

Avec la cession imminente de Novacel, Chargeurs matérialise sa mutation vers les contenus et savoir-faire d'excellence

Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2026 de 165,7 millions d'euros¹

- **La cession imminente de Novacel démontre la capacité du Groupe à monétiser un actif historique et cristalliser la valeur créée ces dernières années**
- **Un portefeuille recentré, positionné au cœur de l'économie de l'intelligence émotionnelle**, reposant sur des savoir-faire, des contenus et des expertises rares, à fortes barrières à l'entrée, dont la valeur est renforcée dans un contexte d'essor de l'intelligence artificielle
- **Un 1^{er} trimestre 2026 marqué par une bonne dynamique commerciale et une solide performance des métiers en transition en 2025**, reflétant la bonne résistance du Groupe dans un environnement géopolitique complexe
 - **Nouvelle croissance à deux chiffres de Personal Goods** : chiffre d'affaires en hausse organique de +16,4 % par rapport au 1^{er} trimestre 2025
 - **Forte croissance de l'activité Textiles Techniques – Senfa Cilander** : chiffre d'affaires en hausse organique de +5,7 % par rapport au 1^{er} trimestre 2025, confirmant la montée en puissance vers les nouveaux marchés porteurs – militaire, marine et architecture
 - **Solide dynamique commerciale de Novacel dans un contexte géopolitique exigeant** : chiffre d'affaires stable en données organiques (-0,3 % par rapport au 1^{er} trimestre 2025), et très bon niveau de prises de commandes, préfigurant une accélération de l'activité au 2^{ème} trimestre
 - **Museum Studio : un leadership mondial confirmé par l'ampleur des succès commerciaux enregistrés au 1^{er} trimestre, avec un carnet de commandes supérieur à 280 millions d'euros à fin mars 2026 offrant une forte visibilité.** Après une période 2024-2025 marquée par d'importantes livraisons de grands projets, le 1^{er} trimestre est marqué par le démarrage de nombreux projets en phases d'*Advisory* et de *Design*, générant un retrait technique de reconnaissance de chiffre d'affaires. Cet effet de phasage doit être compensé en cours d'année et sur le cycle de ces nouveaux projets
 - **Confirmation du redémarrage des activités Mode de Chargeurs PCC observé courant 2025** après l'attentisme créé par la bataille des droits de douane. Le métier enregistre un début d'année satisfaisant avec un chiffre d'affaires de 41,3 millions d'euros, stable par rapport au 4^{ème} trimestre 2025. La comparaison par rapport au 1^{er} trimestre 2025 est peu représentative, cette période ayant constitué une base de comparaison élevée du fait de commandes d'anticipation liées aux droits de douanes
 - **Forte dynamique des programmes NATIVA™ chez Luxury Fibers dans un contexte toujours volatil pour les offres plus traditionnelles** : chiffre d'affaires global en recul organique de -5,1 % par rapport au 1^{er} trimestre 2025

¹ Incluant Novacel

Michaël Fribourg, Président-Directeur Général de Compagnie Chargeurs Invest, a déclaré :

« La signature du contrat de cession de Novacel avec KPS fin avril marque une étape décisive dans la cession de Novacel et dans notre stratégie de valorisation et de rotation du portefeuille d'actifs du Groupe. Cette opération, qui s'inscrit dans la profonde transformation du Groupe réalisée ces dix dernières années, confirme l'accélération de notre évolution vers les contenus et savoir-faire d'exception.

Nous nous positionnons résolument au cœur de l'économie de l'intelligence émotionnelle, où la rareté et l'excellence constituent des leviers de création de valeur insubstituables. Dans ce cadre, la révolution de l'intelligence artificielle agit comme un catalyseur puissant : elle amplifie notre potentiel de croissance et renforce nos barrières à l'entrée en révélant encore davantage l'unicité de nos actifs.

Dans un environnement économique et géopolitique toujours complexe, le Groupe bénéficie au premier trimestre d'une bonne dynamique commerciale, soulignant la montée en puissance de nos actifs.

Portée par nos investissements stratégiques réalisés en 2025, l'activité de nos métiers en transition s'accélère. Personal Goods affiche de nouveau une croissance solide à deux chiffres, tandis que les Textiles Techniques enregistrent une dynamique soutenue grâce aux investissements menés.

