



# Rapport Financier Semestriel 2012

## SOMMAIRE

1. Rapport semestriel d'activité
2. Comptes consolidés semestriels
3. Transactions avec les parties liées
4. Attestation du Responsable du rapport financier semestriel
5. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2012





**CHARGEURS**

## RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

### Chargeurs résiste bien au ralentissement économique

Le Conseil d'Administration de CHARGEURS, réuni le 29 août 2012 sous la présidence d'Eduardo Malone, a arrêté les comptes consolidés du premier semestre 2012.

#### RESULTATS CONSOLIDES

En millions d'Euros	1 <sup>er</sup> semestre	
	2012	2011
Chiffre d'affaires	283,1	290,7
Résultat d'exploitation	8,1	14,6
Résultat net (Part du Groupe)	1,2	7,2

L'activité du Groupe au premier semestre a été affectée par le ralentissement de ses marchés, particulièrement au second trimestre qui a vu une amplification de la diminution des volumes livrés.

Malgré cette baisse de volume de 13,6%, le chiffre d'affaires consolidé n'est qu'en repli de 2,6 %, à période comparable 2011, grâce à un effet prix de + 7,3% et un effet change de + 3,7%.

La réduction des volumes conduit le résultat d'exploitation à s'établir à 8,1 millions d'euros et le bénéfice net à 1,2 million d'euros.

## CONTRIBUTION DES SECTEURS D'ACTIVITE OPERATIONNELS

### CHARGEURS FILMS DE PROTECTION

En millions d'Euros	1 <sup>er</sup> semestre	
	2012	2011
Chiffre d'affaires	91,8	94,8
Résultat d'exploitation	4,6	6,4

Le chiffre d'affaires de Chargeurs Films de Protection, en retrait de 3,2% par rapport au premier semestre 2011, traduit l'impact d'une baisse des volumes en Europe en partie compensée par une activité soutenue aux Etats-Unis et en Chine et des effets de change et de prix de vente favorables.

La baisse du résultat d'exploitation, à 4,6 millions d'euros, provient essentiellement des moindres volumes livrés en Europe.

### CHARGEURS INTERLINING

En millions d'Euros	1 <sup>er</sup> semestre	
	2012	2011
Chiffre d'affaires	91,3	99,1
Résultat d'exploitation	3,4	5,8

La diminution de 7,9% du chiffre d'affaires de Chargeurs Interlining résulte principalement d'une baisse de volume en Italie et en Chine, compensée en partie par des effets de change et de prix favorables.

La baisse du résultat d'exploitation, à 3,4 millions d'euros, provient essentiellement des moindres volumes livrés.

Chargeurs Interlining a mis en place un programme d'économies de coûts intégrant l'optimisation de structures de production en France, le regroupement d'entités de production en Chine et la rationalisation des structures commerciales ibériques, financé par des cessions d'actifs immobiliers en France et en Asie.

### CHARGEURS WOOL

En millions d'Euros	1 <sup>er</sup> semestre	
	2012	2011
Chiffre d'affaires	100,0	96,8
Résultat d'exploitation	3,1	3,7

La croissance du chiffre d'affaires de Chargeurs Wool, + 3,3 %, s'explique par des effets prix et de change favorables qui suppléent une baisse des volumes en Italie et en Chine.

Le résultat d'exploitation s'élève à 3,1 millions d'euros.

## SITUATION FINANCIERE

Les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 189,5 millions d'euros au 30 juin 2012.

Le cash flow généré par les activités s'élève à 12,7 millions d'euros ; il a permis de réduire de 11,8 millions d'euros la dette nette du Groupe qui s'établit à 68,8 millions d'euros à fin juin 2012 contre 80,6 millions d'euros à fin décembre 2011.

Sur le programme de 415 083 obligations convertibles Chargeurs émises en avril 2010 pour 22,8 millions d'euros, 301 317 obligations restent en circulation au 30 juin 2012.

## EVENEMENT POST CLOTURE

Chargeurs vient de conclure avec le groupe familial uruguayen OTEGUI un accord d'association aux termes duquel Chargeurs lui vendra 50% des sociétés de Chargeurs Wool en Uruguay. Le closing de l'opération est prévu le 14 septembre 2012.

## PERSPECTIVES 2012

Sur la base des informations disponibles à ce jour, les chiffres consolidés visés pour 2012 sont un chiffre d'affaires de 527 millions d'euros et un résultat d'exploitation de 15 millions d'euros.

<b>Prochaine publication financière</b>	
Information financière 3 <sup>ème</sup> trimestre 2012	15 novembre 2012

Le 30 août 2012

---

Direction de la Communication

Tél. 01 71 72 31 65

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





**CHARGEURS**

**CHARGEURS**

—

**COMPTES CONSOLIDES RESUMES**

—

*1<sup>er</sup> semestre 2012*

—

Etat de la situation financière au 30 juin 2012 (en millions d'euros)

Actif	30 juin 2012	31-dec-11
<b>Actif non courant</b>		
Immobilisations corporelles (note 5)	53,5	56,9
Immobilisations incorporelles (note 6)	72,4	71,6
Participations dans des sociétés associées	19,0	19,6
Impôts différés (note 8)	19,0	18,7
Actifs financiers		
Titres de participation	1,4	1,7
Prêts, créances, dépôts et cautionnements (note 9)	6,6	7,6
Instruments financiers dérivés (note 10)		
Autres actifs non courants	3,5	3,4
	<b>175,4</b>	<b>179,5</b>
<b>Actif courant</b>		
Stocks et en cours (note 11)	151,9	166,2
Clients et autres débiteurs (note 12)	64,6	52,9
<i>Créances clients cédées à des sociétés de factoring (*)</i>	<i>61,4</i>	<i>62,6</i>
Instruments financiers dérivés (note 10)	1,3	2,2
Autres créances et charges constatées d'avance (note 13)	45,2	42,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 14)	67,4	69,5
	<b>391,8</b>	<b>396,1</b>
<b>Actifs destinés à la vente (note 15)</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>570,0</b>	<b>578,2</b>
<b>Passif</b>	<b>30 juin 2012</b>	<b>31-dec-11</b>
<b>Capitaux propres</b>		
<i>Capital et réserves revenant aux actionnaires de la société</i>		
Capital social (note 16)	2,2	2,1
Primes d'émission (note 16)	38,0	37,4
Réserves (hors résultat de la période) (note 16)	134,8	124,3
Résultat de la période	1,2	10,5
Actions propres	(1,2)	(1,2)
Réserves de conversion	14,5	9,9
	<b>189,5</b>	<b>183,0</b>
<i>Intérêts minoritaires</i>	<i>7,4</i>	<i>7,2</i>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>196,9</b>	<b>190,2</b>
<b>Passif non courant</b>		
Emprunts obligataires convertibles (note 17)	13,2	13,3
Emprunts à long et moyen terme (note 18)	43,1	57,1
Impôts différés (note 8)	0,7	0,9
Engagements de retraite (note 19)	10,8	10,7
Provisions pour autres passifs (note 20)	2,2	2,5
Autres passifs non courants (note 21)	10,2	10,2
	<b>80,2</b>	<b>94,7</b>
<b>Passif courant</b>		
Fournisseurs	93,9	94,4
Autres créanciers (note 21)	42,8	41,3
<i>Sociétés de factoring (*)</i>	<i>61,4</i>	<i>62,6</i>
Dettes courantes d'impôt sur les bénéfices	0,4	1,1
Instruments financiers dérivés (note 10)	0,4	0,2
Part courante des emprunts (note 18)	26,5	22,9
Crédits court terme et découverts bancaires (note 18)	66,7	70,1
	<b>292,1</b>	<b>292,6</b>
<b>Passifs destinés à la vente (note 15)</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>
<b>Total du passif</b>	<b>570,0</b>	<b>578,2</b>

