



Rapport Financier Semestriel 2014

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 2014



CHARGEURS

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Progression de l'activité et forte croissance des résultats

Le Conseil d'Administration de Chargeurs, réuni le 28 août 2014 sous la présidence d'Eduardo Malone, a arrêté les comptes consolidés au 30 juin 2014.

COMPTES CONSOLIDES <i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013 Retraité IFRS 5 ^[1]	1 ^{er} semestre 2013 (Publié)
Chiffre d'affaires	243,9	239,4	240,0
Résultat opérationnel courant ^[2]	12,0	7,7	7,2
Résultat d'exploitation	11,8	9,5	9,0
Résultat net part du Groupe	6,4	3,2	3,2

[1] Norme relative aux actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées

[2] Résultat opérationnel avant prise en compte des éléments non récurrents (cf Note 2.1 des comptes semestriels)

Progression de l'activité

Au premier semestre 2014, le chiffre d'affaires de Chargeurs a progressé de +1,9% à données comparables 2013, porté par la croissance soutenue des volumes d'activité de +5,9% et en dépit d'un impact conversion de -3,2%.

Forte croissance de la performance opérationnelle

L'augmentation des volumes livrés qui s'inscrit dans le cadre d'une stratégie axée sur le développement des produits à forte valeur ajoutée permet à Chargeurs d'afficher une hausse significative de son résultat opérationnel courant à 12,0 millions d'euros, soit +55,8% par rapport au premier semestre 2013.

Le bénéfice net profite pleinement de cette dynamique opérationnelle pour enregistrer une progression à 6,4 millions d'euros, soit le double du premier semestre 2013 où il atteignait 3,2 millions d'euros.

CONTRIBUTION DES SECTEURS D'ACTIVITE

Chargeurs Films de Protection : une très belle performance

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013
Chiffre d'affaires	103,5	96,0
Résultat opérationnel courant	8,9	5,0
Résultat d'exploitation	8,8	5,1

Chargeurs Films de Protection poursuit son développement par l'innovation et affiche une croissance solide de son chiffre d'affaires de +7,8 %, soutenue par la forte hausse des volumes livrés. Cette stratégie axée sur l'offre de produits de haute technicité permet aujourd'hui à cette activité de réaliser près d'un tiers de son chiffre d'affaires avec des produits issus de l'innovation au cours des cinq dernières années. Le résultat opérationnel courant croît fortement pour s'établir à 8,9 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 5,0 millions d'euros au premier semestre 2013.

Chargeurs Interlining : un fort impact de conversion

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013 Retraité IFRS 5	1 ^{er} semestre 2013 (Publié)
Chiffre d'affaires	84,1	88,9	89,5
Résultat opérationnel courant	2,9	2,0	1,5
Résultat d'exploitation	2,8	3,7 ^(*)	3,2 ^(*)

(*) dont 1,7 M€ d'éléments non récurrents essentiellement liés à une plus-value de cession immobilière

Dans des conditions de marché globalement peu favorables, la baisse du chiffre d'affaires de Chargeurs Interlining de -5,4%, à 84,1 millions d'euros, s'explique essentiellement par un important impact conversion de 5,7 millions d'euros, dû principalement à la chute du peso argentin. Hors impact devises, le métier maintient son niveau d'activité dans un marché mature et fortement concurrentiel.

Chargeurs Interlining enregistre un résultat opérationnel courant de 2,9 millions d'euros contre 2,0 millions d'euros à données comparables 2013.

Chargeurs Wool : un résultat courant en progression

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013
Chiffre d'affaires	56,3	54,5
Résultat opérationnel courant	1,5	1,4
Résultat d'exploitation	1,5	1,4

Le chiffre d'affaires de Chargeurs Wool s'élève à 56,3 millions d'euros, en augmentation de +3,3% par rapport à la même période en 2013. Le métier réussit à accroître ses volumes de vente effaçant ainsi les effets de baisse de prix de la laine brute et de conversion de devises.

Le résultat opérationnel courant progresse, quant à lui, de +7,1% à 1,5 million d'euros contre 1,4 million d'euros au 30 juin 2013, illustrant ainsi la transformation réussie du métier Laine en une activité de services.

STRUCTURE FINANCIERE RENFORCEE

Le Groupe a poursuivi le renforcement de sa structure financière au cours du premier semestre 2014.

Au 30 juin 2014, les capitaux propres part du Groupe s'élevèrent à 165,5 millions d'euros contre 157,9 millions d'euros au 31 décembre 2013.

Comme annoncé, Chargeurs Interlining a entièrement remboursé sa dette protocolée moyen terme en anticipation de plusieurs mois par rapport à l'échéance finale, soldant ainsi l'ensemble des obligations du Groupe liées à celle-ci.

Au cours du premier semestre 2014, tenant compte de la qualité de ses performances et de sa forte génération de liquidités, Chargeurs Films de Protection s'est porté acquéreur, pour un montant de 12,6 millions d'euros, d'un outil industriel en location jusqu'à présent, afin d'accroître la maîtrise stratégique de son dispositif industriel et sa compétitivité opérationnelle.

La situation de trésorerie nette est de 0,2 million d'euros à comparer avec une situation de trésorerie nette de 3,2 millions d'euros au 31 décembre 2013 et une dette nette de 16,7 millions d'euros au 30 juin 2013.

Enfin, sur les 415 083 obligations convertibles émises en avril 2010 pour un montant de 22,8 millions d'euros, 226 294 obligations restent en circulation au 30 juin 2014.

PERSPECTIVES

Chargeurs dispose aujourd'hui d'une flexibilité financière retrouvée, ce qui, conjuguée à sa stratégie de développement sur les produits à forte valeur ajoutée et sa performance opérationnelle au premier semestre, lui permet de confirmer son objectif à horizon fin 2015 de faire progresser son résultat opérationnel courant vers une performance annuelle récurrente d'au moins 20 millions d'euros.

Sur la base des résultats constatés et des indicateurs économiques disponibles, le Groupe anticipe pour l'exercice 2014 des performances proches de :

<u>(En millions d'euros)</u>	<u>Estimé 2014</u>	<u>Réel 2013</u>
Chiffre d'affaires	470	466,5
Résultat opérationnel courant	19	14,4

Prochaine publication : Information financière 3^{ème} trimestre 2014 - le 14 novembre 2014

Chargeurs

112, avenue Kléber - 75116 Paris

Direction de la Communication - Tél : 01 47 04 13 48 - Mail : contact@chargeurs.fr - www.chargeurs.fr

A propos de Chargeurs

Chargeurs, groupe industriel et de services d'implantation mondiale, exerce en leader sur les niches de la protection temporaire de surfaces, des textiles techniques et de la laine peignée.

