



Rapport Financier Semestriel 2020

SOMMAIRE

1. Rapport semestriel d'activité
2. Comptes consolidés semestriels
3. Opérations avec les parties liées
4. Attestation du Responsable du rapport financier semestriel
5. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2020

Comptes semestriels 2020 : Solidarité et excellence opérationnelle inédites

Chargeurs démontre la qualité de ses métiers et la force de son modèle de gestion entrepreneurial pendant la crise

- **Une solidarité permanente envers toutes les parties prenantes du Groupe**
 - Protection des collaborateurs, maintien de l'emploi et prime à l'engagement
 - Mobilisation exceptionnelle des talents pour répondre aux besoins opérationnels de nos clients
 - Participation historique aux efforts de lutte contre la crise sanitaire dans les grands pays du Groupe
 - Dons importants de produits sanitaires aux professionnels de santé et aux plus vulnérables
- **Une excellence opérationnelle créatrice de valeur**
 - Chiffre d'affaires semestriel de 518,5 M€, en croissance de 59 %, et ROPA semestriel de 59,5 M€, soit un taux de marge opérationnel de 11,5 %
 - Les métiers traditionnels sont restés globalement bénéficiaires et ont généré une MBA positive
 - Constitution avec succès de la nouvelle activité Chargeurs Healthcare Solutions
 - Intégrations réussies de D&P et Hypsos au sein de Chargeurs Museum Solutions

« Partout dans le monde, les talents de Chargeurs ont fait preuve de solidarité et d'excellence hors normes face à l'une des crises les plus extrêmes du capitalisme et de l'ère moderne. Nous tenons à les féliciter et les remercier pour leur engagement qui illustre les valeurs du Groupe : fiabilité, audace, engagement et passion. Grâce à cette implication spontanée, authentique et courageuse, Chargeurs a aidé ses clients à traverser cette crise et les a accompagnés pour redémarrer leur activité au plus vite.

Nous sommes heureux de souligner que, renforcés par les investissements du programme « Game Changer », nos métiers traditionnels sont restés globalement profitables, confirmant leur qualité, leur potentiel stratégique et leur rigueur de gestion. La réactivité avec laquelle nous avons structuré la nouvelle branche Chargeurs Healthcare Solutions, qui a su apporter mondialement des solutions inédites à une crise sanitaire hors du commun, démontre notre maturité opérationnelle et la force de notre modèle entrepreneurial.

Dans un contexte persistant d'incertitude sanitaire, économique et géopolitique, Chargeurs est en mesure de confirmer sa vision stratégique de long terme, soutenue par les résultats obtenus au cours des dernières années et l'engagement de référence du Groupe Familial Fribourg. Après un millésime 2020 inédit, marqué par certains besoins exceptionnels, nous faisons l'hypothèse prudente d'une année 2021 plus atone et plus volatile que les prévisions des instituts économiques, le plein effet mondial des plans de relance étant plutôt attendu à compter de 2022.

Enfin, le Groupe annonce qu'il prépare son nouveau plan stratégique, « Leap Forward 2025 », qui prendra le relais du programme « Game Changer » et sera présenté en mars 2021. Ce plan, appuyé par un bilan solide, actera le changement de dimension du Groupe, et visera entre 1 et 1,5 milliard d'euros de chiffre d'affaires à l'horizon 2025 avec une forte rentabilité des capitaux engagés.

*Plus que jamais, notre modèle de gestion pour faire de Chargeurs un champion des niches à fort potentiel démontre son efficacité à l'heure d'une recomposition probable et nécessaire du capitalisme mondial » a déclaré **Michaël Fribourg, Président-Directeur Général.***

DES ACTIVITÉS TRADITIONNELLES RESTÉES PROFITABLES

Mises à l'épreuve par le contexte sanitaire et économique exceptionnel, les activités traditionnelles de Chargeurs ont démontré une très forte résilience au cours du premier semestre et singulièrement au deuxième trimestre. Ces activités ont bénéficié d'une base de clientèle diversifiée, tant en termes de positionnement ou de secteurs, que de géographies. Grâce à son agilité humaine et industrielle exceptionnelle et à sa couverture logistique mondiale, Chargeurs a pu continuellement servir ses clients, même au plus fort de la crise.

En outre, les métiers du Groupe bénéficient d'un positionnement naturel favorable, leurs produits constituant des éléments critiques de la chaîne de valeur dans des filières économiques et industrielles clés.

C'est pourquoi, dans cette période aigüe de la crise, les métiers traditionnels du Groupe ont ensemble généré un résultat opérationnel excédentaire et une marge brute d'autofinancement (MBA) positive.

NAISSANCE DE CHARGEURS HEALTHCARE SOLUTIONS, SYMBOLE DE L'ESPRIT ENTREPRENEURIAL DU GROUPE

La structuration en quelques mois de Chargeurs Healthcare Solutions (CHS), champion industriel du secteur sanitaire, témoigne de l'agilité et de l'audace caractéristiques du Groupe. Au-delà de la performance financière de l'activité, qui a généré 253,9 millions de chiffre d'affaires en un seul trimestre, le tour de force réalisé réside dans la faculté des équipes Chargeurs à avoir rapidement compris les enjeux de la pénurie d'équipements individuels nés de la crise sanitaire, puis identifié et mis en œuvre les solutions pour y répondre – prototypage, certification, production et sourcing, contrôle qualité, logistique, ponts aériens, plateformes commerciales – dans des délais extrêmement serrés.

Cette progression très rapide sur la courbe d'apprentissage, qui permet aujourd'hui au Groupe d'afficher des ambitions internationales dans le domaine de la protection sanitaire, est le fruit de la culture de l'engagement, de l'efficacité et de la fierté des collaborateurs de Chargeurs.

Par ailleurs, CHS a dès à présent investi dans des capacités de production contribuant dans de nombreux pays à l'indépendance sanitaire, parmi lesquels la France, les Etats-Unis, le Royaume-Uni et la Confédération Helvétique.

CHARGEURS MUSEUM SOLUTIONS, NOUVEAU MOTEUR DE CROISSANCE DU GROUPE

Au premier semestre, Chargeurs a également structuré une nouvelle activité baptisée « Chargeurs Museum Solutions », champion mondial de l'expérience muséale. Avec les acquisitions de D&P et Hypsos, finalisées au cours du premier semestre, CMS regroupe désormais l'ensemble des savoir-faire permettant de proposer aux musées des solutions clé en main permettant de définir, réaliser et en fin de compte révolutionner l'expérience des visiteurs.

A l'heure où les musées s'imposent de plus en plus comme les hauts lieux du luxe expérientiel, tant pour la clientèle internationale que domestique, et représentent des enjeux forts de souveraineté et de différenciation pour les grands donneurs d'ordre, CMS constitue, avec cette expertise mondiale unique, un relais de croissance très prometteur. En outre, la capacité des musées à organiser des parcours visiteurs sécurisés face aux risques sanitaires leur confère une résilience inédite dans le monde des arts et du spectacle.

COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2020

Le Conseil d'Administration, réuni le 9 septembre 2020, a arrêté les comptes consolidés au 30 juin 2020.

<i>En millions d'euros</i>	S1 2020	S1 2019	S1 2020 vs S1 2019	T2 2020 vs T2 2019	T1 2020 vs T1 2019
Chiffre d'affaires	518,5	326,1	+59,0%	+119,1%	-2,3%
<i>Organique</i>			+54,4%	+112,3%	-4,7%
EBITDA	71,2	32,5			
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	13,7%	10,0%			
Résultat opérationnel des activités	59,5	22,7			
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	11,5%	7,0%			
Résultat net	28,9	8,3			

CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires semestriel s'élève à 518,5 millions d'euros, en très forte croissance de + 59 % par rapport au 1^{er} semestre 2019. Cette performance remarquable est portée par les ventes de CHS au 2^{ème} trimestre, qui atteignent 253,9 millions d'euros, essentiellement réalisées en Europe. Dans ce continent, le chiffre d'affaires semestriel du Groupe s'élève à 362,3 millions d'euros, soit une croissance de + 139 % par rapport à la même période l'an passé ; il est également en croissance de 2,1 % dans les Amériques, alors qu'il est en recul de 20,7 % en Asie, où les ventes s'établissent respectivement à 78,8 et 77,4 millions d'euros.

EBITDA

L'EBITDA du Groupe s'établit à 71,2 millions d'euros, soit 13,7 % du chiffre d'affaires. Sa forte progression par rapport au 1^{er} semestre 2019 s'explique par la remarquable performance de CHS et l'intégration de D&P, leader américain des services aux musées, acquis le 29 février 2020, qui réalise une belle performance depuis lors.

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL DES ACTIVITÉS

Le résultat opérationnel des activités s'élève à 59,5 millions d'euros, soit 11,5 % du chiffre d'affaires. Il résulte principalement :

- des ventes très vigoureuses de CHS ;
- de la forte résilience des activités traditionnelles, avec un ROPA global positif.

RÉSULTAT NET

Le résultat net de la période atteint 28,9 millions d'euros, dont 29,0 millions d'euros en résultat net part du Groupe, tiré par la forte augmentation du ROPA.

CONTRIBUTION DES SEGMENTS OPÉRATIONNELS

Chargeurs Protective Films

En millions d'euros	S1 2020	S1 2019	S1 2020 vs S1 2019		T2 2020 vs T1 2020	
Chiffre d'affaires	133,7	142,1	-5,9%	-13,9%	+2,5%	
Organique			-6,3%	-13,9%	+1,6%	
EBITDA	12,7	19,2				
en % du chiffre d'affaires	9,5%	13,5%				
Résultat opérationnel des activités	6,9	14,1				
en % du chiffre d'affaires	5,2%	9,9%				

Chargeurs Protective Films réalise un chiffre d'affaires de 133,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020, soit une baisse limitée à 5,9 % par rapport au 1^{er} semestre 2019. Cette bonne performance, compte tenu du contexte actuel, a été soutenue par la résistance du cœur de métier, bénéficiant, d'une part, de la montée en puissance de la nouvelle ligne de production en Italie, d'autre part, de fortes commandes pour de nouvelles applications. Les pertes de volumes en Europe liées au ralentissement économique ont été atténuées par le dynamisme de l'activité aux Etats-Unis et, dans une moindre mesure, en Asie. Si les ventes étaient en progression de + 2,5 % au 1^{er} trimestre, avec un carnet de commandes en hausse jusqu'à fin mars, elles ont diminué de - 13,9 % au 2^{ème} trimestre. Il en découle un résultat opérationnel des activités à 6,9 millions d'euros pour le semestre, soit 5,2 % du chiffre d'affaires.

Le métier, labellisé dans les pays industrialisés comme « essentiel à l'économie », confirme ainsi sa forte résilience dans un contexte de crise d'ampleur exceptionnelle. Au cœur de la crise, CPF a su ajuster ses niveaux de production pour répondre au mieux aux commandes erratiques de ses clients, faisant levier sur son empreinte mondiale et ses technologies multi-supports. Fort de son potentiel stratégique, il peut en outre s'appuyer sur l'accélération de l'innovation et le lancement de nouvelles initiatives digitales comme un e-shop au sein de la division, pour résister aux conséquences de la crise sanitaire.

En outre, porté par une augmentation des entrées de commandes au cours de l'été, le carnet de commandes offre une meilleure visibilité pour la fin de l'exercice. L'année 2021 devrait être une année encore marquée par la crise, avant que l'effet des plans de relance gouvernementaux lancés dans les principaux pays se fasse pleinement sentir.

Chargeurs-PCC Fashion Technologies

En millions d'euros	S1 2020	S1 2019	S1 2020 vs S1 2019		T2 2020 vs T1 2020	
Chiffre d'affaires	65,5	107,7	-39,2%	-62,9%	-14,7%	
Organique			-38,5%	-61,8%	-14,5%	
EBITDA	5,2	11,4				
en % du chiffre d'affaires	7,9%	10,6%				
Résultat opérationnel des activités	2,3	8,1				
en % du chiffre d'affaires	3,5%	7,5%				

Au 1^{er} semestre 2020, Chargeurs-PCC Fashion Technologies enregistre un chiffre d'affaires de 65,5 millions d'euros, soit une baisse de 39,2 % découlant des mesures de confinement ayant entraîné la fermeture des magasins dans de nombreux pays et régions et un ralentissement généralisé de la mode et du luxe. L'activité traditionnelle d'entoilage a ainsi souffert d'importantes pertes de volumes, notamment au 2^{ème} trimestre. Pour autant, grâce à la stratégie menée depuis cinq ans – sélectivité commerciale, efforts constants de productivité, apport des savoir-faire de PCC, qui bénéficie en outre d'une structure de coûts plus légère – CFT-PCC peut ainsi réaliser un résultat positif malgré une forte baisse d'activité. Le résultat opérationnel des activités s'établit ainsi à 2,3 millions d'euros, notamment grâce à une stabilité de la marge brute, qui traduit la force du *pricing-power* de CFT-PCC.

