



Rapport Financier Semestriel 2010

SOMMAIRE

1. Comptes consolidés semestriels
2. Rapport semestriel d'activité
3. Transactions avec les parties liées
4. Attestation du Responsable du rapport financier semestriel
5. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2010



CHARGEURS

CHARGEURS

—

COMPTES CONSOLIDES RESUMES

—

1^{er} semestre 2010

—

Etat de la situation financière au 30 juin 2010 (en millions d'euros)

Actif	30-juin-10	31-déc-09
Actif non courant		
Immobilisations corporelles (note 5)	63,6	61,4
Immobilisations incorporelles (note 6)	75,9	67,5
Participations dans des sociétés associées	20,5	17,3
Impôts différés (note 8)	13,5	12,6
Actifs financiers		
Titres de participation	1,6	1,5
Prêts, créances, dépôts et cautionnements (note 9)	7,5	7,2
Instruments financiers dérivés (note 10)		
Autres actifs non courants	3,1	3,1
	185,7	170,6
Actif courant		
Stocks et en cours (note 11)	131,7	117,0
Clients et autres débiteurs (note 12)	77,3	69,1
<i>Créances clients cédées à des sociétés de factoring (*)</i>	<i>57,1</i>	<i>45,7</i>
Instruments financiers dérivés (note 12)	0,6	1,2
Autres créances et charges constatées d'avance (note 13)	48,3	44,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 14)	76,7	55,9
	391,7	333,8
Actifs destinés à la vente	5,8	5,8
Total de l'actif	583,2	510,2
Passif	30 juin 2010	31 décembre 2009
Capitaux propres		
<i>Capital et réserves revenant aux actionnaires de la société</i>		
Capital social (note 15)	2,0	166,0
Primes d'émission (note 15)	36,4	32,2
Réserves (hors résultat de la période) (note 15)	111,0	(10,8)
Résultat de la période	6,8	(45,9)
Actions propres	(1,2)	(1,2)
Réserves de conversion	15,3	(10,1)
	170,3	130,2
<i>Intérêts minoritaires</i>	7,0	6,0
Total des capitaux propres	177,3	136,2
Passif non courant		
Emprunts obligataires convertibles (note 16)	12,6	
Emprunts à long et moyen terme (note 17)	82,5	98,5
Impôts différés (note 8)	1,1	0,9
Engagements de retraite (note 18)	11,7	11,1
Provisions pour autres passifs (note 19)	5,0	5,8
Autres passifs non courants (note 20)	8,8	0,3
	121,7	116,6
Passif courant		
Fournisseurs	101,2	100,8
Autres créanciers (note 20)	56,7	59,3
<i>Sociétés de factoring (*)</i>	<i>57,1</i>	<i>45,7</i>
Dettes courantes d'impôt sur les bénéfices	1,5	1,2
Instruments financiers dérivés (note 10)	1,9	0,7
Part courante des emprunts (note 17)	8,4	6,4
Crédits court terme et découverts bancaires (note 20)	53,3	40,1
	280,1	254,2
Passifs destinés à la vente	4,1	3,2
Total du passif	583,2	510,2

Les notes 1 à 32 font partie intégrante des états financiers consolidés au 30 juin 2010

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

Compte de résultat consolidé au 30 juin 2010 *(en millions d'euros)*

	<u>1er semestre 2010</u>	<u>1er semestre 2009</u>
Chiffre d'affaires	255,9	226,4
Coûts des ventes	(197,0)	(189,9)
Marge brute	<u>58,9</u>	<u>36,5</u>
Charges commerciales	(27,8)	(26,4)
Charges administratives	(16,9)	(18,1)
Frais de recherche et de développement	(1,6)	(2,0)
Autres produits opérationnels (note 22)	5,4	2,4
Autres charges opérationnelles (note 22)	(5,3)	(7,2)
Résultat d'exploitation	12,7	(14,8)
Charges financières	(6,5)	(5,3)
Produits financiers	1,7	2,5
Résultat financier (note 24)	(4,8)	(2,8)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	1,3	(1,9)
Résultat avant impôt sur le résultat	9,2	(19,5)
Impôts sur le résultat (note 25)	(2,3)	(7,0)
Résultat net des activités poursuivies	6,9	(26,5)
Résultat net des activités abandonnées	(0,1)	
Résultat net	<u>6,8</u>	<u>(26,5)</u>
Revenant :		
Aux actionnaires de la société mère	6,8	(26,4)
Aux intérêts minoritaires	-	(0,1)
Résultat net par action revenant aux actionnaires de la société mère (en € par actions)		
Résultat de base	0,6	(2,6)
Résultat dilué	0,4	(2,6)
Nombre moyen pondéré d'action en circulation	10 496 762	10 227 381

