

Résultats S1 2024 : très solide début d'année

Forte accélération opérationnelle dans tous les métiers et très forte génération de cash, après l'OPA réussie du Groupe Fribourg et ses partenaires

- L'OPA menée avec succès, au printemps 2024, par le Groupe Fribourg et ses partenaires a permis de doter Chargeurs d'une structure capitalistique adaptée à son profil diversifié et ses ambitions à long terme
- L'entrée, aux côtés de la famille Fribourg, de **grands investisseurs institutionnels et familiaux**, illustre l'attractivité du modèle de Chargeurs et son potentiel de création de valeur
- Chiffre d'affaires du Groupe en **croissance organique de +11 %** à 374 M€ au S1 2024 ; le **ROPA** Groupe à 17,0 M€ au S1 2024, en **progression de près de +34 %**
- **39,6 M€ de flux de trésorerie opérationnels** générés par l'ensemble du Groupe sur le semestre et forte augmentation des **capitaux propres à près de 300 M€**
- Rebond de la performance opérationnelle chez Novacel :
 - **Chiffre d'affaires en croissance organique** de +7,6 %, dont **+12,2 % pour le seul T2**
 - **ROPA multiplié par 2,2** pour s'établir à 8,6 M€ au S1 2024
- Croissance spectaculaire chez Museum Studio :
 - **Chiffre d'affaires en croissance organique de +26,8 %**, à 66,3 M€
 - **ROPA en hausse de +33,3 %**, pour atteindre 6,0 M€ au S1 2024
- Solides progressions également enregistrées dans les autres métiers clés :
 - Chiffre d'affaires de Chargeurs PCC et Luxury Fibers en augmentations organiques respectives de +9,4 % et +7,6 %
 - Chiffre d'affaires de Personal Goods en progression de +12,1 %
- Reprise attendue du versement des dividendes en 2025, sur la base du rebond opérationnel réalisé en 2024.

Michaël Fribourg, Président-Directeur Général du groupe Chargeurs, a déclaré : « *Ce premier semestre 2024 s'inscrit dans une nouvelle donne stratégique, opérationnelle et patrimoniale.*

En premier lieu, le succès de l'OPA achevée en avril par le Groupe Familial Fribourg et ses partenaires permet de doter Chargeurs d'une structure capitalistique plus conforme à sa stratégie et à ses ambitions de long terme. La famille Fribourg, qui est désormais l'actionnaire de contrôle, matérialise un renforcement très significatif de son engagement patrimonial tout en accueillant, de façon minoritaire à ses côtés, des investisseurs familiaux et institutionnels de premier plan attirés par le modèle mondial et diversifié de Chargeurs.

Dans le même temps, les activités du Groupe réalisent une forte accélération opérationnelle et ont, tous ensemble, généré 39,6 M€ de cash opérationnel sur le semestre, ce qui est très remarquable. Novacel retrouve un niveau d'activité beaucoup plus solide, comme attendu. Chargeurs PCC, toujours en croissance, renforce sa rentabilité, avec plus de 10 % de marge d'EBITDA. Museum Studio, devenu la référence mondiale dans l'univers de l'ingénierie culturelle, réalise une performance commerciale spectaculaire, génératrice d'EBITDA, de ROPA et de cash dès maintenant. Porté par la dynamique de ses domaines d'activités, Chargeurs confirme, à environnement constant, sa confiance pour 2024, avec le scénario d'une poursuite plus significative encore de l'accélération sur la fin 2024 et le début 2025. Le Groupe dispose d'un portefeuille d'actifs dans des secteurs clairement porteurs et dont nous allons exprimer activement le potentiel de valorisation. »

Performances du 1^{er} semestre 2024

Le Conseil d'Administration, réuni le 4 septembre, a arrêté les comptes consolidés au 30 juin 2024. Les procédures d'examen limité sur les comptes semestriels ont été effectuées.