Les notes 1 à 33 font partie intégrante des états financiers consolidés au 30 juin 2012

(\*) hors propriété Chargeurs, créances juridiquement cédées (voir note 3.2)



Compte de résultat consolidé au 30 juin 2012 (en millions d'euros)

	<u>1er semestre 2012</u>	<u>1er semestre 2011</u>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>283,1</b>	<b>290,7</b>
Coûts des ventes	(226,8)	(228,3)
Marge brute	<u>56,3</u>	<u>62,4</u>
Charges commerciales	(28,8)	(28,1)
Charges administratives	(17,7)	(18,1)
Frais de recherche et de développement	(1,9)	(1,9)
Autres produits opérationnels (note 23)	2,1	2,3
Autres charges opérationnelles (note 23)	(1,9)	(2,0)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>8,1</b>	<b>14,6</b>
Charges financières	(6,0)	(6,0)
Produits financiers	1,1	1,2
<b>Résultat financier (note 25)</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(4,8)</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	0,1	0,7
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>	<b>3,3</b>	<b>10,5</b>
Impôts sur le résultat (note 26)	(1,6)	(3,0)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>1,7</b>	<b>7,5</b>
Résultat net des activités abandonnées	(0,5)	(0,2)
<b>Résultat net</b>	<b><u>1,2</u></b>	<b><u>7,3</u></b>
<b>Revenant :</b>		
Aux actionnaires de la société mère	1,2	7,2
Aux intérêts minoritaires	-	0,1
<b>Résultat net par action revenant aux actionnaires de la société mère (en € par actions)</b>		
Résultat de base	0,09	0,6
Résultat dilué	0,08	0,4
Nombre moyen pondéré d'action en circulation	13.139.377	12.810.453

Les notes 1 à 33 font partie intégrante des états financiers consolidés au 30 juin 2012

**Etat du résultat global consolidé au 30 juin 2012** *(en millions d'euros)*

	<u>1er semestre 2012</u>	<u>1er semestre 2011</u>
<b>Résultat au 30 juin</b>	<b>1,2</b>	<b>7,3</b>
Autres éléments du résultat global	(0,1)	0,1
Différences de conversion	4,8	(12,4)
Actifs disponibles à la vente		
- Mouvements de la période comptabilisés en capitaux propres	-	-
- Mouvements inclus dans le résultat	-	-
Couverture de flux de trésorerie		
- Mouvements de la période comptabilisés en capitaux propres	0,1	0,5
- Mouvements inclus dans le résultat	-	-
Quote part dans les autres éléments du résultat global des entreprises associées	-	-
Impôt sur les éléments reconnus directement en capitaux propres	-	-
<b>Total du résultat net global reconnu en capitaux propres</b>	<b><u>4,8</u></b>	<b><u>(11,8)</u></b>
<b>Total du résultat global pour la période</b>	<b><u>6,0</u></b>	<b><u>(4,5)</u></b>
 <b>Revenant :</b>		
Aux actionnaires de la société mère	5,8	(4,2)
Aux intérêts minoritaires	0,2	(0,3)

Les notes 1 à 33 font partie intégrante des états financiers consolidés au 30 juin 2012

**Tableau consolidé des flux de trésorerie au 30 juin 2012 (en millions d'euros)**

	<u>1er semestre 2012</u>	<u>1er semestre 2011</u>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</i></b>		
Résultat net des sociétés intégrées avant impôt	3,1	9,8
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité (note 27)	4,8	4,1
Impôts sur le résultat payés	(2,1)	(2,7)
Marge brute d'autofinancement	5,8	11,2
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0,9	0,7
Variation du besoin en fonds de roulement liée à l'activité	6,0	(17,5)
<b>Trésorerie nette provenant des opérations</b>	<b>12,7</b>	<b>(5,6)</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i></b>		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(3,1)	(2,2)
Produits de cession d'immobilisations corporelles	3,1	1,0
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(0,1)	
Acquisitions d'immobilisations financières		
Cessions d'autres immobilisations financières		
Autres mouvements		0,4
<b>Trésorerie nette provenant des activités d'investissement</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,8)</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i></b>		
Augmentation de capital suite aux conversions (Rachat d'actions propres)/vente d'actions propres	0,7	0,5
Augmentation des emprunts obligataires		
Augmentation des emprunts	0,8	3,3
Conversion des emprunts obligataires	(0,7)	(0,5)
Diminution des emprunts	(16,2)	
Autres mouvements		
<b>Trésorerie nette provenant des activités de financement</b>	<b>(15,4)</b>	<b>3,3</b>
<b>(Diminution)/augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(3,1)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	69,5	83,2
Reclassement de trésorerie d'actifs destinés à la vente		
Profits/(pertes) de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7	(2,3)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>67,4</b>	<b>77,8</b>

Les notes 1 à 33 font partie intégrante des états financiers consolidés au 30 juin 2012.

**Variation des capitaux propres consolidés au 30 juin 2012** *(en millions d'euros)*

	Capital	Primes d'émission	Réserves	Réserves de conversion	Couverture de flux de trésorerie	Actions Propres	Total Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
<b>Solde au 31 Décembre 2010</b>	2,1	36,9	124,6	5,3	(0,2)	(1,2)	167,5	6,7	174,2
Augmentation de capital		0,5					0,5		0,5
Diminution de capital							0,0		0,0
Mouvement sur les actions propres							0,0		0,0
Dividendes							0,0		0,0
Résultat de la période			7,2				7,2	0,1	7,3
Autres éléments du résultat global			0,1	(12,0)	0,5		(11,4)	(0,4)	(11,8)
<b>Solde au 30 juin 2011</b>	2,1	37,4	131,9	(6,7)	0,3	(1,2)	163,8	6,4	170,2
<b>Solde au 31 Décembre 2011</b>	2,1	37,4	134,9	9,9	(0,1)	(1,2)	183,0	7,2	190,2
Augmentation de capital	0,1	0,6					0,7		0,7
Diminution de capital							0,0		0,0
Mouvement sur les actions propres							0,0		0,0
Dividendes							0,0		0,0
Résultat de la période			1,2				1,2		1,2
Autres éléments du résultat global			(0,1)	4,6	0,1		4,6	0,2	4,8
<b>Solde au 30 juin 2012</b>	2,2	38,0	136,0	14,5	0,0	(1,2)	189,5	7,4	196,9

Les notes 1 à 33 font partie intégrante des états financiers consolidés au 30 juin 2012.