Les notes 1 à 32 font partie intégrante des états financiers consolidés au 30 juin 2010

Etat du résultat global consolidé au 30 juin 2010 *(en millions d'euros)*

	<u>1er semestre 2010</u>	<u>1er semestre 2009</u>
Résultat au 30 juin	6,8	(26,5)
Autres éléments du résultat global	(0,1)	(0,5)
Différences de conversion	26,4	(1,5)
Actifs disponibles à la vente		
- Mouvements de la période comptabilisés en capitaux propres	-	-
- Mouvements inclus dans le résultat	-	-
Couverture de flux de trésorerie		
- Mouvements de la période comptabilisés en capitaux propres	(1,2)	-
- Mouvements inclus dans le résultat	-	-
Quote part dans les autres éléments du résultat global des entreprises associées	-	-
Impôt sur les éléments reconnus directement en capitaux propres	-	-
Total du résultat net global reconnu en capitaux propres	<u>25,1</u>	<u>(2,0)</u>
Total du résultat global pour la période	<u>31,9</u>	<u>(28,5)</u>
 Revenant :		
Aux actionnaires de la société mère	30,9	(28,3)
Aux intérêts minoritaires	1,0	(0,2)

Les notes 1 à 32 font partie intégrante des états financiers consolidés au 30 juin 2010

Tableau consolidé des flux de trésorerie au 30 juin 2010 (en millions d'euros)

	<u>1er semestre 2010</u>	<u>1er semestre 2009</u>
<i>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</i>		
Résultat net des sociétés intégrées avant impôt	7,9	(17,5)
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité (note 28)	0,7	8,6
Impôts sur le résultat payés	<u>(0,1)</u>	<u>0,8</u>
Marge brute d'autofinancement	8,5	(8,1)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0,3	0,4
Variation du besoin en fonds de roulement liée à l'activité	<u>(15,1)</u>	<u>8,9</u>
Trésorerie nette provenant des opérations	<u>(6,3)</u>	<u>1,2</u>
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i>		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(2,5)	(1,7)
Produits de cession d'immobilisations corporelles	1,2	0,4
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(0,1)	(0,4)
Acquisitions d'immobilisations financières	(0,6)	(0,9)
Cessions d'autres immobilisations financières	-	0,1
Autres mouvements	1,0	(0,5)
Trésorerie nette provenant des activités d'investissement	<u>(1,0)</u>	<u>(3,0)</u>
<i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i>		
Augmentation de capital suite aux conversions	4,5	-
(Rachat d'actions propres)/vente d'actions propres	-	(0,1)
Augmentation des emprunts obligataires	21,5	-
Augmentation des emprunts	-	0,1
Conversion des emprunts obligataires	(4,5)	-
Diminution des emprunts	(8,3)	(0,6)
Autres mouvements (*)	8,6	-
Trésorerie nette provenant des activités de financement	<u>21,8</u>	<u>(0,6)</u>
(Diminution)/augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	14,5	(2,4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	55,9	57,8
Reclassement de trésorerie d'actifs destinés à la vente	1,2	-
Profits/(pertes) de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	5,1	(0,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	<u>76,7</u>	<u>55,1</u>

(*) cf Note 20

Les notes 1 à 32 font partie intégrante des états financiers consolidés au 30 juin 2010.

Variation des capitaux propres consolidés au 30 juin 2010 (en millions d'euros)

(en millions d'euros)

	Capital	Primes d'émission	Réserves	Réserves de conversion	Couverture de flux de trésorerie	Actions Propres	Total Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
Solde au 31 Décembre 2008	166,0	32,2	(5,9)	(8,1)	(0,4)	(1,6)	182,2	6,3	188,5
Augmentation de capital							0,0		0,0
Mouvement sur les actions propres						(0,1)	(0,1)		(0,1)
Dividendes							0,0		0,0
Résultat de la période			(26,4)				(26,4)	(0,1)	(26,5)
Autres éléments du résultat global pour la période			(0,5)	(1,4)			(1,9)	(0,1)	(2,0)
Solde au 30 juin 2009	166,0	32,2	(32,8)	(9,5)	(0,4)	(1,7)	153,8	6,1	159,9
Solde au 31 Décembre 2009	166,0	32,2	(57,1)	(10,1)	0,4	(1,2)	130,2	6,0	136,2
Augmentation de capital	0,3	4,2					4,5		4,5
Diminution de capital	(164,3)		164,3				0,0		0,0
Part capitaux propres de l'emprunt obligataire			4,6				4,6		4,6
Mouvement sur les actions propres			0,1				0,1		0,1
Dividendes							0,0		0,0
Résultat de la période			6,8				6,8		6,8
Autres éléments du résultat global			(0,1)	25,4	(1,2)		24,1	1,0	25,1
Solde au 30 juin 2010	2,0	36,4	118,6	15,3	(0,8)	(1,2)	170,3	7,0	177,3

