

Résultats S1 2025 :

Résilience et développement des activités, avec de très solides performances de Museum Studio et Novacel ANR en progression à 24,2 € / action

- **Bonne performance du portefeuille d'actifs au S1 2025, portée par la très forte dynamique des nouveaux métiers et la bonne résilience des métiers historiques**
 - **Chiffre d'affaires** Groupe de 372,2 M€, quasi stable, -0,6 % en publié et -1,7 % en organique : très fortes croissances de Museum Studio et Personal Goods (respectivement de +17,9 % et de +21,1 % en organique), dynamique favorable confirmée chez Novacel avec un solide niveau de carnet de commandes, attentisme des clients de Chargeurs PCC lié aux incertitudes sur les droits de douane
 - **ROPA** du Groupe de 15,1 M€, en baisse de -11,2 %, impacté par l'attentisme des clients de Chargeurs PCC, mais soutenu par une très solide performance de Novacel et Museum Studio, avec des taux de marges opérationnelles en hausse par rapport au S1 2024 (respectivement 5,7 % et 11,2 %, contre 5,4 % et 9,0 %)
 - **Résultat d'exploitation** du Groupe de 10,8 M€, en **hausse de +5,9 %**, bénéficiant de moindres charges exceptionnelles
 - **Résultat avant impôt, en progression de +34,5%**, bénéficiant du début de la baisse des charges financières
 - **Marge brute d'autofinancement** du Groupe en progression, à 7,9 M€, contre 6,0 M€ au premier semestre 2024, portée par un solide niveau d'Ebitda, de moindres charges exceptionnelles et une baisse des frais financiers
 - **Dette nette** du Groupe stable hors effet de change
- **Actif net réévalué de 24,2 € par action** au 30 juin 2025, contre 24,1 € par action au 31 décembre 2024, incluant un impact négatif d'effet de change de -2,1 € par action
- **Etude d'une potentielle cession de Novacel** à la suite de plusieurs manifestations d'intérêt
 - Manifestations d'intérêt reflétant la qualité de l'actif et cohérentes avec la contribution du métier à l'ANR du Groupe
 - Compte tenu des valorisations indicatives exprimées, un arbitrage, s'il était décidé, pourrait avoir un impact favorable significatif sur les fonds propres, le résultat net et la capacité d'investissement futur du Groupe
- **Museum Studio entre en discussions exclusives en vue d'acquérir, exploiter et développer mondialement Chaplin's World**, musée iconique de portée internationale et seul au monde entièrement consacré à Charlie Chaplin.

Michaël Fribourg, Président-Directeur Général de Compagnie Chargeurs Invest, a déclaré : « *Le premier semestre 2025 reflète la solidité de notre portefeuille de métiers dans un environnement économique volatile et incertain. Nos nouveaux métiers continuent d'afficher des performances remarquables, avec des croissances à deux chiffres. Nos métiers historiques démontrent une bonne résilience, avec une solide performance de Novacel dont le taux de marge opérationnelle progresse. Chargeurs PCC est impacté par l'attentisme de certains clients lié aux incertitudes sur les droits de douane.*

Comme annoncé début septembre, le Groupe examine plusieurs manifestations d'intérêt indicatives reçues pour le métier Novacel. Ces propositions témoignent de la qualité de l'actif et de la valeur créée ces dernières années grâce à notre accompagnement stratégique et opérationnel.

Nous allons étudier ces marques d'intérêt avec exigence pour évaluer si une cession à un nouvel actionnaire représenterait la meilleure voie pour accélérer la prochaine phase de développement de l'entreprise.

Si nous donnions suite à ces offres, le produit de cession viendrait soutenir notre stratégie de long terme d'expansion et renforcer notre capacité à investir dans nos plateformes Culture & Education et Mode & Savoir-faire. »

Actif net réévalué au 30 juin 2025

L'actif net réévalué (ANR)¹ s'élève à 583 millions d'euros au 30 juin 2025, soit 24,2 € par action, contre 581 millions d'euros et 24,1 € par action au 31 décembre 2024.

L'évolution de l'ANR au 30 juin 2025 comparé au 31 décembre 2024 intègre :

- Un impact positif lié aux performances opérationnelles des actifs et à l'évolution des multiples de marché de +2,4 € par action ;
- Un impact négatif d'effet de change de -2,1 € par action ;
- Un impact négatif lié à la situation financière nette et à l'évolution du nombre d'actions en circulation de -0,2 € par action.

Etude de la potentielle cession de Novacel

Compagnie Chargeurs Invest a reçu plusieurs manifestations d'intérêt indicatives portant sur le métier Novacel. Dans le cadre de sa stratégie active de gestion de son portefeuille, déjà annoncée à plusieurs reprises au marché, le Groupe examine les différentes opportunités offertes.

