieux, formats d'exposition, droits intellectuels – destiné à valoriser et diffuser des contenus culturels à rayonnement international.
- **Etude d'une potentielle cession de Novacel à la suite de plusieurs manifestations d'intérêt :**
Compagnie Chargeurs Invest a reçu plusieurs manifestations d'intérêt, sérieuses, portant sur la totalité du périmètre de Novacel. Dans le cadre de sa stratégie active de gestion de son portefeuille, le Groupe examine les différentes opportunités offertes.

Principaux risques et facteurs d'incertitudes

Compagnie Chargeurs Invest invite ses lecteurs à se référer au chapitre 3 intitulé « Gestion des risques et contrôle interne » figurant dans le Document d'Enregistrement Universel 2024. Les principaux risques auxquels le Groupe est exposé sont classifiés en fonction de leur impact potentiel et de leur probabilité d'occurrence.

Glossaire Financier

La **variation organique ou interne** 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.**

Traitement comptable de l'impact de la dévaluation du peso argentin, intervenue le 13 décembre 2023 : La règle de l'hyperinflation (IAS 29) impose, par exception, d'utiliser le taux de change du 31 décembre et non le taux moyen annuel pour le compte de résultat.

L'**Ebitda** correspond au résultat opérationnel des activités (tel que défini ci-après) retraité des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles.

Le **Résultat opérationnel des activités** (ROPA) est formé de la marge brute, des frais commerciaux, des frais administratifs et des frais de recherche et de développement. Il s'entend :

- avant prise en compte des **amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions** ; et
- avant prise en compte des **autres produits et charges opérationnels non courants correspondant aux éléments d'importance significative, inhabituels, anormaux et peu fréquents, de nature à fausser la lecture de la performance récurrente de l'entreprise.**

Le **taux de marge du résultat opérationnel des activités** (taux de marge opérationnelle) est égal au résultat opérationnel courant divisé par le chiffre d'affaires.

La **Marge Brute d'Autofinancement** est définie comme les flux de trésorerie nette provenant des opérations hors variation du besoin en fonds de roulement.

L'**actif net réévalué** (ANR) est la valorisation du patrimoine du Groupe (somme des actifs moins dettes financières et autres passifs) à une date définie. L'ANR est déterminé par un expert externe et basé sur une méthode d'évaluation multicritères. La méthode d'évaluation se réfère aux recommandations de l'International Private Equity Valuation (IPEV).

Calendrier financier 2025

Mercredi 5 novembre 2025 (*avant bourse*)

Chiffre d'affaires 9M et T3 2025

À PROPOS DE COMPAGNIE CHARGEURS INVEST

Compagnie Chargeurs Invest est une compagnie mixte industrielle et financière avec un rôle, d'une part, d'opérateur et de développeur de champions mondiaux dans le domaine de l'industrie et des services, d'autre part, d'investisseur avec une culture de gestion active d'un portefeuille de métiers à forte valeur ajoutée. Présente dans près de 100 pays, avec près de 2 600 collaborateurs, Compagnie Chargeurs Invest s'appuie sur l'engagement de long terme du Groupe Familial Fribourg, actionnaire de contrôle investi et engagé, et sur son portefeuille d'actifs pour répondre aux grands enjeux de ses marchés. Compagnie Chargeurs Invest a réalisé en 2024 un chiffre d'affaires de 729,6 millions d'euros.

L'action est cotée sur Euronext Paris et éligible au PEA-PME.

Code ISIN : FR0000130692, Code Bloomberg : CRI:FP, Code Reuters : CRIP.PA

RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR PLATEFORME

<i>en millions d'euros</i>		2025	2024	Variation 2025/2024
Premier trimestre				
Culture & Education	Museum Studio	37,0	28,2	+31,2%
Mode & Savoir-faire	Chargeurs PCC	51,6	51,3	+0,6%
	Luxury Fibers	21,5	23,1	-6,9%
	Personal Goods	3,4	2,8	+21,4%
Matériaux Innovants	Novacel	74,3	72,4	+2,6%
Autres activités		-	-	-
COMPAGNIE CHARGEURS INVEST		187,8	177,8	+5,6%
Deuxième trimestre				
Culture & Education	Museum Studio	43,2	38,1	+13,4%
Mode & Savoir-faire	Chargeurs PCC	43,9	49,9	-12,0%
	Luxury Fibers	16,6	20,0	-17,0%
	Personal Goods	3,7	3,0	+23,3%
Matériaux Innovants	Novacel	76,2	85,5	-10,9%
Autres activités		0,8	-	-
COMPAGNIE CHARGEURS INVEST		184,4	196,5	-6,2%
Troisième trimestre				
Culture & Education	Museum Studio	-	26,1	-
Mode & Savoir-faire	Chargeurs PCC	-	48,9	-
	Luxury Fibers	-	15,8	-
	Personal Goods	-	3,3	-
Matériaux Innovants	Novacel	-	71,2	-
Autres activités		-	-	-
COMPAGNIE CHARGEURS INVEST		-	165,3	-
Quatrième trimestre				
Culture & Education	Museum Studio	-	47,7	-
Mode & Savoir-faire	Chargeurs PCC	-	52,7	-
	Luxury Fibers	-	15,5	-
	Personal Goods	-	4,5	-
Matériaux Innovants	Novacel	-	68,1	-
Autres activités		-	1,5	-
COMPAGNIE CHARGEURS INVEST		-	190,0	-
Total annuel				
Culture & Education	Museum Studio	-	140,1	-
Mode & Savoir-faire	Chargeurs PCC	-	202,8	-
	Luxury Fibers	-	74,4	-
	Personal Goods	-	13,6	-
Matériaux Innovants	Novacel	-	297,2	-
Autres activités		-	1,5	-
COMPAGNIE CHARGEURS INVEST		-	729,6	-

RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

<i>en millions d'euros</i>	2025	2024	Variation 2025/2024
Premier trimestre			
Europe	74,5	74,5	+0,0%
Amériques	62,8	52,3	+20,1%
Asie	50,5	51,0	-1,0%
TOTAL	187,8	177,8	+5,6%
Deuxième trimestre			
Europe	74,3	78,3	-5,1%
Amériques	59,8	61,9	-3,4%
Asie	50,3	56,3	-10,7%
TOTAL	184,4	196,5	-6,2%
Troisième trimestre			
Europe	-	63,9	-
Amériques	-	49,6	-
Asie	-	51,8	-
TOTAL	-	165,3	-
Quatrième trimestre			
Europe	-	65,3	-
Amériques	-	62,8	-
Asie	-	61,9	-
TOTAL	-	190,0	-
Total annuel			
Europe	-	282,1	-
Amériques	-	226,6	-
Asie	-	220,9	-
TOTAL	-	729,6	-



COMPTES CONSOLIDES

1^{er} semestre 2025

Compte de résultat consolidé (en millions d'euros)

	Note	Semestre clos le 30 juin	
		2025	2024
Chiffre d'affaires	4	372,2	374,3
Coûts des ventes		(272,3)	(275)
Marge brute		99,9	99,3
Charges commerciales		(44,1)	(43,3)
Charges administratives		(38,1)	(36,5)
Frais de recherche et de développement		(2,6)	(2,5)
Résultat opérationnel des activités		15,1	17,0
Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises		(1,6)	(1,5)
Autres produits opérationnels	5	0,1	-
Autres charges opérationnelles	5	(2,8)	(5,3)
Résultat d'exploitation		10,8	10,2
Coût de l'endettement net		(12,4)	(12,7)
Autres produits financiers		0,4	0,2
Autres charges financières		(2,4)	(3,2)
Résultat financier	7	(14,4)	(15,7)
Résultat avant impôt sur le résultat		(3,6)	(5,5)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	13	(0,1)	(0,1)
Impôt sur le résultat	8	(4,7)	2,8
Résultat net des activités poursuivies		(8,4)	(2,8)
Résultat net des activités non poursuivies		-	(0,6)
Résultat net		(8,4)	(3,4)
Résultat net – Part du Groupe		(8,3)	(3,5)
Résultat net – Part des intérêts ne donnant pas le contrôle		(0,1)	0,1
Résultat net des activités poursuivies attribuable :			
Aux actionnaires de la société mère		(8,4)	(2,9)
Aux participations ne donnant pas le contrôle		(0,1)	0,1
Résultat net des activités non poursuivies attribuable :			
Aux actionnaires de la société mère	9	-	(0,6)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	9	-	-
Résultat par action des activités poursuivies			
Résultat par action des activités poursuivies (en euros)	9	(0,35)	(0,12)
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros)	9	(0,36)	(0,12)
Résultat net par action			
Résultat net par action (en euros)	9	(0,35)	(0,14)
Résultat dilué par action (en euros)	9	(0,36)	(0,14)