Les notes 1 à 32 font partie intégrante des états financiers consolidés au 30 juin 2010.

Notes annexes aux états financiers consolidés

- 1- Informations générales
- 2- Résumé des principales méthodes comptables
- 3- Estimations et jugements comptables déterminants
- 4- Acquisitions – Cessions

NOTES – sur le Bilan

- 5- Immobilisations corporelles
- 6- Immobilisations incorporelles
- 7- Location financement
- 8- Impôts différés
- 9- Prêts, créances, dépôts et cautionnements
- 10- Instruments financiers dérivés
- 11- Stocks et encours
- 12- Clients
- 13- Autres créances et charges constatées d'avance
- 14- Trésorerie et équivalents de trésorerie
- 15- Capital social et réserves
- 16- Obligations convertibles
- 17- Emprunts et dettes financières
- 18- Engagements de retraite et avantages assimilés
- 19- Provisions pour autres passifs
- 20- Autres passifs non courants, autres créanciers et sociétés de factoring
- 21- Gestion du risque financier

NOTES – sur le compte de Résultat

- 22- Autres charges et produits opérationnels
- 23- Effectifs et charges de personnel
- 24- Charges et produits financiers
- 25- Impôts sur les résultats
- 26- Résultat par action

NOTES - sur tableau de Financement

- 27- Flux de trésorerie provenant des opérations

NOTES - informations complémentaires

- 28- Engagements hors bilan et risques éventuels
- 29- Transactions avec des parties liées
- 30- Informations par secteur d'activité
- 31- Caractère saisonnier des activités du Groupe
- 32- Événements post clôture

1. Informations générales

Chargeurs et ses filiales ont exercé des activités en 2010 dans 3 métiers : la conception et la commercialisation de solutions techniques permettant de protéger les surfaces d'acier, d'aluminium, de plastique ou autres au cours des processus de transformation (Chargeurs Films de Protection), la production et la commercialisation d'entoilage et de textiles techniques (Chargeurs Interlining) et le traitement de la laine (Chargeurs Wool). Chargeurs est une société anonyme dont le siège social est situé en France, 29-31 rue Washington– Paris 8^{ème}.

Chargeurs est coté sur Euronext.

Les comptes consolidés au 30 juin 2010 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 26 août 2010. Ils sont exprimés en millions d'euros.

2. Résumé des principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables appliquées lors de la préparation des états financiers consolidés sont décrites ci-après. Sauf indication contraire, ces méthodes ont été appliquées de façon permanente à tous les exercices présentés.

2.1 Base de préparation des états financiers

Les comptes consolidés de Chargeurs au 30 juin 2010 ont été préparés conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Les états financiers consolidés ont été établis selon la convention du coût historique, à l'exception des terrains et constructions, réévalués au 1^{er} janvier 2004, des actifs financiers disponibles à la vente et des actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur en contrepartie du compte de résultat (instruments dérivés compris), des actifs et passifs financiers évalués au coût amorti ainsi que des actifs et des passifs faisant l'objet d'une couverture de juste valeur.

Au cours de l'exercice, le groupe a émis un emprunt obligataire convertible. L'obligation convertible est un instrument financier défini comme " instrument financier composé ", avec une composante dette et une composante capitaux propres, lesquelles sont évaluées et comptabilisées séparément. Conformément à la norme IAS 32 « Instruments financiers », la part revenant en capitaux propres correspond à la différence entre la valeur nominale de l'émission et la composante dette. Cette dernière est calculée comme étant la juste valeur d'une dette sans option de conversion et ayant des caractéristiques identiques. La valeur inscrite en capitaux propres correspondant à l'option de conversion n'est pas réévaluée durant la vie de l'emprunt. La composante dette est évaluée selon la méthode du coût amorti sur sa durée de vie estimée. La part à moins d'un an de l'emprunt obligataire est classée dans le poste « Emprunt obligataire courant ».