**Notes annexes aux états financiers consolidés**

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

**NOTES – sur le Bilan**

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

**NOTES – sur le compte de Résultat**

- 23- Autres charges et produits opérationnels
- 24- Effectifs et charges de personnel
- 25- Charges et produits financiers
- 26- Impôts sur les résultats
- 27- Résultat par action

**NOTES - sur tableau de Financement**

- 28- Flux de trésorerie provenant des opérations

**NOTES - informations complémentaires**

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

## 1. Informations générales

Chargeurs et ses filiales ont exercé des activités en 2012 dans trois métiers : la conception et la commercialisation de solutions techniques permettant de protéger les surfaces d'acier, d'aluminium, de plastique ou autres au cours des processus de transformation (Chargeurs Films de Protection), la production et la commercialisation d'entoilage et de textiles techniques (Chargeurs Interlining) et le traitement de la laine (Chargeurs Wool). Chargeurs est une société anonyme dont le siège social est situé en France, 29-31 rue Washington – Paris 8<sup>ème</sup>.

Chargeurs est cotée sur Euronext.

Les comptes consolidés au 30 juin 2012 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 29 août 2012. Ils sont exprimés en millions d'euros.

## 2. Résumé des principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables appliquées lors de la préparation des états financiers consolidés sont décrites ci-après. Sauf indication contraire, ces méthodes ont été appliquées de façon permanente à tous les exercices présentés.

### 2.1 Base de préparation des états financiers

Les comptes consolidés de Chargeurs au 30 juin 2012 ont été préparés conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

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

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

*2.2 Synthèse des nouveaux textes et amendements IFRS*

**a) Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations publiés d'application obligatoire dans les comptes au 30 juin 2012 sont les suivantes :**

**Textes adoptés par l'Union Européenne :**

- IFRS 7 – Transfert d'actifs financiers

**Textes non encore adoptés par l'Union Européenne : Néant**

**b) Nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations publiés non obligatoires dans les comptes au 30 juin 2012 et non adoptés par anticipation par le groupe :**

**Textes adoptés par l'Union Européenne :**

- IAS 19 révisée – Avantages au personnel
- IAS 1 – Amendement présentation des autres éléments du résultat global

**Textes non encore adoptés par l'Union Européenne**

✓ Concernant le groupe :

- IFRS 7 – amendement information à fournir – compensation des actifs et des passifs financiers
- IFRS 9 – Instruments financiers
- IFRS 10 – Etats financiers consolidés
- IFRS 11 – Accords conjoints
- IFRS 12 – Informations à fournir sur les participations dans les autres entités
- IFRS 13 – Evaluation de la juste valeur
- IAS 12 – Amendement impôts différés : recouvrement des actifs sous-jacents
- IAS 27 – Etats financiers individuels
- IAS 28 – Participations dans les entreprises associées et dans les coentreprises
- IAS 32 – Amendement compensation des actifs et des passifs financiers
- Améliorations des normes IFRS ((2009-2011) du 17 mai 2012

✓ Ne concernant pas le Groupe

- IFRS 1 – Amendement Hyperinflation grave
- IFRS 1 – Amendement suppression des dates d'application fermes pour les nouveaux adoptants
- IFRS 1 – Amendement Prêts gouvernementaux
- IFRIC 20 – Frais de découverte engagés pendant la phase de production d'une mine à ciel ouvert

### 3. Estimations et jugements comptables déterminants

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

#### 3.1 Estimations et hypothèses comptables déterminantes

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

##### (a) Dépréciation des goodwills

Le Groupe soumet les goodwills à un test annuel de dépréciation, conformément à la méthode comptable exposée à la note 2.7 du rapport annuel 2011. Les montants recouvrables des unités génératrices de trésorerie ont été déterminés à fin 2011 à partir de calculs de la valeur d'utilité.

La conformité des réalisations du premier semestre par rapport aux plans utilisés pour calculer les valeurs d'utilité à fin 2011 conduit à ne pas remettre en cause la valeur des goodwills associés au 30 juin 2012.

##### (b) Impôts sur le résultat

L'actif d'impôt correspondant à l'intégration fiscale française, actif sur déficit et sur différences temporaires, est déterminé sur la base des prévisions de bénéfices fiscaux futurs sur une période de cinq ans.

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

Le Groupe procède depuis plusieurs années à des cessions de créances sans recours entraînant un transfert de propriété effectif desdites créances.

Dès lors pour les entités concernées, ces créances ne figurent plus dans leurs comptes sociaux.

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

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

Compte tenu de l'analyse des contrats de cession de créances menée par les équipes de Chargeurs au regard des trois critères ci-dessus, il a été jugé prudent de constater ces créances au bilan et une dette correspondante pour le montant de trésorerie reçu.

Cette présentation adoptée depuis 2005 pourra évoluer dans le futur suite à des modifications de contrats ou de processus de cession.



#### **4. Acquisitions - Cessions**

Aucune évolution significative du périmètre de consolidation n'est intervenue au cours du premier semestre 2012.

**BILAN**

**5. Immobilisations corporelles**

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

*(en millions d'euros)*

	Terrains	Constructions	Matériels et outillage	Agencements installations	Immobilisations en cours	Total
<b>31 décembre 2010</b>	<b>4,7</b>	<b>19,7</b>	<b>27,5</b>	<b>5,2</b>	<b>2,3</b>	<b>59,4</b>
Acquisitions		0,1	0,6	0,1	1,5	2,3
Cessions d'immobilisations		(0,2)	(0,2)			(0,4)
Mouvements de périmètre						
Dotations aux amortissements		(1,2)	(3,5)	(0,3)		(5,0)
Dépréciations						
Autres						
Effets de change		(0,6)	(1,1)		(0,2)	(1,9)
<b>30 juin 2011</b>	<b>4,7</b>	<b>17,8</b>	<b>23,3</b>	<b>5,0</b>	<b>3,6</b>	<b>54,4</b>

*(en millions d'euros)*

	Terrains	Constructions	Matériels et outillage	Agencements installations	Immobilisations en cours	Total
<b>31 décembre 2011</b>	<b>4,7</b>	<b>17,8</b>	<b>24,8</b>	<b>6,7</b>	<b>2,9</b>	<b>56,9</b>
Acquisitions		0,2	0,8	0,5	1,6	3,1
Cessions d'immobilisations		(0,7)	(0,4)		(0,2)	(1,3)
Mouvements de périmètre						
Dotations aux amortissements		(1,1)	(3,2)	(0,8)		(5,1)
Dépréciations						
Autres	(0,4)	(0,1)	0,3	0,1	(0,5)	(0,6)
Effets de change		0,1	0,3	0,1		0,5
<b>30 juin 2012</b>	<b>4,3</b>	<b>16,2</b>	<b>22,6</b>	<b>6,6</b>	<b>3,8</b>	<b>53,5</b>