Chargeurs emploie 1 600 collaborateurs dans 31 pays, sur les 5 continents, au service d'une base de clientèle diversifiée dans plus de 45 pays.

Le chiffre d'affaires consolidé 2013 s'élève à 466,5 millions d'euros dont 93% réalisés hors de France.



CHARGEURS

CHARGEURS

—

COMPTES CONSOLIDES RESUMES

—

1^{er} semestre 2014

—

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

Actif	Note	30/06/2014	31/12/2013
Actif non courant			
Immobilisations corporelles	5	47,3	37,5
Immobilisations incorporelles	6	66,7	66,3
Participations dans des sociétés associées et des co-entreprises		24,6	25,7
Impôts différés	8	11,6	11,9
Actifs financiers			
- Titres de participation non consolidés		0,8	0,9
- Prêts, créances, dépôts et cautionnements	9	1,6	1,6
Instruments financiers dérivés	10	-	-
Autres actifs non courants		0,6	0,6
		153,2	144,5
Actif courant			
Stocks et en cours	11	94,7	97,6
Clients et autres débiteurs	12	52,3	44,2
Créances clients cédées à des sociétés de factoring (*)	12 & 21	49,0	49,3
Instruments financiers dérivés	10	0,6	0,3
Autres créances	13	34,7	30,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	45,9	48,0
		277,2	269,6
Actifs destinés à la vente	15	0,2	0,2
Total de l'actif		430,6	414,3
Passif			
		30/06/2014	31/12/2013
Capitaux propres			
<i>Capital et réserves revenant aux actionnaires de la société</i>			
Capital social	16	2,5	2,3
Primes d'émission	16	41,8	39,5
Réserves (hors résultat de la période)	16	117,8	115,7
Résultat de la période		6,4	3,6
Actions propres	16	(0,2)	(0,2)
Réserves de conversion	22	(2,8)	(3,0)
		165,5	157,9
<i>Intérêts minoritaires</i>		3,3	3,3
Total des capitaux propres		168,8	161,2
Passif non courant			
Emprunt obligataire convertible	17	11,2	13,2
Emprunts à long et moyen terme	18	14,8	13,0
Impôts différés	8	-	-
Engagements de retraite et avantages assimilés	19	14,0	12,7
Provisions pour autres passifs	20	0,5	0,4
Autres passifs non courants	21	10,0	10,1
		50,5	49,4
Passif courant			
Fournisseurs et comptes rattachés		94,1	88,9
Autres créanciers	21	36,1	32,6
Sociétés de factoring (*)	12 & 21	49,0	49,3
Dettes courantes d'impôt sur les bénéfices		1,2	0,6
Instruments financiers dérivés	10	-	0,5
Part courante des emprunts	18	14,3	11,5
Crédits court terme et découverts bancaires	18	16,6	20,3
		211,3	203,7
Passifs destinés à la vente	15	-	-
Total du passif		430,6	414,3

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

Les notes 1 à 32 font partie intégrante des états financiers consolidés.

Compte de résultat consolidé (en millions d'euros)

	Note	30/06/2014	30/06/2013 (*) retraité
Chiffre d'affaires		243,9	239,4
Coûts des ventes		(188,8)	(189,6)
Marge brute		55,1	49,8
Charges commerciales		(25,3)	(24,6)
Charges administratives		(15,9)	(15,7)
Frais de recherche et de développement		(1,9)	(1,8)
Résultat opérationnel courant		12,0	7,7
Autres produits opérationnels	23	0,1	2,1
Autres charges opérationnelles	23	(0,3)	(0,3)
Résultat d'exploitation		11,8	9,5
Coût de l'endettement net		(1,8)	(2,0)
Autres charges financières		(1,3)	(2,4)
Autres produits financiers		0,2	0,2
Résultat financier	25	(2,9)	(4,2)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		(0,1)	0,2
Résultat avant impôt sur le résultat		8,8	5,5
Impôts sur le résultat	26	(2,3)	(1,8)
Résultat net des activités poursuivies		6,5	3,7
Résultat net des activités abandonnées	15	-	(0,7)
Résultat net		6,5	3,0
Revenant :			
Aux actionnaires de la société mère		6,4	3,2
Aux intérêts minoritaires		0,1	(0,2)
Résultat net des activités continues et abandonnées par action revenant aux actionnaires de la société mère (en euros par actions)	27		
Résultat de base par action			
Des opérations continues		0,42	0,29
Des activités abandonnées		-	(0,05)
Du résultat de l'exercice		0,42	0,24
Résultat dilué par action			
Des opérations continues		0,31	0,20
Des activités abandonnées		-	(0,03)
Du résultat de l'exercice		0,31	0,17
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		15 425 338	13 479 034

(*) Conformément à l'application de la norme IFRS 5 « Actifs destinés à la vente et activités abandonnées », le compte de résultat consolidé a été retraité de l'impact des activités abandonnées sur l'exercice 2013 (cf. note 15 du présent rapport et note 17 du rapport annuel 2013).

Les notes 1 à 32 font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Résultat net	6,5	3,0
Différences de conversion	0,1	(0,9)
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	-	-
- Mouvements inclus dans le résultat	-	-
Impôt sur les éléments reconnus directement en capitaux propres	-	-
Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés en résultat net	0,1	(0,9)
Gains et pertes actuariels sur avantages au personnel	(1,3)	0,8
Autres éléments du résultat global	(0,2)	(0,2)
Impôt sur les éléments ne pouvant pas être reclassés en résultat net	-	-
Autres éléments du résultat global ne pouvant pas être reclassés en résultat net	(1,5)	0,6
Total du résultat net global reconnu en capitaux propres	(1,4)	(0,3)
Total du résultat global pour la période	<u>5,1</u>	<u>2,7</u>
Revenant :		
Aux actionnaires de la société mère	5,1	2,9
Aux intérêts minoritaires	-	(0,2)

Les notes 1 à 32 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	Ecarts actuariels sur avantages du personnel	Actions Propres	Total Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
Solde au 31/12/2012 (a)	2,2	38,1	119,5	8,0	0,0	(4,0)	(1,2)	162,6	6,6	169,2
Mouvement sur les actions propres			(0,7)				1,0	0,3		0,3
Résultat de la période			3,2					3,2	(0,2)	3,0
Autres éléments du résultat global			(0,2)	(0,9)		0,8		(0,3)		(0,3)
Solde au 30/06/2013	2,2	38,1	121,8	7,1	0,0	(3,2)	(0,2)	165,8	6,4	172,2
Solde au 31/12/2013	2,3	39,5	122,1	(3,0)	0,0	(2,8)	(0,2)	157,9	3,3	161,2
Augmentation de capital	0,2	2,3						2,5		2,5
Résultat de la période			6,4					6,4	0,1	6,5
Autres éléments du résultat global			(0,2)	0,2		(1,3)		(1,3)	(0,1)	(1,4)
Solde au 30/06/2014	2,5	41,8	128,3	(2,8)	0,0	(4,1)	(0,2)	165,5	3,3	168,8

(a) Les états financiers 2012 ont été retraités de l'impact de la norme IAS 19R.

