



# Rapport Financier Annuel Simplifié 2015

## SOMMAIRE

1. Rapport d'activité 2015
2. Etat de la situation financière consolidée
3. Compte de résultat consolidé
4. Etat du résultat global
5. Variation des capitaux propres
6. Tableau consolidé des flux de trésorerie

Paris, le 10 mars 2016

**Bénéfice net en hausse de 42% à 15,3 millions d’euros**  
**Proposition de dividende en hausse de 50% à 0,30 euro par action**  
**Réussite de la stratégie de croissance rentable**

**En dépassant de nouveau ses objectifs, Chargeurs confirme des fondamentaux très solides :**

- Excellente dynamique opérationnelle avec une croissance robuste du ROC de 34%
- Equilibre géographique de l’activité et contribution financière positive de chacun des métiers du Groupe
- Position financière et bilancielle encore renforcée et à très fort potentiel

**2015 a été pour Chargeurs l’année de la transition réussie avec un actionariat et une gouvernance renouvelés. Le Groupe confirme, pour 2016, sa stratégie de croissance rentable, visant à consolider ses positions de leader global.**

Le Conseil d’Administration de Chargeurs, réuni le 9 mars 2016 sous la présidence de Michaël Fribourg, a arrêté les comptes consolidés de l’exercice 2015.

« 2015 a été une année de consolidation et de transition réussie pour Chargeurs. Le Groupe a changé de dimension, porté par l’accélération de sa performance industrielle et financière et par l’engagement de long terme de son nouvel actionnaire de référence. **Plaçant 2016 sous le triple signe de la performance, de la discipline et de l’ambition**, Chargeurs est désormais en ordre de marche pour mener à bien sa stratégie d’excellence opérationnelle, conquérir un exercice rigoureux et ainsi consolider, sur les années à venir, ses positions de leader global » ; Michaël Fribourg, Président Directeur Général.

## COMPTES CONSOLIDES 2015

(en millions d’euros)	2015	2014	Variation %
Chiffre d'affaires	498,7	478,3	4,3%
EBITDA	40,3	31,8	26,7%
Marge EBITDA	8,1%	6,6%	1,4 pt
Résultat Opérationnel Courant	30,6	22,9	33,6%
Marge ROC	6,1%	4,8%	1,3 pt
Résultat Net Part du Groupe	15,3	10,8	41,7%
	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	
Capitaux Propres (Part du Groupe)	219,3	182,6	
Trésorerie Nette du Groupe	23,3	9,3	

### Une bonne dynamique de croissance de l’activité

En 2015, le chiffre d’affaires de Chargeurs affiche une progression de 4,3%, portée par une amélioration du mix produits et par la compétitivité de l’euro. Hors activité de négoce de laine, l’activité annuelle du Groupe est en croissance de 1,7% à périmètre et change constants grâce à une stratégie commerciale plus sélective sur les clients rentables, en particulier chez Chargeurs Fashion Technologies. Les segments Chargeurs Protective Films et Chargeurs Technical Substrates affichent une hausse soutenue respectivement de 3,6% et de 22,3% à change constant.

### Une forte accélération de la performance opérationnelle et du bénéfice net

Avec 30,6 millions d’euros, le résultat opérationnel courant s’inscrit en forte progression de 33,6% par rapport à 2014, soutenu par l’amélioration du mix produits dans tous les métiers. Grâce à sa stratégie focalisée sur l’innovation et à une rigoureuse politique de sélectivité commerciale, le Groupe a amélioré sa compétitivité.

En conséquence, le bénéfice net s’établit à 15,3 millions d’euros en augmentation de 42% et le cash-flow libre<sup>1</sup>, en forte hausse, atteint 19,5 millions d’euros.

<sup>1</sup> Cash-Flow Libre = MBA + Div. reçus des filiales MEE + Var. BFR – Invest. Nets

## CONTRIBUTION DE TOUS LES SECTEURS D'ACTIVITE

### Chargeurs Protective Films : une solide performance sur un plus haut historique

(en millions d'euros)	2015	2014	Variation %
Chiffre d'affaires <i>A périmètre et change constants</i>	227,2	206,6	10,0% 3,6%
EBITDA <i>Marge EBITDA</i>	26,8 11,8%	21,4 10,4%	25,2%
Résultat Opérationnel Courant <i>Marge ROC</i>	21,8 9,6%	16,8 8,1%	29,8%

Poursuivant sa stratégie d'innovation soutenue par une différenciation technologique et un savoir-faire en préconisation de service, Chargeurs Protective Films enregistre un plus haut historique en 2015, avec un chiffre d'affaires de 227,2 millions d'euros en hausse de 10%, porté par une bonne maîtrise du mix produits et une empreinte mondiale lui permettant de bénéficier d'un effet de conversion positif.