Novacel poursuit sa trajectoire dynamique, avec un excellent niveau de prises de commandes. Museum Studio qui enregistre de beaux succès en ce début d'année, bénéficie d'une forte visibilité, portée par un carnet de commandes très solide et un marché riche en opportunités, avec une montée en puissance progressive des projets en portefeuille.

Les activités Mode se stabilisent, après l'attentisme lié aux droits de douane et commencent à tirer parti des recompositions des chaînes de valeur mondiales.

Cette solidité illustre la qualité intrinsèque des actifs du Groupe et sa capacité à créer de la valeur dans la durée. »

NOUVELLE ÉTAPE FRANCHIE DANS LA TRANSFORMATION STRATÉGIQUE DU GROUPE

Compagnie Chargeurs Invest a franchi une étape déterminante dans le processus de cession de Novacel avec la signature du contrat de cession (*Share Purchase Agreement*) avec KPS Capital Partners. Cette opération s'inscrit dans la continuité d'une transformation engagée depuis plus d'une décennie, visant à concentrer les ressources vers des actifs rares et uniques, positionnés au cœur de l'économie de l'intelligence émotionnelle. À travers cette cession, qui illustre le succès de valorisation de son portefeuille d'actifs, le Groupe accélère sa mutation vers les contenus et savoir-faire d'exception, avec un potentiel de croissance et des barrières à l'entrée renforcées par la révolution de l'intelligence artificielle.

ANALYSE DE L'ACTIVITE 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

<i>en millions d'euros</i>	T1 2026	T1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	24,8	37,0	-33,0%
Croissance organique			-31,1%

Le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2026 de Museum Studio s'établit à 24,8 millions d'euros, reflétant un effet de phasage lié au cycle d'exécution des projets, après une période 2024-2025 marquée par d'importantes livraisons de grands projets d'aménagement d'espaces d'exposition de musées (*fit-out*).

Museum Studio bénéficie d'une dynamique commerciale soutenue, portée par de nombreuses opportunités et succès commerciaux, et une visibilité élevée avec un carnet de commandes de plus de 280 M€ à fin mars 2026. Celui-ci est principalement composé de projets en phases de démarrage, phases d'*advisory* et de *design*, pour lesquelles la reconnaissance du chiffre d'affaires est moins significative comparativement aux étapes de construction et d'implantation postérieures. Ce phasage explique le niveau d'activité du premier trimestre et devrait se traduire par un effet de rattrapage à mesure de la montée en puissance des projets en portefeuille.

Le premier trimestre 2026 a notamment été marqué par la livraison d'une première mission pour le Getty Museum aux États-Unis, remportée et réalisée par le bureau français de Museum Studio ainsi que le déploiement des nouveaux projets en Inde et au Vietnam. Ces succès démontrent la pertinence du modèle combinant ancrage local et expertise mondiale sur l'ensemble de la chaîne de valeur.

Par ailleurs, Museum Studio a annoncé le 1^{er} avril 2026 la finalisation de l'acquisition de la société d'exploitation du musée Chaplin's World auprès de la Compagnie des Alpes. Cette opération sera complétée dans les prochaines semaines par l'acquisition, par Compagnie Chargeurs Invest et le Groupe Fribourg, du site du Manoir de Ban, où se situe le musée, ainsi que de l'exclusivité mondiale des droits muséaux associés.

Mode & Savoir-faire

Chargeurs PCC

A 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 séparément à partir du 1^{er} semestre 2025.

Chargeurs PCC – Activités Mode

(excl. Senfa Cilander)

<i>en millions d'euros</i>	T1 2026	T1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	41,3	48,1	-14,1%
Croissance organique			-7,5%

Le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2026 des activités Mode de Chargeurs PCC s'établit à 41,3 millions d'euros. L'activité confirme son redémarrage observé courant 2025. L'évolution de l'activité par rapport au 1^{er} trimestre 2025 doit s'apprécier au regard d'une base de comparaison élevée, le 1^{er} trimestre 2025 ayant enregistré des commandes d'anticipation liées aux droits de douane américains.

Le métier poursuit ainsi son adaptation stratégique et capitalise sur la recomposition des chaînes de valeur mondiales, en renforçant son efficacité opérationnelle et industrielle ainsi que son excellence dans le référencement de produits.