Les notes 1 à 32 font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

	Note	30/06/2014	30/06/2013 retraité (*)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat net des sociétés intégrées avant impôt		8,9	5,3
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie		4,7	4,5
- amortissements des immobilisations	5 & 6	4,7	4,7
- provisions pour risques et engagements de retraite		(0,4)	(0,8)
- ajustement de juste valeur		-	0,2
- flux d'actualisation		0,8	0,7
- plus-values sur cessions d'immobilisations et titres de participation		(0,2)	(0,1)
- gains et pertes de change sur créances/dettes en devises étrangères		(0,2)	(0,2)
Impôts payés sur le résultat		(2,1)	(1,8)
Marge brute d'autofinancement		11,5	8,0
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		0,7	0,3
Variation du besoin en fonds de roulement liée à l'activité		0,5	4,5
Trésorerie nette provenant des opérations		12,7	12,8
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	5	(2,5)	(2,9)
Produits de cession d'immobilisations corporelles		0,3	2,6
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	6	-	(0,2)
Cessions d'autres immobilisations incorporelles		-	0,1
Autres mouvements		-	0,1
Trésorerie nette provenant des activités d'investissement		(2,2)	(0,3)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Augmentation de capital suite aux conversions	17	2,5	-
(Rachat d'actions propres)/vente d'actions propres		-	0,3
Augmentation des emprunts	18	5,4	5,6
Conversion des emprunts obligataires	17	(2,5)	-
Diminution des emprunts et crédits court terme	18	(17,4)	(29,0)
Autres mouvements		(0,6)	3,9
Trésorerie nette provenant des activités de financement		(12,6)	(19,2)
(Diminution)/augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie			
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	14	48,0	50,6
Reclassement de trésorerie d'actifs destinés à la vente		(0,1)	(0,2)
Profits/(pertes) de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		0,1	(0,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	14	45,9	43,6

(*) Conformément à l'application de la norme IFRS 5 « Actifs destinés à la vente et activités abandonnées », le tableau consolidé des flux de trésorerie a été retraité de l'impact des activités abandonnées sur l'exercice 2013 (cf. note 15 du présent rapport et note 17 du rapport annuel 2013).

Les notes 1 à 32 font partie intégrante des états financiers consolidés.

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 la situation financière consolidée

- 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 et autres débiteurs
- 13- Autres créances
- 14- Trésorerie et équivalents de trésorerie
- 15- Actifs destinés à la vente et résultat des activités abandonnées
- 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 consolidé

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

NOTES - sur les informations complémentaires

- 28- Engagements hors bilan et risques éventuels
- 29- Transactions avec des parties liées
- 30- Informations par segment opérationnel
- 31- Caractère saisonnier des activités du Groupe
- 32- Événements postérieurs à la clôture

1. Informations générales

Chargeurs et ses filiales ont exercé des activités en 2014 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) ;
- le *top making* et la commercialisation de la laine peignée (Chargeurs Wool).

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

Les comptes consolidés au 30 juin 2014 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 août 2014. 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 2014 ont été préparés conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne. 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 2013.

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

La préparation des états financiers conformément aux IFRS nécessite de retenir certaines estimations comptables déterminantes. La Direction est également amenée à exercer son jugement lors de l'application des méthodes comptables de la Société. Les domaines pour lesquels les enjeux sont les plus élevés en 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.

Conformément à l'application de la norme IFRS 5 « Actifs destinés à la vente et activités abandonnées », le compte de résultat consolidé et le tableau des flux de trésorerie de l'exercice clos au 30 juin 2013 ont été retraités de l'impact des activités abandonnées sur l'exercice 2013 (cf note 15 du présent rapport et note 17 du rapport annuel 2013).

Un nouvel agrégat « Résultat opérationnel courant » a été inséré au sein du compte de résultat consolidé afin de permettre une meilleure lisibilité de la performance récurrente du groupe.

Le résultat opérationnel courant ainsi que les autres produits et charges opérationnels sont définis de la façon suivante :

Résultat opérationnel courant :

Le résultat opérationnel courant est l'indicateur utilisé par le groupe qui permet de présenter « un niveau de performance opérationnelle pouvant servir à une approche prévisionnelle de la performance récurrente ». Il s'entend 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 résultat opérationnel courant est formé de la marge brute, des frais commerciaux et des frais administratifs, et des frais de recherche et développement.

Autres charges et produits opérationnels non courants :

Les autres charges et produits opérationnels non courants correspondent à des charges et produits d'importance significative ayant par nature un degré de prévisibilité insuffisant compte tenu de leur caractère inhabituel, anormal ou peu fréquent. Cette rubrique comprend essentiellement : les coûts de restructuration, les dépréciations d'actifs, les cessions d'actifs corporels et incorporels.

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 2014 sont les suivants :

Textes adoptés par l'Union Européenne :

✓ Concernant le groupe

- IFRS 10 – Etats financiers consolidés
- IFRS 11 – Accords conjoints
- IFRS 12 – Informations à fournir sur les participations dans les autres entités
- Transition guidance – amendements à IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12
- IAS 27 révisée – Etats financiers individuels
- IAS 28 révisée – Participations dans les entreprises associées et dans les coentreprises
- Amendements IFRS 10, IFRS 12 et IAS 27 révisée – Sociétés d'investissements
- Amendement IAS 32 – Compensation des actifs et des passifs financiers
- Amendement IAS 36 – Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers
- Amendement IAS 39 – Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture

Ces nouveaux textes n'ont pas eu d'incidences significatives sur les comptes.