Ces marques d'intérêt traduisent la reconnaissance du marché pour un actif profondément transformé ces dix dernières années. Grâce à une stratégie de développement long terme et des investissements soutenus, Novacel est aujourd'hui le leader mondial de son marché, en croissance, rentable et innovant, et a démontré sa résilience au cours des cycles économiques. S'il était donné suite à ces manifestations

¹ L'ANR est déterminé par un expert externe et a été préparé en conformité avec la méthode d'évaluation multicritères utilisée

d'intérêt, le produit de cession s'inscrirait dans la stratégie de long terme d'expansion du Groupe portée par le Groupe Familial Fribourg et ses partenaires.

A ce stade, les réflexions sont préliminaires et Compagnie Chargeurs Invest pourrait décider de conserver Novacel en vue de saisir de nouvelles opportunités de développement.

Compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2025

Le Conseil d'Administration, réuni le 8 septembre, a arrêté les comptes consolidés au 30 juin 2025. Les procédures d'examen limité sur les comptes semestriels ont été effectuées.

<i>en millions d'euros</i>	S1 2025	Variation		
		S1 2024	publiée	organique
Chiffre d'affaires	372,2	374,3	-0,6%	-1,7%
Marge brute	99,9	99,3	+0,6%	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>26,8%</i>	<i>26,5%</i>		
EBITDA	29,0	29,6	-2,0%	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>7,8%</i>	<i>7,9%</i>		
Résultat opérationnel des activités	15,1	17,0	-11,2%	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>4,1%</i>	<i>4,5%</i>		
Amortissement des PPA	-1,6	-1,5		
Autres produits et charges opérationnels	-2,7	-5,3		
Résultat d'exploitation	10,8	10,2	+5,9%	
Résultat financier	-14,4	-15,7		
Résultat avant impôt	-3,6	-5,5	+34,5%	
Impôts	-4,7	2,8		
Résultat net	-8,4	-3,4		
Résultat net part du Groupe	-8,3	-3,5		

Solide chiffre d'affaires du Groupe, malgré un contexte économique volatile et incertain

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2025 s'établit à un niveau solide de 372,2 millions d'euros, malgré un environnement économique marqué par la volatilité et l'incertitude. Il reste stable par rapport au premier semestre 2024 (-0,6 % en données publiées) et affiche un léger recul de -1,7 % en données organiques.

Le chiffre d'affaires du Groupe est notamment soutenu par les très fortes croissances organiques de Museum Studio et Personal Goods, de respectivement +17,9 % et +21,1% par rapport au premier semestre 2024.

Dans la zone Amériques, la dynamique demeure très porteuse avec une croissance organique du chiffre d'affaires de +9,0 % par rapport au premier semestre 2024. En revanche, les zones Europe et Asie enregistrent un repli organique de respectivement -7,7 % et -4,7 %, affectées par une attitude attentiste des clients de Chargeurs PCC liée aux incertitudes sur les droits de douane américains.

Hausse de +5,9 % du résultat d'exploitation

La marge brute du Groupe atteint 99,9 millions d'euros, en légère progression de +0,6 %. Cette performance s'explique par des efforts de productivité continus.

L'Ebitda du Groupe s'élève à 29,0 millions d'euros, en repli de -2,0 % par rapport au premier semestre 2024.

Le résultat opérationnel des activités ressort à 15,1 millions d'euros, en baisse de -11,2 % par rapport au premier semestre 2024. Cette diminution s'explique principalement par l'attentisme des clients de Chargeurs PCC en Asie et en Europe, mais confirme la solidité du modèle d'affaires avec une amélioration des taux de marges opérationnelles de Novacel et Museum Studio par rapport au S1 2024.

Le résultat d'exploitation progresse quant à lui de +5,9 % par rapport au premier semestre 2024, pour atteindre 10,8 millions d'euros, bénéficiant d'une diminution des charges exceptionnelles.

Résultat avant impôt en progression de +34,5%

L'amélioration du résultat avant impôt reflète le début de la baisse des charges financières qui devrait se poursuivre au second semestre grâce à la baisse des taux d'intérêt, la baisse de notre levier d'endettement et la réduction de notre surliquidité.

Le **résultat net part du Groupe** s'établit à -8,3 millions d'euros, comparé à -3,5 millions d'euros au premier semestre 2024 impacté par la hausse de la charge d'impôts résultant de l'impôt payé dans les géographies bénéficiaires, d'une charge exceptionnelle d'impôt et d'une moindre activation de déficits fiscaux.

Le résultat net tient également compte, exceptionnellement, des investissements spécifiques déployés par le Groupe dans le cadre de la transformation et du développement des activités d'avenir de la plateforme Mode et Savoir-faire. Ces investissements opérationnels spécifiques ont notamment porté, d'une part, sur les activités de textiles techniques – suite à l'acquisition de Cilander pour saisir de nouvelles opportunités – et, d'autre part, sur l'expansion accélérée des marques B to C de Personal Goods – à travers l'ouverture accélérée de nouveaux points de vente.

Chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2025 et du premier semestre 2025

en millions d'euros		S1 2025	S1 2024	Var. 2025 vs. 2024		T2 2025	T2 2024	Var. 2025 vs. 2024	
				publiée	organique			publiée	organique
Culture & Education	Museum Studio	80,2	66,3	+21,0%	+17,9%	43,2	38,1	+13,4%	+13,6%
	Chargeurs PCC	95,5	101,2	-5,6%	-8,4%	43,9	49,9	-12,0%	-12,2%
Mode & Savoir-faire	Luxury Fibers	38,1	43,1	-11,6%	-10,4%	16,6	20,0	-17,0%	-15,5%
	Personal Goods	7,1	5,8	+22,4%	+21,1%	3,7	3,0	+23,3%	+22,1%
Matériaux Innovants	Novacel	150,5	157,9	-4,7%	-4,2%	76,2	85,5	-10,9%	-9,5%
Autres activités		0,8	-	-	-	0,8	-	-	-
COMPAGNIE CHARGEURS INVEST		372,2	374,3	-0,6%	-1,7%	184,4	196,5	-6,2%	-5,8%

Au deuxième trimestre 2025, le chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 184,4 millions d'euros, en baisse de -5,8 % en données organiques et -6,2 % en données publiées, impacté par un effet de change défavorable.

Culture & Éducation

Au deuxième trimestre 2025, la forte dynamique commerciale de Museum Studio se poursuit avec un chiffre d'affaires en croissance organique de +13,6 % par rapport au deuxième trimestre 2024.

Mode & Savoir-faire

Au deuxième trimestre 2025, le chiffre d'affaires de Chargeurs PCC enregistre une baisse organique de -12,2 %. Ce repli s'explique par l'attentisme des clients en Asie lié à l'incertitude des droits de douane et la poursuite du ralentissement conjoncturel du secteur du luxe en Europe.

Malgré la forte croissance des programmes NATIVA™, le chiffre d'affaires de Luxury Fibers au deuxième trimestre 2025 est en recul de -15,5 % en données organiques, toujours impacté par un marché de la laine traditionnelle volatile.

Le chiffre d'affaires de Personal Goods au deuxième trimestre 2025 est en hausse de +22,1 % en données organiques, grâce à la poursuite du développement commercial remarquable de chacune des trois marques et maisons.

Matériaux Innovants

Après une croissance organique de +2,1 % au premier trimestre 2025, le chiffre d'affaires de Novacel affiche une baisse organique de -9,5 % au deuxième trimestre. Outre le contexte géopolitique et macroéconomique complexe qui a généré une certaine incertitude, le métier a été pénalisé par une base de comparaison élevée. Le deuxième trimestre 2024 avait en effet bénéficié d'un très fort rebond des volumes, à la suite d'une année 2023 marquée par des clients ayant subi les chocs énergétiques et inflationnistes. D'autre part, depuis mai, les entrées de commandes sont en forte accélération dépassant les niveaux de 2024. Compte tenu de la profondeur habituelle du carnet de commandes, cette tendance permet d'être raisonnablement confiant pour l'activité de fin d'année.

ANALYSE DE L'ACTIVITÉ PAR PLATEFORME

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

Culture & Éducation

Museum Studio

en millions d'euros	S1 2025	S1 2024	Variation	T2 2025	T2 2024	Variation
Chiffre d'affaires	80,2	66,3	+21,0% +17,9%	43,2	38,1	+13,4% +13,6%
<i>Croissance organique</i>						
EBITDA	10,9	7,2	+51,4%			
<i>en % du CA</i>	<i>13,6%</i>	<i>10,9%</i>				
Résultat opérationnel des activités	9,0	6,0	+50,0%			
<i>en % du CA</i>	<i>11,2%</i>	<i>9,0%</i>				

Au premier semestre 2025, le chiffre d'affaires de Museum Studio s'établit à 80,2 millions d'euros, en croissance de +17,9 %. Cette croissance à deux chiffres reflète la poursuite de la remarquable dynamique commerciale et l'exécution soutenue du carnet de commandes, qui s'élève à 315 millions d'euros au 30 juin 2025.

Museum Studio va livrer plusieurs projets majeurs cette année et a notamment livré ce semestre 5 des 12 galeries de l'aile Est du projet *National Air & Space Museum*. Le métier continue d'avancer significativement sur les projets de *Diriyah Gate* et des six musées régionaux thématiques au Moyen-Orient et sur le projet *Washington on the Brazos* au Texas.

Par ailleurs, en France, le Grand Palais Immersif a inauguré au cours de ce premier semestre, deux nouvelles expositions ambitieuses, *Clubbing* et *Artificial Dreams*, illustrant pleinement l'ambition de Museum Studio de faire émerger une filière française d'expositions immersives à forte valeur artistique et technologique, destinées à être diffusées à l'international.