Suivant cette tendance haussière, de manière plus soutenue, le résultat opérationnel courant croît de 30% à 21,8 millions d'euros, par rapport à 16,8 millions d'euros en 2014.

### Chargeurs Fashion Technologies : une politique de sélectivité commerciale prometteuse

Chargeurs Interlining devient Chargeurs Fashion Technologies, soulignant ainsi le savoir-faire et l'expertise technique de Chargeurs dans la production mondiale d'entoilage à valeur ajoutée.

(en millions d'euros)	2015	2014 *	Variation %
Chiffre d'affaires <i>A périmètre et change constants</i>	157,5	150,9	4,4% (3,5)%
EBITDA <i>Marge EBITDA</i>	9,6 6,1%	7,7 5,1%	24,7%
Résultat Opérationnel Courant <i>Marge ROC</i>	5,5 3,5%	4,0 2,7%	37,5%

\* Retraité des données concernant Chargeurs Technical Substrates présentées séparément depuis le 30 juin 2015

En 2015, Chargeurs Fashion Technologies affiche une activité en hausse de 4%, à 157,5 millions d'euros. C'est le fruit d'une politique offensive de sélectivité des volumes les plus rentables, source d'amélioration du mix produits, et d'un effet favorable de conversion grâce à sa présence mondiale.

Grâce à cette focalisation commerciale combinée à une stratégie de réduction des frais fixes, Chargeurs Fashion Technologies a enregistré une forte progression de 38% de son résultat opérationnel courant à 5,5 millions d'euros.

## Chargeurs Technical Substrates : une excellente dynamique opérationnelle

(en millions d'euros)	2015	2014	Variation %
Chiffre d'affaires <i>A périmètre et change constants</i>	20,3	16,6	22,3% 22,3%
EBITDA <i>Marge EBITDA</i>	4,1 20,2%	2,6 15,7%	57,7%
Résultat Opérationnel Courant <i>Marge ROC</i>	3,6 17,7%	2,2 13,3%	63,6%

En 2015, Chargeurs Technical Substrates a accéléré le développement de son activité affichant un chiffre d'affaires en progression de plus de 22% à 20,3 millions d'euros. Grâce à la nouvelle ligne de production de grande largeur inaugurée fin novembre 2015, à Sélestat en Alsace, le métier augmente sa capacité d'innovation et retrouve de la marge de manœuvre en termes de productivité industrielle afin d'élargir son potentiel commercial et poursuivre son fort développement opérationnel.

Profitant de son activité sur des produits à forte valeur ajoutée et de son positionnement sur des marchés porteurs, Chargeurs Technical Substrates enregistre un résultat opérationnel courant en croissance robuste de plus de 60% par rapport à 2014 à 3,6 millions d'euros. En 2016, la division commencera à tirer parti de la mise en production de la nouvelle ligne en laize 5 mètres, inaugurée fin 2015.

## Chargeurs Wool : des résultats positifs pour la 3<sup>ème</sup> année consécutive

(en millions d'euros)	2015	2014	Variation %
Chiffre d'affaires <i>A périmètre et change constants</i>	93,7	104,2	(10,1)% (13,1)%
EBITDA <i>Marge EBITDA</i>	2,6 2,8%	3,5 3,4%	(25,7)%
Résultat Opérationnel Courant <i>Marge ROC</i>	2,5 2,7%	3,4 3,3%	(26,5)%

Suite à une très bonne année 2014, Chargeurs Wool montre sa résilience en 2015 et enregistre un chiffre d'affaires de 94 millions d'euros, en repli à données publiées par rapport à l'année dernière, mais celui-ci est en partie compensé par un meilleur mix produits au 4<sup>ème</sup> trimestre et un effet favorable de conversion.

En 2015, Chargeurs Wool a généré un résultat opérationnel courant de 2,5 millions d'euros, positif pour la 3<sup>ème</sup> année consécutive, confirmant ainsi la pertinence du modèle économique, basé sur la commercialisation de laine peignée haut de gamme, en place depuis 2012.