Au cours du 2^{ème} trimestre, les équipes de CFT-PCC sont restées extrêmement mobilisées et ont utilisé la force logistique du Groupe pour aider leurs clients à redémarrer leur activité partout dans le monde. Un an après son lancement, la gamme d'entoilages responsable et innovatrice *Sustainable 50* continue d'enregistrer des succès commerciaux auprès de grandes marques mondiales, et participe aux gains de parts de marché de la division. L'innovation reste au cœur de la stratégie de la division, aux côtés du renforcement du digital et de la mise place de nouveaux canaux de distribution BtoB et BtoC pour accompagner la reprise graduelle attendue fin 2021, début 2022.

Par ailleurs, CFT-PCC a su redéployer dans des délais très courts une partie importante de son outil industriel, de sa force de frappe logistique et de ses savoir-faire en matière de sourcing et de contrôle qualité pour contribuer de façon décisive à la structuration de Chargeurs Healthcare Solutions.

Chargeurs Luxury Materials

En millions d'euros	S1 2020	S1 2019	S1 2020		T2 2020	
			vs S1 2019	vs T2 2019	T1 2020	vs T1 2019
Chiffre d'affaires	40,4	58,2	-30,6%	-62,3%	-2,6%	
Organique			-30,1%	-62,3%	-1,6%	
EBITDA	-0,9	1,5				
en % du chiffre d'affaires	-2,2%	2,6%				
Résultat opérationnel des activités	-1,0	1,5				
en % du chiffre d'affaires	-2,5%	2,6%				

Chargeurs Luxury Materials enregistre une diminution de 30,6 % de ses ventes, qui s'établissent à 40,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020. La crise sanitaire a mis un coup d'arrêt au dynamisme observé les deux premiers mois de l'année, le métier souffrant d'un report des volumes d'achat dans le contexte de ralentissement généralisé de la mode et du luxe. Par ailleurs, les ventes ont souffert d'un effet prix négatif, le cours de la laine ayant connu une baisse inédite de 35,3 % entre le 30 juin 2019 et le 30 juin 2020. Ce ralentissement a été particulièrement sévère pour le métier au 2^{ème} trimestre. Le résultat opérationnel des activités est négatif, à - 1 million d'euros.

Si les prix de la laine restent historiquement bas et les perspectives de rétablissement du marché encore incertaines, Nativa, label garantissant la qualité et la traçabilité des fibres de la laine, a toutefois multiplié les prises de contact commerciales et les partenariats avec des marques de renommée internationale, afin d'accompagner la reprise graduelle des activités envisagée dans le courant du second semestre 2021.

Chargeurs Museum Solutions

En millions d'euros	S1 2020	S1 2019	S1 2020		T2 2020	
			vs S1 2019	vs T2 2019	T1 2020	vs T1 2019
Chiffre d'affaires	25,0	18,0	+38,9%	+38,4%	+39,5%	
Organique			-46,7%	-79,8%	-6,2%	
EBITDA	2,1	2,3				
en % du chiffre d'affaires	8,4%	12,8%				
Résultat opérationnel des activités	0,8	1,4				
en % du chiffre d'affaires	3,3%	7,8%				

Avec 25 millions d'euros de chiffre d'affaires, Chargeurs Museum Solutions, créée en début d'année, est en croissance de 38,9 % par rapport au 1^{er} semestre 2019. Cette progression est portée par l'intégration des dernières acquisitions, notamment de D&P depuis le 1^{er} mars et d'Hypsos depuis le 22 avril, ainsi que la contribution des acquisitions de MET et Design PM finalisées au 2^{ème} semestre 2019. Malgré le contexte sanitaire, l'intégration de ces acquisitions s'est déroulé comme prévu et a permis de mettre en œuvre des synergies commerciales entre les sociétés de CMS.

A taux de change et périmètre constants, les ventes sont en recul de 46,7 %, le métier ayant pâti de pertes de volumes dans son activité historique liée aux textiles techniques du fait du ralentissement brutal des secteurs du retail et de l'activité des conventions et salons, ainsi que de reports d'un certain nombre de projets dans l'activité muséale gérés par les entités historiques du métier. Cependant, l'apport relatif des activités acquises depuis un an permet au métier de réaliser au 1^{er} semestre un résultat opérationnel des activités positif de 0,8 million d'euros. Il est important de souligner qu'aucune annulation de projets significatifs n'est intervenue, seuls ont eu lieu des reports liés au contexte. En outre, tout au long du semestre, la division a continué à répondre activement et à remporter de nombreux appels d'offres sur le marché, avec pour conséquence un carnet de commandes garni offrant une bonne visibilité sur l'activité future.

Par ailleurs, pour adapter son offre au nouveau contexte sanitaire, CMS a développé Chargeurs Living Solutions, des offres prometteuses de solutions clés en main visant à sécuriser les parcours client face aux risques sanitaires dans les secteurs des musées, du retail, de l'hôtellerie, de l'aviation, etc., porteuses de croissance pour les mois à venir. Enfin, CMS a contribué à la structuration de l'offre de CHS, Senfa ayant mis son expertise dans le textile

au service du développement et de la production de masques de protection réutilisables.

Chargeurs Healthcare Solutions

<i>En millions d'euros</i>	S1 2020	S1 2019
Chiffre d'affaires Organique	253.9	-
EBITDA	55.4	-
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	21.8%	
Résultat opérationnel des activités	54.3	-
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	21.4%	

Chargeurs Healthcare Solutions, la nouvelle division de Chargeurs spécialisée dans les solutions de protection sanitaire de haute technicité, enregistre, au 2^{ème} trimestre, un chiffre d'affaires de 253,9 millions d'euros et un résultat opérationnel des activités de 54,3 millions d'euros.

En s'appuyant sur le savoir-faire textile historique de ses usines, notamment Lainière de Picardie et Senfa en France, sur l'expertise de PCC en matière de sourcing et de contrôle qualité en Asie, et sur la mise en synergies technologiques et commerciales des autres branches du Groupe, CHS s'est imposé comme un acteur majeur en France des produits et services à vocation sanitaire pendant la crise. La combinaison de ces savoir-faire et l'implication et l'agilité des équipes Chargeurs ont

permis d'honorer l'ensemble des commandes enregistrées sur tous les segments (commandes publiques, BtoB et BtoC) malgré les nombreuses contraintes logistiques, réglementaires et douanières rencontrées au plus fort de la crise sanitaire.

La différenciation technologique étant au cœur de la stratégie du Groupe, CHS se démarque en proposant une offre de produits et de services de grande technicité. Son innovation, sa maîtrise de la chaîne d'approvisionnement et sa force de frappe commerciale constituent les principaux atouts pour assurer la poursuite de son développement. Sur la base d'une implantation solide sur le marché français de la protection sanitaire, les perspectives de l'activité vont désormais s'appuyer sur l'internationalisation, ainsi que l'élargissement et la premiumisation de son offre de produits et de services.

UN BILAN SOLIDE ET RENFORCÉ

Dans un environnement marqué par la crise sanitaire et économique, le Groupe s'attache à préserver un important niveau de liquidité pour assurer non seulement sa résistance à la crise, ses développements organiques mais aussi son agilité de mouvement pour relever les défis à venir et accélérer la reprise de l'activité. Au 1^{er} semestre, le Groupe a ainsi renforcé ses ressources financières en levant 30 millions d'euros de lignes à court et moyen terme.

De plus, Chargeurs a stabilisé sa dette nette qui s'établit au 30 juin 2020 à 122,4 millions d'euros, comme au 31 décembre 2019. Cette performance est d'autant plus remarquable qu'au cours du semestre, le Groupe a fait face à une crise économique d'ampleur historique, acquis D&P et Hypsos, distribué le solde de son dividende, et réalisé des placements stratégiques.

Une telle performance résulte de la forte progression de l'EBITDA à 71,2 millions d'euros et d'une nette augmentation de la marge brute d'autofinancement à 63,2 millions d'euros, soutenue par la très bonne performance de CHS ainsi que la capacité des métiers traditionnels à générer une marge brute d'autofinancement globalement positive. Elle traduit également la maîtrise du BFR : dans un contexte de forte activité pour le Groupe, le BFR lié à l'activité a diminué de 8,3 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2019. Le programme mondial d'optimisation lancé en septembre 2019 a permis de réaliser de nouveaux progrès dans la maîtrise du BFR. Par ailleurs, le contexte très spécifique de la crise a aussi permis une optimisation du BFR généré par la nouvelle activité CHS. La combinaison d'un Ebitda élevé et d'une maîtrise du BFR permet de générer un cash-flow opérationnel de 71,5 millions d'euros, contre 0,5 million au 1^{er} semestre 2019.

De ce fait, Chargeurs diminue fortement son ratio de levier – Dette nette / Ebitda – qui passe de 2x au 31 décembre 2019 à 1,2x au 30 juin 2020. Le renforcement des fonds propres, qui passent de 232,4 millions à 249,9 millions d'euros permet également de consolider le ratio de gearing – dette nette / fonds propre, qui s'établit à 0,5x au 30 juin 2020. Le Groupe s'appuie donc sur une assise financière solide, fondée sur une structure financière équilibrée et renforcée pendant la crise. Chargeurs est ainsi doté d'atouts supplémentaires pour continuer de se développer dans les mois à venir.

ACOMPTE SUR DIVIDENDE AU TITRE DE 2020

Fort des performances réalisées par le Groupe au 1^{er} semestre et de perspectives porteuses, le Conseil d'Administration a décidé de verser un acompte sur dividende d'un montant de 0,28 euro par action, assorti d'une option de paiement en actions.

Calendrier relatif au versement de l'acompte sur dividende :

Date de détachement pour le paiement de l'acompte sur dividende	16 septembre 2020
Ouverture de la période d'option	18 septembre 2020
Clôture de la période d'option	1 ^{er} octobre 2020
Annonce des résultats de l'option	5 octobre 2020
Date de livraison des actions et de mise en paiement de l'acompte sur dividende en numéraire	7 octobre 2020

PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS

Chargeurs poursuit son programme de rachat d'actions, qui a été renouvelé en septembre 2019 et qui expirera le 5 novembre 2020. Ce programme prévoit que le prestataire de services d'investissement puisse racheter des actions Chargeurs, en fonction des conditions de marché, pour un montant maximal de 15 millions d'euros, et à un prix maximal de 29 euros par action.

Au 1^{er} semestre 2020, sur la base d'un mandat qui lui avait été confié en septembre 2019, le prestataire de services d'investissement a procédé au rachat de 18 696 titres Chargeurs pour un montant de 0,2 million d'euros.

S'appuyant sur sa confiance dans les performances du Groupe, Chargeurs a décidé de renouveler son programme de rachat de ses propres titres. Le prestataire pourra acheter des actions Chargeurs, en fonction des conditions de marché, pour un montant maximal de 15 millions d'euros, et à un prix maximal de 29 euros par action.

Ce programme expirera au plus tard le 27 octobre 2021. Il s'inscrit dans le cadre des résolutions approuvées par l'Assemblée Générale réunie le 28 avril 2020, qui autorisent un programme de rachat d'actions dans la limite de 10 % du capital social du Groupe pour une période de 18 mois à compter de la date de tenue de l'Assemblée Générale.

Le Conseil d'administration a mis à l'étude la possibilité d'annuler un million d'actions auto-détenues, parmi les 1 167 610 actions auto-détenues à ce jour. En cas d'affectation à l'objectif d'annulation prévu par le Programme de Rachat d'Actions, le million d'actions concernées pourrait être annulé avant le 30 juin 2021.

PERSPECTIVES

Dans un climat économique dégradé, les résultats des activités traditionnelles de Chargeurs devraient être impactés sur l'ensemble de l'année, mais continuer à résister face à la crise, comme en témoigne la performance enregistrée au 1^{er} semestre. En outre, le Groupe va poursuivre le développement de Chargeurs Healthcare Solutions, en France et à l'international. Au total, la remarquable performance du 1^{er} semestre permet, malgré la persistance d'incertitudes très fortes, de confirmer un chiffre d'affaires annuel supérieur à 750 millions d'euros et de viser un résultat opérationnel des activités supérieur à 60 millions d'euros, en nette hausse par rapport à l'an dernier.

La création de Chargeurs Healthcare Solutions, quelques mois après la naissance de Chargeurs Museum Solutions, le leader mondial des services aux musées, confirme le caractère entrepreneurial du Groupe et la solidité de son modèle de gestion, caractérisé par une stricte discipline financière et une grande adaptabilité de son organisation. Chargeurs dispose aujourd'hui d'un portefeuille d'activités dynamique et équilibré dans les domaines de la protection des matériaux, la mode et le luxe, les services aux musées et, désormais, la santé. Tout en dynamisant le potentiel de développement du Groupe, ces deux nouveaux métiers réduisent et diversifient son profil de risque. Le Groupe va développer et pérenniser sa nouvelle activité sanitaire en l'inscrivant dans une logique d'internationalisation, de diversification et de premiumisation, dont est empreinte chacune de ses activités.

La crise a ainsi permis de mesurer la contribution majeure des investissements inédits réalisés dans le cadre du programme de développement opérationnel « *Game Changer* », a montré la forte résilience des métiers du Groupe, même dans une conjoncture exceptionnellement dégradée, et a validé la stratégie de création de valeur déployée depuis 5 ans.