Compte de résultat consolidé au 30 juin 2024

<i>en millions d'euros</i>	S1 2024	S1 2023 ^(*)	Variation publiée	Variation organique
Chiffre d'affaires	374,3	344,6	+8,6%	+11,1%
Marge brute	99,3	88,3	+12,5%	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	26,5%	25,6%	+0,9pt	
EBITDA	29,6	24,5	+20,8%	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	7,9%	7,1%	+0,8pt	
Résultat opérationnel des activités	17,0	12,7	+33,9%	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,5%	3,7%	+0,8pt	
Résultat d'exploitation	10,2	7,9	+29,1%	
Résultat financier	-15,7	-12,7		
Impôts	2,8	7,0		
Résultat net	-3,4	1,9		
Résultat net part du Groupe	-3,5	2,1		

^(*) Montants calculés en base comparable à la suite du changement de méthode d'évaluation des terrains et des constructions, de l'intégration de l'entité Swaine et de l'application de la norme IFRS 5 actifs destinés à la vente et activités non poursuivies

Le chiffre d'affaires Groupe s'établit à 374,3 millions d'euros, en croissance organique de +11,1 % au S1 2024

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2024 est en croissance de +8,6 % en données publiées et de +11,1 % en données organiques, par rapport au premier semestre 2023. La progression organique soutenue est notamment portée par la très nette amélioration de l'activité chez Novacel et la dynamique commerciale remarquable chez Museum Studio. La progression de l'activité est équilibrée au premier et au deuxième trimestre 2024, en hausse respectivement de +11,3 % et +10,9 %, confirmant la bonne dynamique de croissance pour l'ensemble du Groupe.

Sur le plan géographique, le Groupe tire parti de la surperformance du marché nord-américain et enregistre dans ce continent une très forte progression organique de +29,3 % pour le semestre. Chargeurs continue d'y gagner des parts de marché, notamment au travers de ses divisions Chargeurs PCC et Museum Studio.

En Asie, Afrique et Moyen-Orient, le Groupe enregistre une progression organique de +8,4 %, s'appuyant sur la dynamique en Inde et la croissance des marchés d'Asie du Sud-Est.

Chargeurs réalise désormais près de 60 % de son chiffre d'affaires dans ces zones de surperformance.

En Europe, où le Groupe génère 41 % de son chiffre d'affaires, la croissance organique de +1,4 % est principalement attribuée aux gains de parts de marché obtenus par Novacel dans un marché très dynamique.

Très nette amélioration du résultat opérationnel des activités (ROPA), en hausse de +33,9 %, à 17,0 millions d'euros au S1 2024

La marge brute du Groupe progresse de +12,5 % pour s'établir à 99,3 millions d'euros au premier semestre 2024. Novacel contribue pour une large part à l'amélioration, néanmoins, tous les métiers ont fourni des efforts de rationalisation dans leur chaîne de production et d'approvisionnement, notamment Chargeurs PCC et Museum Studio. Le taux de marge s'améliore en conséquence de 0,9 point pour atteindre 26,5 %.

L'EBITDA, en progression de +20,8 %, à 29,6 millions d'euros, bénéficie de la hausse de la marge brute. Il convient de souligner le redressement remarquable de la profitabilité de Novacel, dont l'EBITDA a bondi de +60,5 % et le ROPA a plus que doublé.

Résultat net part du Groupe à -3,5 millions d'euros au S1 2024

Le résultat net part du Groupe du semestre, en recul, s'établit à -3,5 millions d'euros. Il était de 2,1 millions d'euros au S1 2023. Il a notamment été impacté par les charges exceptionnelles, propres au Groupe, liées à l'OPA et à des coûts de restructurations destinées à fortifier les métiers. Pour l'ensemble de l'année 2024, le résultat net part du Groupe devrait être à nouveau positif, à environnement constant.

Analyse du chiffre d'affaires par pôle

en millions d'euros	S1 2024	S1 2023 ^(*)	var. 2024 vs. 2023		T2 2024	T2 2023 ^(*)	var. 2024 vs. 2023	
			publiée	organique			publiée	organique
Technologies	259,1	247,2	+4,8%	+8,3%	135,4	125,2	+8,1%	+10,4%
Novacel	157,9	146,7	+7,6%	+7,6%	85,5	76,0	+12,5%	+12,2%
Chargeurs PCC	101,2	100,5	+0,7%	+9,4%	49,9	49,2	+1,4%	+7,8%
Luxe	115,2	97,4	+18,3%	+18,1%	61,1	54,3	+12,5%	+11,8%
Museum Studio	66,3	52,0	+27,5%	+26,8%	38,1	33,0	+15,5%	+14,3%
Luxury Fibers	43,1	40,3	+6,9%	+7,6%	20,0	18,6	+7,5%	+7,7%
Personal Goods	5,8	5,1	+13,7%	+12,1%	3,0	2,7	+11,1%	+9,7%
TOTAL GROUPE	374,3	344,6	+8,6%	+11,1%	196,5	179,5	+9,5%	+10,9%