## STRUCTURE FINANCIERE SOLIDE ET RENFORCEE

Chargeurs confirme la robustesse de sa structure financière au 31 décembre 2015 avec des capitaux propres part du Groupe en hausse de 20,1% à 219,3 millions d'euros, à comparer à 182,6 millions d'euros au 31 décembre 2014.

Le programme d'obligations convertibles lancé en avril 2010 est arrivé à échéance le 1<sup>er</sup> janvier 2016. Sur un total de 415 083 obligations convertibles émises initialement, 413 798 obligations ont été converties, représentant 99,7% des obligations émises.

Dans le cadre du programme d'obligations convertibles, un total de 12 589 047 actions nouvelles ont été créées par conversion d'obligations portant le capital de Chargeurs au 11 janvier 2016 à 22 966 144 actions.

## DIVIDENDE

En ligne avec l'accélération de la performance opérationnelle et le renforcement des fondamentaux du Groupe, le Conseil d'Administration a décidé de soumettre à l'approbation de l'Assemblée Générale du 4 mai prochain la distribution d'un dividende de 0,30 euro par action au titre de l'exercice 2015, en forte hausse de 50%, soit un rendement de 4,2% sur la base de la moyenne des cours de 2015.

Le calendrier relatif au versement du dividende serait le suivant :

- Date de détachement du coupon : 17 mai 2016
- Date de versement du dividende : 19 mai 2016

## PERSPECTIVES

L'accroissement de valeur boursière des titres Chargeurs de 74% sur l'ensemble de l'exercice 2015 et leur transfert du compartiment C au compartiment B d'Euronext Paris en janvier 2016 viennent saluer les bonnes performances enregistrées par le Groupe en 2015.

S'appuyant sur son modèle économique robuste, sur son excellente dynamique opérationnelle et sur une structure financière solide à fin 2015, Chargeurs est aujourd'hui bien positionné pour poursuivre en 2016, malgré un environnement macroéconomique volatil, sa croissance rentable en générant un résultat opérationnel courant en progression et un cash-flow libre élevé afin de consolider ses positions de leader dans les matériaux de spécialité.

## Calendrier Financier 2016

<b>Assemblée Générale Mixte des Actionnaires</b>	Lundi 14 mars
<b>Information financière 1<sup>er</sup> trimestre 2016</b>	Mercredi 4 mai
<b>Assemblée Générale Annuelle des Actionnaires</b>	Mercredi 4 mai
<b>Résultats semestriels 2016</b>	Vendredi 9 septembre
<b>Information financière 3<sup>ème</sup> trimestre 2016</b>	Jeudi 10 novembre

### CONTACT

**Communication Financière Groupe**

*Tel : 01 47 04 13 40*

*Mail : [comfin@chargeurs.fr](mailto:comfin@chargeurs.fr)*

*Site internet : [www.chargeurs.fr](http://www.chargeurs.fr)*



### À PROPOS DE CHARGEURS

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

CHARGEURS emploie plus de 1 500 collaborateurs dans 32 pays, sur les 5 continents, au service d'une base de clientèle diversifiée dans plus de 45 pays.

Le chiffre d'affaires consolidé 2015 s'élève à près de 500 millions d'euros dont près de 93 % réalisés hors de France.