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

	Note	Semestre clos le 30 juin	
		2025	2024
Résultat net		(8,4)	(3,4)
Différences de conversion		(40,4)	11,2
Couverture de flux de trésorerie		1,4	(0,3)
Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés en résultat net		(39,0)	10,9
Autres éléments du résultat global		(2,0)	(0,5)
Gains et pertes actuariels sur avantages au personnel	19	0,1	(0,2)
Autres éléments du résultat global ne pouvant pas être reclassés en résultat net		(1,9)	(0,7)
Total du résultat net global reconnu en capitaux propres		(40,9)	10,2
Total du résultat global pour la période		(49,3)	6,8
Résultat global des activités poursuivies attribuables aux :			
Aux actionnaires de la société mère		(49,3)	7,4
Intérêts ne donnant pas le contrôle		-	-
Résultat global des activités non poursuivies attribuables aux :			
Aux actionnaires de la société mère		-	(0,6)
Intérêts ne donnant pas le contrôle		-	-

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

Actif	Note	30/06/2025	31/12/2024
Immobilisations incorporelles	10	297.5	320.2
Immobilisations corporelles	11	143.6	147.0
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	12	33.5	35.4
Participations dans des sociétés associées et des co-entreprises	13	4.8	5.3
Impôts différés	8	66.3	66.2
Actifs financiers non courants	14	24.1	22.1
Autres actifs non courants		3.1	3.0
Total actif non courant		572.9	599.2
Stocks et en cours	15	133.6	141.3
Actifs sur contrats long terme	15	20.2	15.7
Clients et autres débiteurs	15	90.3	89.7
Instruments financiers dérivés	15	1.5	0.4
Autres créances	15	31.9	30.8
Créances courantes d'impôt	15	1.5	1.4
Actifs financiers courants	14	6.9	6.0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18	107.5	121.9
Total actif courant		393.4	407.2
Actifs destinés à la vente		-	1.1
Total de l'actif		966.3	1 007.5
Capitaux propres et Passif		30/06/2025	31/12/2024
Capital et réserves revenant aux actionnaires de la société mère		261.1	313.4
Participations ne donnant pas le contrôle		2.3	2.3
Total des capitaux propres		263.4	315.7
Emprunts à long et moyen terme	18	330.2	294.8
Dettes de location à long et moyen terme	12	27.7	30.1
Impôts différés	8	19.0	19.0
Engagements de retraite et avantages assimilés	19	12.2	11.9
Provisions pour autres passifs	20	6.4	6.3
Autres passifs non courants	21	4.7	4.2
Total passif non courant		400.2	366.3
Part courante des emprunts	18	51.7	86.2
Part courante des dettes de location	12	9.8	8.9
Part courante provisions pour autres passifs	20	1.0	1.1
Fournisseurs et comptes rattachés	15	148.8	142.0
Passifs sur contrats long terme	15	20.6	13.7
Autres dettes	15	63.9	65.1
Dettes courantes d'impôt	15	3.2	2.6
Instruments financiers dérivés	15	1.2	1.7
Crédits court terme et découverts bancaires	18	2.5	4.2
Total passif courant		302.7	325.5
Total capitaux propres et passif		966.3	1 007.5

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

	Note	Semestre clos le 30 juin	
		2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat des sociétés intégrées et des activités non poursuivies avant impôt		(3,6)	(6,1)
Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie		16,9	14,1
- amortissements des immobilisations	10, 11 & 12	15,5	14,5
- provisions pour risques et engagements de retraite		0,2	(0,4)
- ajustement de juste valeur		-	1,1
- actualisation des créances et dettes		-	(0,1)
- plus ou moins values sur cessions d'immobilisations et titres de participation		(0,6)	0,7
- gains et pertes de change sur créances/dettes en devises étrangères		1,9	(1,7)
- autres éléments sans incidence sur la trésorerie		(0,1)	-
Impôts sur le résultat payé		(5,4)	(2,0)
Marge brute d'autofinancement		7,9	6,0
Variation du besoin en fonds de roulement liée à l'activité	15	9,9	33,6
Trésorerie nette provenant des opérations		17,8	39,6
<i>Dont flux opérationnels liés aux activités non poursuivies</i>		-	(1,9)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations incorporelles	10	(3,0)	(2,1)
Acquisition d'immobilisations corporelles	11	(8,5)	(5,0)
Cession d'immobilisations incorporelles & corporelles		2,0	0,5
Variation nette des actifs financiers courants et non courants	14	(5,4)	(5,1)
Trésorerie nette provenant des activités d'investissement		(14,9)	(11,7)
<i>Dont flux d'investissements liés aux activités non poursuivies</i>		-	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes versés en numéraire aux actionnaires de la société		(3,2)	-
(Rachat d'actions propres)/vente d'actions propres		(0,1)	0,6
Augmentation des emprunts	18	130,3	34,2
Diminution des emprunts	18	(129,4)	(42,1)
Diminution des dettes de location	12	(5,3)	(4,9)
Variation des découverts bancaires et crédits court terme	18	(1,3)	(0,6)
Autres mouvements		(1,0)	3,0
Trésorerie nette provenant des activités de financement		(10,0)	(9,8)
<i>Dont flux de financements liés aux activités non poursuivies</i>		-	2,7
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(7,1)	18,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	18	121,9	92,9
Transfert vers actifs destinés à la vente		-	(0,7)
Profits/(pertes) de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		(7,3)	0,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	18	107,5	111,2

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

	Capital	Primes d'émission	Réserves	Réserves de conversion	Couverture de flux de trésorerie	Ecart actariels sur avantages au personnel	Actions Propres	Total Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
Solde au 31/12/2023	4,0	101,4	198,5	(6,6)	(0,6)	(0,8)	(9,8)	286,1	(0,1)	286,0
Mouvement sur les actions propres	-	-	0,3	-	-	-	0,3	0,6	-	0,6
Transaction entre actionnaires	-	-	0,2	-	-	-	-	0,2	-	0,2
Résultat de la période	-	-	(3,5)	-	-	-	-	(3,5)	0,1	(3,4)
Autres	-	-	(1,5)	-	-	-	-	(1,5)	-	(1,5)
Autres éléments du résultat global	-	-	(0,4)	11,2	(0,3)	(0,2)	-	10,3	(0,1)	10,2
Solde au 30/06/2024	4,0	101,4	193,6	4,6	(0,9)	(1,0)	(9,5)	292,2	(0,1)	292,1
Solde au 31/12/2024	4,0	101,4	203,8	15,1	(1,5)	(0,4)	(9,0)	313,4	2,3	315,7
Augmentation de capital	294,3	(101,4)	(192,9)	-	-	-	-	-	-	-
Mouvement sur les actions propres	-	-	-	-	-	-	(0,1)	(0,1)	-	(0,1)
Paiements fondés sur les actions	-	-	0,2	-	-	-	-	0,2	-	0,2
Versement de dividendes	-	-	(3,2)	-	-	-	-	(3,2)	-	(3,2)
Résultat de la période	-	-	(8,3)	-	-	-	-	(8,3)	(0,1)	(8,4)
Autres éléments du résultat global	-	-	(2,1)	(40,4)	1,4	0,1	-	(41,0)	0,1	(40,9)
Solde au 30/06/2025	298,3	0,0	(2,5)	(25,3)	(0,1)	(0,3)	(9,1)	261,0	2,3	263,3

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

1	Faits marquants de la période	8
2	Principales méthodes comptables	9
3	Estimations et jugements comptables déterminants	10
4	Information sectorielle	11
5	Autres produits et charges opérationnels	13
6	Effectifs et charges du personnel	13
7	Résultat financier.....	14
8	Impôt sur les résultats	14
9	Résultat par action	15
10	Immobilisations incorporelles.....	15
11	Immobilisations corporelles	17
12	Droits d'utilisation et dettes de location	17
13	Participations dans les co-entreprises et les entreprises associées	18
14	Actifs financiers non courants et courants	20
15	Besoin en fonds de roulement	21
16	Cession de créances.....	21
17	Réserves de conversion.....	22
18	Emprunts, dettes financières, trésorerie et équivalents de trésorerie.....	22
19	Engagements de retraites et avantages assimilés	24
20	Provisions pour autres passifs.....	24
21	Autres passifs non courants	25
22	Engagements hors bilan et risques éventuels.....	25
23	Caractère saisonnier des activités du Groupe	25
24	Événements postérieurs à la clôture	25
25	Liste des principales sociétés consolidées	26

Compagnie Chargeurs Invest et ses filiales exercent leurs activités au sein de cinq segments regroupés autour de trois plateformes thématiques :

Culture & Education

- Museum Studio est le plus grand studio mondial de création de contenus culturels et de conseils aux institutions culturelles et marques d'entreprises.

