



Rapport Financier Annuel Simplifié 2016

SOMMAIRE

1. Rapport d'activité 2016
2. Compte de résultat consolidé
3. Etat du résultat global consolidé
4. Etat de la situation financière consolidée
5. Tableau consolidé des flux de trésorerie
6. Variation des capitaux propres consolidés

Résultat Opérationnel Courant (ROC) en hausse de +27%, à 38,9 M€
Bénéfice net en très forte augmentation de +63% en 2016, à 25,0 M€
Proposition d'un dividende 2016 en hausse de +83%, à 0,55 €/action

Ces surperformances démontrent le succès du nouveau modèle stratégique du Groupe Chargeurs et du plan « Performance, Discipline, Ambitions » :

- Une croissance des ventes par l'innovation, l'international, la sélection et l'intégration d'acquisitions ciblées
- Un EBITDA en croissance à deux chiffres dans tous les métiers
- Une diffusion réussie des nouveaux Chargeurs Business Standards qui incarnent un *Chargeurs Way* puissant et transformateur

Chargeurs poursuivra en 2017 sa stratégie d'excellence et son ambition de leadership global pour être le « *game changer* » de long terme dans ses marchés.

« 2016 a permis à Chargeurs de changer de dimension grâce au succès d'une solide vision stratégique et d'une discipline opérationnelle et financière distinctives, portée par les nouveaux Chargeurs Business Standards - le "Chargeurs way". En 2017, dans un environnement géopolitique et macroéconomique mondial qui exigera une vigilance toujours renouvelée, Chargeurs poursuivra sa vocation stratégique : développer mondialement des métiers industriels de niche pour y jouer le rôle de "game changer" et surclasser la concurrence. Internationalisation, innovation, discipline opérationnelle et gestion inédite des talents seront à l'honneur en 2017 au service d'une création de valeur de long terme forte et durable. » a déclaré Michaël Fribourg, Président Directeur Général.

Le Conseil d'Administration, réuni le 8 mars 2017 sous la présidence de M. Michaël Fribourg, a arrêté les comptes consolidés de l'exercice 2016. Les procédures d'audit ont été effectuées et le rapport de certification est en cours d'émission.

COMPTES CONSOLIDES 2016

en millions d'euros	2016	2015	Variation	
			brute	pcc*
Chiffre d'affaires	506,4	498,7	+1,5%	+5,1%
EBITDA	48,8	40,3	+21,1%	+24,1%
en % du chiffre d'affaires	9,6%	8,1%		
Résultat opérationnel courant	38,9	30,6	+27,1%	+31,0%
en % du chiffre d'affaires	7,7%	6,1%		
Résultat net (part du Groupe)	25,0	15,3	+63,4%	

* pcc : à Périmètre et Change Constants

Dépassement du seuil symbolique des 500 millions d'euros de chiffre d'affaires

Croissance organique supérieure à la croissance mondiale et trois fois supérieure à la croissance de la zone euro

En 2016, le chiffre d'affaires de Chargeurs est en progression de +5,1% à données comparables, portée par une solide croissance des volumes d'activité et l'amélioration continue du mix produits sur tous les métiers. Hors Chargeurs Luxury Materials, le chiffre d'affaires du Groupe augmente de +4,7% à données comparables.

L'impact périmètre (-1,4%) résulte de la sortie du périmètre au 1^{er} janvier 2016 de Yak Trading en Chine (Fashion Technologies), partiellement compensée par l'acquisition en juillet de Main Tape aux Etats-Unis (Protective Films). L'impact devise (-2,2%) est principalement lié au peso argentin (Fashion Technologies).

Accélération de la performance opérationnelle : hausse du bénéfice net et de la marge brute d'autofinancement

Le taux de marge opérationnelle est en hausse de 160 points de base par rapport à 2015 grâce à la contribution de tous les métiers. Le succès du plan « Performance, Discipline, Ambitions » lancé fin 2015 et du déploiement des *Chargeurs Business Standards* en 2016 ont permis d'aligner tous les métiers sur les meilleurs standards internationaux par une politique soutenue d'innovation et une exigence permanente d'excellence opérationnelle, technologique, de qualité et de service. Le résultat net s'établit à 25,0 millions d'euros en augmentation de +63% et la marge brute d'autofinancement à 30,0 millions d'euros, en hausse de +24%, traduisant l'amélioration continue de la génération de cash du Groupe.