Dans le cadre de l'application des normes IFRS 10, 11 et 12, l'analyse du contrôle exercé par le Groupe sur les entités en partenariat a permis de les qualifier de « coentreprises » compte tenu du contrôle conjoint exercé au travers de pactes d'actionnaires, ou encore de l'influence notable exercée sur la filiale. Ces entités étant déjà consolidées antérieurement selon la méthode de la mise en équivalence, l'application des nouvelles normes n'a pas eu d'incidences sur la présentation des comptes consolidés.

b) Nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations publiés non obligatoires dans les comptes au 30 juin 2014 et non adoptés par anticipation par le groupe :

Textes adoptés par l'Union Européenne :

- IFRIC 21 – Droits et taxes

Textes non encore adoptés par l'Union Européenne

- IFRS 9 – Instruments financiers
- IFRS 14 – Comptes de report réglementaires
- IFRS 15 – Produits des contrats avec les clients
- Amendement IAS 16 et IAS 38 – Clarification sur les modes d'amortissement acceptables
- Amendement IAS 19 – Régime à prestations définies : contributions des membres du personnel
- Amendement IFRS 11 – Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une opération commune
- Améliorations des normes 2010-2012 du 12 décembre 2013
- Améliorations des normes 2011-2013 du 12 décembre 2013

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 goodwill

Le Groupe soumet les goodwill à un test annuel de dépréciation, conformément à la méthode comptable exposée à la note 2.7 du rapport annuel 2013. Les montants recouvrables des unités génératrices de trésorerie ont été déterminés à fin 2013 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 2013 conduit à ne pas remettre en cause la valeur des goodwill associés au 30 juin 2014.

(b) Impôts sur le résultat

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

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. Ces créances font l'objet d'une assurance-crédit. Les entités du Groupe Chargeurs ne conservent que les risques de dilution, de change et de décalage de paiement.

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 opération n'est survenue sur la période.

NOTES SUR L'ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

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
31/12/2012	4,2	15,1	20,4	5,8	2,0	47,5
Acquisitions	-	0,3	1,4	0,3	1,0	3,0
Cessions d'immobilisations	(0,4)	(0,6)	(0,3)	-	(0,1)	(1,4)
Dotations aux amortissements	-	(1,2)	(2,8)	(0,6)	-	(4,6)
Dépréciations	-	-	-	-	-	-
Autres (*)	(1,0)	0,1	(0,1)	0,2	(0,2)	(1,0)
Effets de change	-	0,1	0,1	-	-	0,2
30/06/2013	2,8	13,8	18,7	5,7	2,7	43,7

(en millions d'euros)

	Terrains	Constructions	Matériels et outillage	Agencements installations	Immobilisations en cours	Total
31/12/2013	2,6	11,6	18,2	3,9	1,2	37,5
Acquisitions (**)	-	-	14,1	0,1	1,4	15,6
Cessions d'immobilisations	-	-	(0,8)	-	-	(0,8)
Dotations aux amortissements	-	(0,8)	(3,2)	(0,4)	-	(4,4)
Dépréciations	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	0,3	(0,6)	(0,3)
Effets de change	-	-	(0,2)	-	(0,1)	(0,3)
30/06/2014	2,6	10,8	28,1	3,9	1,9	47,3

(*) Le montant de (1,0) million d'euros correspond à un terrain reclassé dans la rubrique « Actifs destinés à la vente ».

(**) Dont 13,1 millions d'euros d'acquisitions en location financement. (cf. note 7)

6. Immobilisations incorporelles

a) Les goodwills nets des sociétés intégrées globalement ont évolué comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	Valeur brute	Dépréciations cumulées	Valeur nette
31/12/2012	81,6	(15,7)	65,9
Ecarts d'acquisition relatifs aux :			
- acquisitions de l'exercice	-	-	-
- cessions	-	-	-
- déconsolidations	-	-	-
Effets de change	0,5	-	0,5
Mouvements de périmètre	-	-	-
Dépréciations complémentaires	-	-	-
30/06/2013	82,1	(15,7)	66,4

<i>(en millions d'euros)</i>	Valeur brute	Dépréciations cumulées	Valeur nette
31/12/2013	79,5	(15,7)	63,8
Ecarts d'acquisition relatifs aux :			
- acquisitions de l'exercice	-	-	-
- cessions	-	-	-
- déconsolidations	-	-	-
Effets de change	0,5	-	0,5
Mouvements de périmètre	-	-	-
Dépréciations complémentaires	-	-	-
30/06/2014	80,0	(15,7)	64,3

Le tableau ci-après présente les goodwills par UGT :

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2014	31/12/2013
Chargeurs Films de Protection	47,4	46,9
Chargeurs Interlining (hors Yak et Etacol)	13,6	13,6
Etacol	3,3	3,3
Total	64,3	63,8

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 2014. La variation du goodwill au premier semestre est exclusivement due à des effets de change.

b) Autres immobilisations incorporelles

(en millions d'euros)

	Marques et brevets	Frais de developpement	Droits d'utilisation	Autres	Total
31/12/2012	0,5	1,2	1,6	0,7	4,0
Activation frais de R&D	-	-	-	-	-
Acquisitions	-	-	-	0,2	0,2
Cessions d'immobilisations	-	-	-	(0,1)	(0,1)
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-
Dotations aux amortissements	-	(0,2)	(0,1)	-	(0,3)
Dépréciations	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-
Effets de change	-	-	0,1	-	0,1
30/06/2013	0,5	1,0	1,6	0,8	3,9

(en millions d'euros)

	Marques et brevets	Frais de developpement	Droits d'utilisation	Autres	Total
31/12/2013	0,4	0,9	0,3	0,9	2,5
Activation frais de R&D	-	-	-	-	-
Acquisitions (*)	-	-	-	0,2	0,2
Cessions d'immobilisations	-	-	-	-	-
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-
Dotations aux amortissements	-	(0,2)	-	(0,1)	(0,3)
Dépréciations	-	-	-	-	-
Autres	-	(0,1)	(0,1)	0,2	-
Effets de change	-	-	-	-	-
30/06/2014	0,4	0,6	0,2	1,2	2,4

(*) Dont 0,2 million d'euros d'acquisition en location financement.

7. Location financement

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Terrains	1,2	1,2
Constructions	18,7	18,7
Matériel et outillage	20,4	7,3
Agencements, installations et autres	7,6	6,4
Valeurs brutes	<u>47,9</u>	<u>33,6</u>
Amortissements	(28,2)	(26,1)
Valeurs nettes	<u>19,7</u>	<u>7,5</u>

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>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Paiements minimaux à effectuer sur locations-financements	23,2	8,1
Dettes financières liées aux locations-financements	22,4	7,7
Différence : charges financières futures	<u>0,8</u>	<u>0,4</u>

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 d'un an	12,8	12,5
Payables d'un an à moins de cinq ans	7,5	6,8
Payables à plus de cinq ans	2,9	3,1
Total au 30/06/2014	<u>23,2</u>	<u>22,4</u>
Payables à moins d'un an	1,4	1,2
Payables d'un an à moins de cinq ans	3,8	3,5
Payables à plus de cinq ans	2,9	3,0
Total au 31/12/2013	<u>8,1</u>	<u>7,7</u>

Les principaux contrats de location-financement sont relatifs à des opérations de cession de 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.