(*) Montants calculés en base comparable à la suite de l'intégration de l'entité Swaine

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2024 s'établit à 374,3 millions d'euros, en progression organique de +11,1 % comparé au premier semestre 2023. La croissance est soutenue et régulière pour les deux trimestres : le chiffre d'affaires augmente de +9,5 % en données publiées et +10,9 % en données organiques au deuxième trimestre, à comparer à +7,7 % en données publiées et +11,3 % en données organiques au premier trimestre 2024.

Le chiffre d'affaires du pôle Technologies atteint 259,1 millions d'euros au premier semestre 2024, en augmentation de +4,8 % en données publiées et +8,3 % en données organiques. La croissance est principalement portée par l'excellente performance de Novacel, dont le chiffre d'affaires publié progresse de +7,6 %, dont +12,5% au deuxième trimestre, contribuant ainsi à près de deux tiers du chiffre d'affaires total du pôle Technologies pour l'ensemble de la période. Chargeurs PCC continue à surperformer son secteur, affichant une forte croissance organique de +9,4 %.

Le chiffre d'affaires du pôle Luxe s'élève à 115,2 millions d'euros au premier semestre 2024, enregistrant une très solide progression de +18,3 % en données publiées et +18,1 % en données organiques. La croissance du pôle est notamment portée par la croissance spectaculaire réalisée par Museum Studio, dont le chiffre d'affaires augmente de +27,5 % en données publiées et +26,8 % en données organiques. Les divisions Luxury Fibers et Personal Goods surperforment toutes deux leurs secteurs respectifs.

Analyse de la performance opérationnelle par division

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

Novacel : très solide rebond de la performance opérationnelle

<i>en millions d'euros</i>	S1 2024	S1 2023 ^(*)	Variation	T2 2024	T2 2023	Variation
Chiffre d'affaires	157,9	146,7	+7,6%	85,5	76,0	+12,5%
Croissance organique			+7,6%			+12,2%
EBITDA	13,8	8,6	+60,5%			
en % du CA	8,7%	5,9%				
Résultat opérationnel des activités	8,6	3,9	+120,5%			
en % du CA	5,4%	2,7%	+2,7pts			

(*) Montants calculés en base comparable à la suite du changement de méthode d'évaluation des terrains et des constructions

Novacel enregistre au premier semestre 2024 un chiffre d'affaires de 157,9 millions d'euros, en progression soutenue à +7,6 % ; la croissance s'accélère au deuxième trimestre, avec une hausse remarquable de +12,2 %. Elle s'explique par la reprise très significative des volumes, qui ont progressé de +10 % au premier semestre 2024, et par des hausses de prix passées auprès des clients, compensant largement la baisse de -7 % du polyéthylène sur la période.

La région EMEA, principal moteur de la croissance, a profité d'un contexte plus favorable en ce début d'année et des premières reconstitutions de stocks des industriels. Les équipes commerciales ont, par ailleurs, gagné des parts de marché, grâce à leur forte présence terrain et aux nouveaux produits commercialisés, leur permettant ainsi de surperformer sur leurs marchés. En Asie, l'activité a été principalement stimulée par l'essor du marché indien.

L'innovation porte ses fruits : la gamme Oxygen continue de monter en puissance, avec des ventes multipliées par quatre. La gamme, moins consommatrice de polyéthylène vierge et à moindre impact carbone, répond parfaitement aux exigences des industriels, de plus en plus sensibilisés à l'utilisation de produits plus durables.

La rentabilité de Novacel connaît un redressement remarquable : la marge opérationnelle a ainsi doublé pour atteindre 5,4 % du chiffre d'affaires, comparé à 2,7 % au premier semestre 2023, et le résultat opérationnel des activités, en augmentation de +120 %, s'élève à 8,6 millions d'euros au premier semestre 2024. Novacel bénéficie pleinement de l'effet positif de la forte reprise des volumes, notamment en Europe, et d'un mix produits favorable, lui permettant de mieux absorber ses coûts fixes.