Mode & Savoir-faire

- Chargeurs PCC est le leader mondial de la production et de la commercialisation d'entoilages haut de gamme pour vêtements et accessoires.
- Luxury Fibers fabrique et commercialise des rubans de laine peignée haut de gamme, durable et traçable.
- Personal Goods regroupe des sociétés qui développent, produisent et commercialisent des accessoires et des biens personnels premium.

Matériaux Innovants

- Novacel est le leader mondial de la conception, la production et la commercialisation de films de process industriels, des adhésifs techniques, des machines de lamination et des papiers de spécialité visant à protéger des matériaux haut de gamme au cours des processus de transformation.

Compagnie Chargeurs Invest est une société anonyme dont le siège social est situé en France, 7 rue Kepler – Paris 16^{ème}.

Compagnie Chargeurs Invest est cotée sur Euronext Paris.

Les comptes consolidés au 30 juin 2025 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 9 septembre 2025.

1 Faits marquants de la période

1.1 Changement de dénomination sociale

L'Assemblée Générale du 9 avril 2025 a approuvé le changement de nom de Chargeurs SA qui devient Compagnie Chargeurs Invest SA.

Le Groupe affirme, ainsi, son rôle d'opérateur et de développeur de champions mondiaux dans le domaine de l'industrie et des services, et sa culture de gestion active de son portefeuille de métiers à forte valeur ajoutée. Le nouveau nom exprime sa double vocation industrielle et financière.

1.2 Nouveaux financements

Compagnie Chargeurs Invest a levé 108,5 M€ de nouveaux financements :

- Un financement syndiqué, assorti de conditions financières compétitives, auprès de quatre institutions financières de premier rang : le Groupe BPCE (Caisse d'Epargne Ile-de-France, Natixis, Banque Palatine), HSBC Continental Europe, La Banque Postale et AG2R La Mondiale.

Ce financement bancaire bénéficie d'une maturité longue – fin 2029 à fin 2030 – et d'une documentation flexible. Il n'est assorti d'aucun covenant de levier et est soumis au respect d'un gearing $\leq 1,2x$, le tout avec une grille de marges compétitives. Il est également sustainability-linked, sur la base d'objectifs annuels qui seront définis avec les partenaires financiers dans les prochains mois, démontrant l'engagement fort et constant de Compagnie Chargeurs Invest en matière de Responsabilité Sociale et Environnementale (RSE).

- Des financements bilatéraux renouvelables auprès d'Arkéa Banque et de Bpifrance.

1.3 Conflit entre l'Ukraine et la Russie

Le groupe Compagnie Chargeurs Invest suit très attentivement les événements concernant l'Ukraine et la Russie. L'exposition des activités du Groupe à ce conflit est très limitée, inférieure à 0,5 % du chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2025.

1.4 Impact des nouvelles taxes douanières sur les métiers du Groupe

Les sites de production des principaux métiers du Groupe sont localisés à proximité de leurs clients. Cette organisation permet de limiter l'exposition directe aux nouvelles taxes douanières.

L'incertitude engendrée par la volatilité des mesures tarifaires, conjuguée à leurs effets potentiels sur la dynamique de l'économie mondiale et aux fluctuations des taux de change, notamment face au dollar américain, pourrait néanmoins engendrer des impacts indirects.

2 Principales méthodes comptables

2.1 Base de préparation des états financiers

Les comptes consolidés de Compagnie Chargeurs Invest au 30 juin 2025 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 2024.

Les états financiers consolidés sont présentés en millions d'euros.

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 au regard des états financiers consolidés, sont exposés à la note 3.

2.2 Synthèse des nouveaux textes et amendements IFRS

2.2.1 Nouvelles normes, amendements aux normes existantes et interprétations en vigueur d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2025

Textes adoptés par l'Union Européenne :

- Amendements à IAS 21 – Absences de convertibilité.

2.2.2 Nouvelles normes, amendements aux normes existantes et interprétations en vigueur applicables dans le futur, non appliquées par anticipation par le Groupe

Textes adoptés par l'Union européenne :

- Amendements IFRS 9 et IFRS 7 – Contrats faisant référence à l'électricité dépendante de la nature ;
- Amendements IFRS 9 et IFRS 7 – Classement et évaluation des instruments financiers ;
- Améliorations annuelles volume 11 (IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 et IAS 7).

Textes non adoptés par l'Union Européenne :

- IFRS 19 et amendements liés – Filiales n'ayant pas d'obligation d'information du public : informations à fournir ;
- IFRS 18 et amendements liés – Présentation et informations à fournir dans les états financiers ;

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 et autres actifs incorporels à durée de vie indéfinie

Le Groupe soumet les goodwill et les actifs incorporels à durée de vie infinie, notamment les marques, à un test annuel de dépréciation, conformément à la méthode comptable exposée à la note 2.11.1. 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 (note 10).

3.2 Impôt 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.

Les actifs d'impôt différés sont constatés dans les comptes dans la mesure où leur recouvrement est considéré comme probable. Le montant de ces actifs est déterminé sur la base des prévisions de bénéfices fiscaux futurs sur une période de 7 ans.

L'exercice du jugement est donc requis pour les conséquences d'événements nouveaux sur la valeur de ces actifs et notamment les changements intervenant dans les estimations de ces profits futurs taxables et des délais nécessaires à leur utilisation.

En outre, ces positions fiscales peuvent dépendre des interprétations de la législation. Ces interprétations peuvent avoir un caractère incertain.

3.3 Autres principales estimations

Les autres principales estimations faites par la direction lors de l'établissement des états financiers consolidés portent notamment sur les hypothèses retenues pour :

- la valorisation d'actifs incorporels (marques, relations clientèles, clauses de non-concurrence etc.) ;
- la valorisation des terrains et des constructions ;
- la valorisation du droit d'utilisation et de la dette location ;
- les provisions pour litiges ;
- les engagements postérieurs à l'emploi ;
- les positions fiscales incertaines ;
- les dépréciations d'actifs ;
- les provisions pour risques et charges ;
- les dettes liées aux acquisitions de sociétés consolidées.

3.4 Prise en compte des risques liés au changement climatique

L'exposition actuelle du Groupe aux conséquences du changement climatique à court terme est limitée et n'a, par conséquent, pas d'impact significatif sur les états financiers.

L'ensemble des mesures engagées par le Groupe ainsi que les risques potentiels liés au changement climatique ont été pris en compte dans l'établissement des plans d'affaires.

Depuis 2016, Compagnie Chargeurs Invest est engagé dans l'évolution de ses chaînes de valeur dans le but de réduire son impact environnemental. De plus, le Groupe s'engage à contribuer à la neutralité carbone par la réduction des consommations énergétiques, la transition vers les énergies renouvelables et le renforcement de ses pratiques d'achat responsables.

4 Information sectorielle

4.1 Informations par segment

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 8 « secteurs opérationnels », l'information sectorielle présentée ci-après est fondée sur le reporting interne utilisé par la Direction Générale pour évaluer les performances et allouer les ressources aux différents segments.

Le groupe Compagnie Chargeurs Invest opère ainsi dans trois plateformes stratégiques, dont la performance est présentée ci-après.