Au cours du premier semestre 2014, le Groupe (métier Films de Protection) a notifié à l'organisme de crédit son intention ferme et définitive d'exercer sur le premier trimestre 2015 son option de rachat du matériel. Au 30 juin 2014, les immobilisations concernées ont été comptabilisées au bilan consolidé pour une valeur brute de 12,6 millions d'euros en contrepartie d'une dette financière à échéance moins d'un an (note 18).

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>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Impôts différés actifs nets		
- recouvrables à plus de 12 mois	8,4	8,9
- recouvrables à moins de 12 mois	9,9	9,9
Impôts différés passif nets		
- réalisables à plus de 12 mois	(5,6)	(5,4)
- réalisables à moins de 12 mois	(1,1)	(1,5)
Total	<u>11,6</u>	<u>11,9</u>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Impôts différés actifs nets		
- différences temporaires	11,2	11,0
- déficits et crédits d'impôt	7,1	7,8
Impôts différés passif nets		
- différences temporaires	(6,7)	(6,9)
Total	<u>11,6</u>	<u>11,9</u>

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, n'a pas évolué par rapport au 31 décembre 2013, s'élevant ainsi à 5,7 millions d'euros au 30 juin 2014.

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

9. Prêts, créances, dépôts et cautionnements

Le montant de 1,6 million d'euros comprend des dépôts et cautionnements à plus d'un an.

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>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Instruments dérivés à l'actif	0,6	0,3
Instruments dérivés au passif	-	(0,5)
Net	<u>0,6</u>	<u>(0,2)</u>

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30/06/2014</u>		<u>31/12/2013</u>	
Net dérivés actifs moins dérivés passifs	Juste valeur	Notionnel	Juste valeur	Notionnel
<i>Couverture de juste valeur</i>				
Change (a)	-	15,4	(0,2)	15,8
<i>Couvertures des flux de trésorerie</i>				
Change (a)	-		-	1,5
Taux d'intérêts	-	-	-	-
Matière	-	2,6	-	2,6
<i>Couvertures d'investissements nets</i>				
Change (a)	-	-	-	-
<i>Détenus à des fins de transaction</i>				
Change (a)	0,6	(9,6)	-	-
Taux d'intérêts	-	-	-	-
Total actifs ou passifs nets	<u>0,6</u>		<u>(0,2)</u>	

(a) (Notionnel négatif = position nette emprunteuse pour dérivés de taux d'intérêts, vendeuse pour autres dérivés)

Les couvertures de juste valeur d'un montant notionnel de 15,4 millions d'euros correspondent à la couverture de postes du bilan et d'engagements fermes par des filiales de Chargeurs.

La couverture de matières premières d'un montant notionnel de 2,6 millions d'euros correspond à l'achat d'un dérivé dont la valeur est liée à celle du polyéthylène.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Dollar US	6,8	18,1
Euro	(0,2)	(0,9)
Livre Sterling	(0,8)	0,1
Total	<u>5,8</u>	<u>17,3</u>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Euro	2,6	2,6

Echéancement des justes valeurs des dérivés

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Inférieur à 6 mois	0,4	(0,2)
Au-delà de 6 mois	0,2	-

11. Stocks et en cours

La rubrique stocks se détaille de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Valeurs brutes		
Matières premières et fournitures	33,1	41,9
Produits finis et semi-ouvrés et en-cours	66,4	60,5
Autres stocks	0,3	0,2
Total valeur brute	99,8	102,6
Provisions pour dépréciation	(5,1)	(5,0)
Valeurs nettes	94,7	97,6
Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks	(1,0)	(1,2)
Reprises de provisions utilisées	0,3	0,9
Reprises de provisions excédentaires	0,6	1,2
Mouvements de périmètre	-	0,5

12. Clients

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30/06/14</u>	<u>31/12/2013</u>
Clients et comptes rattachés		
Valeur brute	58,7	50,7
Provision pour dépréciation	(6,4)	(6,5)
Valeur nette	52,3	44,2

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^{er} semestre 2014, dans le cadre de conventions de cession de créances sans recours, conclues avec des organismes d'affacturage en France et à l'étranger. Ces créances sont « maintenues » dans le bilan de Chargeurs, malgré cette cession, et bien qu'elles ne soient plus propriété de Chargeurs (note 3.2).

Au 30 juin 2014, le montant des créances payées par les sociétés d'affacturage sur ces cessions s'est élevé à 49,0 millions d'euros (49,3 millions d'euros à fin décembre 2013).

13. Autres créances

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30/06/14</u>	<u>31/12/2013</u>
Créances d'impôts courant	1,5	0,8
Autres créances	33,7	29,3
Comptes de régularisation	1,4	2,1
Provision pour dépréciation	(1,9)	(2,0)
Valeur nette	34,7	30,2

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>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Valeurs mobilières de placement	19,2	20,8
Dépôts à terme	1,1	0,9
Sous-total	20,3	21,7
Soldes bancaires disponibles	25,6	26,3
Total	<u>45,9</u>	<u>48,0</u>

15. Actifs destinés à la vente et abandon d'activités

a) Actifs destinés à la vente

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Actifs destinés à la vente	0,2	0,2
Passifs liés aux actifs destinés à la vente	-	-

Un plan de cession a été engagé par le groupe pour l'actif résiduel de 0,2 million d'euros.

b) Abandon d'activités

Au cours de l'exercice 2013, Chargeurs a abandonné une ligne d'activité non rentable au sein de la division Chargeurs Interlining.

Cet abandon d'activité n'a eu aucun effet sur le compte de résultat consolidé au 30 juin 2014.

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
<u>Abandon d'une ligne d'activité du métier Entoilage</u>		
Chiffre d'affaires	-	0,6
Marge brute	-	(0,4)
Résultat d'exploitation	-	(0,5)
Résultat financier	-	-
Résultat des activités abandonnées avant impôt sur le résultat	-	(0,5)
Impôt sur le résultat	-	-
Résultat des activités abandonnées après impôt	-	(0,5)
Perte ou gain reconnu avant impôt sur la réévaluation des actifs	-	-
Impôt sur les pertes ou gains reconnu sur la réévaluation des actifs	-	-
Perte ou gain reconnu après impôt sur la réévaluation des actifs	-	-
Résultat net	<u>-</u>	<u>(0,5)</u>
<u>Abandon du reliquat de l'activité Tissu en Asie</u>	<u>-</u>	<u>(0,2)</u>
Total résultat net des activités abandonnées	<u><u>-</u></u>	<u><u>(0,7)</u></u>

Les flux de trésorerie liés à cet abandon d'activité sur la période sont présentés ci-après.