Au premier semestre 2025, le résultat opérationnel des activités de Museum Studio est en croissance de +50,0% et s'établit à 9,0 millions d'euros, comparé à 6,0 millions d'euros au premier semestre 2024, avec un taux de marge opérationnelle de 11,2 % (contre 9,0 % au S1 2024). Cette performance traduit la forte croissance commerciale, la bonne exécution du carnet de commandes et la priorité donnée aux projets à plus forte marge.

Museum Studio poursuit par ailleurs son développement avec ambition, en renforçant son empreinte géographique et en enrichissant son portefeuille d'offres. Ainsi, en juillet 2025, Museum Studio a finalisé l'acquisition d'une participation majoritaire de 51 % dans Lord Cultural Resources, leader mondial de la planification culturelle, fort de cinq bureaux dans le monde et de plus de 2 900 projets réalisés dans les cinq continents. Cette opération stratégique renforce l'expertise de Museum Studio dans les phases

initiales de la planification culturelle et consolide sa position comme référence mondiale dans le développement d'actifs culturels. Elle lui permet également de capitaliser sur l'accès direct et qualifié à un réseau international d'institutions prestigieuses situées en amont de la chaîne de valeur.

Dans le prolongement de cette dynamique, Museum Studio annonce être entré en discussions exclusives en vue d'acquérir, exploiter et développer mondialement Chaplin's World, seul musée au monde dédié à Charlie Chaplin, incluant son exploitation et les droits immatériels liés à l'univers de l'artiste dans le cadre muséal. Inauguré en 2016 à Corsier-sur-Vevey, en Suisse, au sein du Manoir de Ban où Chaplin vécut durant 25 ans, le musée a déjà accueilli près d'un million et demi de visiteurs venus de plus de 70 pays. Sur plus de 4 000 m², il propose une expérience immersive exceptionnelle mêlant décors reconstitués, studio de cinéma, personnages de cire, archives inédites dans parc de cinq hectares – une plongée dans l'œuvre et la vie d'un génie du cinéma.

Ce projet d'acquisition s'inscrit dans la continuité des acquisitions de Skira et du Grand Palais Immersif. Museum Studio structure ainsi un portefeuille d'actifs culturels — lieux, formats d'exposition, droits intellectuels — conçu pour faire rayonner des contenus immersifs et innovants à l'échelle internationale. L'ambition est de constituer un écosystème cohérent de droits culturels valorisables, au service d'une expérience immersive, innovante et internationale.

Mode & Savoir-faire

Chargeurs PCC

À la suite de l'intégration de Cilander, Chargeurs PCC différencie ses activités mode de ses activités textiles techniques. Ces deux activités et expertises présentant des dynamiques et des caractéristiques propres, il a été décidé de les suivre dorénavant séparément.

Chargeurs PCC – Activités Mode

(*excl. Senia-Cilander*)

en millions d'euros	S1 2025	S1 2024	Variation	T2 2025	T2 2024	Variation
Chiffre d'affaires	88,7	95,3	-6,9%	40,6	47,0	-13,6%
<i>Croissance organique</i>			-7,7%			-11,5%
EBITDA	9,0	11,9	-24,4%			
<i>en % du CA</i>	<i>10,1%</i>	<i>12,5%</i>				
Résultat opérationnel des activités	6,3	9,2	-31,5%			
<i>en % du CA</i>	<i>7,1%</i>	<i>9,7%</i>				

Au premier semestre 2025, le chiffre d'affaires s'établit à 88,7 millions d'euros, en recul de -7,7 % par rapport au premier semestre 2024. Ce repli s'explique principalement par l'attentisme des clients asiatiques, lié aux incertitudes sur l'évolution des tarifs douaniers, ainsi que par le ralentissement du secteur du luxe en Europe. Dans ce contexte, les activités mode de Chargeurs PCC continue d'accélérer la stratégie de référencement et d'innovation.

Malgré cet environnement difficile, Les **activités mode de Chargeurs PCC affiche un résultat opérationnel des activités de 6,3 millions d'euros** avec un taux de marge opérationnelle de 7,1 %.

Chargeurs PCC – Textiles Techniques

(*Senfa-Cilander*)

en millions d'euros	S1 2025	S1 2024	Variation	T2 2025	T2 2024	Variation
Chiffre d'affaires	6,8	5,9	+15,3%	3,3	2,9	+13,8%
Croissance organique			-20,3%			-24,1%
EBITDA	-1,9	-0,8	-137,5%			
en % du CA	-27,9%	-13,6%				
Résultat opérationnel des activités	-2,8	-1,3	-115,4%			
en % du CA	-41,2%	-22,0%				

Au premier semestre 2025, les textiles techniques enregistrent un chiffre d'affaires de 6,8 millions d'euros, en croissance de +13,8% par rapport au premier semestre 2024.

A la suite de l'intégration de Cilander, les activités textiles techniques du métier sont en transformation et réorganisation pour aligner durablement son offre avec les nouvelles dynamiques du marché. Pour soutenir cette transformation, l'activité textiles techniques a renforcé ses investissements afin d'accélérer son développement sur des marchés à fort potentiel, tels que la défense, la mobilité et l'*outdoor* et intensifie ses actions pour se rapprocher des utilisateurs finaux.