Novacel est confiante dans la poursuite de sa bonne dynamique de croissance rentable, fortement génératrice de cash. La division ambitionne le retour à un niveau de marge opérationnelle normatif, qui devrait être compris entre 9 et 10 % dès 2025.

Chargeurs PCC : une croissance organique record

en millions d'euros	S1 2024	S1 2023 ^(*)	Variation	T2 2024	T2 2023	Variation
Chiffre d'affaires	101,2	100,5	+0,7%	49,9	49,2	+1,4%
Croissance organique			+9,4%			+7,8%
EBITDA	11,1	10,9	+1,8%			
en % du CA	11,0%	10,8%				
Résultat opérationnel des activités	7,9	7,1	+11,3%			
en % du CA	7,8%	7,1%	+0,7pt			

(*) Montants calculés en base comparable à la suite du changement de méthode d'évaluation des terrains et des constructions

Chargeurs PCC, enregistre au premier semestre 2024, un chiffre d'affaires de 101,2 millions d'euros, en progression soutenue de +9,4 %. La division a réussi une remarquable progression sur le marché américain, remportant d'importantes commandes auprès de grandes marques de mode américaines. La dynamique marketing et commerciale s'est également intensifiée dans l'ensemble de l'Asie, où Chargeurs PCC entend accroître significativement sa visibilité et son référencement, notamment auprès des nouvelles marques de mode émergentes. Cette stratégie proactive vise à renforcer la part de marché de la division dans un continent en plein essor économique. Ainsi, les ventes en Asie ont enregistré une forte progression de +14 % au S1 2024, représentant désormais 60 % du chiffre d'affaires de la division, contre 53 % au S1 2023.

Le résultat opérationnel des activités de Chargeurs PCC s'établit à 7,9 millions d'euros au premier semestre 2024, marquant une nette amélioration de +11,3 %. Elle reflète les effets positifs de la stratégie commerciale menée, ainsi qu'une gestion rigoureuse des coûts. Le taux de marge opérationnelle s'améliore ainsi de 0,7 point pour atteindre 7,8 % du chiffre d'affaires de la période.

Le 23 juillet dernier, Chargeurs a finalisé l'acquisition des actifs stratégiques de la société suisse Cilander. Ces nouveaux actifs incarneront, au sein de la division Chargeurs PCC, le savoir-faire suisse du groupe Chargeurs. Ils bénéficient d'une réputation d'excellence et de qualité, consolidant ainsi l'image et les standards du Groupe. Chargeurs devient propriétaire d'un ensemble de marques réputées dans l'offre de tissus de très haute qualité, destinés à la confection de chemises haut de gamme, et de technologies d'ennoblissement de textiles techniques, complémentaires de celles déjà maîtrisées par Chargeurs. Le Groupe pourra ainsi renforcer ses positions dans des marchés en forte croissance, tels l'équipement militaire, l'outdoor et notamment le yachting, ainsi que les marchés liés à la mobilité. Cette opération s'intègre totalement dans la stratégie de croissance de Chargeurs PCC.

Museum Studio : une croissance spectaculaire, qui reflète la puissance de la marque et du modèle à l'échelle mondiale

(Hors Hypsos)	S1 2024	S1 2023 ^(*)	Variation	T2 2024	T2 2023	Variation
<i>en millions d'euros</i>						
Chiffre d'affaires	66,3	52,0	+27,5%	38,1	33,0	+15,5%
Croissance organique			+26,8%			+14,3%
EBITDA	7,2	5,6	+28,6%			
<i>en % du CA</i>	10,9%	10,8%				
Résultat opérationnel des activités	6,0	4,5	+33,3%			
<i>en % du CA</i>	9,0%	8,7%	+0,3pt			

(*) Montants calculés en base comparable à la suite du changement de méthode d'évaluation des terrains et des constructions

Au premier semestre 2024, Museum Studio affiche une croissance remarquable de +26,8 % de son chiffre d'affaires, qui s'établit à 66,3 millions d'euros. Pour rappel, le Groupe a décidé de mettre en vente sa filiale Hypsos, classée comme « Actif destiné à la vente ». Les comptes 2023 ont été ajustés en conséquence.