(en millions d'euros)	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(1,1)	0,7
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	0,6	(0,1)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	0,4	(0,8)
Total des flux de trésorerie	<u>(0,1)</u>	<u>(0,2)</u>

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 2013 et 2014 :

Nombre d'actions au 31/12/2012	<u>13 524 913</u>
Actions créées du fait de la conversion d'obligations convertibles	815 662
Nombre d'actions au 31/12/2013	<u>14 340 575</u>
Actions créées du fait de la conversion d'obligations convertibles	1 426 260
Nombre d'actions au 30/06/2014	<u>15 766 835</u>

Sur la base d'une valeur nominale de 0,16 euros, le capital social de Chargeurs SA s'élève à 2 522 693,60 euros au 30 juin 2014 (2 294 492 euros au 31 décembre 2013).

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 46 099 obligations donnant lieu à une augmentation du capital social de 0,2 million d'euros et de la prime de conversion de 2,3 millions d'euros, soit une augmentation totale des capitaux propres de 2,5 millions d'euros.

	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<u>Nombre d'obligations convertibles</u>		
Début de la période	272 393	299 691
Conversions de la période	46 099	27 298
Fin de période	<u>226 294</u>	<u>272 393</u>
<u>Nombre d'actions émises au titre de l'obligation convertible</u>		
Solde en début de période	3 963 478	3 147 816
Emissions au titre des conversions	1 244 673	737 046
Emissions au titre de l'intérêt	181 587	78 616
Solde en fin de période	<u>5 389 738</u>	<u>3 963 478</u>
<u>Nombre d'actions pouvant être émises d'ici au 1er janvier 2016</u>		
Nombre minimum	1 371 342	1 650 702
Nombre maximum	7 241 408	8 716 576
<u>Montant brut de l'émission (en euros)</u>	22 829 565	22 829 565
<u>Montant maximum remboursable à maturité au titre de l'obligation convertible (en euros)</u>	12 446 170	14 981 615

b) Actions propres

Aucun mouvement n'a eu lieu sur l'exercice.

c) Autres réserves

Le poste « Réserves » inclut en plus des résultats cumulés :

- le solde de la réserve de couverture de flux futurs de trésorerie pour un montant nul au 30 juin 2014 (à l'identique de décembre 2013) ;
- le montant des écarts actuariels relatifs aux avantages au personnel pour un montant de (4,1) millions d'euros au 30 juin 2014 contre (2,8) millions d'euros au 31 décembre 2013.

17. Emprunt obligataire convertible

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 19 du rapport annuel 2013.

L'émission a fait l'objet d'un prospectus visé par l'AMF (n° 10-044 en date du 11 mars 2010) disponible sur les sites internet de Chargeurs et de l'AMF (<http://chargeurs.fr/fr/content.lobligation-convertible>).

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 initialement pour le calcul de la dette : 5,35%
- 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 2014 s'élève à 0,5 million d'euros. Le taux d'intérêt effectif au 30 juin 2014 est de 7,30%.

Sur le premier semestre 2014, il a été converti 46 099 obligations soit une diminution de l'emprunt obligataire de 2,5 millions d'euros.

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>31/12/2013</u>	Charge financière de la période	Conversion de la période	<u>30/06/2014</u>
Capital social	0,4		0,2	0,6
Primes de conversion	7,5		2,3	9,8
Part de l'emprunt obligataire revenant en capitaux propres	4,6			4,6
Emprunt obligataire convertible	13,2	0,5	(2,5)	11,2

18. Emprunts et dettes financières

Le protocole relatif au réaménagement de la structure de financement du Groupe, signé le 7 janvier 2010 et modifié par avenants des 4 février 2010, 6 janvier 2012 et 26 juin 2013 a été complètement remboursé au 30 juin 2014. Les sociétés du Groupe ont ainsi éteint l'ensemble de leurs obligations par rapport au protocole.

a) Dette nette

<i>(en millions d'euros)</i>	Notionnel 30/06/2014	Notionnel 31/12/2013	Taux d'intérêt effectif 30/06/2014
Emprunts auprès d'établissements financiers	29,1	24,5	5,3%
Concours bancaires courants	16,6	20,3	
Total emprunts et concours bancaires	45,7	44,8	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(45,9)	(48,0)	
Dette nette	(0,2)	(3,2)	

b) 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>	30/06/2014	31/12/2013
Dettes financières auprès des établissements de crédits	6,7	16,8
Dettes financières liées aux locations-financements	22,4	7,7
Total	29,1	24,5

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2014	dont Taux fixe	dont Taux variable	31/12/2013	dont Taux fixe	dont Taux variable
1 an ou moins	14,3	12,0	2,3	11,5	1,6	9,9
plus de 1 an mais moins de 2 ans	3,9	1,0	2,9	3,5	1,5	2,0
plus de 2 ans mais moins de 3 ans	2,3	0,8	1,5	2,7	1,2	1,5
plus de 3 ans mais moins de 4 ans	1,9	0,1	1,8	1,1	-	1,1
plus de 4 ans mais moins de 5 ans	1,9	0,1	1,8	1,1	-	1,1
plus de 5 ans	4,8	0,4	4,4	4,6	-	4,6
Total	29,1	14,4	14,7	24,5	4,3	20,2

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 14,4 millions d'euros au 30 juin 2014. La part à taux fixe de ces emprunts s'est élevée ainsi en moyenne à 43,6% pour le 1^{er} semestre 2014, contre 12,1% pour l'année 2013.

Le taux d'intérêt moyen des emprunts à long et moyen terme s'établit à 5,3% et à 4,3%, respectivement au 30 juin 2014 et au 31 décembre 2013.

Ces évolutions sont principalement dues à la dette financière liée aux locations-financement du métier Films de Protection. (cf. note 7)

La répartition des emprunts à long et moyen terme par devise de remboursement est la suivante au 30 juin 2014 :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Euro	28,0	22,2
Dollar américain	-	0,7
Autres	1,1	1,6
Total	<u>29,1</u>	<u>24,5</u>

19. Engagements de retraites et avantages assimilés

Le montant de la charge s'élève à 0,4 million d'euros, dont 0,1 million d'euros en résultat d'exploitation et 0,3 million d'euros en résultat financier.