Le résultat opérationnel des activités s'établit à -2,8 millions d'euros, reflétant les investissements déployés.

Luxury Fibers

en millions d'euros	S1 2025	S1 2024	Variation	T2 2025	T2 2024	Variation
Chiffre d'affaires	38,1	43,1	-11,6%	16,6	20,0	-17,0%
Croissance organique			-10,4%			-15,5%
EBITDA	0,8	1,1	-27,3%			
en % du CA	2,1%	2,6%				
Résultat opérationnel des activités	0,6	0,9	-33,3%			
en % du CA	1,6%	2,1%				

Au premier semestre 2025, le chiffre d'affaires de Luxury Fibers s'établit à 38,1 millions d'euros, en repli de -10,4 % par rapport au premier semestre 2024. La forte demande pour les programmes NATIVA™ ne compense pas l'attentisme pour les offres plus traditionnelles.

Dans ce contexte, Luxury Fibers poursuit sa stratégie commerciale offensive, centrée sur le développement de NATIVA™, dont les volumes de vente ont progressé de +28 % au cours du semestre. Cette dynamique a été portée par la signature des premiers contrats de vente pour le cachemire certifié NATIVA™, ainsi que

par le renforcement de partenariats stratégiques, notamment avec SMCP, pour l'approvisionnement en laine NATIVA™. L'offre NATIVA™ continue de se diversifier avec le lancement d'un nouveau programme dédié à l'alpaga, issu du Pérou.

Le résultat opérationnel des activités de Luxury Fibers ressort à 0,6 million d'euros au premier semestre 2025. Il reflète les investissements réalisés pour déployer les programmes NATIVA™ coton, cachemire et alpaga.

Personal Goods

en millions d'euros	S1 2025	S1 2024	Variation	T2 2025	T2 2024	Variation
Chiffre d'affaires	7,1	5,8	+22,4%	3,7	3,0	+23,3%
<i>Croissance organique</i>			+21,1%			+22,1%
EBITDA	-1,4	-1,9	+26,3%			
<i>en % du CA</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>				
Résultat opérationnel des activités	-3,6	-3,7	+2,7%			
<i>en % du CA</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>				

Le chiffre d'affaires de Personal Goods s'établit à 7,1 millions d'euros au premier semestre 2025, en croissance de +21,1 % par rapport au premier semestre 2024. Cette performance reflète le succès du positionnement des trois maisons et marques ainsi que la forte dynamique commerciale soutenue par l'ouverture de nouveaux points de vente.

Cambridge Satchel poursuit son développement dynamique soutenu, marqué par l'ouverture de quatre nouvelles boutiques à Windsor, Édimbourg et Bath au Royaume-Uni et Paris Le Marais en France. L'univers créatif s'est enrichi avec de nouvelles collaborations, notamment avec *Swizzles Love Hearts*, le personnage iconique *Miffy*, qui fête cette année ses 70 ans et les universités d'Harvard et Columbia avec le lancement de la *Cambridge Satchel Universities Collection*. La nouvelle collection a par ailleurs rencontré un vif succès.

Parallèlement, la dynamique commerciale d'**Altesse Studio** demeure très forte, reflétant le succès de son positionnement en France et à l'international. Altesse Studio continue son expansion avec le renforcement de son réseau international, la montée en cadence de la production pour satisfaire la demande et le lancement réussi de sa nouvelle brosse pour le corps.

Enfin, la maison **Swaine**, qui célèbre cette année ses 275 ans, affirme son statut d'institution emblématique du luxe britannique à travers un programme exceptionnel d'événements. Une nouvelle campagne visuelle magistrale, un partenariat avec *Royal Ascot* et une exposition immersive dans le *flagship store* de New Bond Street ont mis en lumière l'héritage aristocratique et équestre des 275 ans de la maison. Swaine accélère également son développement commercial : élargissement de l'offre produits dans l'ensemble des catégories, renforcement des équipes artisanales au Royaume-Uni, refonte du site internet et intensification des campagnes digitales. En outre, la maison a récemment rejoint *Harrods*, le plus ancien et prestigieux grand magasin britannique, avec un espace dédié au sein de la collection masculine de

luxe. A l'international, elle s'est implantée cet été au prestigieux Hôtel Palace à Montreux, en Suisse, et franchira une nouvelle étape à l'automne 2025 avec l'ouverture de sa première adresse américaine à Beverly Hills, au cœur du quartier emblématique du luxe à Los Angeles. Deux événements exclusifs dédiés à une clientèle ultra sélective (*trunk shows*), à Monaco en septembre 2025 puis à St. Moritz début 2026, viendront compléter cette expansion commerciale.

Le résultat opérationnel des activités de Personal Goods ressort à -3,6 millions d'euros au premier semestre 2025. Il reflète les investissements marketing, les développements produits et l'expansion commerciale et internationale des trois maisons.