Aux Etats-Unis, marché extrêmement dynamique sur lequel Chargeurs bénéficie d'un leadership incontesté, les projets majeurs avancent conformément aux prévisions : les prestations réalisées pour les musées *National Air & Space Museum* de Washington et *Cleveland Museum of Natural History* ont contribué, de manière substantielle, à la hausse du chiffre d'affaires semestriel. La division a également démarré les premiers travaux d'aménagement du musée de la Maison Blanche.

Au Moyen-Orient, en particulier en Arabie Saoudite, la dynamique de croissance est robuste et rythmée, au cours de ce semestre, par les prestations réalisées au profit du grand projet d'aménagement de la ville de Diriyah. Également en Arabie Saoudite, ont démarré les premières prestations (*Project Management*) liées à la création de musées régionaux thématiques.

En Asie du Sud-Est, un marché naissant et à fort potentiel dans la création d'espaces culturels dédiés à la transmission de l'héritage des cultures locales, Museum Studio finalise la signature de deux projets majeurs au Vietnam, qui seront la vitrine de l'ensemble de son savoir-faire dans la région.

En Europe, les prestations délivrées pour le *Statens Naturhistoriske Museum* au Danemark ont notamment contribué à la croissance du semestre. Les projets *Carlsberg Museum* au Danemark et *Trinity College* de Dublin ont été finalisés. L'exposition Cézanne-Renoir, produite par Skira au Palazzo Reale à Milan, a également participé à la bonne dynamique de ce semestre, avec l'accueil de 150 000 visiteurs.

Museum Studio confirme son objectif de chiffre d'affaires de 150 millions d'euros en 2024. Son portefeuille, enrichi de nombreux projets majeurs gagnés au cours du semestre, non seulement aux Etats-Unis, mais aussi en Asie et au Moyen-Orient, lui assure une excellente visibilité en termes de croissance pour les prochaines années : évalué à plus de 300 millions d'euros, il représente l'équivalent de deux années du chiffre d'affaires attendu pour 2024.

Le résultat opérationnel des activités de Museum Studio bondit de +33,3 % pour atteindre 6,0 millions d'euros au premier semestre 2024 et le taux de marge s'améliore de 0,3 point pour s'établir à 9,0 %. La priorité donnée aux projets à plus forte marge et la bonne dynamique commerciale dont a bénéficié la division tout au long du semestre sont les principaux moteurs de cette excellente performance, qui va se

poursuivre. Pour l'ensemble de l'année 2024, le résultat opérationnel des activités de Museum Studio devrait être supérieur à 11 millions d'euros.

Par ailleurs, Museum Studio est devenu il y a quelques jours l'actionnaire majoritaire du Grand Palais Immersif, en acquérant 52 % de son capital. Cette opération lui permet de renforcer son ancrage français et ses relations avec les institutions culturelles françaises, et de créer une nouvelle dynamique dans le domaine de l'immersif et de l'expérience visiteur.

Aux côtés des actionnaires historiques de la société que sont le GrandPalaisRmn, la Banque des Territoires (groupe Caisse des Dépôts), et Vinci Immobilier, Museum Studio vise à accélérer le développement international de la marque prestigieuse « Grand Palais Immersif ».

Créé avec l'objectif d'offrir une expérience culturelle innovante mêlant art et technologie, le Grand Palais Immersif a déjà accueilli plus de 360 000 visiteurs à travers des expositions comme *Venise Révélée*, *Eternal Mucha* et *Artificial Dreams*.

Ce partenariat stratégique ouvre une nouvelle étape pour le Grand Palais Immersif, qui enrichira son offre éditoriale en explorant de nouvelles formes de médiation culturelle, avec un accent particulier sur l'immersion et l'interactivité.

Luxury Fibers : un actif à fort potentiel de croissance

en millions d'euros	S1 2024	S1 2023 ^(*)	Variation	T2 2024	T2 2023	Variation
Chiffre d'affaires	43,1	40,3	+6,9%	20,0	18,6	+7,5%
Croissance organique			+7,6%			+7,7%
EBITDA	1,1	1,3	-15,4%			
en % du CA	2,6%	3,2%				
Résultat opérationnel des activités	0,9	1,1	-18,2%			
en % du CA	2,1%	2,7%	-0,6pt			

(*) Montants calculés en base comparable à la suite du changement de méthode d'évaluation des terrains et des constructions

Le chiffre d'affaires de Luxury Fibers s'établit à 43,1 millions d'euros au premier semestre 2024, en progression soutenue de +7,6 %. Cette croissance est le fruit de la stratégie commerciale offensive menée par les équipes, afin de gagner des parts de marché, notamment dans le segment très concurrentiel de la laine conventionnelle. La croissance de la division a également été portée par l'engouement du marché en faveur de la laine traçable NATIVA™, dont les ventes sont en hausse de près de 20 % au premier semestre 2024. NATIVA™ continue sa percée auprès des marques de mode internationales et mène une stratégie marketing offensive de promotion sur l'ensemble des salons textiles professionnels, afin de diversifier ses débouchés.