4.1.1 Compte de résultat par segment

Exercice clos le 30/06/2025 (en millions d'euros)	Culture & Education		Mode & Savoir-faire			Matériaux Innovants		Autres activités	Consolidé
	Museum Studio	Chargeurs PCC	Luxury Fibers	Personal Goods	Novacel				
Chiffre d'affaires	80,2	95,5	38,1	7,1	150,5	0,8	372,2		
EBITDA	10,9	7,1	0,8	(1,4)	13,5	(1,9)	29,0		
Amortissements	(1,9)	(3,6)	(0,2)	(2,2)	(4,9)	(1,1)	(13,9)		
Résultat opérationnel des activités	9,0	3,5	0,6	(3,6)	8,6	(3,0)	15,1		
Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(0,6)	(1,0)	-	-	-	-	(1,6)		
Autres produits et charges opérationnels (Note 6)	(0,3)	(0,5)	-	0,1	(1,5)	(0,5)	(2,7)		
Résultat d'exploitation	8,1	2,0	0,6	(3,5)	7,1	(3,5)	10,8		
Résultat financier							(14,4)		
Résultat avant impôt sur le résultat							(3,6)		
Quote-part dans le résultat des entreprises associées							(0,1)		
Charges d'impôt sur le résultat							(4,7)		
Résultat net des activités poursuivies							(8,4)		
Résultat net des activités non poursuivies							-		
Résultat de la période							(8,4)		

Exercice clos le 30/06/2024 (en millions d'euros)	Culture & Education		Mode & Savoir-faire			Matériaux Innovants		Autres activités	Consolidé
	Museum Studio	Chargeurs PCC	Luxury Fibers	Personal Goods	Novacel				
Chiffre d'affaires	66,3	101,2	43,1	5,8	157,9	-	374,3		
EBITDA	7,2	11,1	1,1	(1,9)	13,8	(1,7)	29,6		
Amortissements	(1,2)	(3,2)	(0,2)	(1,8)	(5,2)	(1,0)	(12,6)		
Résultat opérationnel des activités	6,0	7,9	0,9	(3,7)	8,6	(2,7)	17,0		
Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(0,7)	(0,8)	-	-	-	-	(1,5)		
Autres produits et charges opérationnels (Note 6)	(0,2)	(0,7)	-	(0,2)	(1,9)	(2,3)	(5,3)		
Résultat d'exploitation	5,1	6,4	0,9	(3,9)	6,7	(5,0)	10,2		
Résultat financier							(15,7)		
Résultat avant impôt sur le résultat							(5,5)		
Quote-part dans le résultat des entreprises associées							(0,1)		
Charges d'impôt sur le résultat							2,8		
Résultat net des activités poursuivies							(2,8)		
Résultat net des activités non poursuivies							(0,6)		
Résultat de la période							(3,4)		

4.1.2 Actifs et passifs par segment

Au 30/06/2025 (en millions d'euros)	Culture & Education		Mode & Savoir-faire			Matériaux Innovants		Autres activités	Consolidé
	Museum Studio	Chargeurs PCC	Luxury Fibers	Personal Goods	Novacel				
Actifs (1)	171,4	207,1	45,5	71,6	232,6	100,6	828,8		
Passifs (2)	80,5	75,4	26,0	22,9	98,3	15,5	318,6		
Capitaux investis	90,9	131,7	19,5	48,7	134,3	85,1	510,3		
Acquisition d'actifs	0,9	3,2	-	2,2	4,8	0,4	11,5		

	Culture & Education		Mode & Savoir-faire		Matériaux Innovants		Autres activités	Consolidé *
	Museum	Chargeurs	Luxury	Personal	Novacel			
Au 31/12/2024 (en millions d'euros)	Studio	PCC	Fibers	Goods				
Actifs (1)	187,3	220,5	53,8	71,9	238,3		87,1	858,9
Passifs (2)	72,3	78,4	27,3	24,6	87,6		16,4	306,6
Capitaux investis	115,0	142,1	26,5	47,3	150,7		70,7	552,3
Acquisition d'actifs	1,9	4,3	0,2	2,7	6,1		0,6	15,8

* Les actifs au 31 décembre 2024 ont été modifiés afin d'être comparables au 30 juin 2025.

(1) Actifs autres que la trésorerie et les autres actifs financiers courants et non courants.

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

4.1.3 Informations complémentaires

	Culture & Education		Mode & Savoir-faire		Matériaux Innovants		Autres activités	Consolidé
	Museum	Chargeurs	Luxury	Personal	Novacel			
Exercice clos le 30/06/2025 (en millions d'euros)	Studio	PCC	Fibers	Goods				
Amortissements des immobilisations corporelles	(0,7)	(2,4)	(0,2)	(0,6)	(2,8)		(0,2)	(6,9)
Dépréciations nettes Reprises/(Dotations):								
- des stocks	0,9	0,3	0,1	-	0,2		-	1,5
- des créances clients	0,3	-	-	-	-		-	0,3
Dotations nettes de reprises provisions pour autres passifs	0,1	(0,1)	-	0,2	-		-	0,2
Restructurations (Note 5)	(0,1)	(0,4)	-	-	(1,0)		(0,2)	(1,7)

	Culture & Education		Mode & Savoir-faire		Matériaux Innovants		Autres activités	Consolidé
	Museum	Chargeurs	Luxury	Personal	Novacel			
Exercice clos le 30/06/2024 (en millions d'euros)	Studio	PCC	Fibers	Goods				
Amortissements des immobilisations corporelles	(0,3)	(2,1)	(0,2)	(0,5)	(3,4)		(0,3)	(6,8)
Dépréciations nettes Reprises/(Dotations):								
- des stocks	0,1	0,1	0,1	-	0,4		-	0,7
- des créances clients	(0,1)	-	-	-	-		-	(0,1)
Restructurations (Note 5)	(0,2)	(0,5)	-	(0,1)	(1,4)		(1,1)	(3,3)

4.2 Informations par zone géographique et par rythme de reconnaissance

4.2.1 Chiffre d'affaires

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

	Culture & Education		Mode & Savoir-faire		Matériaux Innovants		Autres activités	Consolidé
	Museum	Chargeurs	Luxury	Personal	Novacel			
Exercice clos le 30/06/2025 (en millions d'euros)	Studio	PCC	Fibers	Goods				
MARCHES GEOGRAPHIQUES								
Europe	14,3	30,2	18,3	5,5	80,5		-	148,8
Asie-Océanie-Afrique	14,7	56,6	5,6	0,3	23,6		-	100,8
Amériques	51,2	8,7	14,2	1,3	46,4		0,8	122,6
Total Chiffre d'affaires	80,2	95,5	38,1	7,1	150,5		0,8	372,2
A une date donnée	11,1	95,5	38,1	7,1	150,5		0,8	303,1
A l'avancement	69,1	-	-	-	-		-	69,1
Total Chiffre d'affaires	80,2	95,5	38,1	7,1	150,5		0,8	372,2

	Culture & Education		Mode & Savoir-faire		Matériaux Innovants		Autres activités	Consolidé
	Museum	Chargeurs	Luxury	Personal	Novacel			
Exercice clos le 30/06/2024 (en millions d'euros)	Studio	PCC	Fibers	Goods				
MARCHES GEOGRAPHIQUES								
Europe	16,5	29,4	20,1	4,5	82,2		-	152,7
Asie-Océanie-Afrique	12,6	60,7	6,4	0,4	27,3		-	107,4
Amériques	37,2	11,1	16,6	0,9	48,4		-	114,2
Total Chiffre d'affaires	66,3	101,2	43,1	5,8	157,9		-	374,3
A une date donnée	14,0	101,2	43,1	5,8	157,9		-	322,0
A l'avancement	52,3	-	-	-	-		-	52,3
Total Chiffre d'affaires	66,3	101,2	43,1	5,8	157,9		-	374,3

Au 30 juin 2025, le carnet de commandes de contrats à long terme s'élève à 87,8 millions d'euros et concerne uniquement la division Museum Studio.

Les principaux pays clients sont :

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin			
	2025		2024	
Etats-Unis	100,1	26,9%	90,4	24,2%
Italie	36,8	9,9%	46,6	12,4%
Chine continentale et Hong Kong	26,9	7,2%	33,2	8,9%
Allemagne	24,1	6,5%	22,5	6,0%
France	22,8	6,1%	22,8	6,1%
Royaume-Uni	16,5	4,4%	16,9	4,5%
Total principaux pays	227,2	61,0%	232,4	62,1%
Autres pays	145,0	39,0%	141,9	37,9%
Total	372,2	100,0%	374,3	100,0%

5 Autres produits et charges opérationnels

Ils comprennent les rubriques suivantes :

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2025	2024
Frais de réorganisation (1)	(1,7)	(3,3)
Frais liés aux acquisitions et autres opérations (2)	(0,5)	(0,2)
Autres charges opérationnelles	(0,6)	(1,8)
Autres produits opérationnels	0,1	-
Total	(2,7)	(5,3)

(1) Au 30 juin 2025, le Groupe a réalisé et programmé des réorganisations touchant certains métiers.

(2) Les frais relatifs aux acquisitions correspondent aux frais engagés dans le cadre des programmes de croissance externe en cours ou réalisés au sein des différents métiers du Groupe.