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

<b>Actif</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Actif non courant</b>		
Immobilisations incorporelles	78.5	72.6
Immobilisations corporelles	55.9	50.3
Participations dans des sociétés associées et des co-entreprises	18.1	27.1
Impôts différés	27.1	13.5
Actifs financiers		
- Titres de participation non consolidés	0.4	0.8
- Prêts, créances, dépôts et cautionnements	1.7	2.2
Instruments financiers dérivés	-	-
Autres actifs non courants	0.5	0.6
	<b>182.2</b>	<b>167.1</b>
<b>Actif courant</b>		
Stocks et en cours	101.0	98.2
Clients et autres débiteurs	44.6	44.2
<i>Créances clients cédées à des sociétés de factoring (*)</i>	48.9	43.9
Instruments financiers dérivés	1.1	0.6
Autres créances	24.9	24.7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	97.7	72.7
	<b>318.2</b>	<b>284.3</b>
<b>Actifs destinés à la vente</b>	-	<b>0.2</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>500.4</b>	<b>451.6</b>
<b>Passif</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Capitaux propres</b>		
<i>Capital et réserves revenant aux actionnaires de la société</i>		
Capital social	3.7	2.6
Primes d'émission	53.0	42.2
Réserves (hors résultat de la période)	126.1	115.8
Résultat de la période	15.3	10.8
Actions propres	(0.2)	(0.2)
Réserves de conversion	21.4	11.4
	<b>219.3</b>	<b>182.6</b>
<i>Intérêts minoritaires</i>	<b>3.1</b>	<b>3.8</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>222.4</b>	<b>186.4</b>
<b>Passif non courant</b>		
Emprunt obligataire convertible	-	11.2
Emprunts à long et moyen terme	49.1	42.0
Impôts différés	-	-
Engagements de retraite et avantages assimilés	14.6	15.5
Provisions pour autres passifs	0.7	0.4
Autres passifs non courants	8.1	10.3
	<b>72.5</b>	<b>79.4</b>
<b>Passif courant</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	90.6	88.6
Autres créanciers	38.9	30.6
<i>Sociétés de factoring (*)</i>	48.9	43.9
Dettes courantes d'impôt sur les bénéfices	1.5	0.6
Instruments financiers dérivés	0.3	0.7
Part courante des emprunts	8.6	6.7
Crédits court terme et découverts bancaires	16.7	14.7
	<b>205.5</b>	<b>185.8</b>
<b>Passifs destinés à la vente</b>	-	-
<b>Total du passif</b>	<b>500.4</b>	<b>451.6</b>

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

## Compte de résultat consolidé (en millions d'euros)

	Exercice clos le 31 décembre	
	2015	2014
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>498.7</b>	<b>478.3</b>
Coûts des ventes	(378.2)	(370.9)
<b>Marge brute</b>	<b>120.5</b>	<b>107.4</b>
Charges commerciales	(53.9)	(49.7)
Charges administratives	(32.1)	(30.9)
Frais de recherche et de développement	(3.9)	(3.9)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>30.6</b>	<b>22.9</b>
Autres produits opérationnels	0.2	0.2
Autres charges opérationnelles	(6.8)	(1.7)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>24.0</b>	<b>21.4</b>
Coût de l'endettement net	(3.5)	(3.7)
Autres charges financières	(2.3)	(2.9)
Autres produits financiers	0.5	0.3
<b>Résultat financier</b>	<b>(5.3)</b>	<b>(6.3)</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(10.7)	(0.3)
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>	<b>8.0</b>	<b>14.8</b>
Impôts sur le résultat	7.5	(4.1)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>15.5</b>	<b>10.7</b>
Résultat net des activités discontinuées	-	0.2
<b>Résultat net</b>	<b>15.5</b>	<b>10.9</b>
<b>Attribuable :</b>		
Aux actionnaires de la société mère	15.3	10.8
Aux participations ne donnant pas le contrôle	0.2	0.1
<b>Résultat net par action (en euros) :</b>		
<b>Résultat de base par action</b>		
Des opérations continues	0.78	0.67
Des activités discontinuées	-	0.01
<b>Du résultat de l'exercice</b>	<b>0.78</b>	<b>0.68</b>
<b>Résultat dilué par action</b>		
Des opérations continues	0.78	0.51
Des activités discontinuées	-	0.01
<b>Du résultat de l'exercice</b>	<b>0.78</b>	<b>0.52</b>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	19,615,969	15,659,563

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

	Exercice clos le 31 décembre	
	2015	2014
<b>Résultat Net</b>	<b>15.5</b>	<b>10.9</b>
Différences de conversion	10.2	14.8
Couverture de flux de trésorerie	0.7	(0.4)
<b>Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés en résultat net</b>	<b>10.9</b>	<b>14.4</b>
Autres éléments du résultat global	0.8	(0.1)
Gains et pertes actuariels sur avantages au personnel	0.8	(3.0)
Impôts sur éléments ne pouvant pas être reclassés en résultat net	(0.1)	-
<b>Autres éléments du résultat global ne pouvant pas être reclassés en résultat net</b>	<b>1.5</b>	<b>(3.1)</b>
<b>Total du résultat net global reconnu en capitaux propres</b>	<b>12.4</b>	<b>11.3</b>
<b>Total du résultat global pour la période</b>	<b>27.9</b>	<b>22.2</b>
<b>Revenant :</b>		
Aux actionnaires de la société mère	27.5	21.7
Aux intérêts minoritaires	0.4	0.5