Répondant à la demande croissante des marques de mode en fibres naturelles produites de manière éco-responsable, Luxury Fibers a déployé le programme NATIVA™ avec les fibres coton et cachemire, lui permettant de consolider sa position de leader mondial.

Le résultat opérationnel des activités de Luxury Fibers ressort à 0,9 million d'euros, en baisse en raison des investissements menés pour déployer les programmes NATIVA™ coton et cachemire.

Personal Goods : des maisons d'exception, enregistrant une croissance supérieure à celle du secteur Luxe traditionnel

en millions d'euros	S1 2024	S1 2023 ^(*)	Variation	T2 2024	T2 2023 ^(*)	Variation
Chiffre d'affaires	5,8	5,1	+13,7%	3,0	2,7	+11,1%
Croissance organique			+12,1%			+9,7%
EBITDA	-1,9	-0,2				
en % du CA	-32,8%	-3,9%				
Résultat opérationnel des activités	-3,7	-1,2				
en % du CA	-63,8%	-23,5%				

(*) Montants calculés en base comparable à la suite de l'intégration de Swaine

Comme annoncé, les résultats de la société Swaine sont consolidés dans les comptes de la division Personal Goods depuis le 1^{er} janvier 2024, l'essentiel du programme de développement de la marque étant passé en charges. Au premier semestre 2024, Personal Goods réalise une croissance de chiffre d'affaires supérieure au marché du luxe traditionnel, enregistrant une progression de +12,1 % de son chiffre d'affaires, qui ainsi s'élève à 5,8 millions d'euros.

La maison Swaine gagne en visibilité et en désirabilité depuis l'ouverture de son *flagship store* au cœur de Londres. L'offre produits a été enrichie et les nouvelles collections sont très bien accueillies par la clientèle internationale. La fréquence de visites est ainsi en constante augmentation, témoignant de la désirabilité croissante de la Maison.

Cambridge Satchel, marque ciblant une clientèle jeune internationale, accélère son offensive commerciale, avec la signature de nouvelles collaborations exclusives avec des marques de renom.

Altesse Studio, sur le segment *Haircare*, poursuit son expansion avec succès, s'appuyant sur son référencement réussi dans des grands magasins français et le développement de son réseau de vente à l'international.

Le résultat opérationnel de Personal Goods, de -3,7 millions d'euros au premier semestre 2024, tient compte des investissements marketing et de développement du maillage de distribution pour les trois maisons. La priorité est aujourd'hui de renforcer la notoriété des trois marques, notamment par l'extension de leur présence commerciale à l'international, en privilégiant l'ouverture de boutiques en propre, favorisant ainsi la relation directe avec la clientèle. Ces efforts, que le Groupe passe principalement en charge, vont poser les bases d'une croissance soutenue, avec pour objectif d'atteindre la rentabilité de la division au cours du prochain plan stratégique 2025-2030.

Très forte génération de flux de trésorerie opérationnels

en millions d'euros	S1 2024	S1 2023 ^(*)
EBITDA des activités poursuivies et non poursuivies	29,7	24,2
Non récurrent - cash	-6,0	-4,3
Frais financiers - cash	-11,2	-11,0
Impôts - cash	-2,0	-3,2
Autres	-4,5	-0,3
Marge brute d'autofinancement	6,0	5,4
Dividendes reçus des mises en équivalence	-	0,3
Variation du BFR lié à l'activité	33,6	-4,8
Flux de trésorerie opérationnels	39,6	0,9
Acquisitions d'actifs corporels et incorporels net de cessions	-6,6	-12,0
Acquisitions	-	-1,0
Dividendes versés en numéraire	-	-8,6
Autres	-2,0	-10,2
Total	31,0	-30,9
Variation de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4	-1,5
Dette (-) / Trésorerie (+) nette à l'ouverture	-251,1	-173,3
Dette (-) / Trésorerie (+) nette à la clôture	-218,7	-205,7