6 Effectifs et charges du personnel

6.1 Effectifs

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

	Semestre clos le 30 juin	
	2025	2024
Personnel France	626	598
Personnel hors France	1 684	1 652
Effectif total	2 311	2 250

6.2 Charges de personnel

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2025	2024
Salaires	56,8	54,1
Charges sociales	15,4	15,0
Intéressement	1,3	1,4
Total	73,5	70,5

7 Résultat financier

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2025	2024
- Intérêts et charges assimilées	(13,0)	(13,3)
- Produits des prêts et des placements	0,6	0,6
Coût de l'endettement net	(12,4)	(12,7)
- Intérêts sur dettes de location	(0,8)	(0,7)
- Charges financières sur les avantages au personnel	(0,1)	(0,1)
- Impact des effets de l'hyperinflation	(0,1)	(1,1)
- Gains et pertes de change sur dettes et créances en devise	(1,3)	(0,1)
- Juste valeur des instruments financiers dérivés	0,2	0,2
- Autres produits financiers	0,2	-
- Divers	(0,1)	(1,1)
Autres éléments du résultat financier	(2,0)	(3,0)
Résultat financier	(14,4)	(15,7)

8 Impôt sur les résultats

8.1 Impôt sur les résultats

L'impôt sur les résultats de l'exercice s'analyse comme suit au compte de résultat :

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2025	2024
Impôts courants	(5,1)	(3,2)
Impôts différés	0,4	6,0
Total	(4,7)	2,8

Au 30 juin 2025, la charge d'impôt résulte essentiellement de l'impôt sur les résultats des sociétés localisées en Asie, Royaume Uni et aux Etats Unis ainsi que de diverses taxes locales en France, en Italie.

8.2 Analyse de l'impôt différé net

(en millions d'euros)	31/12/2024	Résultat	Situation nette	Effets de change	30/06/2025
France	47,8	-	0,1	-	47,9
Etats-Unis	3,3	(0,6)	(0,3)	(0,3)	2,1
Allemagne	1,8	-	-	-	1,8
Italie	0,6	-	-	-	0,6
Royaume-Uni	1,4	0,6	-	(0,1)	1,9
Autres pays	(7,7)	0,4	-	0,3	(7,0)
Total	47,2	0,4	(0,2)	(0,1)	47,3

9 Résultat par action

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

Le résultat non dilué par action au 30 juin 2025 est de (0,35) euro (résultat net/nombre d'actions moyen).

Le résultat dilué par action tient compte du nombre moyen pondéré d'actions de performance octroyées aux salariés, des acomptes sur dividendes et dividendes payés en actions.

Au 30 juin 2025, le résultat dilué par action a été retraité de la charge comptabilisée au titre des actions de performance, qui s'élève à (0,2) million d'euros.

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin			
	2025		2024	
	Résultat de base	Résultat dilué	Résultat de base	Résultat dilué
Résultat net des activités poursuivies	(8,4)	(8,7)	(2,9)	(2,9)
Résultat net des activités non poursuivies	-	-	(0,6)	(0,6)
Nombre moyen pondéré d'actions	24 100 366	24 290 366	24 052 815	24 052 815
Résultat par action des activités poursuivies (en euros)	(0,35)	(0,36)	(0,12)	(0,12)
Résultat net par action (en euros)	(0,35)	(0,36)	(0,14)	(0,14)

Sur la base d'une valeur nominale de 12 euros, le nombre total d'actions représente 298 347 768 euros au 30 juin 2025.

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.

(en millions d'euros)	Museum	Chargeurs		Total
	Studio	PCC	Novacel	
31/12/2023	83,2	47,2	74,6	205,0
Effets de change	0,8	-	-	0,8
Transférés en actifs destinés à la vente	4,5	2,1	4,5	11,1
Autres	4,4	-	-	4,4
31/12/2024	92,9	49,3	79,1	221,3
Effets de change	(6,9)	(4,4)	(8,4)	(19,7)
30/06/2025	86,0	44,9	70,7	201,6

MUSEUM STUDIO

Le segment opérationnel Museum Studio est géré selon une structure mondialisée, répondant à des clients mondiaux et s'appréhende comme un regroupement d'unités génératrices de trésorerie.

Le goodwill de Museum Studio étant en partie libellé en livres sterling et en dollars US, l'évolution de ces devises a conduit à constater une diminution de valeur de 6,9 millions d'euros au 30 juin 2025.

CHARGEURS PCC

Le segment Chargeurs PCC est également géré selon une structure mondialisée répondant à des besoins locaux.

Le goodwill de Chargeurs PCC étant en partie libellé en Bangladesh Taka, en dollars Hong Kong et en dollars américains, l'évolution de ces devises a conduit à constater une diminution de valeur de 4,4 millions d'euros au 30 juin 2025.

NOVACEL

Le segment Novacel est géré selon une structure mondialisée répondant aux besoins de clients globaux et s'appréhende comme un regroupement d'unités génératrices de trésorerie.

La quasi-totalité du goodwill de Novacel étant libellée en dollars américains, l'évolution de cette devise par rapport à l'euro intervenue entre les 31 décembre 2024 et 30 juin 2025 a conduit à constater une diminution de valeur de ce goodwill de 8,4 millions d'euros.

10.1.2 Test de dépréciation des écarts d'acquisition

Au 30 juin 2025, le groupe Compagnie Chargeurs Invest estime que les hypothèses retenues pour déterminer la valeur recouvrable des écarts d'acquisition au 31 décembre 2024 n'ont pas été significativement modifiées.

Le Groupe s'est assuré qu'il n'existait pas au 30 juin 2025 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 2024. En outre, le Groupe procédera au réexamen 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, portefeuille clients et brevets	Frais de développement	Autre	Total
31/12/2023	74,0	2,9	7,8	84,7
Acquisitions	-	0,9	1,2	2,1
Dotations aux amortissements	(1,5)	(0,3)	(0,7)	(2,5)
Autres	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,3)
Effets de change	1,7	0,2	-	1,9
30/06/2024	74,1	3,6	8,2	85,9
31/12/2024	84,7	6,0	8,2	98,9
Acquisitions	-	2,0	1,0	3,0
Dotations aux amortissements	(1,6)	(0,4)	(0,9)	(2,9)
Autres	-	0,3	-	0,3
Effets de change	(3,4)	-	-	(3,4)
30/06/2025	79,7	7,9	8,3	95,9

Au 30 juin 2025, le Groupe s'est assuré qu'il n'existait pas d'indice de perte de valeur pour les autres immobilisations incorporelles non amortissables.

11 Immobilisations corporelles

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

(en millions d'euros)	Terrains	Constructions	Installations techniques et Matériels industriels	Autres agencements, installations et équipements	Immobilisations en cours	Total
31/12/2023	15,9	45,8	49,0	12,6	10,1	133,4
Acquisitions	-	0,3	0,8	0,4	3,5	5,0
Cessions d'immobilisations	-	(0,1)	-	(0,2)	-	(0,3)
Dotations aux amortissements	(0,3)	(1,5)	(4,4)	(0,6)	-	(6,8)
Autres	0,7	0,1	(2,2)	3,0	(0,8)	0,8
Effets de change	0,6	0,6	0,2	-	0,1	1,5
30/06/2024	16,9	45,2	43,4	15,2	12,9	133,6
31/12/2024	18,9	48,1	52,4	13,8	13,8	147,0
Acquisitions	-	0,6	0,5	0,6	6,8	8,5
Cessions d'immobilisations	-	-	(0,2)	-	-	(0,2)
Dotations aux amortissements	-	(1,9)	(3,8)	(1,2)	-	(6,9)
Autres	-	0,3	0,1	1,0	(1,4)	-
Effets de change	(0,4)	(4,0)	0,2	(0,1)	(0,5)	(4,8)
30/06/2025	18,5	43,1	49,2	14,1	18,7	143,6

12 Droits d'utilisation et dettes de location

12.1 Droits d'utilisation

Les droits d'utilisation des biens corporels ont les valeurs nettes suivantes :

(en millions d'euros)	Terrains	Constructions	techniques et Matériels industriels	agencements, installations et équipements	Total
31/12/2023	1,2	26,4	3,3	2,6	33,5
Nouveaux contrats	-	5,0	0,2	0,5	5,7
Fin de contrats	-	0,5	(0,1)	(0,2)	0,2
Dotations aux amortissements	-	(4,1)	(0,6)	(0,5)	(5,2)
Autres	(1,0)	0,6	(0,7)	0,5	(0,6)
Effets de change	-	0,5	-	-	0,5
30/06/2024	0,2	28,9	2,1	2,9	34,1
31/12/2024	0,9	29,9	3,1	1,5	35,4
Nouveaux contrats	-	4,2	0,5	0,3	5,0
Fins de contrats	-	-	-	(0,2)	(0,2)
Dotations aux amortissements	-	(4,7)	(0,5)	(0,5)	(5,7)
Autres	-	(0,2)	0,2	0,3	0,3
Effets de change	-	(1,3)	-	-	(1,3)
30/06/2025	0,9	27,9	3,3	1,4	33,5

12.2 Dettes de location

(en millions d'euros)	30/06/2025	30/06/2024
Dettes de location à l'ouverture	39,0	35,4
Flux avec impact sur la trésorerie :		
Diminution	(5,3)	(4,9)
Flux sans impact sur la trésorerie :		
Nouveaux contrats	5,0	5,7
Fins de contrats	-	0,1
Effets de change	(1,5)	0,6
Autres	0,3	0,4
Dettes de location à la clôture	37,5	37,3

Au 30 juin 2025, les échéances de la dette de location s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	30/06/2025	30/06/2024
1 an ou moins	9,8	8,5
plus d'1 an mais moins de 2 ans	7,7	7,7
plus de 2 ans mais moins de 3 ans	5,9	4,9
plus de 3 ans mais moins de 4 ans	4,2	4,2
plus de 4 ans mais moins de 5 ans	3,3	3,5
plus de 5 ans	6,6	8,5
Total dettes de location	37,5	37,3

Le montant des intérêts sur la dette de location au titre du premier semestre 2025 est de (0,8) million d'euros.