Chargeurs PCC – Activités Textiles Techniques

(Senfa Cilander)

<i>en millions d'euros</i>	T1 2026	T1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	3,8	3,5	+8,6%
Croissance organique			+5,7%

Le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2026 des activités Textiles Techniques de Chargeurs PCC s'établit à 3,8 millions d'euros, en croissance de +5,7% par rapport au 1^{er} trimestre 2025. Cette performance reflète la montée en puissance des activités Textiles Techniques vers les nouveaux marchés porteurs – militaire, marine et architecture –, confirmant les premiers effets des investissements stratégiques engagés en 2025.

Luxury Fibers

<i>en millions d'euros</i>	T1 2026	T1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	19,8	21,5	-7,9%
Croissance organique			-5,1%

Le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2026 de Luxury Fibers s'établit à 19,8 millions d'euros, à -5,1 % par rapport au 1^{er} trimestre 2025. L'activité continue de bénéficier d'une demande soutenue des marques pour les programmes NATIVA™ qui poursuivent leur développement, dans un contexte de volatilité persistante sur les offres plus traditionnelles.

Personal Goods

<i>en millions d'euros</i>	T1 2026	T1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	3,9	3,4	+14,7%
Croissance organique			+16,4%

Le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2026 de Personal Goods s'établit à 3,9 millions d'euros, enregistrant une nouvelle performance commerciale remarquable avec une croissance à deux chiffres.

La maison **Swaine** continue de bénéficier d'une excellente dynamique commerciale et accélère son expansion internationale à travers une stratégie d'implantation sélective avec deux prochaines ouvertures, à Beverly Hills et à Paris. Son rayonnement a été de nouveau illustré par la présence de sa mallette iconique *President briefcase* lors de la cérémonie des British Academy Film Awards au Royaume-Uni.

La maison **Cambridge Satchel** poursuit l'exécution méthodique de son plan de croissance mondiale, combinant ouverture de nouvelles boutiques et renforcement de son identité et de son positionnement, notamment à travers des collaborations emblématiques.

Enfin, en très forte progression, la maison **Altesse Studio** capitalise sur une demande soutenue et concentre ses efforts opérationnels sur l'optimisation de ses cadences de production, afin de répondre à l'engouement du marché.

Matériaux Innovants (activité non poursuivie)

Novacel

<i>en millions d'euros</i>	T1 2026	T1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	72,1	74,3	-3,0%
Croissance organique			-0,3%

Le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2026 de Novacel s'établit à 72,1 millions d'euros, affichant une stabilité organique dans un environnement géopolitique volatil. L'activité bénéficie d'une solide dynamique commerciale, avec de très bonnes prises de commandes pendant cette période, portant le carnet de commandes à un haut niveau. Cette dynamique préfigure une accélération de l'activité au second trimestre.

Conformément au calendrier annoncé, la finalisation de la cession de Novacel est attendue au cours des prochaines semaines.

ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES GROUPE

Le chiffre d'affaires Groupe, y compris Novacel, du 1^{er} trimestre 2026 s'établit à 165,7 millions d'euros, en retrait de -8,3 % en données organiques et -11,8 % en données publiées. Cette évolution intègre un impact négatif d'effet de change de -4,1 % et un effet périmètre positif de +0,6 %, lié à l'intégration de Lord Cultural Resources en juillet 2025. Le chiffre d'affaires Groupe, hors Novacel, du 1^{er} trimestre 2026 s'établit à 93,6 millions d'euros, à -13,6 % en données organiques et -17,5 % en données publiées.

Par zones géographiques², l'Europe retrouve une croissance organique de +0,9 %, tandis que l'Asie est en retrait organique de -7,3 %, pénalisée par la normalisation progressive des flux chez les clients de Chargeurs PCC dans un environnement géopolitique toujours complexe et volatil. La zone Amériques enregistre un repli organique de -20,1 %, principalement lié au phasage des grands projets de Museum Studio.

Calendrier financier 2026

Jeudi 10 septembre 2026

Résultats 1^{er} semestre 2026

À PROPOS DE COMPAGNIE CHARGEURS INVEST

Compagnie Chargeurs Invest, sous la signature « Architect of Rarity », est une compagnie mixte qui agit à la fois comme opérateur et développeur de métiers positionnés sur le marché exclusif de l'intelligence émotionnelle, et comme investisseur engagé dans la gestion active d'un portefeuille d'actifs rares et de prestige, aux forts ancrages historiques. Soutenu par l'engagement de long terme du Groupe Familial Fribourg, son actionnaire de contrôle, le Groupe met en œuvre une stratégie de création de valeur fondée sur la détention, le développement et la valorisation de son portefeuille unique d'actifs différenciants. Au 31 décembre 2025, l'actif net réévalué de Compagnie Chargeurs Invest est de 585 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