^(*) Montants calculés en base comparable à la suite du changement de méthode d'évaluation des terrains et des constructions, de l'intégration de l'entité Swaine et de l'application de la norme IFRS 5 actifs destinés à la vente et activités non poursuivies

La forte amélioration de l'EBITDA, au premier semestre 2024, en augmentation de plus de 20 %, et la gestion rigoureuse du besoin en fonds de roulement permettent au Groupe de générer un montant de 39,6 millions d'euros en flux de trésorerie opérationnels au premier semestre 2024, comparé à 0,9 million d'euros au premier semestre 2023.

Bilan renforcé et solide réduction de l'endettement financier net

Le montant des capitaux propres atteint 292,1 millions d'euros, en augmentation significative de 39,7 millions d'euros par rapport au montant publié au 31 décembre 2023, en raison principalement de la réévaluation des actifs immobiliers à leur valeur de marché, qui permet de mieux refléter la valeur patrimoniale des actifs du Groupe.

Le niveau élevé des flux de trésorerie opérationnels permet de réduire la dette nette du Groupe de 32,4 millions d'euros. Elle s'établit à 218,7 millions d'euros et permet de ramener le ratio de levier à 4,3x, contre 5,0x au 31 décembre 2023, et le ratio de gearing à 0,7x, contre 0,9x au 31 décembre 2023. Chargeurs réitère son objectif d'un ratio de levier inférieur à 3,5x en fin d'année 2024, grâce à la poursuite de l'amélioration de l'EBITDA et de la génération de cash, et ce, pour tous les actifs de notre portefeuille.

Au premier semestre 2024, le Groupe dispose d'un niveau de ressources financières disponibles (total de la trésorerie et des lignes de financement bancaires non tirées) élevé, à 256,0 millions d'euros, lui permettant de financer le développement de ses activités.

Faits marquants du 1^{er} semestre 2024 et événements postérieurs à la clôture

Evolution de la Gouvernance

Lors de l'Assemblée Générale Mixte du 30 avril 2024, le mandat d'Administrateur de Monsieur Michaël Fribourg a été renouvelé pour une durée de trois ans. Par ailleurs, la société Colombus Holding 2 S.A.S., représentée au sein du Conseil d'Administration par Monsieur Georges Ralli, et Madame Stéphanie Cassan-Fribourg ont été nommées en qualité d'Administrateurs pour une durée de trois ans, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale qui se tiendra en 2027 en vue de statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2026.

Acquisition d'actifs stratégiques de la société Cilander, en Suisse

Chargeurs PCC a finalisé avec succès son projet d'acquisition de certaines activités stratégiques de la société Cilander. Cette acquisition renforce la position de leader mondial de la division dans les applications textiles haut de gamme et de haute technicité. Les actifs seront consolidés dans les comptes de Chargeurs PCC au troisième trimestre 2024.

Prise de participation majoritaire dans le Grand Palais Immersif

Museum Studio, leader mondial de la médiation et de la production culturelle, est devenu l'actionnaire majoritaire du Grand Palais Immersif, en acquérant 52 % de son capital. Aux côtés de ses actionnaires historiques, le GrandPalaisRmn, la Banque des Territoires (groupe Caisse des Dépôts), et Vinci Immobilier, Museum Studio vise à accélérer le développement international de la marque « Grand Palais Immersif ». Le Grand Palais Immersif sera consolidé dans les comptes de Museum Studio au troisième trimestre 2024.

Evolution comptables

Pour permettre une lecture de la performance opérationnelle semestrielle sur une base comparable, les comptes 2023 présentés ont été calculés à la suite du changement de méthode d'évaluation des terrains et constructions au prix de marché, de l'intégration de Swaine et du reclassement de la société Hypsos comme « Actifs destinés à la vente et activités non poursuivies ». Ces éléments sont détaillés dans la note 4 des annexes aux comptes consolidés figurant dans le rapport financier semestriel disponible sur le site internet du Groupe.