Matériaux Innovants

Novacel

en millions d'euros	S1 2025	S1 2024	Variation	T2 2025	T2 2024	Variation
Chiffre d'affaires	150,5	157,9	-4,7%	76,2	85,5	-10,9%
<i>Croissance organique</i>			-4,2%			-9,5%
EBITDA	13,5	13,8	-2,2%			
<i>en % du CA</i>	9,0%	8,7%				
Résultat opérationnel des activités	8,6	8,6	+0,0%			
<i>en % du CA</i>	5,7%	5,4%				

Novacel a réalisé un chiffre d'affaires de 150,5 millions d'euros au premier semestre 2025, en baisse de -4,2 % par rapport au premier semestre 2024. Cette baisse s'explique principalement par une base de comparaison élevée, le premier semestre 2024 ayant bénéficié d'un très fort rebond des volumes, à la suite d'une année 2023 marquée par des clients ayant subis les chocs énergétiques et inflationnistes. Le métier continue de confirmer sa bonne dynamique commerciale avec un carnet de commandes favorable.

Novacel poursuit le renforcement de son positionnement dans les marchés porteurs et les produits techniques et premium. Une nouvelle étape stratégique va être franchie avec l'ouverture prochaine d'un centre de services dédié en Inde. Cette implantation consolidera sa présence dans un marché en forte croissance, en s'appuyant sur une expertise locale et des partenariats solides pour offrir davantage de proximité, de réactivité et d'excellence opérationnelle à ses clients.

Dans le cadre de sa stratégie d'innovation, Novacel a également lancé *Versatis*, une solution inédite associant film de process polyvalent et machine d'application. Grâce à sa formulation thermo-activable, elle s'adapte à de nombreuses surfaces tout en réduisant l'empreinte carbone, la consommation de matière et le nombre de références, et en étant plus facilement recyclable.

Par ailleurs, la gamme éco-conçue *Oxygen* continue de monter en puissance, avec des volumes de ventes au premier semestre 2025 équivalents à ceux enregistrés sur l'ensemble de l'année 2024.

Le résultat opérationnel des activités de Novacel s'établit à 8,6 millions d'euros, stable par rapport au premier semestre 2024. Le taux de marge opérationnelle s'améliore de 30 pdb et atteint 5,7 %, comparé à 5,4 % au premier semestre 2024, porté par une meilleure productivité et un effet prix/mix produits favorable, soulignant la capacité du métier à performer.

Amélioration de la marge brute d'autofinancement et bon niveau de génération de flux de trésorerie opérationnels

<i>en millions d'euros</i>	S1 2025	S1 2024
EBITDA des activités poursuivies et non poursuivies	29,0	29,7
<i>Non récurrent - cash</i>	-2,8	-6,0
<i>Frais financiers - cash</i>	-13,2	-13,4
<i>Impôts - cash</i>	-5,4	-2,0
<i>Autres</i>	0,3	-2,3
Marge brute d'autofinancement	7,9	6,0
Dividendes reçus des mises en équivalence	-	-
Variation du BFR lié à l'activité	9,9	33,6
Flux de trésorerie opérationnels	17,8	39,6
Acquisition d'actifs corporels et incorporels, nette de cessions	-9,5	-6,6
Acquisition de filiales, nette de trésorerie acquise	-	-
Dividendes versés en numéraire	-3,2	-
Autres	-7,4	-2,0
Variation de la dette (-) / trésorerie (+) nette	-2,3	31,0
Variation de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	-8,2	1,4
Dette (-) / Trésorerie (+) nette à l'ouverture	-236,4	-251,1
Dette (-) / Trésorerie (+) nette à la clôture	-246,9	-218,7

La marge brute d'autofinancement s'améliore à 7,9 millions d'euros, comparé à 6,0 millions d'euros au premier semestre 2024. Cette hausse est portée par un solide niveau d'Ebitda, de moindres charges exceptionnelles et une baisse des frais financiers.

L'amélioration de la marge brute d'autofinancement et la poursuite de la gestion rigoureuse du besoin en fonds de roulement permettent au Groupe de générer 17,8 millions d'euros de flux de trésorerie opérationnels au premier semestre 2025.

Solidité du bilan et stabilité de la dette nette hors effet de change

La dette nette du Groupe s'établit à 246,9 millions d'euros au 30 juin 2025. Hors effet de change, la dette nette reste stable à 238,7 millions d'euros, comparé à 236,4 millions d'euros au 31 décembre 2024.

Le ratio de levier dette nette / Ebitda du Groupe est de 3,8x, comparé à 3,6x au 31 décembre 2024. Le ratio de gearing dette nette / fonds propres ressort à 0,9x, contre 0,7x au 31 décembre 2024.

Les capitaux propres du Groupe s'établissent à 263,3 millions d'euros, impactés techniquement par l'évolution des parités de change pour plus de 40 millions d'euros.