Chargeurs considère aujourd'hui que la crise économique ouvre un nouveau cycle et fait l'hypothèse qu'une reprise économique solide, stimulée par les plans de relance économiques, ne se matérialisera pas pleinement avant 2022. Ainsi, dans le contexte économique et sanitaire de la Covid-19, le Groupe ne juge pas opportun de prioriser une cible de chiffre d'affaires à court terme, mais souhaite mobiliser ses ressources pour s'inscrire sur une trajectoire de croissance à plus long terme et ouvrir un nouveau chapitre de son développement. Dans cet esprit, les équipes de Chargeurs préparent un nouveau programme de développement stratégique pour intensifier les succès du Groupe dans les niches à forte valeur ajoutée à l'horizon 2025.

Ce programme, baptisé « *Leap Forward 2025* », qui prendra le relais du programme « *Game Changer* », sera présenté en mars 2021. Il permettra, sur la base de ressources financières déjà solides, de soutenir la croissance organique et d'accompagner la qualité des profits, tout en adoptant un opportunisme entrepreneurial en matière d'acquisitions.

Glossaire Financier

La **variation organique ou interne**, de l'année N par rapport à l'année N-1 est calculée :

- en utilisant les **taux de change moyens de l'année N-1 sur la période considérée (année, semestre, trimestre) ;**
- **et sur la base du périmètre de consolidation de l'année N-1.**

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

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

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

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

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

Calendrier financier 2020

Jeudi 10 novembre 2020 (avant bourse)

Information financière 3^{ème} trimestre 2020

À PROPOS DE CHARGEURS

CHARGEURS offre à ses clients des solutions intégrées de différenciation qui répondent aux nouvelles aspirations des consommateurs en matière de qualité, d'innovation, de durabilité environnementale et d'expérience. Leader dans tous ses métiers, le Groupe, dont la signature commerciale est High Emotion Technology®, exprime son savoir-faire dans quatre grands domaines à fort potentiel de création de valeur : la protection des matériaux haut de gamme, la mode et le luxe, les services aux musées et la santé.

CHARGEURS emploie plus de 2 400 collaborateurs dans les 5 continents, au service d'une base de clientèle diversifiée dans plus de 90 pays. Le chiffre d'affaires du premier semestre 2020 s'est élevé à 518,5 millions d'euros.



CHARGEURS

CHARGEURS

COMPTES CONSOLIDES

1^{er} semestre 2020

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2020

Compte de résultat consolidé (en millions d'euros)

	Note	Semestre clos le 30 juin	
		2020	2019
Chiffre d'affaires	4	518,5	326,1
Coûts des ventes		(386,7)	(241,1)
Marge brute		131,8	85,0
Charges commerciales		(39,5)	(37,4)
Charges administratives		(30,2)	(22,8)
Frais de recherche et de développement		(2,6)	(2,1)
Résultat opérationnel des activités		59,5	22,7
Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises		(1,7)	(1,2)
Autres produits opérationnels	5	-	-
Autres charges opérationnelles	5	(12,5)	(4,2)
Résultat d'exploitation		45,3	17,3
Coût de l'endettement net		(5,4)	(4,7)
Autres charges financières		(2,8)	(1,1)
Autres produits financiers		0,8	-
Résultat financier	7	(7,4)	(5,8)
Résultat avant impôt sur le résultat		37,9	11,5
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	13	(1,3)	-
Impôt sur le résultat	8	(7,7)	(3,2)
Résultat net des activités poursuivies		28,9	8,3
Résultat net		28,9	8,3
Résultat net - Part du Groupe		29,0	8,3
Résultat net - Part des intérêts ne donnant pas le contrôle		(0,1)	-
Résultat net par action (en euros)	9	1,28	0,36
Résultat dilué par action (en euros)	9	1,28	0,36

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

	Note	Semestre clos le 30 juin	
		2020	2019
Résultat net		28,9	8,3
Différences de conversion		(5,4)	0,3
Couverture de flux de trésorerie		(0,2)	0,3
Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés en résultat net		(5,6)	0,6
Autres éléments du résultat global		(2,9)	(0,3)
Gains et pertes actuariels sur avantages au personnel	18	(0,4)	(1,7)
Autres éléments du résultat global ne pouvant pas être reclassés en résultat net		(3,3)	(2,0)
Total du résultat net global reconnu en capitaux propres		(8,9)	(1,4)
Total du résultat global pour la période		20,0	6,9
Revenant :			
Aux actionnaires de la société mère		20,2	6,9
Intérêts ne donnant pas le contrôle		(0,2)	-

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2020

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

Actif	Note	30/06/2020	31/12/2019
Immobilisations incorporelles	10	240,0	173,1
Immobilisations corporelles	11	80,1	87,3
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	12	37,3	25,8
Participations dans des sociétés associées et des co-entreprises	13	10,9	12,6
Impôts différés		33,4	33,4
Actifs financiers	14	17,7	6,7
Autres actifs non courants		2,0	1,1
Actifs non courants destinés à la vente	13	1,0	-
Total actif non courant		422,4	340,0
Stocks et en cours	15	148,3	126,1
Actifs sur contrats long terme	15	3,1	-
Clients et autres débiteurs	15	147,3	73,5
Instruments financiers dérivés	15	1,2	1,4
Autres créances	15	34,7	27,8
Créances courantes d'impôt	15	-	1,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17	237,4	93,9
Total actif courant		572,0	324,0
Total de l'actif		994,4	664,0

Capitaux propres et Passif		30/06/2020	31/12/2019
Capital et réserves revenant aux actionnaires de la société mère	9	250,1	232,4
Participations ne donnant pas le contrôle		(0,2)	-
Total des capitaux propres		249,9	232,4
Emprunts à long et moyen terme	17	319,0	193,5
Dettes de location à long et moyen terme	12	27,2	17,3
Impôts différés		5,3	5,7
Engagements de retraite et avantages assimilés	18	18,9	18,3
Provisions pour autres passifs	19	1,8	0,4
Autres passifs non courants	20	12,4	7,4
Total passif non courant		384,6	242,6
Part courante des emprunts	17	26,8	7,5
Part courante des dettes de location	12	10,8	9,1
Part courante provisions pour autres passifs	19	15,8	0,7
Fournisseurs et comptes rattachés	15	152,9	105,6
Passifs sur contrats long terme	15	9,8	-
Autres dettes	15	119,1	44,8
Dettes courantes d'impôt	15	9,8	5,9
Instruments financiers dérivés	15	0,9	0,1
Crédits court terme et découverts bancaires	17	14,0	15,3
Total passif courant		359,9	189,0
Total capitaux propres et passif		994,4	664,0

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2020

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

	Note	Semestre clos le 30 juin	
		2020	2019
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat net des sociétés intégrées avant impôt		37,9	11,5
Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie		26,9	11,7
- amortissements des immobilisations	10 & 11 & 12	13,5	11,0
- provisions pour risques et engagements de retraite		13,9	0,2
- ajustement de juste valeur		(0,9)	0,1
- actualisation des créances et dettes		0,1	0,3
- gains et pertes de change sur créances/ dettes en devises étrangères		0,3	0,1
Impôts sur le résultat payé		(1,6)	(0,4)
Marge brute d'autofinancement		63,2	22,8
Variation du besoin en fonds de roulement liée à l'activité	15	8,3	(22,3)
Trésorerie nette provenant des opérations		71,5	0,5
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisition des filiales, nette de la trésorerie acquise (1)		(54,4)	-
Acquisition de titres de placement (2)	14	(12,0)	-
Acquisition d'immobilisations incorporelles	10	(0,5)	(0,8)
Acquisition d'immobilisations corporelles	11	(2,8)	(15,5)
Cession d'immobilisations incorporelles & corporelles		4,7	-
Autres mouvements		0,4	(0,9)
Trésorerie nette provenant des activités d'investissement		(64,6)	(17,2)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes versés en numéraire aux actionnaires de la société		(2,5)	(5,1)
(Rachat d'actions propres)/vente d'actions propres		(0,1)	(4,5)
Augmentation des emprunts	17	145,6	32,2
Diminution des emprunts	17	(0,9)	(9,3)
Diminution des dettes de location	12	(5,1)	(4,8)
Variation des découverts bancaires	17	(1,2)	(2,9)
Autres mouvements		1,5	-
Trésorerie nette provenant des activités de financement		137,3	5,6
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		144,2	(11,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	17	93,9	110,0
Profits/(pertes) de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		(0,7)	(0,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	17	237,4	98,6

(1) Acquisitions de D&P et d'Hypsos au premier semestre 2020 (cf. note 1.3).

(2) Investissement dans des titres de placement (cf. note 1.5).

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2020

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

	Capital	Primes d'émission	Réserves	Réserves de conversion	Couverture de flux de trésorerie	Ecart actuariels sur avantages au personnel	Actions Propres	Total Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
Solde au 31/12/2018	3,7	64,6	182,9	3,1	-	(6,7)	(10,4)	237,2	-	237,2
Augmentation de capital	0,1	3,3	-	-	-	-	-	3,4	-	3,4
Mouvement sur les actions propres	-	-	-	-	-	-	(4,5)	(4,5)	-	(4,5)
Paiements fondés sur les actions	-	-	0,1	-	-	-	-	0,1	-	0,1
Versement de dividendes	-	-	(8,5)	-	-	-	-	(8,5)	-	(8,5)
Résultat de la période	-	-	8,3	-	-	-	-	8,3	-	8,3
Autres éléments du résultat global	-	-	(0,3)	0,3	0,3	(1,7)	-	(1,4)	-	(1,4)
Solde au 30/06/2019	3,8	67,9	182,5	3,4	0,3	(8,4)	(14,9)	234,6	-	234,6
Solde au 31/12/2019	3,7	69,1	179,8	6,1	1,3	(7,4)	(20,2)	232,4	-	232,4
Augmentation de capital	0,1	1,9	-	-	-	-	-	2,0	-	2,0
Mouvement sur les actions propres	-	-	-	-	-	-	(0,1)	(0,1)	-	(0,1)
Paiements fondés sur les actions	-	-	0,1	-	-	-	-	0,1	-	0,1
Versement de dividendes (1)	-	-	(4,5)	-	-	-	-	(4,5)	-	(4,5)
Résultat de la période	-	-	29,0	-	-	-	-	29,0	(0,1)	28,9
Autres éléments du résultat global (2)	-	-	(2,8)	(5,4)	(0,2)	(0,4)	-	(8,8)	(0,1)	(8,9)
Solde au 30/06/2020	3,8	71,0	201,6	0,7	1,1	(7,8)	(20,3)	250,1	(0,2)	249,9

(1) 4,5 millions d'euros ont été versés au titre du solde dividende de 2019, dont 2,5 millions versés en numéraire et 2,0 millions d'euros versés en actions.

(2) Au cours de l'exercice, le Groupe a intégré, dans les comptes consolidés les effets de l'activité « Amédée Paris », pour un montant total de 3,4 millions d'euros, dont 2,6 millions d'euros directement en capitaux propres (1,8 million d'euros au titre de l'exercice 2019 et 0,8 million d'euros au titre des années antérieures) et 0,8 million d'euros en résultat financier.

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

1	Faits marquants de la période	7
2	Principales méthodes comptables	10
3	Estimations et jugements comptables déterminants	12
4	Information sectorielle.....	13
5	Autres charges et produits opérationnels.....	15
6	Effectifs et charges de personnel	15
7	Résultat financier	16
8	Impôt sur les résultats.....	16
9	Résultat par action.....	16
10	Immobilisations incorporelles	17
11	Immobilisations corporelles	19
12	Droits d'utilisation et dette de location.....	19
13	Participations dans les co-entreprises et les entreprises associées.....	20
14	Actifs financiers non courants	21
15	Besoin en fonds de roulement	22
16	Cession de créances	22
17	Emprunts, dettes financières, trésorerie et équivalents de trésorerie	23
18	Engagements de retraites et avantages assimilés	24
19	Provisions pour autres passifs.....	25
20	Autres passifs non courants.....	25
21	Opérations avec parties liées	25
22	Engagements hors bilan et risques éventuels.....	25
23	Evénements postérieurs à la clôture	26
24	Caractère saisonnier des activités du Groupe.....	26
25	Liste des principales sociétés consolidées	27

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2020**Chargeurs et ses filiales exercent des activités dans cinq secteurs :**

- **Chargeurs Protective Films (CPF)** conçoit, produit et commercialise des solutions techniques permettant de protéger la qualité des surfaces d'acier, d'aluminium, de plastique ou autres au cours des processus de transformation, ainsi que des machines d'application des films (**CPSM, Chargeurs Protective Specialty Machine**) ;
- **Chargeurs PCC Fashion Technologies (CFT)** produit et commercialise des entoilages pour vêtements.
- **Chargeurs Museum Solutions (CMS)** (antérieurement dénommé Chargeurs Technical Substrates) comprend un pôle industriel composé de Senfa, spécialisé dans la fonctionnalisation de textiles techniques, et un pôle services, baptisé Chargeurs Creative Collection, leader mondial des services aux institutions culturelles ;
- **Chargeurs Luxury Materials (CLM)** fabrique et commercialise des rubans de laine peignée haut de gamme (**Top making**) ;
- **Chargeurs Healthcare Solutions** développe, produit et commercialise des technologies et solutions dédiées à la santé et à la protection des personnes.

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 2020 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 9 septembre 2020.