## 6. Immobilisations incorporelles

a) Les goodwills nets se présentent ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	Valeur brute	Dépréciations cumulées	Valeur nette
<b>31 décembre 2010</b>	<b>81,5</b>	<b>(15,7)</b>	<b>65,8</b>
Ecarts d'acquisition relatifs aux :			
- acquisitions de l'exercice			
- cessions			
- déconsolidations			
Effets de change	(4,1)		(4,1)
Mouvements de périmètre			
Dépréciations complémentaires			
<b>30 juin 2011</b>	<b>77,4</b>	<b>(15,7)</b>	<b>61,7</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	Valeur brute	Dépréciations cumulées	Valeur nette
<b>31 décembre 2011</b>	<b>82,5</b>	<b>(15,7)</b>	<b>66,8</b>
Ecarts d'acquisition relatifs aux :			
- acquisitions de l'exercice			
- cessions			
- déconsolidations			
Effets de change	1,4		1,4
Mouvements de périmètre			
Dépréciations complémentaires			
<b>30 juin 2012</b>	<b>83,9</b>	<b>(15,7)</b>	<b>68,2</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2012</b>	<b>31 décembre 2011</b>
Chargeurs Films de Protection	51,3	49,9
Chargeurs Interlining	16,9	16,9
Total	<b>68,2</b>	<b>66,8</b>

### Test de dépréciation des goodwills

Ainsi que cela est exposé en note 3.1 (a), aucune dépréciation de goodwill n'a été constatée à fin juin 2012. La variation du goodwill au premier semestre est exclusivement due à des effets de change.

**b) Les autres immobilisations incorporelles**

*(en millions d'euros)*

	Marques et brevets	Frais de developpement	Droits d'utilisation	Autres	Total
<b>31 décembre 2010</b>	<b>0,3</b>	<b>1,8</b>	<b>2,0</b>	<b>1,0</b>	<b>5,1</b>
Activation frais de R&D					
Acquisitions			0,1		0,1
Cessions d'immobilisations					
Mouvements de périmètre					
Dotations aux amortissements		(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,3)
Dépréciations					
Autres					
Effets de change			(0,1)		(0,1)
<b>30 juin 2011</b>	<b>0,3</b>	<b>1,7</b>	<b>1,9</b>	<b>0,9</b>	<b>4,8</b>

*(en millions d'euros)*

	Marques et brevets	Frais de developpement	Droits d'utilisation	Autres	Total
<b>31 décembre 2011</b>	<b>0,3</b>	<b>1,7</b>	<b>2,1</b>	<b>0,7</b>	<b>4,8</b>
Activation frais de R&D					
Acquisitions				0,1	0,1
Cessions d'immobilisations			(0,4)		(0,4)
Mouvements de périmètre					
Dotations aux amortissements		(0,2)		(0,2)	(0,4)
Dépréciations					
Autres					
Effets de change			0,1		0,1
<b>30 juin 2012</b>	<b>0,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,8</b>	<b>0,6</b>	<b>4,2</b>

## 7. Location financement

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2012</u>	<u>31 décembre 2011</u>
Terrains	2,2	2,9
Constructions	24,7	30,4
Matériel et outillage	17,4	17,5
Agencements, installations et autres	7,1	9,0
<b>Valeurs brutes</b>	<b><u>51,4</u></b>	<b><u>59,8</u></b>
<b>Amortissements</b>	<b>(28,2)</b>	<b>(34,8)</b>
<b>Dépréciations</b>	<b>(9,6)</b>	<b>(9,6)</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b><u>13,6</u></b>	<b><u>15,4</u></b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2012</u>	<u>31 décembre 2011</u>
Paiements minimaux à effectuer sur locations financements	12,6	16,2
Dettes financières liées aux locations financements	12,2	15,4
<b>Différence : charges financières futures</b>	<b><u>0,4</u></b>	<b><u>0,8</u></b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>Paiements minimaux</u>	<u>Dettes financières</u>
Payables à moins de un an	9,3	8,9
Payables de un an à moins de cinq ans	3,3	3,3
Payables à plus de cinq ans	-	-
<b>Total au 30 juin 2012</b>	<b><u>12,6</u></b>	<b><u>12,2</u></b>
Payables à moins de un an	10,9	10,3
Payables de un an à moins de cinq ans	5,3	5,1
Payables à plus de cinq ans	-	-
<b>Total au 31 décembre 2011</b>	<b><u>16,2</u></b>	<b><u>15,4</u></b>

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

## 8. Impôts différés

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2012</u>	<u>31 décembre 2011</u>
Impôts différés actifs nets		
- recouvrables à plus de 12 mois	14,9	14,4
- recouvrables à moins de 12 mois	13,7	13,5
Impôts différés passif		
- réalisables à plus de 12 mois	(8,5)	(7,7)
- réalisables à moins de 12 mois	(1,8)	(2,4)
<b>Total</b>	<b><u>18,3</u></b>	<b><u>17,8</u></b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2012</u>	<u>31 décembre 2011</u>
Impôt différé actif net :		
- différences temporaires	15,7	15,4
- déficits et crédits d'impôt	13,0	12,5
Impôt différé passif :		
- différences temporaires	(10,4)	(10,1)
<b>Total</b>	<b><u>18,3</u></b>	<b><u>17,8</u></b>

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

L'actif d'impôt correspondant à l'intégration française, actif sur déficit et sur différences temporaires s'élève à 11.3 millions d'euros au 30 juin 2012.

Une partie importante des déficits fiscaux indéfiniment reportables n'est pas activée.

## 9. Prêts, créances, dépôts et cautionnements

Le montant de 6,6 millions d'euros comprend :

- des prêts à plus d'un an pour 1,5 millions d'euros,
- des dépôts à plus d'un an pour 5,1 millions d'euros.

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

## 10. Instruments financiers dérivés

La valeur des dérivés au bilan est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012		31 décembre 2011	
<b><u>Net dérivés actifs moins dérivés passifs</u></b>	Juste valeur	Notionnel	Juste valeur	Notionnel
<i>Couverture de juste valeur</i>				
Change (a)	1,0	(15,1)	2,1	(19,0)
<i>Couvertures des flux de trésorerie</i>				
Change (a)	(0,1)	11,5	(0,1)	1,3
Taux d'intérêts	-	-	-	-
Matière	-	-	-	-
<i>Couvertures d'investissements nets</i>				
Change (a)	-	-	-	-
<i>Détenus à des fins de transaction</i>				
Change (a)	-	-	-	-
Taux d'intérêts	-	-	-	-
<b>Total actifs ou passifs nets</b>	<b>0,9</b>	<b>(3,6)</b>	<b>2,0</b>	<b>(17,7)</b>
(a) (négatif = position vendeuse)				

Les couvertures de juste valeur d'un montant notionnel de (15.1) millions d'euros correspondent à la couverture de postes du bilan et d'engagements fermes par des filiales de Chargeurs.