Refinancement long terme de la dette

Au 30 juin 2025, Compagnie Chargeurs Invest dispose de 132,5 millions d'euros de ressources financières disponibles (total de la trésorerie et des lignes de financement bancaires non tirées), comparé à 212,9 millions d'euros au 31 décembre 2024. Cette évolution reflète la volonté du Groupe de réduire sa surliquidité.

Au cours du premier semestre, afin d'anticiper les échéances à venir de financements anciens, Compagnie Chargeurs Invest a levé plus de 100 millions d'euros de nouveaux financements au premier semestre 2025. Compagnie Chargeurs Invest a en effet conclu un nouveau crédit syndiqué assorti de conditions financières compétitives et bénéficiant d'une maturité longue, auprès d'institutions financières de premier rang, et de nouvelles lignes bilatérales de moyen terme. La maturité moyenne des financements a ainsi été augmentée de plus d'un an. Ces nouveaux financements reflètent la confiance des partenaires bancaires dans le déploiement de la stratégie de création de valeur durable du Groupe.

Faits marquants du 1^{er} semestre 2025 et événements postérieurs à la clôture

- Evolution de l'identité sociale et nouvelle trajectoire stratégique

Après 10 ans de profonde transformation des métiers et le succès de l'offre publique d'achat menée par le Groupe Familial Fribourg et ses partenaires, Chargeurs fait évoluer son identité sociale et devient Compagnie Chargeurs Invest. Le Groupe affirme ainsi sa double vocation, d'une part, d'opérateur et développeur de champions mondiaux, d'autre part, d'investisseur avec une culture de gestion active de son portefeuille de métiers. Compagnie Chargeurs Invest adopte un approche sur-mesure de développement et création de valeur durable en définissant les moyens de rester le meilleur actionnaire-développeur de chaque métier. Pour refléter sa nouvelle stratégie de création de valeur, le Groupe a publié en février 2025, pour la première fois, son actif net réévalué

- Evolution de la gouvernance :

- Lors de l'Assemblée Générale du 9 avril 2025, le mandat d'administrateur de la société Columbus Holding SAS, représentée au sein du Conseil d'Administration par Monsieur Emmanuel Coquoin a été renouvelé pour une durée de trois ans. Madame Carine de Koenigswarter a été nommée en qualité d'administratrice et Monsieur Pierre Rambaldi en qualité de censeur pour une durée de trois ans chacun
- Le 25 juillet 2025, le Conseil d'administration a décidé de nommer par cooptation Madame Carla Bruni-Sarkozy en qualité d'administratrice. Cette nomination intervient à la suite du départ du Conseil d'administration de Monsieur Nicolas Urbain, démissionnaire pour raisons personnelles. Conformément à l'article L. 225-24 du Code de commerce, elle sera soumise à la ratification de la prochaine Assemblée Générale ordinaire de la Société appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2025

- Refinancement long terme de la dette

Compagnie Chargeurs Invest a levé avec succès 108 millions d'euros de nouveaux financements, venant s'ajouter aux 75 millions mis en place en décembre 2024. Ce montant comprend un financement syndiqué de long terme, conclu avec des institutions financières de premier plan – le Groupe BPCE (Caisse d'Epargne Ile-de-France, Natixis, Banque Palatine), HSBC Continental Europe, La Banque Postale et AG2R La Mondiale –, ainsi que des financements bilatéraux renouvelables avec Arkéa Banque et Bpifrance

- Prise de participation majoritaire de Museum Studio dans Lord Cultural Resources, à hauteur de 51 %. Cette prise de participation majoritaire permet de renforcer l'expertise de Museum Studio dans les phases initiales de la planification culturelle et consolider sa position comme référence mondiale dans le développement d'actifs culturels

- Projet d'acquisition par Museum Studio de Chaplin's World :

Museum Studio est entré en discussions exclusives pour l'acquisition de Chaplin's World, musée iconique et seul au monde consacré à Charlie Chaplin. Après Skira et le Grand Palais Immersif, cette nouvelle acquisition renforcerait l'ambition de Museum Studio de constituer un portefeuille stratégique d'actifs culturels – lieux, formats d'exposition, droits intellectuels – destiné à valoriser et diffuser des contenus culturels à rayonnement international.

- Etude d'une potentielle cession de Novacel à la suite de plusieurs manifestations d'intérêt :

Compagnie Chargeurs Invest a reçu plusieurs manifestations d'intérêt, sérieuses, portant sur la totalité du périmètre de Novacel. Dans le cadre de sa stratégie active de gestion de son portefeuille, le Groupe examine les différentes opportunités offertes.

Principaux risques et facteurs d'incertitudes

Compagnie Chargeurs Invest invite ses lecteurs à se référer au chapitre 3 intitulé « Gestion des risques et contrôle interne » figurant dans le Document d'Enregistrement Universel 2024. 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 pour la période considérée (année, semestre, trimestre)** ;
- et sur la base du **périmètre de consolidation de l'année N-1**.