13 Participations dans les co-entreprises et les entreprises associées

13.1 Composition

Segment Museum Studio

Hypsos Leisure Asia Ltd est détenue à 50 % par Hypsos International BV.

Arte Book Collection & Distribution est détenue à 50 % par Compagnie Chargeurs Invest.

Segment Chargeurs PCC

Le segment Fashion Technologies comprend une société associée Weemeet Korea, détenue à 20 %.

Segment Luxury Fibers

Wool USA est détenue à 35 % par la société Chargeurs Wool USA.

CW Uruguay comprend Lanas Trinidad SA et ses filiales.

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

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

(en millions d'euros)	31/12/2024	Résultat	Effets de change	Autres	30/06/2025
CW Uruguay	5,0	-	(0,6)	-	4,4
CW Argentine	0,1	-	-	-	0,1
<i>Total Chargeurs Luxury Fibers</i>	<i>5,1</i>	<i>-</i>	<i>(0,6)</i>	<i>-</i>	<i>4,5</i>
Total des co-entreprises	5,1	-	(0,6)	-	4,5
Weemeet Korea	0,2	(0,1)	-	-	0,1
Total des entreprises associées	0,2	(0,1)	0,2	-	0,3
Total des participations mises en équivalence	5,3	(0,1)	(0,4)	-	4,8

(en millions d'euros)	31/12/2023	Résultat	Effets de change	Autres	30/06/2024
CW Uruguay	4,7	-	0,1	-	4,8
CW Argentine	0,2	-	-	-	0,2
<i>Total Chargeurs Luxury Fibers</i>	<i>4,9</i>	<i>-</i>	<i>0,1</i>	<i>-</i>	<i>5,0</i>
Total des co-entreprises	4,9	-	0,1	-	5,0
Weemeet Korea	0,7	(0,1)	-	(0,2)	0,4
Total des entreprises associées	0,7	(0,1)	-	(0,2)	0,4
Total des participations mises en équivalence	5,6	(0,1)	0,1	(0,2)	5,4

13.2 Information financière relative aux principales sociétés mises en équivalence

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

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin 2025			Exercice clos le 31 décembre 2024		
	Luxury Fibers			Luxury Fibers		
	CW Uruguay	CW Argentine	Total	CW Uruguay	CW Argentine	Total
Actifs non courants	2,8	1,7	4,5	3,4	1,8	5,2
Actifs courants	35,8	16,3	52,1	39,5	14,5	54,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2	0,2	0,4	0,4	0,1	0,5
Passifs financiers non courants	7,1	-	7,1	9,1	-	9,1
Autres passifs non courants	0,1	-	0,1	0,1	-	0,1
Passifs financiers courants	17,8	6,4	24,2	17,9	7,3	25,2
Autres passifs courants	5,0	11,6	16,6	6,1	8,9	15,0
Total actif net	8,9	0,2	9,1	10,1	0,2	10,3
Pourcentage de détention	50%	50%	n.a.	50%	50%	n.a.
Quote part de détention	4,4	0,1	4,5	5,0	0,1	5,1
Valeur comptable	4,4	0,1	4,5	5,0	0,1	5,1

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin 2025			Semestre clos le 30 juin 2024		
	Luxury Fibers			Luxury Fibers		
	CW Uruguay	CW Argentine	Total	CW Uruguay	CW Argentine	Total
Chiffre d'affaires	19,0	7,5	26,5	14,4	4,9	19,3
Dépréciations et amortissements	(0,2)	-	(0,2)	(0,2)	-	(0,2)
Produits (Charges) d'intérêts nets	(0,7)	(0,2)	(0,9)	(0,8)	(0,1)	(0,9)
Impôt sur le résultat	-	-	-	-	-	-
Résultat des activités poursuivies	-	-	-	-	-	-
Pourcentage de détention	50%	50%	n.a.	0,5	0,5	n.a.
Quote part dans le résultat net	-	-	-	-	-	-

13.3 Activité du Groupe avec les sociétés mises en équivalence

Au premier semestre 2025, les principales opérations réalisées par les sociétés du groupe Compagnie Chargeurs Invest avec les sociétés mises en équivalence (les sociétés Lanass Trinidad et Chargeurs Wool Argentina) sont les suivantes :

- Achats enregistrés en coût des ventes à hauteur de 7,8 millions d'euros,
- Créances clients pour 4,5 millions d'euros et dettes fournisseurs pour 8,3 millions d'euros.

14 Actifs financiers non courants et courants

14.1 Actifs financiers non courants

Les actifs financiers non courants sont composés essentiellement de :

- Dépôts et cautionnements pour 7,5 millions d'euros,
- Titres de sociétés cotées pour un montant de 2,4 millions d'euros,
- Prêts pour un montant de 13,2 millions d'euros,
- Participations non consolidées (détenues à moins de 20 %) pour un montant de 1,0 million d'euros.

14.2 Autres actifs financiers courants

Au 30 juin 2025, les actifs financiers courants sont composés essentiellement des prêts pour 4,6 millions d'euros et des dépôts et cautionnements pour 2,0 millions d'euros.

15 Besoin en fonds de roulement

(en millions d'euros)	31/12/2024	Variation du BFR liée à l'activité	Autres variations	Effets de change	Actifs destinés à la vente	30/06/2025
Stocks et en cours	141,3	(1,5)	(0,2)	(6,0)	-	133,6
Actifs sur contrats long terme	15,7	5,9	(0,2)	(1,2)	-	20,2
Clients et autres débiteurs	89,7	8,3	-	(7,7)	-	90,3
Instruments financiers dérivés	0,4	(0,4)	1,5	-	-	1,5
Autres créances	30,8	3,1	0,4	(2,4)	-	31,9
Créances courantes d'impôt sur les bénéfices	1,4	-	0,1	-	-	1,5
Actifs	279,3	15,4	1,6	(17,3)	-	279,0
Fournisseurs et comptes rattachés	142,0	12,1	0,8	(6,0)	-	148,9
Instruments financiers dérivés	1,7	3,1	(3,6)	-	-	1,2
Autres dettes	65,1	1,3	(0,8)	(1,7)	-	63,9
Passifs sur contrats long terme	13,7	8,8	-	(1,9)	-	20,6
Dettes courantes d'impôt sur les bénéfices	2,6	-	0,8	(0,2)	-	3,2
Passifs	225,1	25,3	(2,8)	(9,8)	-	237,8
Besoin en fonds de roulement	54,2	(9,9)	4,4	(7,5)	-	41,2

(en millions d'euros)	31/12/2023	Variation du BFR liée à l'activité	Autres variations	Effets de change	Actifs destinés à la vente	30/06/2024
Stocks et en cours	136,7	4,4	-	2,6	-	143,7
Actifs sur contrats long terme	17,7	(3,9)	0,1	0,3	(1,0)	13,2
Clients et autres débiteurs	72,6	9,6	(1,5)	1,0	2,7	84,4
Instruments financiers dérivés	0,5	1,0	(1,4)	-	-	0,1
Autres créances	36,0	(3,2)	0,6	0,2	(3,6)	30,0
Créances courantes d'impôt sur les bénéfices	1,3	-	(0,7)	-	-	0,6
Actifs	264,8	7,9	(2,9)	4,1	(1,9)	272,0
Fournisseurs et comptes rattachés	117,9	42,7	(0,2)	1,1	0,3	161,8
Instruments financiers dérivés	0,9	(0,1)	0,2	-	-	1,0
Autres dettes	51,8	2,5	0,1	0,4	1,2	56,0
Passifs sur contrats long terme	8,1	(3,6)	-	0,2	-	4,7
Dettes courantes d'impôt sur les bénéfices	1,2	-	1,1	-	-	2,3
Passifs	179,9	41,5	1,2	1,7	1,5	225,8
Besoin en fonds de roulement	84,9	(33,6)	(4,1)	2,4	(3,4)	46,2

16 Cession de créances

Compagnie Chargeurs Invest et certaines de ses filiales ont négocié auprès d'établissements bancaires des programmes de cessions de créances commerciales du Groupe en Europe, aux Etats-Unis, à Hong Kong et en Nouvelle Zélande dans le cadre général du financement de ses activités.