CONTRIBUTION DES SEGMENTS OPERATIONNELS

Chargeurs Protective Films : chiffre d'affaires supérieur à 250 millions d'euros, progression de 150 points de base du taux de marge opérationnelle

<i>en millions d'euros</i>	2016	2015	Variation	
Chiffre d'affaires <i>variation en % à périmètre et change constants</i>	250,3	227,2	+23,1	+10,2%
EBITDA <i>en % du chiffre d'affaires</i>	33,2 13,3%	26,8 11,8%	+6,4	+23,9%
Résultat opérationnel courant <i>en % du chiffre d'affaires</i>	28,0 11,2%	21,8 9,6%	+6,2	+28,4%

Chargeurs Protective Films a généré une solide croissance organique de +6,5% avec un niveau de volumes élevés et un mix produits en constante amélioration en accentuant sa stratégie centrée sur l'innovation, sa forte différenciation technologique et le renforcement de sa présence mondiale. L'acquisition de Main Tape aux Etats-Unis en juillet 2016 - la première du métier depuis plus de 15 ans - apporte une nouvelle capacité en zone dollar, de solides synergies, tout en complétant le mix produits du métier.

La division a ainsi franchi le seuil symbolique des 250 millions d'euros de chiffre d'affaires avec un résultat opérationnel courant atteignant 28,0 millions d'euros et un taux de marge opérationnelle en amélioration de 150 points de base, traduisant une gestion rigoureuse des coûts et des effets de change.

Chargeurs Fashion Technologies : très fort redressement opérationnel, le taux de marge opérationnelle affiche une hausse remarquable de 280 points de base

<i>en millions d'euros</i>	2016	2015	Variation	
Chiffre d'affaires <i>variation en % à périmètre et change constants</i>	132,0	157,5	-25,5	-16,2%
EBITDA <i>en % du chiffre d'affaires</i>	11,7 8,9%	9,6 6,1%	+2,1	+21,9%
Résultat opérationnel courant <i>en % du chiffre d'affaires</i>	8,0 6,1%	5,5 3,5%	+2,5	+45,5%

Poursuivant sa politique de sélectivité commerciale avec une concentration sur les activités les plus rentables au service de ses clients mondiaux, Chargeurs Fashion Technologies réalise une excellente performance en 2016.

La division a optimisé sa présence en Chine en cédant sa *joint-venture* Yak Trading (17,3 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2015) et en regroupant l'ensemble de sa production chinoise sur son site industriel, situé près de Shanghai.

Malgré un effet devise défavorable sur le peso argentin, le taux de marge opérationnelle affiche une hausse remarquable de 280 points de base et le résultat opérationnel courant ressort à 8,0 millions d'euros. Chargeurs Fashion Technologies a bénéficié du plein effet des mesures de restructurations lancées fin 2015 et d'un mix produits en amélioration avec le lancement en février 2016 de la commercialisation des produits haut de gamme en jauge 40.

Chargeurs Technical Substrates : succès du démarrage de la ligne de production en largeur 5 mètres et des innovations

<i>en millions d'euros</i>	2016	2015	Variation	
Chiffre d'affaires <i>variation en % à périmètre et change constants</i>	24,6	20,3	+4,3	+21,2%
EBITDA <i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,7 19,1%	4,1 20,2%	+0,6	+14,6%
Résultat opérationnel courant <i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,8 15,4%	3,6 17,7%	+0,2	+5,6%

Le démarrage en 2016 de la nouvelle ligne de production en largeur 5 mètres et le développement en continu d'innovations à destination du marché numérique sur supports textiles ont permis à Chargeurs Technical Substrates d'enregistrer une croissance organique de son chiffre d'affaires supérieure à 20%. Celui-ci atteint désormais près de 25 millions d'euros.

Grâce à une forte maîtrise de ses coûts, Chargeurs Technical Substrates a maintenu un niveau élevé de rentabilité en 2016 : le résultat opérationnel courant est en augmentation à 3,8 millions d'euros, et ce, après prise en compte de la hausse des amortissements et de l'absorption des frais fixes, liés à l'investissement dans la nouvelle ligne de production.