1 Faits marquants de la période

1.1 Principales informations concernant l'impact de la crise sanitaire Covid 19 sur la situation du groupe

Présent en Asie avec 4 sites industriels, le Groupe a pris très tôt la pleine mesure de la gravité de la crise en adaptant ses sites de production pour respecter les gestes barrières, et en généralisant le télétravail pour l'ensemble des fonctions éligibles. Il a ainsi pu assurer une continuité opérationnelle des activités historiques et structurer, en un temps record, sa nouvelle branche d'activité, Chargeurs Healthcare Solutions. Grâce à la maîtrise de la supply chain, aucune interruption d'approvisionnement n'a eu lieu et les fournisseurs ont pu assurer la continuité de leurs services.

À ce jour, toutes les usines ont repris leur activité. Certains bureaux restent toutefois fermés, notamment en Inde, en raison des mesures de confinement encore en vigueur.

Protective Films :

Chargeurs Protective Films a réalisé un chiffre d'affaires de 133,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020, soit une baisse limitée à 5,9 % par rapport au 1^{er} semestre 2019. Cette bonne performance, compte tenu du contexte actuel, est principalement due à la montée en puissance de la nouvelle ligne de production en Italie, ainsi qu'à la profondeur de la gamme, à la qualité de service et à la dimension mondiale de la division, qui lui ont permis de s'adapter en permanence aux besoins des clients.

En outre, l'activité de protection de surface étant labellisée « essentielle à l'économie » dans les pays industrialisés, les principaux sites industriels de Protective Films ont pu poursuivre leur activité, même au plus fort de la crise. Les pertes de volumes liées au ralentissement économique ont été le principal motif de la baisse de rentabilité, qui cependant reste largement positive, même dans ce contexte économique extrême.

Ainsi, pour le semestre, le résultat opérationnel des activités s'élève à 6,9 millions d'euros, soit 5,1 % du chiffre d'affaires.

PCC Fashion Technologies :

Au 1^{er} semestre 2020, Chargeurs-PCC Fashion Technologies enregistre un chiffre d'affaires de 65,5 millions d'euros, soit une baisse de 39,2 %, à la suite des mesures de confinement prises dans de nombreux pays, ayant entraîné la fermeture des magasins et un ralentissement généralisé de la mode et du luxe.

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2020

Malgré la levée du confinement dans la plupart des pays européens, la reprise d'achats de vêtements est modeste. Le résultat opérationnel des activités se trouve ainsi pénalisé, mais reste positif à 2,3 millions d'euros.

Luxury Materials :

Chargeurs Luxury Materials enregistre un chiffre d'affaires de 40,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020, soit une diminution de 30,5 %. La crise sanitaire a mis un coup d'arrêt au dynamisme observé les deux premiers mois de l'année, le métier souffrant d'une perte de volumes liée au recul généralisé de la mode et du luxe et d'un effet prix négatif, le cours de la laine ayant connu une baisse inédite de 35,3 % entre le 30 juin 2019 et le 30 juin 2020. Les clients de CLM ont été contraints de réduire voire d'arrêter leur production, impactant négativement les volumes et le carnet de commandes du métier.

Le résultat opérationnel des activités est ainsi négatif d'1,0 million d'euros.

Museum Solutions :

Avec 25 millions d'euros de chiffre d'affaires, Chargeurs Museum Solutions est en croissance de 38,9 % par rapport au 1^{er} semestre 2019, une progression portée par l'intégration des dernières acquisitions, notamment de D&P depuis le 1^{er} mars et d'Hypsos depuis le 22 avril 2020.

A taux de change et périmètre constants, les ventes sont en recul de 46,7 %, le métier ayant pâti de pertes de volumes dans son activité historique liée aux textiles techniques et de reports d'un certain nombre de projets dans l'activité muséale.

Cependant, l'apport relatif des activités acquises depuis un an permet au métier de réaliser au 1^{er} semestre un résultat opérationnel des activités positif à 0,8 million d'euros, malgré le contexte historiquement difficile. Il est important de souligner qu'aucune annulation de projets significatifs n'est intervenue, seuls des reports, dus au contexte, sont intervenus. En outre, tout au long du semestre, le métier a continué à répondre activement et à remporter de nombreux appels d'offres sur le marché.

Par ailleurs, pour anticiper la reprise graduelle de l'activité muséale et adapter son offre au nouveau contexte sanitaire, CMS a développé des offres prometteuses de solutions clés en main, dans les secteurs des musées, du *retail*, de l'hôtellerie, de l'aviation, etc., porteuses de croissance pour les mois à venir.

Healthcare Solutions :

Dans le contexte extrêmement difficile de la crise sanitaire, le Groupe a réorienté et mobilisé les capacités industrielles des activités textiles de CFT et de CMS et sa supply-chain mondiale afin de répondre à l'urgence mondiale de fourniture de technologies de protection des personnes. Le Groupe a ainsi fabriqué, fait fabriquer, acheminé et livré des équipements de protection individuelle à ses clients publics et privés.

Le développement et la production de masse d'équipements de protection individuelle, tels que les masques de protection, les blouses, les gants, le gel hydroalcoolique, etc., a permis de surcompenser la baisse des activités historiques et de dégager pour cette activité un chiffre d'affaires de 253,9 millions d'euros et un résultat opérationnel des activités de 54,3 millions d'euros.

Par ailleurs, dès le début de la crise, le Groupe a renforcé sa position de liquidité, d'une part, en réalisant de nouveaux tirages sur ses lignes de financement bancaires négociées en décembre 2018, d'autre part, en mettant en place de nouvelles lignes de financement bancaires pour un montant de 30,0 millions d'euros (dont 22,5 millions d'euros sont tirés au 30 juin 2020).

Ainsi, à fin juin 2020, le Groupe dispose d'une liquidité importante, avec 237,4 millions d'euros de cash disponible, ainsi que 49,5 millions de lignes de financement confirmées non tirées.

N'étant pas soumis à des covenants de levier, le Groupe a pu par ailleurs se consacrer entièrement à la gestion de la crise et organiser ses opérations dans ce contexte de crise sanitaire extrêmement difficile.

Les informations sur l'endettement net du Groupe sont présentées en note 17.

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2020**1.2 Création du segment Chargeurs Healthcare Solutions**

Capitalisant sur la mobilisation entreprise au plus fort de la crise sanitaire pour répondre aux besoins d'équipement en matière de protection des personnes, le Groupe a créé en un temps record un cinquième segment d'activité : Chargeurs Healthcare Solutions (CHS).

L'offre de CHS s'appuie, d'une part, sur une gamme complète de produits : masques de protection, gel hydroalcoolique, blouses, gants, sas de décontamination, films de protection antimicrobiens, d'autre part, sur une offre de services proposant à ses clients des solutions complètes d'équipement, de traçabilité de leurs produits, de gestion et de renouvellement de leurs stocks, avec une solution propriétaire de blockchain unique en Europe. Ces produits sont commercialisés sous la marque Lainière SantéTM.

Le développement de l'offre s'est appuyé sur le savoir-faire textile historique des usines du Groupe, notamment en France, sur l'expertise de PCC et sur la mise en synergies technologiques et commerciales des autres branches de Chargeurs. La combinaison des savoir-faire du Groupe en matière d'approvisionnement, de production, de logistique et de commercialisation a permis d'honorer l'ensemble des commandes enregistrées dans tous les segments (commandes publiques, BtoB et BtoC).

L'offre de masques de CHS repose sur l'innovation, au travers d'une plateforme de recherche commune à Lainière de Picardie et Senfa Technologies. Le développement des masques de protection est basé sur une technologie de nano-membranes filtrantes et enduites d'un traitement antibactérien et hydrophobe, répondant aux spécifications de l'AFNOR (Association Française de Normalisation).

Le Groupe a décidé également de renforcer ses capacités en se dotant de machines de production automatiques de masques installées en France et dans d'autres pays européens, bénéficiant ainsi d'une capacité de production de plusieurs millions de masques chirurgicaux et FFP2 par an. Des lignes similaires sont également installées aux Etats-Unis, afin de mieux répondre au marché américain. Les différents segments opérationnels du Groupe sont aussi mobilisés pour la recherche, la production et la commercialisation de produits à vocation sanitaire.

Le modèle de commercialisation de l'offre s'appuie sur une approche multi-canaux adaptée à une clientèle BtoB – grandes institutions publiques et privées, grands comptes internationaux, PME et TPE – mais aussi BtoC. L'utilisation d'un système de digitalisation en temps réel des stocks, des envois de commande et du service client, ainsi que la conclusion de grands partenariats nationaux avec l'ensemble des prestataires de transport présents en France permet à CHS d'atteindre un large public de particuliers.

Enfin, le segment s'est structuré autour d'une direction comprenant un Président Monde et un Président Europe de Chargeurs Healthcare Solutions.

1.3 Acquisitions au sein du segment Chargeurs Museum Solutions

Au cours du premier semestre 2020, le Groupe a réalisé une prise de participation majoritaire dans deux sociétés venant renforcer la division CMS :

Design & Production Incorporated (D&P)

Le 29 février 2020, Chargeurs a acquis 100 % du capital de D&P, leader américain des services clés en main aux musées. D&P a développé une expertise comprenant la gestion de projet, le conseil en préfabrication, l'installation de systèmes de détails dans le domaine de l'exposition. Cette acquisition permet au groupe d'intégrer la plus grande plateforme américaine de solutions intégrées par les musées et une équipe solide et innovante, qui continue de diriger l'entreprise au quotidien.

Au 30 juin 2020, l'écart d'acquisition s'élève à 67,8 millions d'euros (74,6 millions de dollars) et reste provisoire.

L'allocation du prix d'acquisition et le calcul de l'écart d'acquisition seront finalisés dans les douze mois suivant la date d'acquisition.

Au 30 juin 2020, la société a contribué pour un montant de 12,3 millions d'euros au chiffre d'affaires du Groupe.

Hypsos

Le 22 avril 2020, le Groupe a acquis 50,01 % du capital de Hypsos, société mondiale de création et de fabrication de solutions complètes de *design projects* destinés à tous les secteurs : services aux entreprises, services culturels, ou encore services de vente au détail. Hypsos est basée à Amsterdam aux Pays-Bas.

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2020

Le Groupe Chargeurs détient le contrôle exclusif d'Hypsos et consolide la société en intégration globale.

Au 30 juin 2020, l'écart d'acquisition s'élève à 2,5 millions d'euros et reste provisoire.

L'allocation du prix d'acquisition et le calcul de l'écart d'acquisition seront finalisés dans les douze mois suivant la date d'acquisition.

Au 30 juin 2020, la société a contribué pour un montant de 0,7 million d'euros au chiffre d'affaires du Groupe.

1.4 Acquisition de titres de placement

Aux côtés de ses activités traditionnelles, le Groupe a décidé d'investir dans des titres de placement. Ainsi, au cours du 1^{er} semestre, Chargeurs a acquis des titres pour un montant global de 12,0 millions d'euros.

2 Principales méthodes comptables

2.1 Base de préparation des états financiers

Les comptes consolidés de Chargeurs au 30 juin ont été préparés conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne. Ce référentiel est disponible sur le site internet de la Commission européenne http://ec.europa.eu/commission/index_fr.

Les comptes consolidés résumés sont établis conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire. Ils ne comportent donc pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets. A ce titre, ils doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2019.

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 termes 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

2.2.1 *Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations publiés d'application obligatoire dans les comptes au 30 juin 2020 sont les suivants :*

Textes adoptés par l'Union Européenne :

- Amendements IFRS 3 – Définition d'une entreprise
- Amendements IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7 – Réforme des taux de référence
- Amendements au Cadre Conceptuel dans les normes IFRS ;
- Amendements IAS 1 et IAS 8 – Modification de la définition du terme « significatif ».

Autres textes d'application obligatoire au 30 juin 2020 :

- Néant

Ces amendements n'ont pas d'incidence significative sur les comptes consolidés au 30 juin 2020.

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2020**2.2.2** *Nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations publiés non obligatoires dans les comptes au 30 juin 2020 et non adoptés par anticipation par le groupe*

Textes adoptés par l'Union Européenne :

- Néant

Textes non adoptés par l'Union Européenne :

- IFRS 17 – Contrats d'assurances ;
- Amendements IAS 1 - Présentation des états Financiers - Classification des dettes courantes et non courantes
- Amendement à IFRS 16 – Concessions de loyer Covid 19

2.3 Méthodes comptables**2.3.1** *Reconnaissance du chiffre d'affaires*

Les principes et méthodes comptables énoncés dans le document d'enregistrement universel 2019 ont été appliquées à la nouvelle activité CHS.

De plus, les entités acquises au cours de la période au sein de CMS réalisent des ventes dans le cadre de contrats long terme. Pour ces contrats, la reconnaissance du revenu est réalisée conformément aux IFRS, selon les principes énoncés ci-dessous.

Au travers de ses différentes divisions, le groupe Chargeurs tire ses revenus de la fabrication et de la vente de produits à haute valeur ajoutée :

- Protective Films propose aux industriels – principalement dans le bâtiment, la production industrielle et l'électronique – des films autoadhésifs pour la protection temporaire des surfaces fragiles, ainsi que des machines d'application de films de protection de surfaces ;
- Fashion Technologies fabrique et vend de l'entoilage, tissu technique entrant dans la fabrication de vêtements ;
- Museum Solutions produit et vend des textiles techniques pour les marchés de la publicité, de la décoration et de l'aménagement de la maison et du bâtiment, et propose une gamme de solutions complètes d'aménagements de musées ;
- Luxury Materials achète et vend à ses clients finaux de la laine peignée haut de gamme.
- Healthcare Solutions développe, produit et commercialise des technologies et solutions dédiées à la santé et à la protection des personnes : masques de protection, gel hydroalcoolique, blouses, gants, sas de décontamination, films de protection antimicrobiens, etc.