Principaux risques et facteurs d'incertitudes

Chargeurs invite ses lecteurs à se référer au chapitre 2 intitulé « Facteurs de risques et environnement de contrôle » figurant dans le Document d'Enregistrement Universel 2023. Les principaux risques auxquels le Groupe est exposé sont classifiés en fonction de leur impact potentiel et de leur probabilité d'occurrence.

Glossaire Financier

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

- en utilisant les **taux de change moyens de l'année N-1 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, 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.

À PROPOS DE CHARGEURS

CHARGEURS est une holding internationale diversifiée, leader mondial dans des marchés de niche, industriels et de services, à forte valeur ajoutée. Actif dans près de 100 pays avec près de 2 300 collaborateurs, le Groupe s'appuie sur l'engagement de long terme du Groupe Familial Fribourg, actionnaire de contrôle investi et engagé, et sur son portefeuille d'actifs organisés autour de deux pôles d'activités stratégiques: Technologies et Luxe, pour répondre aux grands enjeux de ses marchés. Chargeurs, dont la signature mondiale est *High Emotion Technology*, a réalisé en 2023 un chiffre d'affaires de 652,3 millions d'euros.

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

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

RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SEGMENT OPÉRATIONNEL

<i>en millions d'euros</i>	2024	2023 ^(*)	Variation 2024/2023
Premier trimestre			
Technologies	123,7	122,0	+1,4%
Novacel	72,4	70,7	+2,4%
Chargeurs PCC	51,3	51,3	+0,0%
Luxe	54,1	43,1	+25,5%
Museum Studio	28,2	19,0	+48,4%
Luxury Fibers	23,1	21,7	+6,5%
Personal Goods	2,8	2,4	+16,7%
CHARGEURS	177,8	165,1	+7,7%
Deuxième trimestre			
Technologies	135,4	125,2	+8,1%
Novacel	85,5	76,0	+12,5%
Chargeurs PCC	49,9	49,2	+1,4%
Luxe	61,1	54,3	+12,5%
Museum Studio	38,1	33,0	+15,5%
Luxury Fibers	20,0	18,6	+7,5%
Personal Goods	3,0	2,7	+11,1%
CHARGEURS	196,5	179,5	+9,5%
Troisième trimestre			
Technologies	-	112,7	-
Novacel	-	64,1	-
Chargeurs PCC	-	48,6	-
Luxe	-	36,0	-
Museum Studio	-	20,0	-
Luxury Fibers	-	13,2	-
Personal Goods	-	2,8	-
CHARGEURS	-	148,7	-
Quatrième trimestre			
Technologies	-	105,2	-
Novacel	-	61,2	-
Chargeurs PCC	-	44,0	-
Luxe	-	53,8	-
Museum Studio	-	30,6	-
Luxury Fibers	-	19,8	-
Personal Goods	-	3,4	-
CHARGEURS	-	159,0	-
Total annuel			
Technologies	-	465,1	-
Novacel	-	272,0	-
Chargeurs PCC	-	193,1	-
Luxe	-	187,2	-
Museum Studio	-	102,6	-
Luxury Fibers	-	73,3	-
Personal Goods	-	11,3	-
CHARGEURS	-	652,3	-

(*) Montants calculés en base comparable à la suite de l'intégration de l'entité Swaine

RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

<i>en millions d'euros</i>	2024	2023 ^(*)	Variation 2024/2023
Premier trimestre			
Europe	74,5	75,9	-1,8%
Amériques	52,3	44,7	+17,0%
Asie	51,0	44,5	+14,6%
TOTAL GROUPE	177,8	165,1	+7,7%
Deuxième trimestre			
Europe	78,3	74,1	+5,7%
Amériques	61,9	49,6	+24,8%
Asie	56,3	55,8	+0,9%
TOTAL GROUPE	196,5	179,5	+9,5%
Troisième trimestre			
Europe	-	61,4	-
Amériques	-	41,1	-
Asie	-	46,2	-
TOTAL GROUPE	-	148,7	-
Quatrième trimestre			
Europe	-	61,7	-
Amériques	-	44,1	-
Asie	-	53,2	-
TOTAL GROUPE	-	159,0	-
Total annuel			
Europe	-	273,1	-
Amériques	-	179,5	-
Asie	-	199,7	-
TOTAL GROUPE	-	652,3	-

(*) Montants calculés en base comparable à la suite de l'intégration de l'entité Swaine