Les couvertures de flux futurs de trésorerie d'un montant notionnel de 11.5 millions d'euros correspondent à des couvertures de ventes et d'achats nets en dollars américains pour 4.2 millions d'euros, en renminbi pour 3.9 millions d'euros, en livres sterling pour 2.5 millions d'euros, et en won coréens pour 0.8 million d'euros.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 décembre 2011
Dollar australien	-	0,5
Dollar américain	(1,7)	0,3
Euro	(11,2)	(17,7)
Renminbi	6,1	
Livre Sterling	1,6	(1,1)
Won Coréen	1,6	0,3
<b>Total</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(17,7)</b>

Echéancement des justes valeurs des dérivés

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2012</u>	<u>31 décembre 2011</u>
Inférieur à 6 mois	0.6	2.0
Au-delà de 6 mois	0.3	-



## 11. Stocks et en cours

La rubrique stocks se détaille de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2012</u>	<u>31 décembre 2011</u>
<b>Valeurs brutes</b>		
Matières premières et fournitures	64,2	73,6
Produits finis et semi-ouvrés et en-cours	92,9	97,3
Autres stocks	1,9	1,8
Total valeur brute	<b>159,0</b>	<b>172,7</b>
Provisions pour dépréciation	(7,1)	(6,5)
<b>Valeurs nettes</b>	<b>151,9</b>	<b>166,2</b>
Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks	(1,4)	(1,8)
Reprises de provisions utilisées	0,4	1,3
Reprises de provisions excédentaires	0,5	0,7

## 12. Clients

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2012</u>	<u>31 décembre 2011</u>
<b>Clients et comptes rattachés</b>		
Valeur brute	74.8	62.8
Provision pour dépréciation	(10.2)	(9.9)
<b>Valeur nette</b>	<b>64.6</b>	<b>52.9</b>

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

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

### *Créances clients cédées à des sociétés de factoring*

Certaines créances ont été cédées à des tiers à la fin du 1<sup>er</sup> semestre 2012, dans le cadre de conventions de cession de créances sans recours, conclues avec des organismes d'affacturage.

Au 30 juin 2012, le montant des créances payées par les sociétés d'affacturage sur ces cessions s'est élevé à 61,4 millions d'euros (62,6 millions d'euros à fin décembre 2011).

Ces créances sont « affichées » dans le bilan de Chargeurs, malgré cette cession, et bien qu'elles ne soient plus propriété de Chargeurs (note 3.2).

### 13. Autres créances et charges constatées d'avance

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2012</u>	<u>31 décembre 2011</u>
Créances d'impôts courant	0,4	1,0
Autres créances	44,2	41,4
Comptes de régularisation	1,8	1,6
Provision pour dépréciation	(1,2)	(1,3)
<b>Valeur nette</b>	<u>45,2</u>	<u>42,7</u>

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

### 14. Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2012</u>	<u>31 décembre 2011</u>
Valeurs mobilières de placement	15,6	23,2
Dépôts à terme	10,7	10,5
<b>Sous-total</b>	<u>26,3</u>	<u>33,7</u>
Soldes bancaires disponibles	41,1	35,8
<b>Total</b>	<u>67,4</u>	<u>69,5</u>

### 15. Actifs destinés à la vente

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30/06/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Actifs destinés à la vente	2,8	2,6
Passifs liés aux actifs destinés à la vente	0,8	0,7

Au 30 juin 2012, un actif corporel a été reclassé des immobilisations corporelles vers les actifs destinés à la vente pour un montant de 0.6 M€. Un plan de cession a été engagé par le groupe.

Quant à l'activité abandonnée déjà présente au 31/12/2011, les discussions relatives à la cession de l'activité résiduelle sont en cours.

## 16. Capital social et réserves

Toutes les actions composant le capital de Chargeurs ont été appelées et sont entièrement libérées. Le nombre d'actions composant le capital de Chargeurs a évolué comme suit au cours des exercices 2011 et 2012 :

<b>Nombre d'actions au 31 décembre 2010</b>	<b>12 871 789</b>
Augmentation de capital du fait de la conversion d'obligations convertibles par les porteurs	<u>251 436</u>
<b>Nombre d'actions au 31 décembre 2011</b>	<b><u>13 123 225</u></b>
Augmentation de capital du fait de la conversion d'obligations convertibles par les porteurs	<u>354 827</u>
<b>Nombre d'actions au 30 juin 2012</b>	<b><u>13 478 052</u></b>

Sur la base d'une valeur nominale de 0.16 euros, le nombre d'actions représente 2 156 488 euros au 30 juin 2012 (2 099 716 euros au 31 décembre 2011).

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

### a) Conversion des obligations

Au cours de la période, il a été converti 12 312 obligations donnant lieu à une augmentation du capital social de 0.056 millions d'euros et de la prime de conversion de 0.621 millions d'euros, soit une augmentation totale des capitaux propres de 0.7 millions d'euros.

	<b>Premier semestre 2012</b>	<b>Année 2011</b>
<b>Nombre d'obligations convertibles</b>		
- Début de période	313 629	322 687
- Conversions de la période	12 312	9 058
- Fin de période	301 317	313 629
<b>Nombre d'actions émises au titre de l'obligation convertible</b>		
- Solde en début de période	2 746 128	2 494 692
- Emissions au titre des conversions	332 424	244 566
- Emissions au titre de l'intérêt	22 403	6 870
- Solde en fin de période	3 100 955	2 746 128
<b>Nombre d'actions pouvant être émises d'ici au 1/1/2016</b>		
- Nombre minimum	1 825 981	1 900 592
- Nombre maximum	9 642 144	10 036 128
Montant brut de l'émission (Euros)	22 829 565	22 829 565
Montant maximum remboursable à maturité au titre de l'obligation convertible au 30 juin (Euros)	16 572 435	17 249 595

**b) Actions propres**

Les actions auto détenues s'analysent comme suit :

	30 juin 2012		31 décembre 2011	
	Nombre	Coûts en euros	Nombre	Coûts en euros
Actions Chargeurs détenues par :				
- Chargeurs	13 334	230 851	13 334	230 851
- contrat de liquidité	103 000	972 436	103 000	972 436
Total	<b>116 334</b>	<b>1 203 287</b>	<b>116 334</b>	<b>1 203 287</b>

**c) Autres réserves**

Le poste « Réserves » comprend la réserve de couverture de flux futurs de trésorerie qui est nulle au 30 juin 2012 ((0.1) millions d'euros au 31 décembre 2011).

## 17. Emprunts obligataires convertibles

### a) Description de l'opération financière

En avril 2010, Chargeurs SA a procédé à l'émission avec droits préférentiels de souscription de 415 083 obligations convertibles de montant nominal unitaire de 55 euros.

Les caractéristiques de cette obligation sont identiques à celles décrites dans la note 20 du rapport annuel 2011.

### b) Comptabilisation

L'application d'IAS 32 à l'emprunt obligataire convertible a engendré, lors de la comptabilisation initiale en 2010, un impact positif sur les capitaux propres de 4.6 millions d'euros.

Le taux de marché retenu et la ventilation initiale entre la partie « dette » et la partie « capitaux propres » sont présentés ci-après :

- taux de marché retenu pour le calcul de la dette : 5,35%
- taux d'intérêt effectif : 8,37%
- juste valeur de la dette financière à l'émission : 16,8 millions d'euros.