Le Groupe reconnaît le chiffre d'affaires dès lors que le contrôle des biens a été transféré au client, le transfert ayant lieu au moment de la livraison, selon les conditions définies avec le client. Pour l'ensemble des divisions du Groupe le transfert du contrôle a lieu à une date donnée.

Le montant constaté en revenu est fondé sur le prix de transaction fixé au contrat et correspond au montant de la contrepartie que le groupe s'attend à recevoir en application des clauses contractuelles. Ce prix ne comprend pas de parts variables requérant de recourir à des estimations.

Les contrats conclus par le Groupe ne prévoient pas de délai de paiement supérieur à un an, aucune composante de financement n'est constatée à ce titre.

Une créance est comptabilisée dès lors que le Groupe s'est libéré de ses obligations, et donc à la date de livraison des biens, date à laquelle le Groupe a un droit inconditionnel à recevoir un paiement.

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2020Contrats court terme

Le Groupe reconnaît le chiffre d'affaires dès lors que le contrôle des biens a été transféré au client, le transfert ayant lieu au moment de la livraison, selon les conditions définies avec le client. La majorité des contrats du Groupe ne dépassent pas un an et le transfert du contrôle a lieu à une date donnée.

Contrats long terme

Les contrats long terme correspondent à la réalisation de projets dans le cadre de l'activité du métier Museum Solutions. Ces contrats peuvent prévoir plusieurs phases, parmi lesquelles la conception, la construction et l'installation.

En accord avec IFRS 15, ces prestations donnent lieu à une comptabilisation progressive du chiffre d'affaires en fonction du degré d'avancement du projet. L'état d'avancement est déterminé selon la méthode d'avancement par les coûts. Le chiffre d'affaires est reconnu pour chaque obligation de prestation sur la base du pourcentage des coûts encourus à date rapportés à l'ensemble des coûts attendus du contrat.

Lorsque plusieurs obligations de prestation séparées peuvent être identifiées dans un seul et même contrat, le coût total du contrat est scindé entre les différentes obligations en proportion de leurs prix de vente respectifs. Dans le cas où le prix de vente de chacune des obligations n'est pas observable, ce dernier est estimé sur la base des coûts attendus plus un taux de marge.

S'il devient probable que le coût à terminaison d'un contrat excède son chiffre d'affaires total estimé, la perte attendue à terminaison est immédiatement comptabilisée en charge au compte de résultat.

2.3.2 Actifs et passifs sur contrats long terme

La différence entre la facturation cumulée et le chiffre d'affaires cumulé comptabilisé est enregistrée au bilan consolidé, en actifs sur contrats long terme (lorsque la facturation est inférieure au chiffre d'affaires) ou en passifs sur contrats long terme (lorsque la facturation est supérieure au chiffre d'affaires).

3 Estimations et jugements comptables déterminants

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

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

3.1 Dépréciation des goodwill

Le Groupe soumet les goodwill à un test annuel de dépréciation, conformément à la méthode comptable exposée à la note 2.11.1 des états financiers consolidés au 31 décembre 2019. Les montants recouvrables des unités génératrices de trésorerie ont été déterminés à partir de calculs de la valeur d'utilité. Ces calculs nécessitent de recourir à des estimations.

Considérant les effets de la crise sanitaire sur ses activités, le Groupe a réalisé des tests de dépréciation au 30 juin 2020 (cf. note 10).

3.2 Impôt sur le résultat

Des impôts différés actifs sont comptabilisés au titre des pertes fiscales reportables dans la mesure où il est probable que des bénéfices imposables futurs seront disponibles.

Les actifs d'impôt différés sont constatés dans les comptes dans la mesure où leur recouvrement est considéré comme probable. Le montant de ces actifs est déterminé sur la base des prévisions de bénéfices fiscaux futurs sur une période de 5 ou 7 ans en fonction des juridictions fiscales concernées.

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

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2020

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

3.3 Autres principales estimations

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

- la valorisation d'actifs incorporels (marques, relations clientèles, clauses de non-concurrence, etc.) ;
- la valorisation du droit d'utilisation et de la dette location ;
- les provisions pour litiges ;
- les engagements postérieurs à l'emploi ;
- les positions fiscales incertaines dès lors qu'elles sont significatives ;
- les dépréciations d'actifs ;
- les provisions pour risques et charges.

4 Information sectorielle

4.1 Informations par segment opérationnel

Au cours du premier semestre 2020, le Groupe a créé l'activité Chargeurs Healthcare Solutions, développant, produisant et commercialisant des solutions dédiées à la santé et à la protection des personnes (cf. note 1.2). Cette activité constitue un segment opérationnel reportable au sens de la norme IFRS 8.

Le groupe Chargeurs analyse dorénavant sa performance selon cinq segments opérationnels.

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

Au 30 juin 2020, compte tenu de son développement récent, l'allocation des actifs et passifs au segment Healthcare Solutions reste à finaliser.

4.1.1 Compte de résultat par segment opérationnel

Semestre clos le 30/06/2020 (en millions d'euros)	Protective Films	Fashion Technologies	Museum Solutions	Luxury Materials	Healthcare Solutions	Non opérationnel	Consolidé
Chiffre d'affaires (1)	133,7	65,5	25,0	40,4	253,9	-	518,5
EBITDA	12,7	5,2	2,1	(0,9)	55,4	(3,3)	71,2
Amortissements	(5,8)	(2,9)	(1,3)	(0,1)	(1,1)	(0,5)	(11,7)
Résultat opérationnel des activités	6,9	2,3	0,8	(1,0)	54,3	(3,8)	59,5
Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	-	(1,1)	(0,6)	-	-	-	(1,7)
Autres produits et charges opérationnels (Note 5)	(1,8)	(0,7)	(2,1)	(0,0)	(0,2)	(7,7)	(12,5)
Résultat d'exploitation	5,1	0,5	(1,9)	(1,0)	54,1	(11,5)	45,3
Résultat financier							(7,4)
Résultat avant impôt sur le résultat							37,9
Quote-part dans le résultat des entreprises associées							(1,3)
Charges d'impôt sur le résultat							(7,7)
Résultat de la période							28,9

(1) Au premier semestre 2020, les sociétés MET et DPM (acquises au 2^{ème} semestre 2019), et D&P et Hypsos (acquises au 1^{er} semestre 2020), ont contribué au chiffre d'affaires de Museum Solutions à hauteur de 15,5 millions d'euros.

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2020

Semestre dos le 30/06/2019 (en millions d'euros)	Protective Films	Fashion Technologies	Museum Solutions	Luxury Materials	Healthcare Solutions	Non opérationnel	Consolidé
Chiffre d'affaires (1)	142,1	107,7	18,1	58,2	-	-	326,1
EBITDA	19,2	11,4	2,3	1,5	-	(1,9)	32,5
Amortissements	(5,1)	(3,3)	(0,9)	-	-	(0,5)	(9,8)
Résultat opérationnel des activités	14,1	8,1	1,4	1,5	-	(2,4)	22,7
Amortissements des immobilisations incorporelles liés aux regroupements	-	(1,0)	(0,1)	-	-	-	(1,2)
Autres produits et charges opérationnels (Note 5)	(0,5)	(2,1)	(0,3)	-	-	(1,4)	(4,2)
Résultat d'exploitation	13,6	5,0	1,0	1,5	-	(3,8)	17,3
Résultat financier	-	-	-	-	-	-	(5,8)
Résultat avant impôt sur le résultat	-	-	-	-	-	-	11,5
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-	-	-	-	-	-	-
Charges d'impôt sur le résultat	-	-	-	-	-	-	(3,2)
Résultat de la période	-	-	-	-	-	-	8,3

(1) Au premier semestre 2019, les sociétés de PCC, acquises en août 2018, ont contribué au chiffre d'affaires de Fashion Technologies à hauteur de 35,7 millions d'euros.

4.1.2 Actifs et passifs par segment opérationnel

Au 30/06/2020 (en millions d'euros)	Protective Films	Fashion Technologies	Museum Solutions	Luxury Materials	Non opérationnel	Total
Actifs ⁽¹⁾	230,5	248,1	151,8	56,5	70,1	757,0
Passifs ⁽²⁾	84,7	170,1	42,8	23,8	25,1	346,5
Capitaux investis	145,8	78,0	109,0	32,7	45,0	410,5
Acquisition d'actifs	0,2	2,0	0,3	0,1	0,7	3,3

Au 31/12/2019 (en millions d'euros)	Protective Films	Fashion Technologies	Museum Solutions	Luxury Materials	Non opérationnel	Total
Actifs ⁽¹⁾	225,7	179,5	67,9	58,8	38,2	570,1
Passifs ⁽²⁾	76,5	55,7	19,4	26,9	10,4	188,9
Capitaux investis	149,2	123,8	48,5	31,9	27,8	381,2
Acquisition d'actifs	13,7	4,7	0,7	0,1	5,7	24,9

(1) Actifs autres que la trésorerie.

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

4.1.3 Informations complémentaires

Semestre dos le 30/06/2020 (en millions d'euros)	Protective Films	Fashion Technologies	Museum Solutions	Luxury Materials	Healthcare Solutions	Non opérationnel	Consolidé
Amortissements des immobilisations corporelles	(4,0)	(1,5)	(0,6)	-	-	(0,2)	(6,3)
Dépréciations :							
- des stocks	(1,6)	(11,2)	(0,6)	-	-	-	(13,4)
- des créances clients	-	(0,5)	-	-	-	-	(0,5)
Restructurations (Note 5)	(0,6)	(0,4)	(0,5)	-	-	(6,0)	(7,5)

Semestre dos le 30/06/2019 (en millions d'euros)	Protective Films	Fashion Technologies	Museum Solutions	Luxury Materials	Healthcare Solutions	Non opérationnel	Consolidé
Amortissements des immobilisations corporelles	(3,3)	(1,3)	(0,8)	-	-	(0,1)	(5,5)
Dépréciations :							
- des stocks	(0,7)	(0,6)	-	-	-	-	(1,3)
- des créances clients	-	(0,1)	-	-	-	-	(0,1)
Restructurations (Note 5)	-	(1,6)	-	-	-	-	(1,6)

4.2 Informations par zone géographique et par rythme de reconnaissance

Compte tenu du contexte sanitaire au 30 juin 2020 et du développement de l'activité Healthcare Solutions, le Groupe a réalisé 50 % de son chiffre d'affaires en France. Lors des exercices antérieurs, le Groupe réalisait plus de 90 % du chiffre d'affaires hors de France.

Le chiffre d'affaires à l'avancement concerne les acquisitions récentes réalisées au sein de la division Museum Solutions.

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2020

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

Semestre clos le 30/06/2020 (en millions d'euros)	Protective Films	Fashion Technologies	Museum Solutions	Luxury Materials	Healthcare Solutions	Consolidé
MARCHES GEOGRAPHIQUES						
Europe	65,6	17,8	8,8	22,0	248,1	362,3
Asie-Océanie-Afrique	23,3	41,3	3,4	7,9	1,5	77,4
Amériques	44,8	6,4	12,8	10,5	4,3	78,8
Total Chiffre d'affaires	133,7	65,5	25,0	40,4	253,9	518,5
A une date donnée	133,7	65,5	8,4	40,4	253,9	501,9
A l'avancement	-	-	16,6	-	-	16,6
Total Chiffre d'affaires	133,7	65,5	25,0	40,4	253,9	518,5

Semestre clos le 30/06/2019 (en millions d'euros)	Protective Films	Fashion Technologies	Museum Solutions	Luxury Materials	Healthcare Solutions	Consolidé
MARCHES GEOGRAPHIQUES						
Europe	73,6	30,1	15,8	31,8	-	151,3
Asie-Océanie-Afrique	22,3	64,7	1,8	8,8	-	97,6
Amériques	46,2	12,9	0,5	17,6	-	77,2
Total Chiffre d'affaires	142,1	107,7	18,1	58,2	-	326,1
A un moment précis	142,1	107,7	18,1	58,2	-	326,1
A l'avancement	-	-	-	-	-	-
Total Chiffre d'affaires	142,1	107,7	18,1	58,2	-	326,1

Les principaux pays clients sont :

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin			
	2020		2019	
France	259,7	50,1%	23,2	7,1%
Etats-Unis	64,2	12,4%	58,0	17,8%
Italie	33,0	6,4%	40,0	12,3%
Chine continentale et Hong Kong	27,8	5,4%	34,9	10,7%
Allemagne	20,6	4,0%	21,9	6,7%
Total principaux pays	405,3	78,2%	178,0	54,6%
Autres pays	113,2	21,8%	148,1	45,4%
Total	518,5	100,0%	326,1	100,0%

5 Autres charges et produits opérationnels

Ils comprennent les rubriques suivantes :

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2020	2019
Frais d'adaptation et de restructuration (1)	(7,5)	(0,3)
Frais liés aux acquisitions (2)	(2,3)	(3,9)
Autres	(2,7)	-
Total	(12,5)	(4,2)

(1) Au 30 juin 2020, le Groupe a réalisé et programmé des frais d'adaptation et de restructuration touchant l'ensemble des métiers.