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 74,1 millions d'euros au 30 juin 2025, contre 62,0 millions d'euros au 31 décembre 2024.

17 Réserves de conversion

L'évolution des principales devises au sein du Groupe entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025 se présente de la façon suivante :

(en millions d'euros)	Réserves de conversion au		Réserves de conversion au
	31/12/2024	Variation	30/06/2025
Dollar Us	24,7	(25,7)	(1,0)
Renminbi chinois	5,2	(2,5)	2,7
Peso argentin	(19,6)	(0,5)	(20,1)
Hong Kong Dollar	7,0	(7,1)	(0,1)
Autres	(2,2)	(4,6)	(6,8)
Total	15,1	(40,4)	(25,3)

18 Emprunts, dettes financières, trésorerie et équivalents de trésorerie

18.1 Dette nette

(en millions d'euros)	Flux avec impact sur la trésorerie			Flux sans impact sur la trésorerie		30/06/2025
	31/12/2024	Augmentation	Diminution	Effets de change	Autres	
Emprunts auprès des établissements financiers	381,0	130,3	(129,4)	-	-	381,9
Crédits court terme	0,5	0,4	-	(0,1)	0,1	0,9
Découverts bancaires	3,7	-	(1,7)	(0,4)	-	1,6
Total dette brute	385,2	130,7	(131,1)	(0,5)	0,1	384,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	121,9	3,0	(10,2)	(6,9)	(0,3)	107,5
- Dépôts à terme	4,7	3,0	-	(0,2)	(0,1)	7,4
- Soldes bancaires disponibles	117,2	-	(10,2)	(6,7)	(0,2)	100,1
Actifs financiers courants et non courants (1)	26,9	8,8	(3,4)	(1,8)	(0,5)	30,0
Dette (+) nette / Trésorerie (-)	236,4	118,9	(117,5)	8,2	0,9	246,9

(1) Placements de trésorerie en titres de sociétés cotées, prêts et dépôts et cautionnements

Au 30 juin 2025, Compagnie Chargeurs Invest n'a pas de trésorerie et équivalents de trésorerie non disponibles pour le Groupe.

Le Groupe a négocié en 2025 un crédit syndiqué et des financements bilatéraux d'un montant de 108,5 millions d'euros se décomposant en :

- Un crédit syndiqué de 93,5 millions d'euros,
- Des lignes de crédit bilatérales pour un montant de 15 millions d'euros.

18.2 Variation de la dette nette

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2025	2024
EBITDA des activités poursuivies et non poursuivies	29,0	29,7
Autres produits et charges opérationnels (1)	(2,8)	(6,0)
Coût de l'endettement net et intérêts sur dettes de location (2)	(13,2)	(13,4)
Impôt sur le résultat payé	(5,4)	(2,0)
Autres (2)	0,3	(2,3)
Marge brute d'autofinancement	7,9	6,0
Variation du BFR lié à l'activité	9,9	33,6
Flux de trésorerie opérationnels	17,8	39,6
Acquisition d'actifs corporels et incorporels net de cessions	(9,5)	(6,6)
(Rachat d'actions propres)/vente d'actions propres	(0,1)	0,6
Dividendes versés en numéraire aux actionnaires de la société	(3,2)	-
Remboursement de la dette de location	(5,3)	(4,9)
Variation des autres actifs financiers courants et non courants	-	(0,6)
Autres	(2,0)	2,9
Variation de la dette (-) / trésorerie (+) nette	(2,3)	31,0
Dette (+) / Trésorerie (-) à l'ouverture	236,4	251,1
Variation de change	8,2	(1,4)
Dette (+) / Trésorerie (-) nette à la clôture	246,9	218,7

(1) Dont les éléments cash inclus dans les autres produits et charges opérationnels (cf. note 5).

(2) Au 30 juin 2024, les intérêts courus ont été reclassés de la ligne Autres vers le Coût de l'endettement net et intérêts sur dettes de location.

18.3 Ratios d'endettement

Le financement bancaire négocié en décembre 2018 et en 2023, ainsi que les Euro PP (152,0 millions d'euros) ne sont assortis d'aucun covenant de levier. Ils sont en revanche soumis au respect d'un covenant de gearing $\leq 1,2x$, calculé semestriellement.

Les nouveaux financements négociés au cours de l'exercice 2025 ne sont eux aussi assortis d'aucun covenant de levier. Ils sont en revanche également soumis au respect d'un covenant de gearing $\leq 1,2x$, calculé semestriellement.

Au 30 juin 2025, les ratios sont respectés.

18.4 Valeur nominale de la dette par échéance et par taux

18.4.1 Ventilation de la dette nominale par échéance et par nature de taux

(en millions d'euros)	30/06/2025			31/12/2024		
	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable
1 an ou moins	46,9	35,7	11,2	83,2	49,2	34,0
plus d'1 an mais moins de 2 ans	16,1	4,9	11,2	63,9	58,9	5,0
plus de 2 ans mais moins de 3 ans	41,1	4,9	36,2	32,0	6,9	25,1
plus de 3 ans mais moins de 4 ans	132,8	124,9	7,9	136,9	136,9	-
plus de 4 ans mais moins de 5 ans	66,4	19,3	47,1	21,3	21,3	-
plus de 5 ans	76,0	1,0	75,0	41,8	41,8	-
Total	379,3	190,7	188,6	379,1	315,0	64,1

La valeur comptable des emprunts à taux fixe, après prise en compte des instruments de couverture, est de 190,7 millions d'euros. La part à taux fixe des emprunts s'est élevée en moyenne à 50,3 % pour le 1^{er} semestre 2025, contre 83,1 % pour l'année 2024.

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

18.4.2 Maturité des lignes de financement confirmées du Groupe

La maturité des lignes de financement confirmées se présente de la façon suivante :

(en millions d'euros)	30/06/2025	Maturité moyenne	31/12/2024	Maturité moyenne
Lignes de financement tirées	379,3	3,5	379,1	3,2
Lignes de financement non tirées	25,0	1,2	91,0	1,4
Total ressources financières disponibles	404,3	3,4	470,1	2,8

18.5 Ventilation de la dette brute par devise de remboursement

(en millions d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Euro	379,3	381,4
Autres	5,1	3,8
Total	384,4	385,2

19 Engagements de retraites et avantages assimilés

L'impact sur la période des avantages au personnel s'élève à (0,4) million d'euros, dont (0,3) million d'euros en résultat opérationnel courant et dont (0,1) million d'euros en résultat financier.

Zone US : le montant des écarts actuariels au 1^{er} semestre 2025 a été estimé à partir des tests de sensibilité réalisés au 31 décembre 2024, en ajustant le taux d'actualisation à 5,90 % (contre 5,43 % en 2024). La variation des écarts actuariels n'a pas d'impact significatif sur la période.

Zone Europe : le montant des écarts actuariels au 1^{er} semestre 2025 a été estimé à partir des tests de sensibilité réalisés au 31 décembre 2024, en ajustant le taux d'actualisation à 3,53 % (contre 3,39 % en 2024). La variation des écarts actuariels (gain) constatée pour la période s'élève à 0,1 millions d'euros.

20 Provisions pour autres passifs

(en millions d'euros)	Provision pour autres passifs non courants	Provision pour autres passifs courants	Total
31/12/2023	6,9	1,1	8,0
Dotations aux provisions	-	0,1	0,1
Reprises de provisions utilisées	(0,8)	-	(0,8)
Reprises de provisions excédentaires	(0,1)	-	(0,1)
Autres	0,3	(0,3)	-
30/06/2024	6,3	0,9	7,2
31/12/2024	6,3	1,1	7,4
Dotations aux provisions	0,2	-	0,2
Reprises de provisions excédentaires	(0,2)	(0,2)	(0,4)
Autres	0,1	0,1	0,2
30/06/2025	6,4	1,0	7,4

Des sorties de trésorerie liées aux passifs divers provisionnés sont susceptibles d'avoir lieu en 2025 pour 1,0 million d'euros.