La charge financière relative à l'exercice clos au 30 juin 2012 s'élève à 0,6 million d'euros.

Sur le premier semestre 2012, il a été converti 12 312 obligations soit une diminution de l'emprunt obligataire de 0,7 millions d'euros.

<i>(en millions d'euros)</i>	31 décembre 2011	Charge financière de la période	Conversion de la période	30 juin 2012
Capital social	0,4		0,1	0,5
Primes de conversion	5,2		0,6	5,8
Part de l'emprunt obligataire revenant en capitaux propres	4,6			4,6
<b>Emprunts obligataires convertibles</b>	<b>13,3</b>	<b>0,6</b>	<b>(0,7)</b>	<b>13,2</b>

## 18. Emprunts et dettes financières

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2012</u>	<u>31 décembre 2011</u>
Dettes financières auprès des établissements de crédits	57,4	64,6
Dettes financières liées aux locations financement	12,2	15,4
<b>Total</b>	<b><u>69,6</u></b>	<b><u>80,0</u></b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2012</u>	<u>31 décembre 2011</u>
1 an ou moins	26,5	22,9
plus de 1 an mais moins de 2 ans	36,0	43,5
plus de 2 ans mais moins de 3 ans	6,9	10,5
plus de 3 ans mais moins de 4 ans	0,2	3,0
plus de 4 ans mais moins de 5 ans	-	0,1
plus de 5 ans	-	-
<b>Total</b>	<b><u>69,6</u></b>	<b><u>80,0</u></b>

Type d'emprunt :

<i>(en millions d'euros)</i>	Notionnel <u>30/06/2012</u>	Notionnel <u>31/12/2011</u>	Taux d'intérêt effectif <u>30/06/2012</u>
Emprunts auprès d'établissements financiers	69,6	80	4,19%
Concours bancaires courants	66,7	70,1	-

Emprunt par date d'échéance de renouvellement (pour les emprunts à taux variable) ou de remboursement (pour les emprunts à taux fixe) :

	<u>2012/2013</u>	<u>2013/2014</u>	<u>2014/2015</u>	<u>2015/2016</u>	<u>2016/2017</u>	<u>2017 et +</u>
Emprunt à taux fixe	7,0	0,6	0,3	-	-	-
Emprunt à taux variable	19,5	35,4	6,6	0,2	-	-

Les emprunts à taux variable ont une valeur au bilan voisine de leur juste valeur compte tenu des taux pratiqués. Les emprunts négociés à taux fixe ont une valeur comptable de 7.9 millions d'euros au 30 juin 2012.

Le taux d'intérêt moyen des emprunts à long et moyen terme s'établit à 4.19% et à 4.53%, respectivement au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2011.

La part à taux fixe de ces emprunts s'est élevée en moyenne à 13.2 % pour le 1<sup>er</sup> semestre 2012, contre 14,5 % pour l'année 2011.

La répartition des emprunts à long et moyen terme par devise de remboursement est la suivante au 30 juin 2012 :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2012</u>	<u>31 décembre 2011</u>
Euro	66,8	75,1
Dollar	2,0	2,3
Autres	0,8	2,6
<b>Total</b>	<b><u>69,6</u></b>	<b><u>80,0</u></b>

Le protocole relatif au réaménagement de la structure de financement du Groupe, signé le 7 janvier 2010 et modifié par avenant du 4 février 2010 a été prorogé par un nouvel avenant en date du 6 janvier 2012 ; l'enveloppe globale des financements visés par cet accord passant de 80 à 57 m€. Il entérine que le crédit court terme octroyé au métier Films de protection a été intégralement remboursé.

Il reconduit le crédit court terme octroyé au métier Entoilage pour une période de 18 mois.

L'échéancier des crédits moyen terme prévu dans le protocole initial n'est pas modifié et les deux métiers ont procédé en 2012 aux premiers remboursements

Les crédits concernés sont assortis des clauses usuelles dans ce type de contrats de prêts et notamment d'une clause d'exigibilité anticipée en cas de réalisation par Chargeurs de toute distribution de dividendes jusqu'à juin 2013.

Les covenants financiers usuels (Dette nette/ebitda et Ebitda/frais financiers) calculés semestriellement sur des périodes glissantes de 12 mois et sur les périmètres des métiers, prévus dans le protocole initial sont maintenus.

	<u>Films de Protection</u>	<u>Entoilage</u>
Dette nette / EBITDA	< 5,9	< 6,5
EBITDA / frais financiers	> 3,9	> 2,3

## **19. Engagements de retraites et avantages assimilés**

La provision pour engagements de retraites et avantages assimilés s'élève à 10,8 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 10,7 millions d'euros au 31 décembre 2011. L'augmentation du poste est due principalement aux effets de change.

Les actifs de couverture couvrant partiellement les engagements de retraite n'ont pas évolué de manière significative au 30 juin 2012 par rapport aux informations communiquées au 31 décembre 2011.

## 20. Provisions pour autres passifs

Les provisions s'analysent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2012</u>	<u>31 décembre 2011</u>
Provisions pour autres passifs non courants	2.2	2.5
Provisions pour autres passifs courants <sup>(a)</sup>	2.9	3.5
<b>Total</b>	<b><u>5.1</u></b>	<b><u>6.0</u></b>

(a) Classé dans autres créanciers

Les provisions pour autres passifs comprennent les éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>Provision pour autres passifs non courants</u>	<u>Provision pour autres passifs courants</u>	<u>Total</u>
<b>1er janvier 2011</b>	1,9	6,5	8,4
Dotations aux provisions		0,9	0,9
Reprises de provisions utilisées		(1,2)	(1,2)
Reprises de provisions excédentaires		(1,0)	(1,0)
Variation de périmètre			
Autres	0,5	(0,5)	
Effets de change			
<b>30 juin 2011</b>	<b><u>2,4</u></b>	<b><u>4,7</u></b>	<b><u>7,1</u></b>

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>Provision pour autres passifs non courants</u>	<u>Provision pour autres passifs courants</u>	<u>Total</u>
<b>1er janvier 2012</b>	2,5	3,5	6,0
Dotations aux provisions		0,2	0,2
Reprises de provisions utilisées		(0,6)	(0,6)
Reprises de provisions excédentaires	(0,3)	(0,2)	(0,5)
Variation de périmètre			
Autres			
Effets de change			
<b>30 juin 2012</b>	<b><u>2,2</u></b>	<b><u>2,9</u></b>	<b><u>5,1</u></b>

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2012</u>	<u>31 décembre 2011</u>
Réorganisations industrielles	2.3	2.9
Risques divers	2.8	3.1
<b>Total</b>	<b><u>5.1</u></b>	<b><u>6.0</u></b>



## 21. Autres passifs non courants, autres créanciers et sociétés de factoring

Le poste « Autres passifs non courants » enregistre une caution de 9.8 millions d'euros reçue au titre d'un contrat de licence.

Le poste « Autres créanciers » comprend pour 2,9 millions d'euros la partie à moins d'un an des provisions pour autres passifs (note 20).