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

6 Effectifs et charges de personnel

6.1 Effectifs

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

	Semestre clos le 30 juin	
	2020	2019
Personnel France	586	577
Personnel hors France	1 695	1 497
Effectif total	2 281	2 074

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2020

L'augmentation des effectifs est principalement liée à l'intégration des acquisitions des sociétés MET et DPM (acquises au 2^{ème} semestre 2019), et D&P et Hypsos (acquises au 1^{er} semestre 2020).

6.2 Charges de personnel

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2020	2019 (*)
Salaires	44,9	38,0
Charges sociales	15,9	13,0
Intéressement	1,6	0,9
Total	62,4	51,9

(*) 2019 a fait l'objet d'un reclassement.

7 Résultat financier

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2020	2019
- Intérêts et charges assimilées	(5,4)	(4,7)
Coût de l'endettement net	(5,4)	(4,7)
- Intérêts sur dettes de location	(0,5)	(0,6)
- Charge financière sur les avantages au personnel	(0,1)	(0,2)
- Gains et pertes de change sur dettes et créances en devise	(1,1)	(0,3)
- Plus-value latente sur titres de placement	0,8	-
- Autres charges financières	(0,8)	-
- Divers	(0,3)	-
Autres éléments du résultat financier	(2,0)	(1,1)
Résultat financier	(7,4)	(5,8)

8 Impôt sur les résultats

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

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2020	2019
Impôts courants	(7,8)	(3,4)
Impôts différés	0,1	0,2
Total	(7,7)	(3,2)

Une partie importante des déficits fiscaux reportables relatifs aux différentes intégrations fiscales n'est pas activée (cf. note 8 des états financiers consolidés au 31 décembre 2019).

La crise sanitaire n'a pas eu d'impact significatif sur le montant d'actifs d'impôts comptabilisé au 30 juin 2020.

9 Résultat par action

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

Le résultat non dilué par action au 30 juin 2020 est de 1,28 euro (résultat net/nombre d'actions moyen).

Le résultat dilué par action tient compte du nombre moyen pondéré d'actions de performance octroyées aux salariés et des acomptes sur dividendes et des dividendes payés en actions. Le résultat dilué par action a été retraité de la charge comptabilisée au titre des actions de performance pour (0,1) million d'euro.

Au 30 juin 2020, le résultat dilué est identique au résultat de base, compte tenu de l'absence d'effet de dilution sur la période.

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2020

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin			
	2020		2019	
	Résultat de base	Résultat dilué	Résultat de base	Résultat dilué
Résultat net des activités continues	29,0	29,0	8,3	8,3
Nombre moyen pondéré d'actions	22 727 362	22 727 362	23 012 756	23 012 756
Résultat par action des activités continues (en euros)	1,28	1,28	0,36	0,36

Sur la base d'une valeur nominale de 0,16 euro, le nombre d'actions représente 3 840 540,32 euros au 30 juin 2020.

Droits de vote double :

Les statuts de Chargeurs prévoient l'attribution d'un droit de vote double pour toutes les actions pour lesquelles il est justifié d'une inscription nominative, depuis deux ans au moins, au nom du même actionnaire. En conséquence, conformément aux dispositions de l'article L225-124 du code de commerce, les actionnaires bénéficient de plein droit de ce droit de vote double au sein de Chargeurs. Au 30 juin 2020, 910 112 actions entraient dans cette catégorie.

10 Immobilisations incorporelles**10.1 Ecarts d'acquisition**10.1.1 *Variation des écarts d'acquisition*

Le tableau ci-après présente la valeur nette comptable des écarts d'acquisition par unité génératrice de trésorerie.

(en millions d'euros)	Protective	Fashion	Museum	Total
	Films	Technologies	Solutions	
31/12/2018	72,1	35,8	18,9	126,8
Acquisition	-	-	-	-
Effets de change	0,4	0,3	-	0,7
Autres (1)	-	-	(0,7)	(0,7)
30/06/2019	72,5	36,1	18,2	126,8
31/12/2019	73,3	36,6	26,0	135,9
Acquisition	-	-	70,3	70,3
Effets de change	0,2	0,2	(2,1)	(1,7)
Autres (2)	-	-	0,4	0,4
30/06/2020	73,5	36,8	94,6	204,9

(1) Ajustement du prix d'acquisition de Leach (acquise en 2018).

(2) Ajustement de l'allocation du goodwill de MET et DPM.

PROTECTIVE FILMS

Le segment Protective Films est géré selon une structure mondialisée répondant aux besoins de clients globaux et s'appréhende comme une seule unité génératrice de trésorerie (UGT).

La quasi-totalité du goodwill de Protective Films étant libellé en USD, l'évolution du dollar américain par rapport à l'euro intervenue entre les 31 décembre 2019 et 30 juin 2020 a conduit à constater une augmentation de valeur de ce goodwill de 0,2 million d'euros.

FASHION TECHNOLOGIES

Le segment Fashion Technologies est également géré selon une structure mondialisée répondant à des besoins locaux.

Le goodwill de Fashion Technologies étant en partie libellé en Bangladesh taka, en dollars Hong Kong et en dollars US, l'évolution de ces devises a conduit à constater une augmentation de valeur de 0,2 million d'euros au premier semestre 2020.

MUSEUM SOLUTIONS

Au cours du premier semestre, Chargeurs a poursuivi et finalisé la structuration du segment opérationnel Museum Solutions, notamment par l'acquisition de D&P, leader de l'industrie muséale aux Etats Unis, et d'Hypsos aux

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2020

Pays-Bas. La division offre ainsi une gamme complète de services et de produits et couvre l'ensemble de la chaîne de valeur de l'industrie muséale et de l'expérience visiteur, au travers de ses différentes entités.

Dès lors, le segment opérationnel Museum Solutions est géré selon une structure mondialisée, répondant à des clients globaux, les goodwill étant par conséquent regroupés pour la réalisation des tests de dépréciation.

Les mouvements sur le goodwill au cours de la période s'analysent comme suit :

- Design PM et MET (acquises en 2019) : au cours du premier semestre 2020, le goodwill a été ajusté d'un montant de 0,3 million de livres sterling et s'établit provisoirement à 6,6 millions de livres sterling (soit 7,8 millions d'euros) ;
- l'acquisition de D&P (acquise au premier semestre 2020) a généré un goodwill provisoire de 74,6 millions de dollars US (soit 67,8 millions d'euros) ;
- l'acquisition d'Hypsos (acquise au premier semestre 2020) a généré un goodwill provisoire de 2,5 millions d'euros.

Le goodwill de Museum Solutions étant en partie libellé en livres sterling et en dollars US, l'évolution de ces devises a conduit à constater une diminution de valeur de 2,1 millions d'euros au premier semestre 2020.

10.1.2 Test de dépréciation des écarts d'acquisition

Les méthodes d'élaboration des tests de dépréciation sont décrites note 2.11.1 des états financiers consolidés au 31 décembre 2019. La valeur recouvrable des unités génératrices de trésorerie est déterminée sur la base des calculs de la valeur d'utilité.

Les tests effectués au 30 juin 2020 au niveau de chaque UGT ont montré que leur valeur recouvrable excédait leur valeur comptable, y compris l'écart d'acquisition.

Le Groupe a mené ces tests à partir des plans d'affaires réalisés au 31 décembre 2019, révisés pour l'exercice 2020, en fonction de sa meilleure estimation et visibilité des affaires.

La méthode suivante a été utilisée :

- élaboration d'un modèle simulant les flux de trésorerie en fonction de différents paramètres de marché,
- simulation de scénarios d'évolution de l'activité 2020 en baisse significative et comparable au premier semestre 2020 pour prendre en compte les incertitudes liés au Covid 19,
- déclinaison des scénarios bâtis sur des variations du WACC, des variations des taux de croissance et du résultat opérationnel des activités, auxquels ont été affectés des probabilités d'occurrence.

La valeur finale retenue est la valeur moyenne de tous les différents scénarios simulés.

A l'issue des tests effectués au niveau de chaque UGT et compte tenu des scénarios utilisés au 30 juin 2020, aucune dépréciation n'a été constatée.

Le décalage d'un an dans la réalisation des plans d'affaires à cinq ans du Groupe n'aurait pas d'impact sur les résultats des tests de dépréciation des goodwill des différentes UGT de Chargeurs.

10.2 Autres immobilisations incorporelles

(en millions d'euros)	Marques, portefeuille diens et brevets	Frais de développement	Autres	Total
31/12/2018	28,8	0,5	2,0	31,3
Acquisitions	0,1	-	0,7	0,8
Dotations aux amortissements	(1,2)	(0,1)	(0,3)	(1,6)
Effets de change	0,3	-	-	0,3
30/06/2019	28,0	0,4	2,4	30,8
31/12/2019	33,5	0,7	3,0	37,2
Acquisitions	-	-	0,5	0,5
Mouvements de périmètre	0,1	-	-	0,1
Dotations aux amortissements	(1,7)	-	(0,5)	(2,2)
Effets de change	(0,5)	-	-	(0,5)
30/06/2020	31,4	0,7	3,0	35,1

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2020

11 Immobilisations corporelles

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

(en millions d'euros)	Terrains	Constructions	Agencements installations	Matériels et outillage	Immobilisations en cours	Total
31/12/2018	5,6	8,9	44,7	6,9	14,6	80,7
Transfert lié à IFRS 16 (1)	(1,3)	(1,1)	(8,4)	(0,4)	-	(11,2)
Acquisitions	0,2	4,5	1,3	0,2	9,3	15,5
Dotations aux amortissements	(0,2)	(0,4)	(4,5)	(0,4)	-	(5,5)
Autres (2)	-	0,3	3,2	0,8	(0,7)	3,6
Effets de change	-	-	(0,1)	0,1	-	-
30/06/2019	4,3	12,2	36,3	7,1	23,2	83,1
31/12/2019	4,5	13,5	42,0	7,9	19,5	87,3
Acquisitions (3)	0,1	0,1	(1,9)	0,2	4,3	2,8
Cessions d'immobilisations	-	(4,5)	-	-	-	(4,5)
Mouvements de périmètre	-	0,1	0,5	0,4	-	1,0
Dotations aux amortissements	(0,2)	(0,7)	(4,8)	(0,6)	-	(6,3)
Autres	-	(0,1)	1,0	0,7	(1,6)	-
Effets de change	(0,2)	0,1	-	(0,1)	-	(0,2)
30/06/2020	4,2	8,5	36,8	8,5	22,2	80,1

- (1) Reclassement des immobilisations détenues en location financement au 31 décembre 2018 au sein des Droits d'utilisation (cf. note 12) dans le cadre de la première application d'IFRS 16.
- (2) Le Groupe a exercé au cours du semestre une levée d'option sur des immobilisations détenues en location financement. Conformément à l'application d'IFRS 16, ces immobilisations avaient été reclassées au 1^{er} janvier 2019 en droit d'utilisation (cf. note 12).
- (3) Le Groupe a reçu une subvention de 3,3M€ relative à une nouvelle ligne de production en Italie.

12 Droits d'utilisation et dette de location

12.1 Droits d'utilisation

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

(en millions d'euros)	Terrains	Constructions	Agencements installations	Matériels et outillage	Total
Première application d'IFRS 16 (1)	0,2	12,3	10,2	-	22,7
Transfert lié à IFRS 16 (2)	1,3	1,1	8,4	0,4	11,2
Nouveaux contrats	-	0,1	0,3	-	0,4
Dotations aux amortissements	-	(1,7)	(2,2)	(0,1)	(4,0)
Autres (3)	-	-	(3,6)	(0,2)	(3,8)
Effets de change	-	-	-	0,1	0,1
30/06/2019	1,5	11,8	13,1	0,2	26,6
31/12/2019	1,6	12,6	11,6	-	25,8
Nouveaux contrats	-	4,4	0,5	-	4,9
Fins de contrats	-	(0,1)	(0,2)	-	(0,3)
Mouvements de périmètre (4)	-	11,8	0,4	-	12,2
Dotations aux amortissements	-	(2,6)	(2,4)	-	(5,0)
Autres	(0,2)	-	0,2	-	-
Effets de change	-	(0,3)	-	-	(0,3)
30/06/2020	1,4	25,8	10,1	-	37,3

- (1) Impact de première application définitif tel qu'établi dans les comptes consolidés au 31 décembre 2019.
- (2) Reclassement des immobilisations détenues en location financement au 31 décembre 2018 au sein des Droits d'utilisation (cf. note 11) dans le cadre de la première application d'IFRS 16.
- (3) Le Groupe a exercé au cours du semestre une levée d'option sur des immobilisations détenues en location financement. Conformément à l'application d'IFRS 16, ces immobilisations avaient été reclassées au 1^{er} janvier 2019 en droit d'utilisation (cf. note 11).
- (4) Dans le cadre des opérations de croissance externe, les principaux mouvements concernent les entités D&P et Hypsos.