21 Autres passifs non courants

Au 30 juin 2025, les « Autres passifs non courants » comprennent principalement des cautions pour 5,3 millions d'euros reçues au titre de contrats de licence.

22 Engagements hors bilan et risques éventuels

22.1 Engagements commerciaux

Au 30 juin 2025, Compagnie Chargeurs Invest et ses filiales sont engagés par des commandes fermes pour l'acquisition d'actifs industriels d'un montant total de 2,8 millions d'euros.

22.2 Garanties données à des tiers

Dans le cadre des financements du Groupe et de son activité, Compagnie Chargeurs Invest et ses filiales se sont portées caution pour un montant total de 44,3 millions d'euros.

22.3 Sûretés réelles

Au 30 juin 2025, Compagnie Chargeurs Invest et ses filiales ne concèdent pas de sûretés réelles.

23 Caractère saisonnier des activités du Groupe

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

24 Événements postérieurs à la clôture

24.1 Distribution de Dividendes

L'Assemblée Générale Mixte du 9 avril 2025 a approuvé, au titre de l'exercice 2024, le versement d'un dividende de 0,13 € par action, soit 3,2 millions d'euros, avec une mise en paiement prévue le 15 juillet 2025.

24.2 Acquisition de Lord Cultural Resources

Début juillet 2025, Museum Studio a pris une participation majoritaire de 51 % dans Lord Cultural Resources.

Cette acquisition stratégique vise à renforcer la position de Museum Studio sur le marché des actifs culturels au niveau mondial. En s'associant, les deux entités veulent offrir une couverture complète de la chaîne de valeur des projets culturels, de la planification stratégique à la réalisation opérationnelle.

Depuis plus de 40 ans, Lord Cultural Resources s'est imposé comme une référence incontournable dans le domaine de la planification.

Avec plus de 2 900 projets menés dans 57 pays, Lord a contribué à façonner des institutions culturelles majeures, soutenant musées, collectivités, gouvernements, fondations et entreprises dans l'expression de leurs ambitions culturelles.

L'intégration des équipes et des bureaux de Lord à Toronto, New York, Mumbai, Beijing et Madrid permet à Museum Studio de consolider son ancrage géographique dans les cinq continents.

25 Liste des principales sociétés consolidées

Au 30 juin 2025, 100 sociétés ont été intégrées dans les comptes consolidés (102 en 2024) et 11 mises en équivalence (11 en 2024).

Société Mère	Compagnie Chargeurs Invest
France	Chargeurs Boissy SARL / Chargeurs Textiles SAS / Chargeurs Cloud
Allemagne	Chargeurs Deutschland GmbH / Leipziger Wollkämmerei AG
Suisse	Chargeurs Développement International / Chargeurs Diversification SA
Amérique du Nord	Chargeurs USA Holding / Dyens & Co LLC
Museum Studio	
Holding du segment	Chargeurs Museum Studio
France	Skira France / Grand Palais Immersif (GPI) / Arte Book Collection & Distribution (50 %),
Italie	Skira Italia
Pays-Bas	Hypsos Holding BV/ Hypsos National BV / Hypsos International BV / Hypsos BV/ Retail is Detail BV (50 %)
Royaume-Uni	A.H Leach & Company Limited – Leach Colour Limited / Design PM Limited / Design PM (International) Limited / MET London Studio Desing Ltd / MET Studio Design Ltd HK / Hypsos London Ltd / Event Communications Ltd
Asie	Hypsos Leisure Asia LTD (50 %) (Hong Kong) / Knowliom Chargeurs Museum Studio (Arabie Saoudite) / Chargeurs Museum Solutions Interior Design Works LLC (Emirats Arabes Unis).
Amérique du Nord	D&P Incorporated
Chargeurs PCC	
Holding du segment	Chargeurs PCC Corporate
France	Lainière de Picardie BC SAS / Intissel / Senfa
Italie	Chargeurs PCC Italy S.p.A. / Fitexin Italia Srl
Allemagne	Chargeurs PCC Germany GmbH
Royaume-Uni	Chargeurs PCC United Kingdom Limited
Portugal	Chargeurs PCC Portugal Lda
Espagne	Chargeurs PCC Spain
Roumanie	Chargeurs PCC Romania S.R.L.
Suisse	Senfa Cilander Switzerland AG / Alumo AG
Amérique du Nord	Chargeurs PCC North America, Inc. / Lainière Health Inc
Amérique du Sud	Chargeurs PCC Brasil Textil Ltda. (Brésil) / Chargeurs PCC Argentina S.A. (Argentine)/ Lainière de Picardie DHJ Chile SA (Chili)
Afrique	ADT Chargeurs Entoilage Tunisie SARL (Tunisie) / Chargeurs Fashion Technologies Ethiopia (Ethiopie)
Asie	CI Hong Kong (Hong Kong) / CFT PCC Hong Kong (Hong Kong) / Chargeurs PCC China Manufacturing (Chine) / Chargeurs PCC Korea Ltd. (Corée du Sud) / Etacol Bangladesh

Ltd (Bangladesh) / Precision Interlinings Ltd (PIL BD) (Bangladesh) / Chargeurs PCC SINGAPORE PTE. LTD. (Singapour) / Intissel Lanka PVT Ltd (Sri Lanka) / Lantor Lanka (Sri Lanka) / PCC Asia LLC (Chine) / Intissel China LTD (Chine) / Weemeet Korea (20 %) (Corée du Sud) / Silver lory Trading Limited (Chine) / Garden State International Limited (Chine) / Chargeurs PCC Vietnam Company Limited (Vietnam) / PCC Asia Ltd (Chine) / Chargeurs PCC (Guangzhou) Trading Company Limited (Chine) / Chargeurs PCC India Private Ltd (Inde) / Precision Interlinings Pvt Ltd PipI (Inde) / Chargeurs PCC (Thailand) Co Ltd (Thaïlande) / PT Chargeurs PC Indonesia (Indonésie)

Luxury Fibers

Holding du segment	Chargeurs Wool Holding GmbH
France	Chargeurs Wool Eurasia SAS
Italie	Chargeurs Wool Sales (Europe) S.r.l.
Nouvelle-Zélande	Chargeurs Wool NZ Limited
Amérique du Nord	Chargeurs Wool USA Inc. / USA Wool (35 %)
Amérique du Sud	Alvisey (Uruguay) / Nuovalane (Uruguay) / 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 %)

Personal Goods

France	Fournival Altesse / Chargetex 39 / Cambridge Satchel France
Royaume-Uni	The Cambridge Satchel Company / Rayne Shoes Ltd / Swaine Adeney & Co (London) Limited / British Cambridge Bag Limited (HK).

Novacel

Holding du segment	Chargeurs Films de Protection SAS
France	Novacel SAS / Walco SAS
Italie	Novacel SPA. / Novacel Tapes S.r.l. / Novacel Italia S.r.l. / Omma S.r.l
Allemagne	Novacel GmbH
Royaume-Uni	Novacel UK Ltd
Espagne	Novacel Iberica S.A.U
Belgique	S.A Novacel Belgium N.V
Amérique du Nord	Novacel Inc. (USA) / Novacel Americas, Inc. (USA) / Novacel Performance Coatings, Inc (USA) / Walco Inc (USA)
Amérique Centrale	Novacel CPF de Mexico S.a de C.v (Mexique)
Asie	Novacel Shangai Co. Ltd. (Chine)

Les pourcentages indiqués sont les pourcentages de contrôle de Chargeurs au 30 juin 2025, lorsque ceux-ci ne sont pas très proches ou égaux à 100 %.

**Compagnie Chargeurs Invest
(Anciennement Chargeurs)**

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025

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

GRANT THORNTON

Membre français de Grant Thornton International
29, rue du Pont
92200 Neuilly-sur-Seine
S.A.S. au capital de € 2 297 184
632 013 843 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

ERNST & YOUNG Audit

Tour First
TSA 14444
92037 Paris-La Défense cedex
S.A.S. à capital variable
344 366 315 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

Compagnie Chargeurs Invest (Anciennement Chargeurs)

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

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 consolidés semestriels résumés de la société Compagnie Chargeurs Invest, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- ▶ la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

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

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

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels 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 consolidés semestriels résumés.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 9 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

GRANT THORNTON
Membre français de Grant Thornton International

ERNST & YOUNG Audit

Olivier Bochet

François-Guillaume Postel

Attestation du Responsable du Rapport Financier Semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés 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 9 septembre 2025

Michaël FRIBOURG

Président-Directeur Général