Chargeurs Luxury Materials : un positionnement accentué sur les produits hauts de gamme

Chargeurs Wool devient Chargeurs Luxury Materials, soulignant ainsi le savoir-faire de Chargeurs dans la *supply chain* de laine peignée haut de gamme à destination de clients dans le secteur du luxe.

<i>en millions d'euros</i>	2016	2015	Variation	
Chiffre d'affaires <i>variation en % à périmètre et change constants</i>	99,5	93,7	+5,8	+6,2%
EBITDA <i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,9 2,9%	2,6 2,8%	+0,3	+11,5%
Résultat opérationnel courant <i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,9 2,9%	2,5 2,7%	+0,4	+16,0%

Le chiffre d'affaires de Chargeurs Luxury Materials atteint près de 100 millions d'euros avec une croissance de +6,8% à données comparables. Celle-ci démontre la pertinence du positionnement du métier vers des produits haut de gamme, traçables, durables avec le souci permanent d'offrir à ses clients du secteur du luxe la meilleure qualité de service. Le résultat opérationnel à 2,9 millions d'euros courant progresse de +16%, soit un rendement des capitaux employés de près de 10%.

L'importance croissante du développement durable pour les grandes marques de luxe sera un axe fort de Chargeurs Luxury Materials.

STRUCTURE FINANCIERE SOLIDE ET RENFORCEE POUR LE DEVELOPPEMENT DU GROUPE

Chargeurs confirme la robustesse de sa structure financière au 31 décembre 2016 avec des capitaux propres part du Groupe en hausse à 227,3 millions d'euros, à comparer à 219,3 millions d'euros au 31 décembre 2015.

Grâce à une forte conversion « *profit to cash* » et la maîtrise de son besoin en fonds de roulement (BFR), le Groupe maintient une situation de trésorerie nette positive à 3,2 millions d'euros au 31 décembre 2016 tout en réalisant une politique soutenue d'investissements visant à accroître son *leadership*, le versement de dividendes en augmentation et de la croissance externe (acquisition de Main Tape).

Parallèlement, 89 millions d'euros ont été levés portant la maturité moyenne des financements de 3,4 à 5,1 années. Ils comprennent l'obtention de deux Euro PP - une première dans l'histoire du Groupe - pour 72 millions d'euros à 7 ans.

DIVIDENDE EN HAUSSE

En cohérence avec l'accélération de la performance opérationnelle et le renforcement des fondamentaux du Groupe, le Conseil d'Administration soumettra à l'approbation de l'Assemblée Générale du 20 avril prochain la distribution d'un dividende de 0,55 euro par action au titre de l'exercice 2016, soit une hausse de +83%.

Un acompte sur dividende de 0,20 euro par action avait été décidé lors de l'arrêté des résultats semestriels et distribué le 21 septembre dernier.

Le calendrier relatif au versement du solde de 0,35 euro par action serait le suivant :

- Date de détachement du coupon 3 mai 2017
- Date de versement du solde du dividende 30 mai 2017

PERSPECTIVES

Fort des Chargeurs Business Standards, le Groupe est bien positionné pour accroître en 2017, à changes, environnement géopolitique, macroéconomique et périmètre constants, son résultat opérationnel courant et générer un *cash flow* libre élevé. Par ailleurs, en 2017, Chargeurs investira plus que jamais sur les dimensions qualitatives de sa croissance, pour surclasser à long terme la concurrence.

Les dates de l'Assemblée Générale annuelle des actionnaires et de l'information financière du 1^{er} trimestre 2017, initialement annoncées le 27 avril 2017, ont été avancées au jeudi 20 avril 2017.

Annexes - définitions

Bénéfice net : il correspond au « résultat net » positif présenté dans les états financiers consolidés du Groupe.

Croissance organique : elle est déterminée en excluant les effets de périmètre et de change. L'effet de change se calcule en appliquant au chiffre de la période en cours le taux de change de la période précédente.