Chargeurs

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2020

12.2 Dettes de location

Les variations des dettes de location se détaillent comme suit :

(en millions d'euros)	30/06/2020	30/06/2019
Dettes de location au 31 décembre	26,4	-
Flux avec impact sur la trésorerie :		
Diminution	(5,1)	(4,8)
Flux sans impact sur la trésorerie :		
Première application d'IFRS 16	-	23,5
Transfert lié à IFRS 16	-	8,7
Nouveaux contrats	4,9	0,4
Fins de contrats	(0,1)	-
Mouvements de périmètre	12,2	-
Variation de change	(0,3)	-
Dettes de location au 30 juin	38,0	27,8

Le montant des intérêts sur la dette de location au titre du premier semestre 2020 est de 0,5 million d'euros.

Au 30 juin 2020, les échéances de la dette de location s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	30/06/2020	31/12/2019
1 an ou moins	10,8	9,1
plus d'1 an mais moins de 2 ans	8,0	6,8
plus de 2 ans mais moins de 3 ans	5,8	3,9
plus de 3 ans mais moins de 4 ans	3,9	2,3
plus de 4 ans mais moins de 5 ans	2,7	1,6
plus de 5 ans	6,8	2,7
Total	38,0	26,4

13 Participations dans les co-entreprises et les entreprises associées

13.1 Composition

Segment Luxury Materials

CW Uruguay comprend Lanas Trinidad SA et ses filiales.

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

Zhangjiagang Yangtse Wool Combing Co. Ltd comprend Zhangjiagang Yangtse Wool Combing Co. Ltd et sa filiale Yangtse (Australia) PTY Ltd : au 30 juin 2020, Chargeurs a décidé de céder une partie de sa participation dans la société Zhangjiagang. La participation a été reclassée au bilan dans les actifs non courants destinés à la vente pour 1,0 million d'euros, correspondant à la quote-part que le Groupe souhaiterait céder.

Segment Fashion Technologies

A la suite de l'acquisition du groupe PCC Interlining, le métier Fashion Technologies inclut deux sociétés associées, Ningbo Textile Co LTD, détenue à 25 %, et Weemeet Korea, détenue à 20 %.

Segment Museum Solutions

A la suite de l'acquisition du groupe Hypsos au cours de l'exercice, le métier Museum Solutions inclut quatre sociétés mises en équivalence, dont Retail is Detail BV.

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2020

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

(en millions d'euros)	31/12/2019	Résultat	Effets de change	Variation de Péri-mètre	Autres (1)	30/06/2020
CW Uruguay	7,1	(0,2)	-	-	-	6,9
CW Argentine	1,3	(0,2)	(0,1)	-	-	1,0
Zhangjiagang Yangtse Wool Combing Co Ltd	2,2	(0,5)	(0,1)	-	(1,0)	0,6
Hypsos	-	-	-	0,9	-	0,9
Total des co-entreprises	10,6	(0,9)	(0,2)	0,9	(1,0)	9,4
Wool USA	0,5	(0,4)	-	-	-	0,1
Ningbo Textile Co Ltd	0,6	-	(0,1)	-	-	0,5
Weemcet Korea	0,9	-	-	-	-	0,9
Total des entreprises associées	2,0	(0,4)	(0,1)	-	-	1,5
Total des participations mises en équivalence	12,6	(1,3)	(0,3)	0,9	(1,0)	10,9

(1) Fin juin 2020, Chargeurs a signé une lettre d'intention visant à céder 31 % de sa participation dans la société Zhangjiagang, soit 1,0 million d'euros de la valeur de la mise en équivalence. Ce montant a été reclassé au bilan dans les actifs non courants destinés à la vente.

13.2 Information financière relative aux principales sociétés mises en équivalence

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

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin 2020				Exercice clos le 31 décembre 2019			
	Chargeurs Luxury Materials				Chargeurs Luxury Materials			
	CW Uruguay	CW Argentine	Zhangjiagang Yangtse Wool Combing Co Ltd	Total	CW Uruguay	CW Argentine	Zhangjiagang Yangtse Wool Combing Co Ltd	Total
Actifs non courants	2,3	1,7	4,1	8,1	2,5	1,8	4,6	8,9
Actifs courants	35,2	16,7	16,4	68,3	38,4	20,6	20,0	79,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7	0,4	0,8	2,9	0,9	0,1	1,4	2,4
Passifs financiers non courants	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres passifs non courants	0,1	-	0,2	0,3	0,1	-	0,2	0,3
Passifs financiers courants	22,2	13,0	5,4	40,6	22,6	13,0	8,6	44,2
Autres passifs courants	3,1	3,9	12,5	19,5	4,9	7,0	12,8	24,7
Total actif net	13,8	1,9	3,2	18,9	14,2	2,5	4,4	21,1
Pourcentage de détention	50%	50%	50%	n.a.	50%	50%	50%	n.a.
Quote part de détention	6,9	1,0	1,6	9,5	7,1	1,3	2,2	10,6
Autres	-	-	(1,0)	(1,0)	-	-	-	-
Valeur comptable	6,9	1,0	0,6	8,5	7,1	1,3	2,2	10,6

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin 2020				Semestre clos le 30 juin 2019			
	Chargeurs Luxury Materials				Chargeurs Luxury Materials			
	CW Uruguay	CW Argentine	Zhangjiagang Yangtse Wool Combing Co Ltd	Total	CW Uruguay	CW Argentine	Zhangjiagang Yangtse Wool Combing Co Ltd	Total
Chiffre d'affaires	12,5	5,1	6,5	24,1	29,8	10,9	8,2	48,9
Dépreciations et amortissements	(0,2)	-	(0,4)	(0,6)	(0,2)	-	(0,4)	(0,6)
Produits (Charges) d'intérêts nets	(0,5)	(1,1)	(0,1)	(1,7)	(0,6)	(0,5)	(0,1)	(1,2)
Résultat des activités poursuivies	(0,4)	(0,4)	(1,0)	(1,8)	0,1	0,2	(0,4)	(0,1)
Pourcentage de détention	50%	50%	50%	n.a.	50%	50%	50%	n.a.
Quote part dans le résultat net	(0,2)	(0,2)	(0,5)	(0,9)	0,1	0,1	(0,2)	-

13.3 Activité du Groupe avec les sociétés mises en équivalence

Au premier semestre 2020, les principales opérations réalisées par les sociétés du Groupe Chargeurs avec les sociétés mises en équivalence (les sociétés Lanac Trinidad, Chargeurs Wool Argentina, Zhangjiagang Yangtse Wool Combing Co Ltd et sa filiale Yangste Pty Ltd) sont les suivantes :

- achats enregistrés en coûts des ventes à hauteur de 11,6 millions d'euros,
- créances clients pour 10,2 millions d'euros.

14 Actifs financiers non courants

Au cours du 1^{er} semestre 2020, Chargeurs a acquis des titres de placement pour un montant global de 12,0 millions d'euros. Ces titres de placement sont comptabilisés à la juste valeur en contrepartie du compte de résultat. Au 30 juin 2020, la variation de la juste valeur d'un montant de 0,8 million d'euros a été constatée en résultat financier.

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2020

15 Besoin en fonds de roulement

(en millions d'euros)	31/12/2019	Variation du BFR liée à l'activité (1)	Autres variations	Effets de change (2)	Effets des variations de périmètre	30/06/2020
Stocks et en cours	126,1	24,9	(0,5)	(2,3)	0,1	148,3
Actifs sur contrats long terme	-	2,1	0,4	-	0,6	3,1
Clients et autres débiteurs	73,5	69,5	(0,3)	(1,3)	5,9	147,3
Instruments financiers dérivés	1,4	-	(0,2)	-	-	1,2
Autres créances	27,8	6,8	(0,2)	(0,6)	0,9	34,7
Créances courantes d'impôt sur les bénéfices	1,3	-	(1,3)	-	-	-
Actifs	230,1	103,3	(2,1)	(4,2)	7,5	334,6
Fournisseurs et comptes rattachés	105,6	42,1	-	(0,9)	6,1	152,9
Instruments financiers dérivés	0,1	0,9	(0,1)	-	-	0,9
Autres dettes (3) (4)	44,8	70,5	2,1	(0,6)	2,3	119,1
Passifs sur contrats long terme	-	(1,9)	(0,2)	(0,1)	12,0	9,8
Dettes courantes d'impôt sur les bénéfices	5,9	-	3,9	-	-	9,8
Passifs	156,4	111,6	5,7	(1,6)	20,4	292,5
Besoin en fonds de roulement	73,7	(8,3)	(7,8)	(2,6)	(12,9)	42,1

(1) Élément présenté dans la variation nette de trésorerie liée à l'exploitation dans le tableau consolidé des flux de trésorerie.

(2) Dont 0,1 million d'euros dû à l'impact de l'hyperinflation en Argentine.

(3) La part courante des provisions pour autres passifs était présentée jusqu'au 31 12 2019 dans la rubrique « Autres dettes ». Le Groupe a modifié cette présentation en créant une ligne distincte au bilan. En conséquence, le montant à l'ouverture de la période pour 0,7 million a été reclassé de la rubrique « Autres dettes » à la rubrique « Part courante – Provision pour autres passifs ». (cf. note 19).

(4) Les Autres dettes incluent au 30 juin 2020 des avances sur contrat pour un montant de 48,4 millions d'euros provenant de l'activité CHS, essentiellement dues au contexte de crise très spécifique du premier semestre 2020.

(en millions d'euros)	31/12/2018	Variation du BFR liée à l'activité (1)	Autres variations	Effets de change (2)	Effets des variations de périmètre	30/06/2019
Stocks et en cours	128,4	1,0	-	0,3	-	129,7
Clients et autres débiteurs	72,4	14,9	0,1	0,2	-	87,6
Instruments financiers dérivés	0,7	0,2	-	-	-	0,9
Autres créances	20,5	2,3	(0,3)	0,1	-	22,6
Créances courantes d'impôt sur les bénéfices	3,2	-	(2,3)	-	-	0,9
Actifs	225,2	18,4	(2,5)	0,6	-	241,7
Fournisseurs et comptes rattachés	116,8	0,3	-	0,4	-	117,5
Instruments financiers dérivés	0,4	0,2	(0,4)	-	-	0,2
Autres dettes	42,3	(4,4)	-	0,1	-	38,0
Dettes courantes d'impôt sur les bénéfices	1,0	-	0,6	-	-	1,6
Passifs	160,5	(3,9)	0,2	0,5	-	157,3
Besoin en fonds de roulement	64,7	22,3	(2,7)	0,1	-	84,4

(1) Élément présenté dans la variation nette de trésorerie liée à l'exploitation dans le tableau consolidé des flux de trésorerie.

(2) Dont 0,3 million d'euros dû à l'impact de l'hyperinflation en Argentine.

16 Cession de créances

Chargeurs SA et certaines de ses filiales ont négocié auprès d'établissements français les programmes de cessions de créances commerciales du Groupe en Europe.

Ces programmes prévoient une cession sans recours et avec transfert de la quasi-totalité des risques et avantages liés à l'encours cédé. Seul, le risque non significatif de dilution n'est pas transféré à l'acheteur. Par conséquent, les créances cédées ne sont plus inscrites au bilan.

Les créances cédées dans le cadre de ces programmes s'élèvent à 48,7 millions d'euros au 30 juin 2020 contre 59,9 millions d'euros au 31 décembre 2019.

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2020

17 Emprunts, dettes financières, trésorerie et équivalents de trésorerie

17.1 Dette nette

(en millions d'euros)	Flux avec impact sur la trésorerie				Flux sans impact sur la trésorerie		30/06/2020
	31/12/2019	Augmentation	Diminution	Variation de périmètre	Variation de change	Autres	
Dépôts à terme	4,3	1,2	-	-	(0,1)	-	5,4
Soldes bancaires disponibles	89,6	136,1	-	7,1	(0,6)	(0,2)	232,0
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	93,9	137,3	-	7,1	(0,7)	(0,2)	237,4
Emprunts à long et moyen terme	201,0	145,6	(0,9)	0,2	(0,1)	-	345,8
Crédits court terme	12,2	-	(1,1)	-	-	-	11,1
Découverts bancaires	3,1	-	(0,1)	-	(0,1)	-	2,9
Total dette brute	216,3	145,6	(2,1)	0,2	(0,2)	-	359,8
Trésorerie (+)/Dette (-) nette	(122,4)	(8,3)	2,1	6,9	(0,5)	(0,2)	(122,4)

Au 30 juin 2020, Chargeurs n'a pas de soldes et équivalents de trésorerie non disponibles pour le Groupe.

Au cours du premier semestre 2020, le groupe Chargeurs a mis en place trois nouveaux financements bilatéraux, dont deux lignes court terme de 7,5 millions d'euros chacune et une moyen terme de 15,0 millions d'euros.