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

	Capital	Primes d'émission	Réserves	Réserves de conversion	Couverture de flux de trésorerie	Écarts actuariels sur avantages au personnel	Actions Propres	Total Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
<b>Solde au 31/12/2013</b>	<b>2.3</b>	<b>39.5</b>	<b>122.1</b>	<b>(3.0)</b>	<b>0.0</b>	<b>(2.8)</b>	<b>(0.2)</b>	<b>157.9</b>	<b>3.3</b>	<b>161.2</b>
Augmentation de capital	0.3	2.7						3.0		3.0
Résultat de la période			10.8					10.8	0.1	10.9
Autres éléments du résultat global			(0.1)	14.4	(0.4)	(3.0)		10.9	0.4	11.3
<b>Solde au 31/12/2014</b>	<b>2.6</b>	<b>42.2</b>	<b>132.8</b>	<b>11.4</b>	<b>(0.4)</b>	<b>(5.8)</b>	<b>(0.2)</b>	<b>182.6</b>	<b>3.8</b>	<b>186.4</b>
Augmentation de capital	1.1	10.8						11.9		11.9
Versement de dividendes			(3.2)					(3.2)		(3.2)
Résultat de la période			15.3					15.3	0.2	15.5
Effet des variations de périmètre (*)			0.5					0.5	(1.1)	(0.6)
Autres éléments du résultat global			0.8	10.0	0.7	0.7		12.2	0.2	12.4
<b>Solde au 31/12/2015</b>	<b>3.7</b>	<b>53.0</b>	<b>146.2</b>	<b>21.4</b>	<b>0.3</b>	<b>(5.1)</b>	<b>(0.2)</b>	<b>219.3</b>	<b>3.1</b>	<b>222.4</b>

(\*) Le groupe Chargeurs a intégré dans son périmètre de consolidation la société LP Roumanie, antérieurement présentée en titres non consolidés.

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Résultat net des sociétés intégrées avant impôt	18.7	15.1
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	11.3	9.5
- amortissements des immobilisations	9.7	8.9
- provisions pour risques et engagements de retraite	(0.1)	(1.3)
- dépréciations d'actifs non courant	0.3	0.4
- ajustement de juste valeur	(0.2)	0.3
- flux d'actualisation	1.0	1.4
- 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	0.8	(0.3)
Impôts sur le résultat payé	(5.9)	(4.6)
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>24.1</b>	<b>20.0</b>
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0.3	0.7
Variation du besoin en fonds de roulement liée à l'activité	8.0	8.6
<b>Trésorerie nette provenant des opérations</b>	<b>32.4</b>	<b>29.3</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Acquisition des filiales, nette de la trésorerie acquise		
Encaissement suite à cession de filiales		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(0.8)	(0.3)
Produits de cession d'immobilisations incorporelles	0.1	0.1
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(13.3)	(9.7)
Produits de cession d'immobilisations corporelles	0.4	0.8
Acquisitions d'immobilisations financières		-
Produits de cession d'autres immobilisations financières		-
Incidence des variations de périmètre		
Autres mouvements	0.7	(0.8)
<b>Trésorerie nette provenant des activités d'investissement</b>	<b>(12.9)</b>	<b>(9.9)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Augmentation de capital suite aux conversions	11.9	3.0
Conversion de l'emprunt obligataire	(11.9)	(3.0)
Réduction de capital versée aux minoritaires	(1.1)	-
(Rachat d'actions propres)/vente d'actions propres		
Augmentation des emprunts	17.7	28.3
Diminution des emprunts et découverts bancaires	(9.0)	(22.5)
Variation des découverts bancaires	1.5	-
Autres mouvements	(1.1)	(1.1)
Dividendes versés aux actionnaires de la société	(3.2)	-
<b>Trésorerie nette provenant des activités de financement</b>	<b>4.8</b>	<b>4.7</b>
<b>(Diminution)/augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>24.3</b>	<b>24.1</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	72.7	48.0
Reclassement de trésorerie d'actifs destinés à la vente	-	(0.3)
Profits/(pertes) de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	0.7	0.9
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>97.7</b>	<b>72.7</b>