Traitement comptable de l'impact de la dévaluation du peso argentin, intervenue le 13 décembre 2023 : La règle de l'hyperinflation (IAS 29) impose, par exception, d'utiliser le taux de change du 31 décembre et non le taux moyen annuel pour le compte de résultat.

L'**Ebitda** correspond au résultat opérationnel des activités (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** (taux de marge opérationnelle) 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.

L'**actif net réévalué** (ANR) est la valorisation du patrimoine du Groupe (somme des actifs moins dettes financières et autres passifs) à une date définie. L'ANR est déterminé par un expert externe et basé sur une méthode d'évaluation multicritères. La méthode d'évaluation se réfère aux recommandations de l'International Private Equity Valuation (IPEV).

Calendrier financier 2025

Mercredi 5 novembre 2025 (*avant bourse*)

Chiffre d'affaires 9M et T3 2025

À PROPOS DE COMPAGNIE CHARGEURS INVEST

Compagnie Chargeurs Invest est une compagnie mixte industrielle et financière avec un rôle, d'une part, d'opérateur et de développeur de champions mondiaux dans le domaine de l'industrie et des services, d'autre part, d'investisseur avec une culture de gestion active d'un portefeuille de métiers à forte valeur ajoutée. Présente dans près de 100 pays, avec près de 2 600 collaborateurs, Compagnie Chargeurs Invest s'appuie sur l'engagement de long terme du Groupe Familial Fribourg, actionnaire de contrôle investi et engagé, et sur son portefeuille d'actifs pour répondre aux grands enjeux de ses marchés. Compagnie Chargeurs Invest a réalisé en 2024 un chiffre d'affaires de 729,6 millions d'euros.

L'action 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 PLATEFORME

<i>en millions d'euros</i>		2025	2024	Variation 2025/2024
Premier trimestre				
Culture & Education	Museum Studio	37,0	28,2	+31,2%
Mode & Savoir-faire	Chargeurs PCC	51,6	51,3	+0,6%
	Luxury Fibers	21,5	23,1	-6,9%
	Personal Goods	3,4	2,8	+21,4%
Matériaux Innovants	Novacel	74,3	72,4	+2,6%
Autres activités		-	-	-
COMPAGNIE CHARGEURS INVEST		187,8	177,8	+5,6%
Deuxième trimestre				
Culture & Education	Museum Studio	43,2	38,1	+13,4%
Mode & Savoir-faire	Chargeurs PCC	43,9	49,9	-12,0%
	Luxury Fibers	16,6	20,0	-17,0%
	Personal Goods	3,7	3,0	+23,3%
Matériaux Innovants	Novacel	76,2	85,5	-10,9%
Autres activités		0,8	-	-
COMPAGNIE CHARGEURS INVEST		184,4	196,5	-6,2%
Troisième trimestre				
Culture & Education	Museum Studio	-	26,1	-
Mode & Savoir-faire	Chargeurs PCC	-	48,9	-
	Luxury Fibers	-	15,8	-
	Personal Goods	-	3,3	-
Matériaux Innovants	Novacel	-	71,2	-
Autres activités		-	-	-
COMPAGNIE CHARGEURS INVEST		-	165,3	-
Quatrième trimestre				
Culture & Education	Museum Studio	-	47,7	-
Mode & Savoir-faire	Chargeurs PCC	-	52,7	-
	Luxury Fibers	-	15,5	-
	Personal Goods	-	4,5	-
Matériaux Innovants	Novacel	-	68,1	-
Autres activités		-	1,5	-
COMPAGNIE CHARGEURS INVEST		-	190,0	-
Total annuel				
Culture & Education	Museum Studio	-	140,1	-
Mode & Savoir-faire	Chargeurs PCC	-	202,8	-
	Luxury Fibers	-	74,4	-
	Personal Goods	-	13,6	-
Matériaux Innovants	Novacel	-	297,2	-
Autres activités		-	1,5	-
COMPAGNIE CHARGEURS INVEST		-	729,6	-

RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

<i>en millions d'euros</i>	2025	2024	Variation 2025/2024
Premier trimestre			
Europe	74,5	74,5	+0,0%
Amériques	62,8	52,3	+20,1%
Asie	50,5	51,0	-1,0%
TOTAL	187,8	177,8	+5,6%
Deuxième trimestre			
Europe	74,3	78,3	-5,1%
Amériques	59,8	61,9	-3,4%
Asie	50,3	56,3	-10,7%
TOTAL	184,4	196,5	-6,2%
Troisième trimestre			
Europe	-	63,9	-
Amériques	-	49,6	-
Asie	-	51,8	-
TOTAL	-	165,3	-
Quatrième trimestre			
Europe	-	65,3	-
Amériques	-	62,8	-
Asie	-	61,9	-
TOTAL	-	190,0	-
Total annuel			
Europe	-	282,1	-
Amériques	-	226,6	-
Asie	-	220,9	-
TOTAL	-	729,6	-