17.2 Variation de la dette nette

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2020	2019
EBITDA	71,2	32,5
Autres produits et charges opérationnels (1)	(4,1)	(4,2)
Coût de l'endettement net et intérêts sur dettes de location	(5,9)	(5,3)
Impôt sur le résultat payé	(1,6)	(0,4)
Autres	3,6	0,2
Marge brute d'autofinancement	63,2	22,8
Variation du BFR lié à l'activité	8,3	(22,3)
Flux de trésorerie opérationnels	71,5	0,5
Transfert lié à IFRS 16	-	8,7
Acquisition d'actifs corporels et incorporels net de cessions	1,4	(16,3)
Acquisitions de filiales nette de la trésorerie nette acquise	(54,6)	-
Acquisitions de titres de placement	(12,0)	-
Autres flux d'investissements	0,4	(0,9)
Rachat d'actions propres	(0,1)	(4,5)
Dividendes versés en numéraire aux actionnaires de la société	(2,5)	(5,1)
Remboursement de la dette de location	(5,1)	(4,8)
Autres	1,5	(0,1)
Profits/(pertes) de change	(0,5)	(0,5)
Variation de la trésorerie (+)/dette (-) nette	0,0	(23,0)
Trésorerie (+)/dette (-) nette à l'ouverture	(122,4)	(92,2)
Trésorerie (+)/dette (-) nette à la clôture	(122,4)	(115,2)

(1) Sont inclus dans cette rubrique uniquement les éléments cash relatifs aux frais de restructuration et aux frais liés aux acquisitions (cf. note 5).

17.3 Ratios d'endettement

Les financements bancaires négociés en décembre 2018 (230,0 millions d'euros), comprenant une ligne RCF à maturité 5+1 ans (100,0 millions d'euros) et un *Term Loan* à maturité 6 ans (130,0 millions d'euros), ainsi que les Euro PP (122,0 millions d'euros) ne sont assortis d'aucun covenant de levier. Ils sont en revanche soumis au respect d'un covenant de gearing $\leq 1,2x$, calculé semestriellement.

Au 30 juin 2020, ce ratio a été respecté.

Les nouveaux financements négociés au premier semestre ne sont soumis à aucun covenant.

Chargeurs

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2020

17.4 Dette par maturité et par nature de taux

17.4.1 Ventilation de la dette long et moyen terme par échéance et par nature de taux

(en millions d'euros)	30/06/2020			31/12/2019		
	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable
1 an ou moins	26,8	6,5	20,3	7,5	5,4	2,1
plus d'1 an mais moins de 2 ans	27,7	7,3	20,4	4,7	2,9	1,8
plus de 2 ans mais moins de 3 ans	50,3	30,4	19,9	3,1	1,8	1,3
plus de 3 ans mais moins de 4 ans	39,0	19,2	19,8	41,7	40,5	1,2
plus de 4 ans mais moins de 5 ans	159,9	43,8	116,1	62,0	-	62,0
plus de 5 ans	42,1	42,0	0,1	82,0	82,0	-
Total	345,8	149,2	196,6	201,0	132,6	68,4

La valeur comptable des emprunts à taux fixe, après prise en compte des instruments de couverture de devises, est de 149,2 millions d'euros. La part à taux fixe des emprunts s'est élevée en moyenne à 43,1 % pour le premier semestre 2020, contre 66,0 % pour l'année 2019.

17.4.2 Maturité des lignes de financement confirmées du Groupe

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

(en millions d'euros)	30/06/2020	Maturité moyenne	31/12/2019	Maturité moyenne
Lignes de financement tirées	356,9	3,7	213,2	4,5
Lignes de financement non tirées (1)	49,5	3,9	162,0	5,0
Total ressources financières disponibles	406,4	3,7	375,2	4,7

(1) Dont 37,0 millions d'euros à fin juin 2020 dédiés au financement d'opérations futures d'acquisition et d'investissement.

17.5 Ventilation de la dette brute par devise de remboursement

(en millions d'euros)	30/06/2020	31/12/2019
Euro	344,4	201,3
Dollar US	10,6	7,1
Renminbi	2,7	2,9
Autres	2,1	5,0
Total	359,8	216,3

18 Engagements de retraites et avantages assimilés

Le montant de la charge s'élève à (0,3) million d'euros, dont (0,2) en résultat opérationnel courant et (0,1) en résultat financier.

Zone US : le montant des écarts actuariels au premier semestre 2020 a été estimé à partir des tests de sensibilité réalisés au 31 décembre 2019, en ajustant le taux d'actualisation à 2,72 % (contre 3,26 % en 2019). La variation des écarts actuariels (produit) constatée sur la période s'élève à (0,4) million d'euros.

Zone Europe : le montant des écarts actuariels au premier semestre 2020 a été estimé à partir des tests de sensibilité réalisés au 31 décembre 2019, en ajustant le taux d'actualisation à 0,78 % (contre 0,75 % en 2019). La variation des écarts actuariels (produit) constatée pendant la période est non significative.

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2020**19 Provisions pour autres passifs**

Les provisions pour autres passifs doivent être lues avec les provisions pour autres passifs courants qui sont classées en « Autres dettes ».

<i>(en millions d'euros)</i>	Provision pour autres passifs non courants	Provision pour autres passifs courants	Total
31/12/2018	0,5	0,7	1,2
31/12/2019	0,4	0,7	1,1
Dotations aux provisions	0,7	13,2	13,9
Variation de périmètre	0,7	0,6	1,3
Autres (1)	-	1,3	1,3
30/06/2020	1,8	15,8	17,6

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2020	31/12/2019
Perte à terminaison	0,3	-
Risques divers	17,3	1,1
Total	17,6	1,1

Les provisions pour risques divers incluent notamment des risques liés à des retours produits et litiges fournisseurs (10,9 millions d'euros), ainsi que les coûts d'un plan d'adaptation Groupe en vue de réduire les frais de structure des métiers historiques et d'en améliorer les performances économiques (3,7 millions d'euros).

Les principales sorties de trésorerie liées aux passifs divers provisionnés sont estimées à 8,7 millions d'euros à moins d'un an et à 6,8 millions d'euros à plus d'un an.

20 Autres passifs non courants

Le poste « Autres passifs non courants » enregistre principalement une caution de 3,4 millions d'euros reçue au titre de contrats de licence.

21 Opérations avec parties liées

Les parties liées relatives aux co-entreprises et sociétés associées sont présentées en note 13.3.

Il n'y a pas eu de modifications significatives des transactions avec les parties liées entre le 31 décembre 2019 et le 30 juin 2020.

22 Engagements hors bilan et risques éventuels**22.1 Engagements commerciaux**

Au 30 juin 2020, Chargeurs SA et ses filiales sont engagées par des commandes fermes pour l'acquisition d'actifs industriels d'un montant total de 3,2 millions d'euros.

22.2 Garanties données à des tiers

Dans le cadre des financements du Groupe, Chargeurs SA et ses filiales se sont portées caution pour un montant de 11,8 millions d'euros.

22.3 Sûretés réelles

Au 30 juin 2020, Chargeurs SA et ses filiales concèdent des sûretés réelles pour un montant total de 1,5 million d'euros.

23 Evénements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu postérieurement à la clôture du 30 juin 2020.

24 Caractère saisonnier des activités du Groupe

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

25 Liste des principales sociétés consolidées

Au 30 juin 2020, 90 sociétés ont été intégrées dans les comptes consolidés (85 en 2019) et 16 mises en équivalence (12 en 2019).

Société Mère	Chargeurs SA
France	Chargeurs Boissy SARL / Chargeurs Textiles SAS / Chargetex 35/ Chargeurs Cloud
Allemagne	Chargeurs Deutschland GmbH / Leipziger Wollkämmerei AG
Suisse	CMI
Amérique du Nord	Chargeurs Inc (USA)

Segment Protective Films

Holding du segment	Chargeurs Films de Protection SA
France	Novacel SA / Asidium (Somerra)
Italie	Boston Tapes S.p.A. / Boston Tapes Commercial S.r.l. / Novacel Italia S.r.l. / Omma S.r.l
Allemagne	Novacel GmbH
Royaume-Uni	Novacel UK Ltd
Espagne	Novacel Iberica S.p.a
Belgique	S.A Novacel Belgium N.V
Amérique du Nord	Chargeurs Protective Films Inc. (USA) / Novacel Inc. (USA) / Main Tape Inc. (USA) / T.L.C. Inc (USA) / Walco Machines Company (USA)
Amérique Centrale	Novacel Mexico S.a de C.v (Mexique)
Asie	Novacel Shanghai Co. Ltd. (Chine) – Novacel Korea Ltd. (Corée du Sud)

Segment Fashion Technologies

Holding du segment	Fitexin
France	Lainière de Picardie BC SAS / Intissel / Chargeurs Entoilage SA
Italie	Chargeurs Interfodere Italia
Allemagne	Lainière de Picardie Deutschland GmbH / Chargeurs Deutschland
Royaume-Uni	Chargeurs Interlining (UK) Ltd
Portugal	Chargeurs Entretelas (Iberica) Ltd
Roumanie	Lainière de Picardie Insertii S.r.l.
Amérique du Nord	LS Inc / Lainière de Picardie Inc. (USA)
Amérique du Sud	Lainière de Picardie Golaplast Brazil Textil Ltda (Brésil) / Entretelas Americanas SA (Argentine)/ Lainière de Picardie DHJ Chile SA (Chili)
Afrique	Stroud Riley (Proprietary) Limited (Afrique du Sud) / ADT Chargeurs Entoilage Tunisie SARL (Tunisie) / Chargeurs Fashion Technologies Ethiopia (Ethiopie)
Asie	Chargeurs Interlining Limited (HK) / LP (Wujiang) Textiles Co. Ltd (Chine) / Lainière de Picardie Korea Co. Ltd (Corée du Sud) / DHJ Interlining Limited (Chine) – Etacol Bangladesh Ltd (Bangladesh) / Chargeurs Interlining Singapore PTE Ltd (Singapour) / Intissel Lanka PVT Ltd (Sri Lanka) / Lantor Lanka (Sri Lanka) / Intissel China Ltd (Chine) / PCC Asia LLC (Chine) / PCC Guangzhou Trading Co Ltd (Chine) / Weemeet Korea (20 %) (Corée du Sud) / Ningbo Textile Co Ltd (25 %) (Chine)

Segment Museum Solutions

Holding du segment	Chargeurs Technical Substrates
France	Senfa
Royaume-Uni	A.H Leach & Company Limited – Leach Colour Limited / Design PM Limited / Design PM (International) Limited / MET London Studio Desing Ltd / Oval Partnership (36 %) / Hypsos London Ltd (50 %)
Asie	MET Studio Design Ltd HK / MET Studio Singapore Pte Ltd / Hypsos Leisure Asia LTD (25 %) (Hong Kong)
Amérique du Nord	D&P Incorporated
Pays-Bas	Hypsos Holding BV (50%) / Hypsos National BV (50 %) / Hypsos International BV (50 %) / Hypsos BV (50 %) / Hypsos Russia BV (2 5%) / Retail is Detail BV (25 %)
Russie	Hypsos Moscou (25 %)

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2020

Segment Luxury Materials

Holding du segment	Chargeurs Wool Holding GmbH
France	Chargeurs Wool Eurasia SAS
Italie	Chargeurs Wool Sales (Europe) S.r.l.
Nouvelle-Zélande	Chargeurs Wool NZ Limited
Amérique du Nord	Chargeurs Wool USA Inc. (USA) / USA Wool (35%)
Amérique du Sud	Alvisey (Uruguay) / Nuovalane (Uruguay) / Lanas Trinidad SA (50 %) (Uruguay) / Lanera Santa Maria (50 %) et sa filiale Hart Newco SA (50%) / Chargeurs Wool (Argentina) SA (50 %), et sa filiale Peinaduria Rio Chubut (25 %)
Asie Océanie	Zhangjiagang Yangtse Wool Combing Co Ltd (50 %) et sa filiale Yangtse (50 %) (Australie) Pty Ltd, Weemeet Korea (20 %) (Corée du Sud) et Ningbo Textile Co Ltd (25 %) (Chine).

Les pourcentages indiqués sont les pourcentages de contrôle de Chargeurs au 30 juin 2020, lorsque ceux-ci ne sont pas très proches ou égaux à 100 %.



Opérations avec les parties liées

Au cours du 1^{er} semestre 2020, deux conventions réglementées ont été signées entre Chargeurs USA, LLC, filiale à 100% de Chargeurs, et Foncière Transcontinentale LLC, une société contrôlée par Monsieur Michaël Fribourg.

L'une des conventions portait sur la cession par Chargeurs USA, LLC à Foncière Transcontinentale LLC de bureau de la Chelsea Arts Towers (New-York) et l'autre est relative à la location de ces mêmes bureaux par Foncière Transcontinentale LLC à Chargeurs USA, LLC.

Ces deux conventions ont été signées le 18 juin 2020. Elles avaient été présentées dans le rapport du conseil d'administration à l'Assemblée Générale des actionnaires du 28 avril et avaient fait l'objet d'une approbation ex ante lors cette assemblée.

Paris, le 9 septembre 2020

Michaël FRIBOURG
Président Directeur Général



CHARGEURS

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

Paris, le 9 septembre 2020

Michaël FRIBOURG
Président Directeur Général

CHARGEURS

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

(Période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020)

PricewaterhouseCoopers Audit
63 rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine

Crowe HAF
Membre de Crowe Global
85, rue Edouard Vaillant
92300 Levallois-Perret

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

(Période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020)

Aux Actionnaires
CHARGEURS
112 avenue Kleber
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 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020, 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 le 9 septembre 2020, sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au COVID-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. 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 établi le 9 septembre 2020 commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

CHARGEURS

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle - Page 2

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Crowe HAF
Membre de Crowe Global

Dominique Ménard

Marc de Prémare