Les créances cédées sans recours sont affichées dans le bilan de Chargeurs pour un montant de 61,4 millions d'euros (note 12). En contrepartie, une dette est constatée vis à vis des sociétés de factoring, classée dans la rubrique « sociétés de factoring ».

## 22. Gestion du risque financier

La politique pour le 1<sup>er</sup> semestre 2012 a été de continuer d'appliquer les principes exposés dans le rapport 2011.

Le tableau ci-dessous présente une analyse de sensibilité des fonds propres du Groupe au risque de change sur la base des données au 30 juin 2012.

<i>(en millions d'euros)</i>	Réserves de conversion par devise	Impact d'une variation de + 10% du taux de la devise par rapport à l'Euro	Impact d'une variation de - 10% du taux de la devise par rapport à l'Euro
AUD	0,5	0,1	(0,1)
ARS	(4,1)	0,4	(0,4)
BDT	(0,4)	0,0	(0,0)
BRL	0,7	0,1	(0,1)
CHF	0,1	0,0	(0,0)
CLP	0,5	0,1	(0,1)
GBP	(0,1)	0,0	(0,0)
HKD	0,6	0,1	(0,1)
KOR	1,3	0,1	(0,1)
LKR	(0,3)	0,0	(0,0)
MYR	1,1	0,1	(0,1)
NZD	1,5	0,2	(0,2)
RMB	11,2	1,1	(1,1)
SID	0,9	0,1	(0,1)
TRY	(1,1)	0,1	(0,1)
USD	2,7	0,3	(0,3)
WON	(0,2)	0,0	(0,0)
ZAR	(0,4)	0,0	(0,0)
<b>Total</b>	<b>14,5</b>	<b>2,8</b>	<b>(2,8)</b>

## **RESULTAT**

### **23. Autres produits et charges opérationnels**

Ils comprennent les rubriques suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>1er semestre 2012</u>	<u>1er semestre 2011</u>
Gains et pertes de change	(0,1)	(0,8)
Plus ou moins-values sur cessions d'immobilisations	1,3	0,7
Frais de restructuration	(0,9)	0,4
Divers	(0,1)	-
	-	-
<b>Total</b>	<b><u>0,2</u></b>	<b><u>0,3</u></b>

### **24. Effectifs et charges de personnel**

#### **a) Effectif**

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

	<u>30 juin 2012</u>	<u>31/12/2011 retraité</u>	<u>31/12/2011 publié</u>
Personnel France	543	549	541
Personnel hors France	1 504	1 533	1 462
	<b><u>2 047</u></b>	<b><u>2 082</u></b>	<b><u>2 003</u></b>

#### **b) Charges de personnel**

Les charges de personnel ainsi que l'intéressement sont classés en coûts des ventes, charges commerciales, charges administratives et frais de recherche et développement.

### **25. Charges et produits financiers**

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>1er semestre 2012</u>	<u>1er semestre 2011</u>
Coût de l'endettement net		
- Intérêts et charges assimilés	(4,7)	(4,5)
- Produits des prêts et des placements	1,1	1,1
Coût du factoring	(0,7)	(0,7)
Coût financier de l'obligation convertible	(0,6)	(0,5)
Ajustement de juste valeur		
- des participations non consolidées	-	-
- des instruments financiers	-	(0,2)
Résultat de change sur transactions en devise	-	-
Autres	-	-
<b>Total</b>	<b><u>(4,9)</u></b>	<b><u>(4,8)</u></b>

## 26. Impôts sur les résultats

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>1er semestre 2012</u>	<u>1er semestre 2011</u>
Impôts courants	(1,9)	(2,9)
Impôts différés	0,3	(0,1)
<b>Total impôts</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(3,0)</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>1er semestre 2012</u>	<u>1er semestre 2011</u>
Charge d'impôt de la période	(1,6)	(3,0)
Taux de l'impôt français	33,33%	33,33%
Impôt théorique au taux ci-dessus	(1,0)	(3,3)
Différence à expliquer	(0,6)	0,3
Taux d'impôt différent dans les filiales étrangères	0,1	0,1
Différences permanentes entre résultat consolidé et résultat imposable	(0,7)	0,3
Variation de l'actif d'impôt sur reports déficitaires		
- Activation de déficits antérieurement provisionnés	-	-
- Défisits, antérieurement provisionnés, utilisés ou activés sur l'exercice	1,5	1,3
- Pertes réalisées dans des sociétés où les déficits fiscaux ne peuvent être utilisés	(1,0)	(0,7)
- Dépréciation des impôts différés actifs sur report déficitaire	-	-
Divers	(0,5)	(0,7)

## 27. Résultat par action

Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant l'exercice. Le résultat non dilué par action au 30 juin 2012 est de 0.09 euro (résultat net/nombre d'actions moyen).

Du fait de l'émission de l'obligation convertible en actions, le nombre total d'actions du Groupe est susceptible d'augmenter de 8 683 956 actions au 30 juin 2012. En conséquence le résultat dilué par action (en tenant compte du retraitement du résultat des charges d'intérêts sur cet emprunt) s'établit à 0.08 euro.

## 28. Flux de trésorerie venant des opérations

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>1er semestre 2012</u>	<u>1er semestre 2011</u>
<b>Résultat net des sociétés intégrées avant impôts</b>	<b>3,1</b>	<b>9,8</b>
<b>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité</b>	<b>4,8</b>	<b>4,1</b>
- amortissements des immobilisations	5,5	5,2
- provisions pour risques et engagements de retraite	(0,9)	(1,2)
- dépréciations d'actifs non courant		
- ajustement de juste valeur	(0,7)	0,2
- flux d'actualisation	0,6	0,6
- plus-values sur cessions d'immobilisations et titres de participation	(1,3)	(0,7)
- gains et pertes de change sur créances/dettes en devises étrangères	1,6	-
- autres éléments sans incidence sur la trésorerie	-	-
<b>Impôts sur le résultat payés</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(2,7)</b>
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>5,8</b>	<b>11,2</b>

## 29. Engagements hors bilan et risques éventuels

### 29.1 Engagements commerciaux

Au 30 juin 2012, Chargeurs et ses filiales sont engagées par des commandes fermes pour l'acquisition d'actifs industriels d'un montant total de 0.2 million d'euros (0.3 million d'euros au 31 décembre 2011).

### 29.2 Garanties données à des tiers

Chargeurs et ses filiales se sont portées caution pour un montant de 0.2 million d'euros.

### 29.3 Sûretés réelles

Au 30 juin 2012, le Groupe ne concédait pas de sûretés réelles.

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2012</u>	<u>31 décembre 2011</u>
Payables à moins d'un an	4,4	4,6
Payables à plus d'un an et à moins de cinq ans	6,5	8,8
Payables à cinq ans et plus	-	-
<b>Total</b>	<b>10,9</b>	<b>13,4</b>

### 29.5 Autres risques

#### a) Risques juridiques

Au cours des mois de février et mars 2010, la société a été destinataire de plusieurs assignations devant le conseil des prud'hommes émanant d'anciens salariés licenciés de sociétés dans lesquelles elle a détenu indirectement des participations.