Marge opérationnelle : résultat opérationnel courant

Cash flow libre = Marge Brute d'Autofinancement + dividendes reçus des mises en équivalence – variation du BFR – investissements nets

Rendement des capitaux employés = Résultat opérationnel Courant / Capitaux Investis

Calendrier financier 2017

Jeudi 20 avril 2017 (avant bourse)	Information financière 1 ^{er} trimestre 2017
Jeudi 20 avril 2017	Assemblée Générale annuelle des actionnaires
Jeudi 7 septembre 2017 (avant bourse)	Résultats semestriels 2017
Jeudi 14 novembre 2017 (après bourse)	Information financière 3 ^{ème} trimestre 2017



À PROPOS DE CHARGEURS

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

CHARGEURS emploie plus de 1 500 collaborateurs dans 34 pays, sur les 5 continents, au service d'une base de clientèle diversifiée dans plus de 70 pays.

Le chiffre d'affaires 2016 s'est élevé à plus de 500 millions d'euros dont plus de 90 % hors de France.

CONTACT

Communication Financière Groupe ● +33 1 47 04 13 40 ● comfin@chargeurs.fr ● www.chargeurs.fr

Compte de résultat consolidé (en millions d'euros)

	Exercice clos le 31 décembre	
	2016	2015
Chiffre d'affaires	506,4	498,7
Coûts des ventes	(376,4)	(378,2)
Marge brute	130,0	120,5
Charges commerciales	(54,8)	(53,9)
Charges administratives	(32,6)	(32,1)
Frais de recherche et de développement	(3,7)	(3,9)
Résultat opérationnel courant	38,9	30,6
Autres produits opérationnels	-	0,2
Autres charges opérationnelles	(5,0)	(6,8)
Résultat d'exploitation	33,9	24,0
Coût de l'endettement net	(4,3)	(3,5)
Autres charges financières	(1,5)	(2,3)
Autres produits financiers	3,8	0,5
Résultat financier	(2,0)	(5,3)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(2,0)	(10,7)
Résultat avant impôt sur le résultat	29,9	8,0
Impôts sur le résultat	(4,9)	7,5
Résultat net des activités poursuivies	25,0	15,5
Résultat net des activités discontinuées	-	-
Résultat net	25,0	15,5
Résultat net - Part du Groupe	25,0	15,3
Résultat net - Part des intérêts ne donnant pas le contrôle	-	0,2
Résultat net par action (en euros)	1,09	0,78
Résultat dilué par action (en euros)	1,09	0,78

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

	Exercice clos le 31 décembre	
	2016	2015
Résultat Net	25,0	15,5
Différences de conversion	(4,5)	10,2
Couverture de flux de trésorerie	(0,7)	0,7
Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés en résultat net	(5,2)	10,9
Autres éléments du résultat global	0,2	0,8
Gains et pertes actuariels sur avantages au personnel	(1,7)	0,8
Impôts sur éléments ne pouvant pas être reclassés en résultat net	-	(0,1)
Autres éléments du résultat global ne pouvant pas être reclassés en résultat net	(1,5)	1,5
Total du résultat net global reconnu en capitaux propres	(6,7)	12,4
Total du résultat global pour la période	18,3	27,9
Revenant :		
Aux actionnaires de la société mère	19,5	27,5
Intérêts ne donnant pas le contrôle	(1,2)	0,4

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

Actif	31/12/2016	31/12/2015
Actif non courant		
Immobilisations incorporelles	92,1	78,5
Immobilisations corporelles	61,8	55,9
Participations dans des sociétés associées et des co-entreprises	14,9	18,1
Impôts différés	29,0	27,1
Actifs financiers	2,4	2,1
Autres actifs non courants	0,5	0,5
	200,7	182,2
Actif courant		
Stocks et en cours	105,4	101,0
Clients et autres débiteurs	47,3	44,6
Créances clients cédées à des sociétés de factoring (*)	50,7	48,9
Instruments financiers dérivés	0,5	1,1
Autres créances	23,0	23,6
Créances courantes d'impôt sur les bénéfices	2,2	1,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	161,5	97,7
	390,6	318,2
Actifs destinés à la vente	-	-
Total de l'actif	591,3	500,4
Capitaux propres et Passif	31/12/2016	31/12/2015
Capital et réserves revenant aux actionnaires de la société mère	227,3	219,3
Participations ne donnant pas le contrôle	-	3,1
Total des capitaux propres	227,3	222,4
Passif non courant		
Emprunts à long et moyen terme	133,1	49,1
Engagements de retraite et avantages assimilés	16,7	14,6
Provisions pour autres passifs	0,5	0,7
Autres passifs non courants	3,1	8,1
	153,4	72,5
Passif courant		
Fournisseurs et comptes rattachés	91,3	90,6
Autres créanciers	39,7	38,9
Sociétés de factoring (*)	50,7	48,9
Dettes courantes d'impôt sur les bénéfices	1,9	1,5
Instruments financiers dérivés	1,8	0,3
Part courante des emprunts	8,1	8,6
Crédits court terme et découverts bancaires	17,1	16,7
	210,6	205,5
Passifs destinés à la vente	-	-
Total capitaux propres et passif	591,3	500,4