Zone US : le montant des écarts actuariels sur le premier semestre 2014 a été estimé à partir des tests de sensibilité réalisés au 31 décembre 2013, en ajustant le taux d'actualisation à 4% (contre 4,5% en 2013). La variation des écarts actuariels (perte) constatée sur la période s'élève à (0,8) million d'euros.

Zone Europe : le montant des écarts actuariels sur le premier semestre 2014 a été estimé à partir des tests de sensibilité réalisés au 31 décembre 2013, en ajustant le taux d'actualisation à 2,50% (contre 3,00% en 2013). La variation des écarts actuariels (perte) constatée sur la période s'élève à (0,5) million d'euros.

20. Provisions pour autres passifs

Les provisions s'analysent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Provisions pour autres passifs non courants	0,5	0,4
Provisions pour autres passifs courants (*)	<u>0,9</u>	<u>2,0</u>
Total	<u><u>1,4</u></u>	<u><u>2,4</u></u>

(*) Classé dans les « Autres créanciers »

Les provisions pour autres passifs comprennent les éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Provision pour autres passifs non courants	Provision pour autres passifs courants	Total
01/01/2013	<u>0,4</u>	<u>1,7</u>	<u>2,1</u>
Dotations aux provisions	-	0,2	0,2
Reprises de provisions utilisées	-	(0,2)	(0,2)
Reprises de provisions excédentaires	(0,4)	(0,4)	(0,8)
Variation de périmètre	-	-	-
Autres	0,6	(0,6)	-
Effets de change	-	-	-
30/06/2013	<u><u>0,6</u></u>	<u><u>0,7</u></u>	<u><u>1,3</u></u>

<i>(en millions d'euros)</i>	Provision pour autres passifs non courants	Provision pour autres passifs courants	Total
01/01/2014	<u>0,4</u>	<u>2,0</u>	<u>2,4</u>
Dotations aux provisions	0,1	0,1	0,2
Reprises de provisions utilisées	-	(0,5)	(0,5)
Reprises de provisions excédentaires	-	(0,7)	(0,7)
Variation de périmètre	-	-	-
Autres	-	-	-
Effets de change	-	-	-
30/06/2014	<u><u>0,5</u></u>	<u><u>0,9</u></u>	<u><u>1,4</u></u>

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Réorganisations industrielles	0,6	1,7
Risques divers	<u>0,8</u>	<u>0,7</u>
Total	<u><u>1,4</u></u>	<u><u>2,4</u></u>

Les sorties de trésorerie liées aux risques divers provisionnés auront lieu en 2015 pour 0,3 million d'euros, et après 2015 pour 0,5 million d'euros.

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

Le poste « Autres passifs non courants » enregistre une caution de 10 millions d'euros reçue au titre d'un contrat de licence.

Les créances cédées sans recours sont affichées dans le bilan de Chargeurs pour un montant de 49,0 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^{er} semestre 2014 a été de continuer d'appliquer les principes exposés dans le rapport 2013.

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 2014.

<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	(0,1)	0,0	(0,0)
ARS	(7,2)	0,7	(0,7)
BDT	(0,2)	0,0	(0,0)
BRL	0,2	0,0	(0,0)
CLP	(0,2)	0,0	(0,0)
HKD	(0,2)	0,0	(0,0)
KOR	1,4	0,1	(0,1)
LKR	(0,4)	0,0	(0,0)
MYR	0,6	0,1	(0,1)
NZD	1,6	0,2	(0,2)
RMB	7,5	0,8	(0,8)
SID	0,8	0,1	(0,1)
TRY	(1,3)	0,1	(0,1)
USD	(4,7)	0,5	(0,5)
ZAR	(0,6)	0,1	(0,1)
Total	(2,8)	2,7	(2,7)

NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

23. Autres produits et charges opérationnels

Ils comprennent les rubriques suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u> retraité
Plus ou moins-values sur cessions d'immobilisations	0,1	1,2
Frais de restructuration	(0,3)	0,1
Divers	-	0,5
Total	<u>(0,2)</u>	<u>1,8</u>

Les gains et pertes de change sont désormais classés en résultat opérationnel courant, soit (0,4) million d'euros au 30 juin 2013 et un montant non significatif au 30 juin 2014.

24. Effectifs et charges de personnel

a) Effectifs

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

	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Personnel France	510	506
Personnel hors France	1 069	1 216
Effectif total	<u>1 579</u>	<u>1 722</u>

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>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
- Intérêts et charges assimilées	(2,2)	(2,3)
- Produits des prêts et des placements	0,4	0,3
Coût de l'endettement net	(1,8)	(2,0)
Coût du factoring	(0,5)	(0,6)
- Coût financier de l'obligation convertible	(0,5)	(0,5)
- Charge financière sur les avantages au personnel	(0,3)	(0,2)
- Juste valeur des participations non consolidées	-	0,2
- Juste valeur des instruments financiers	-	-
- Autres	0,2	(1,1)
Autres éléments du résultat financier	(0,6)	(1,6)
Résultat financier	<u>(2,9)</u>	<u>(4,2)</u>

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>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Impôts courants	(2,0)	(2,2)
Impôts différés	(0,3)	0,4
Total impôts	<u>(2,3)</u>	<u>(1,8)</u>

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 au taux de l'impôt français) en raison des éléments ci-après.

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Charge d'impôt de la période	(2,3)	(1,8)
Taux de l'impôt français	33,33%	33,33%
Impôt théorique au taux ci-dessus	(3,0)	(1,6)
Différence à expliquer	0,7	(0,2)
Taux d'impôt différent dans les filiales étrangères	-	-
Différences permanentes entre résultat consolidé et résultat imposable	(0,1)	-
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	1,2
- Pertes réalisées dans des sociétés où les déficits fiscaux ne peuvent être utilisés	(0,2)	(0,7)
- Dépréciation des impôts différés actifs sur report déficitaire antérieur	-	-
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 2014 est de 0,42 euro (résultat net/nombre d'actions moyen).

Du fait de l'émission de l'obligation convertible en actions, le résultat dilué par action (en tenant compte du retraitement du résultat des charges d'intérêts sur cet emprunt) s'établit à 0,31 euro.

NOTES SUR LES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

28. Engagements hors bilan et risques éventuels

28.1 Engagements commerciaux

Au 30 juin 2014, Chargeurs et ses filiales sont engagés par des commandes fermes pour l'acquisition d'actifs industriels d'un montant total de 3,8 million d'euros (0,3 million d'euros au 31 décembre 2013).