Le montant total des demandes s'élevait à environ 5.5 millions d'euros. Malgré la radiation de ces affaires par le conseil de prud'hommes, ces anciens salariés ont à nouveau assigné au cours du mois de novembre 2010 la société dans la même cause pour un montant doublé.

Au premier semestre 2011, de nouvelles assignations devant le conseil de prud'hommes ont été délivrées à l'encontre de la société pour les mêmes griefs que les précédentes, pour un montant en jeu additionnel d'environ 800 000 euros.

La société maintient sa position quant à l'absence de fondement de ces demandes.

#### b) Risques fiscaux et douaniers

Dans plusieurs pays où Chargeurs et ses filiales exercent leurs activités, et notamment en France, les déclarations fiscales des exercices non prescrits peuvent faire l'objet d'une inspection par les autorités compétentes (pendant 4 ans en France).

Une filiale du groupe a reçu début février 2011 un avis de mise en recouvrement de 0.84 million d'euros relatif à un rappel de taxe intérieure de consommation sur les produits énergétiques portant sur les années 2007-2010. La société a contesté par écrit, le 11 avril 2011, le bien-fondé de ce rappel. Le service contentieux des douanes a rejeté cette contestation le 3 octobre 2011. Un recours a été déposé auprès du tribunal de grande instance de Rouen en date du 30 novembre 2011.

### 30. Transactions avec des parties liées

#### Activité avec les sociétés mises en équivalence

Au premier semestre 2012, les principaux flux d'activité avec les sociétés mises en équivalence ont correspondu aux achats et aux ventes réalisés auprès de la société Chinoise Ningbo Lailong Bertero Interlining et ont été enregistrés en coût des ventes du métier Chargeurs Interlining à hauteur de 8,6 millions d'euros.

### 31. Informations par secteur d'activité

Les résultats par secteur d'activité pour le 1<sup>er</sup> semestre 2012 sont détaillés ci-après.

1er semestre 2012 (en millions d'euros)	Chargeurs Films de protection	Chargeurs Interlining	Chargeurs Wool	Non opérationnel	Elimination des résultats inter- secteurs (*)	Consolidé
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>91,8</b>	<b>91,3</b>	<b>100,0</b>			<b>283,1</b>
Résultat d'exploitation par secteur	4,6	3,4	3,1	(1,1)	(1,9)	8,1
Charges financières						(5,0)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées						0,2
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>						<b>3,3</b>
Charges d'impôt sur le résultat						(1,6)
Résultat des activités abandonnées						(0,5)
<b>Résultat du 1er semestre</b>						<b>1,2</b>

(\*) Impact de l'acquisition à Intissel (Chargeurs Interlining) par Chargetex 35 de leurs terrains et bâtiments.

Les résultats par secteur d'activité pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011 sont détaillés ci-après.

1er semestre 2011 (en millions d'euros)	Chargeurs Films de protection	Chargeurs Interlining	Chargeurs Wool	Non opérationnel	Elimination des résultats inter- secteurs	Consolidé
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>94,8</b>	<b>99,1</b>	<b>96,8</b>			<b>290,7</b>
Résultat d'exploitation par secteur	6,4	5,8	3,7	(1,3)		14,6
Charges financières						(4,8)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées						0,7
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>						<b>10,5</b>
Charges d'impôt sur le résultat						(3,0)
Résultat des activités abandonnées						(0,2)
<b>Résultat du 1er semestre</b>						<b>7,3</b>

Informations complémentaires pour le 1<sup>er</sup> semestre 2012.

<b>1er semestre 2012</b> (en millions d'euros)	<b>Chargeurs Films de protection</b>	<b>Chargeurs Interlining</b>	<b>Chargeurs Wool</b>	<b>Non opérationnel</b>	<b>Consolidé</b>
Amortissements des immobilisations corporelles	(1,4)	(2,7)	(1,0)		(5,1)
Dépréciations :					
- des goodwills					
- des immobilisations corporelles					
Dépréciations :					
- des stocks	(0,3)	(0,8)	(0,3)		(1,4)
- des créances clients		0,3			0,3

Informations complémentaires pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011.

<b>1er semestre 2011</b> (en millions d'euros)	<b>Chargeurs Films de protection</b>	<b>Chargeurs Interlining</b>	<b>Chargeurs Wool</b>	<b>Non opérationnel</b>	<b>Consolidé</b>
Amortissements des immobilisations corporelles	(1,3)	(2,8)	(0,9)		(5,0)
Dépréciations :					
- des goodwills					
- des immobilisations corporelles					
Dépréciations :					
- des stocks	(0,6)	(0,8)			(1,4)
- des créances clients		2,9			2,9

### Actifs et passifs sectoriels au 30 juin 2012

	Chargeurs Films de protection	Chargeurs Interlining	Chargeurs Wool	Non opérationnel	Total
Actifs (a)	137,8	161,0	123,9	18,3	441,0
Passifs (b)	66,4	55,1	42,8	5,2	169,5
Capitaux investis	71,4	105,9	81,1	13,1	271,5
Acquisition d'actifs	1,3	1,2	0,6	0,0	3,1

(a) Actifs hors trésorerie

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

### Actifs et passifs sectoriels au 31 décembre 2011

	Chargeurs Films de protection	Chargeurs Interlining	Chargeurs Wool	Non opérationnel	Total
Actifs (a)	131,3	163,2	144,7	6,8	446,0
Passifs (b)	60,7	52,8	60,5	(5,0)	169,0
Capitaux investis	70,6	110,4	84,2	11,8	277,0
Acquisition d'actifs	2,4	3,3	0,6		6,3

(a) Actifs hors trésorerie

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

## **32. Caractère saisonnier des activités du Groupe**

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

## **33. Evénements post clôture**

Chargeurs vient de conclure avec le groupe familial uruguayen Otegui un accord d'association aux termes duquel Chargeurs lui vendra 50% des sociétés de Chargeurs Wool en Uruguay. Le closing de l'opération est prévu le 14 septembre.





**CHARGEURS**

## **TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

La nature des transactions réalisées par le Groupe avec des parties liées est détaillée dans la note 29 des comptes consolidés résumés du premier semestre 2012. Les parties liées sont des entreprises détenues à moins de 50%, dans le cadre de coopérations sur lesquelles CHARGEURS exerce une influence notable et qui sont en conséquence consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. Il s'agit de sociétés industrielles et commerciales.

Au premier semestre 2012, il n'a pas été constaté d'évolution notable dans la nature et l'importance des transactions réalisées avec ces parties liées.

Le 29 août 2012





**CHARGEURS**

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

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 29 août 2012

Eduardo MALONE  
Président-Directeur Général



**CHARGEURS**

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR  
L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2012**

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

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

## **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2012**

Aux Actionnaires  
**CHARGEURS**  
29-31, rue Washington  
75008 Paris

Mesdames, Messieurs,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Chargeurs, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2012 au 30 juin 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

### **1. Conclusion sur les comptes**

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

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

## **2. Vérification spécifique**

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

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 29 août 2012

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

S & W Associés

Gérard Morin

Maryse Le Goff