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

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

	Exercice clos le 31 décembre	
	2016	2015
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Résultat net des sociétés intégrées avant impôt	31,9	18,7
Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie	6,1	11,3
- amortissements des immobilisations	9,9	9,7
- provisions pour risques et engagements de retraite	(1,2)	(0,1)
- dépréciations d'actifs non courant	0,6	0,3
- ajustement de juste valeur	0,7	(0,2)
- actualisation des créances et dettes	0,3	1,0
- plus-values sur cessions d'immobilisations et titres de participation	(3,6)	(0,2)
- gains et pertes de change sur créances/ dettes en devises étrangères	(0,6)	0,8
Impôts sur le résultat payé	(8,0)	(5,9)
Marge brute d'autofinancement	30,0	24,1
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0,3	0,3
Variation du besoin en fonds de roulement liée à l'activité	0,8	8,0
Trésorerie nette provenant des opérations	31,1	32,4
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisition des filiales, nette de la trésorerie acquise (1)	(19,7)	-
Cession de filiales, nette de la trésorerie cédée	(0,9)	-
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(0,7)	(0,8)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(10,2)	(13,3)
Cession d'immobilisations incorporelles & corporelles	0,1	0,5
Autres mouvements	0,1	0,7
Trésorerie nette provenant des activités d'investissement	(31,3)	(12,9)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Augmentation de capital suite aux conversions	-	11,9
Conversion de l'emprunt obligataire	-	(11,9)
Réduction de capital versée aux minoritaires	-	(1,1)
Dividendes versés aux actionnaires de la société (2)	(11,5)	(3,2)
Augmentation des emprunts	92,2	17,7
Diminution des emprunts	(10,3)	(9,0)
Variation des découverts bancaires	(0,5)	1,5
Autres mouvements	(6,0)	(1,1)
Trésorerie nette provenant des activités de financement	63,9	4,8
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	63,7	24,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	97,7	72,7
Profits/(pertes) de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1	0,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	161,5	97,7

(1) Le bilan d'acquisition de Main Tape ne comprend pas de trésorerie.

(2) Dont 4,6 millions d'euros d'acomptes sur dividendes versés au titre de 2016.

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

	Capital	Primes d'émission	Réserves	Réserves de conversion	Couverture de flux de trésorerie	Ecarts actuariels sur avantages au personnel	Actions Propres	Total Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
Solde au 31/12/2014	2,6	42,2	132,8	11,4	(0,4)	(5,8)	(0,2)	182,6	3,8	186,4
Augmentation de capital	1,1	10,8						11,9		11,9
Versement de dividendes			(3,2)					(3,2)		(3,2)
Résultat de la période			15,3					15,3	0,2	15,5
Effet des variations de périmètre (1)			0,5					0,5	(1,1)	(0,6)
Autres éléments du résultat global			0,8	10,0	0,7	0,7		12,2	0,2	12,4
Solde au 31/12/2015	3,7	53,0	146,2	21,4	0,3	(5,1)	(0,2)	219,3	3,1	222,4
Versement de dividendes (2)			(11,5)					(11,5)		(11,5)
Résultat de la période			25,0					25,0		25,0
Effet des variations de périmètre								-	(1,9)	(1,9)
Autres éléments du résultat global			0,2	(3,3)	(0,7)	(1,7)		(5,5)	(1,2)	(6,7)
Solde au 31/12/2016	3,7	53,0	159,9	18,1	(0,4)	(6,8)	(0,2)	227,3	-	227,3

(1) Le Groupe Chargeurs a intégré en 2015 dans son périmètre de consolidation la société Chargeurs Insertii SRL (filiale de Chargeurs Fashion Technologies en Roumanie), antérieurement présentée en titres non consolidés.

(2) Dont 4,6 millions d'euros d'acomptes sur dividendes versés au titre de 2016.