² Incluant Novacel

RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR PLATEFORME

<i>en millions d'euros</i>		2026	2025	Variation 2026/2025	Variation organique
Premier trimestre					
Culture & Education	Museum Studio	24,8	37,0	-33,0%	-31,1%
Mode & Savoir-faire	Chargeurs PCC-Act. Mode	41,3	48,1	-14,1%	-7,5%
	Chargeurs PCC-Act. Text. Tech. (Senfa Cilander)	3,8	3,5	+8,6%	+5,7%
	Luxury Fibers	19,8	21,5	-7,9%	-5,1%
	Personal Goods	3,9	3,4	+14,7%	+16,4%
Matériaux Innovants	Novacel (activité non poursuivie)	72,1	74,3	-3,0%	-0,3%
Autres activités		-	-		-
COMPAGNIE CHARGEURS INVEST (incluant Novacel)		165,7	187,8	-11,8%	-8,3%
Deuxième trimestre					
Culture & Education	Museum Studio		43,2		
Mode & Savoir-faire	Chargeurs PCC-Act. Mode		40,6		
	Chargeurs PCC-Act. Text. Tech. (Senfa Cilander)		3,3		
	Luxury Fibers		16,6		
	Personal Goods		3,7		
Matériaux Innovants	Novacel (activité non poursuivie)		76,2		
Autres activités			0,8		
COMPAGNIE CHARGEURS INVEST (incluant Novacel)			184,4		
Troisième trimestre					
Culture & Education	Museum Studio		29,8		
Mode & Savoir-faire	Chargeurs PCC-Act. Mode		40,2		
	Chargeurs PCC-Act. Text. Tech. (Senfa Cilander)		3,1		
	Luxury Fibers		17,6		
	Personal Goods		3,7		
Matériaux Innovants	Novacel (activité non poursuivie)		69,6		
Autres activités			0,2		
COMPAGNIE CHARGEURS INVEST (incluant Novacel)			164,2		
Quatrième trimestre					
Culture & Education	Museum Studio		37,1		
Mode & Savoir-faire	Chargeurs PCC-Act. Mode		41,5		
	Chargeurs PCC-Act. Text. Tech. (Senfa Cilander)		3,5		
	Luxury Fibers		16,2		
	Personal Goods		5,1		
Matériaux Innovants	Novacel (activité non poursuivie)		73,6		
Autres activités			-		
COMPAGNIE CHARGEURS INVEST (incluant Novacel)			177,0		
Total annuel					
Culture & Education	Museum Studio		147,1		
Mode & Savoir-faire	Chargeurs PCC-Act. Mode		170,4		
	Chargeurs PCC-Act. Text. Tech. (Senfa Cilander)		13,4		
	Luxury Fibers		71,9		
	Personal Goods		15,9		
Matériaux Innovants	Novacel (activité non poursuivie)		293,7		
Autres activités			1,0		
COMPAGNIE CHARGEURS INVEST (incluant Novacel)			713,4		

RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

<i>en millions d'euros</i>	2026 (avec Novacel)	2025 (avec Novacel)	Variation 2026/2025	2026 (sans Novacel)	2025 (sans Novacel)	Variation 2026/2025
Premier trimestre						
Europe	74,9	74,5	+0,5%	33,4	34,5	-3,2%
Amériques	47,4	62,8	-24,5%	27,7	39,2	-29,3%
Asie	43,4	50,5	-14,1%	32,5	39,8	-18,3%
TOTAL	165,7	187,8	-11,8%	93,6	113,5	-17,5%
Deuxième trimestre						
Europe		74,3			33,8	
Amériques		59,8			37,0	
Asie		50,3			37,4	
TOTAL		184,4			108,2	
Troisième trimestre						
Europe		69,7			32,1	
Amériques		50,2			31,4	
Asie		44,3			31,1	
TOTAL		164,2			94,6	
Quatrième trimestre						
Europe		63,3			26,8	
Amériques		57,6			37,7	
Asie		56,1			38,9	
TOTAL		177,0			103,4	
Total annuel						
Europe		281,8			127,2	
Amériques		230,4			145,3	
Asie		201,2			147,2	
TOTAL		713,4			419,7	

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).