28.2 Garanties données à des tiers

Chargeurs et ses filiales se sont portés caution pour un montant de 3,6 million d'euros.

28.3 Sûretés réelles

Au 30 juin 2014, le Groupe concède des sûretés réelles pour un montant total de 4,0 millions d'euros.

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Payables à moins d'un an	-	4,2
Payables à plus d'un an et à moins de cinq ans	-	0,7
Payables à cinq ans et plus	-	-
Total	<u>-</u>	<u>4,9</u>

28.5 Autres risques

a) **Risques juridiques**

Au cours de l'année 2010, Chargeurs SA a été destinataire de plusieurs assignations devant le conseil de 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, ces anciens salariés ont à nouveau assigné la société fin 2010 dans la même cause pour un montant doublé.

Au premier semestre 2011, de nouvelles assignations devant le conseil des Prud'hommes ont été délivrées à l'encontre de la société pour les mêmes griefs, pour un montant en jeu additionnel d'environ 0,8 millions d'euros. Toutes les demandes des anciens salariés ont été déboutées par un juge départiteur le 20 février 2014. Les salariés ont interjeté appel en avril 2014. 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. Un délibéré a été reçu en juin 2014 en faveur de la filiale de Chargeurs, les autorités fiscales ont fait appel.

29. Transactions avec des parties liées

Activité avec les sociétés mises en équivalence

Au premier semestre 2014, les principaux flux d'activité avec les sociétés mises en équivalence correspondent aux achats réalisés auprès :

- d'une société chinoise Ningbo Yak Kyokuyo Textiles enregistrés en coût des ventes du métier Entoilage à hauteur de 2,9 millions d'euros ;
- des sociétés Lanac Trinidad, Chargeurs Wool Argentina, Zhangjiagang Yangtse Wool Combing Co Ltd et sa filiale Yangste Pty Ltd. enregistrés en coûts des ventes du métier Laine à hauteur de 20,3 millions d'euros.

30. Informations par segment opérationnel

30.1 Résultats par secteur d'activité

Au 30/06/2014 (en millions d'euros)	Chargeurs Films de Protection	Chargeurs Interlining	Chargeurs Wool	Non opérationnel	Elimination des résultats inter-secteurs	Consolidé
Chiffre d'affaires	103,5	84,1	56,3	-	-	243,9
Résultat opérationnel courant	8,9	2,9	1,5	(1,3)	-	12,0
Résultat d'exploitation	8,8	2,8	1,5	(1,3)	-	11,8
Résultat financier						(2,9)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées						(0,1)
Résultat avant impôt sur le résultat						8,8
Charges d'impôt sur le résultat						(2,3)
Résultat des activités abandonnées						-
Résultat du 1er semestre						6,5

Au 30 /06/2013 retraité (en millions d'euros)	Chargeurs Films de Protection	Chargeurs Interlining	Chargeurs Wool	Non opérationnel	Elimination des résultats inter-secteurs	Consolidé
Chiffre d'affaires	96,0	88,9	54,5	-	-	239,4
Résultat opérationnel courant	5,0	2,0	1,4	(0,7)	-	7,7
Résultat d'exploitation	5,1	3,7	1,4	(0,7)	-	9,5
Résultat financier						(4,2)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées						0,2
Résultat avant impôt sur le résultat						5,5
Charges d'impôt sur le résultat						(1,8)
Résultat des activités abandonnées						(0,7)
Résultat du 1er semestre						3,0

30.2 Informations complémentaires

Au 30/06/2014 (en millions d'euros)	Chargeurs Films de Protection	Chargeurs Interlining	Chargeurs Wool	Non opérationnel	Consolidé
Amortissements des immobilisations corporelles	(2,2)	(2,2)	-	-	(4,4)
Dépréciations :					
- des goodwills	-	-	-	-	-
- des immobilisations corporelles	-	-	-	-	-
Dépréciations :					
- des stocks	(0,6)	(0,4)	-	-	(1,0)
- des créances clients	(0,2)	0,3	-	-	0,1

Au 30/06/2013 (en millions d'euros)	Chargeurs Films de Protection	Chargeurs Interlining	Chargeurs Wool	Non opérationnel	Consolidé
Amortissements des immobilisations corporelles	(1,4)	(2,5)	(0,7)	-	(4,6)
Dépréciations :					
- des goodwills	-	-	-	-	-
- des immobilisations corporelles	-	-	-	-	-
Dépréciations :					
- des stocks	(0,3)	(0,2)	(0,3)	-	(0,8)
- des créances clients	-	0,9	-	-	0,9

30.3 Actifs et passifs sectoriels

Au 30/06/2014 (en millions d'euros)	Chargeurs Films de Protection	Chargeurs Interlining	Chargeurs Wool	Non opérationnel	Total
Actifs ^(a)	140,0	125,9	55,0	14,8	335,7
Passifs ^(b)	73,2	54,5	25,5	6,0	159,2
Capitaux investis	66,8	71,4	29,5	8,8	176,5
Acquisition d'actifs	14,2	1,6	-	-	15,8

Au 31/12/2013 (en millions d'euros)	Chargeurs Films de Protection	Chargeurs Interlining	Chargeurs Wool	Non opérationnel	Total
Actifs ^(a)	118,4	122,4	64,6	11,5	316,9
Passifs ^(b)	67,0	45,9	31,5	4,8	149,2
Capitaux investis	51,4	76,5	33,1	6,7	167,7
Acquisition d'actifs	3,0	3,1	0,3	0,3	6,7

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

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

31. Caractère saisonnier des activités du Groupe

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

32. Evénements post clôture

Aucun évènement significatif n'est survenu postérieurement à la clôture du 30 juin 2014.



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 2014. 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 2014, il n'a pas été constaté d'évolution notable dans la nature et l'importance des transactions réalisées avec ces parties liées.

Le 28 août 2014



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 28 août 2014

Martine ODILLARD
Directeur Général

PricewaterhouseCoopers Audit

63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine

S & W ASSOCIES

8, avenue du Président Wilson
75116 Paris

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

(Période du 01 janvier 2014 au 30 juin 2014)

Aux Actionnaires,
CHARGEURS
112, avenue Kléber
75116 Paris

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société CHARGEURS, relatifs à la période du 01 janvier 2014 au 30 juin 2014, 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.

I - Conclusion sur les comptes

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

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



II - Vérification spécifique

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

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 28 aout 2014

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Eric Bertier



S & W Associés

Maryse Le Goff