A compter de l'exercice ouvert au 1^{er} janvier 2010, le groupe applique IFRS3R « Business combination » et IAS 27R « Consolidated and separate financial statements ». L'application de ces nouvelles normes n'a eu aucun impact sur les comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2010, le groupe n'ayant pas eu à traiter ce type d'opérations au cours de la période.

La préparation des états financiers conformément aux IFRS nécessite de retenir certaines estimations comptables déterminantes. La Direction est également amenée à exercer son jugement lors de l'application des méthodes comptables de la Société. Les domaines pour lesquels les enjeux sont les plus élevés en terme de jugement ou de complexité ou ceux pour

lesquels les hypothèses et les estimations sont significatives en regard des états financiers consolidés sont exposés à la note 3.

2.2 Synthèse des nouveaux textes et amendements IFRS

a) Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations publiés d'application obligatoire dans les comptes au 30 juin 2010 sont les suivantes :

a.1 - Textes adoptés par l'Union Européenne :

✓ Concernant le groupe

- Améliorations aux IFRS du 16 avril 2009
- IAS 27 révisée – Etats financiers consolidés et individuels
- IFRS 2 (amendement) – Transactions intragroupes dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie
- IFRS 3 révisée – regroupement d'entreprise
- IAS 39 (amendement) – Eléments couverts éligibles
- IFRIC 15 – Accord pour la construction d'un bien
- IFRIC 16 – Couverture d'un investissement net à l'étranger
- IFRIC 17 – Distribution en nature à un actionnaire
- IFRIC 18 – Transfert d'actifs des clients

✓ Ne concernant pas le Groupe (la Direction estime que ces textes ne devraient pas s'appliquer aux activités du groupe) :

- IFRIC 12 – Service concession arrangements
- IFRS 1 révisée – Première adoption des IFRS

b) Nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations publiés non obligatoires dans les comptes au 30 juin 2010 et non adoptés par anticipation par le groupe :

b.1 - Textes non encore adoptés par l'Union Européenne

✓ Concernant le groupe :

- IFRS 9 – Instruments financiers
- IAS 24 (amendement) – Information relative aux parties liées (révisée en 11/2009)
- IFRIC 14 – Paiement d'avance d'exigences de paiement minimal
- IFRIC 19 – Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres

✓ Ne concernant pas le Groupe

- IFRS 1 – Exemption limitée de fournir des informations comparatives selon IFRS 7

3. Estimations et jugements comptables déterminants

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

3.1 Estimations et hypothèses comptables déterminantes

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

(a) Dépréciation des goodwill

Le Groupe soumet les goodwill à un test annuel de dépréciation, conformément à la méthode comptable exposée à la note 2.6 du rapport annuel 2009. Les montants recouvrables des unités génératrices de trésorerie ont été déterminés à fin 2009 à partir de calculs de la valeur d'utilité.

La conformité des réalisations du premier semestre par rapport aux plans utilisés pour calculer les valeurs d'utilité à fin 2009 conduisent à ne pas remettre en cause la valeur des goodwill associés au 30 juin 2010.

(b) Impôts sur le résultat

Après la mise à jour des prévisions de bénéfices fiscaux futurs, l'actif d'impôt sur déficits de l'intégration fiscale française s'élève à 6.4 millions d'euros au 30 juin 2010.

3.2 Jugements déterminants lors de l'application des méthodes comptables.

Le Groupe procède depuis plusieurs années à des cessions de créances sans recours. Les créances concernées sont comptabilisées comme suit :

Principes comptables français

Les créances cédées dans le cadre de conventions de cession de créances sans recours sont sorties du bilan. Dans les comptes sociaux, en l'absence de texte comptable spécifique, le traitement repose sur une analyse juridique : dès lors qu'il y a un transfert de propriété, les actifs ne figurent plus au bilan. Ce traitement basé sur l'analyse juridique est conservé dans les comptes consolidés dans la mesure où sont spécifiquement exclues du champ d'application de la recommandation COB/CB du 15 novembre 2002 relative aux montages déconsolidants et cessions d'actifs (qui prévoit un principe général fondé sur le transfert des risques majeurs attachés à l'actif) les opérations commerciales courantes entrant dans les pratiques habituelles ou sectorielles, dont font partie les cessions de créances sans recours.

Principes comptables IFRS

En normes IFRS, l'analyse juridique du transfert de propriété n'est pas suffisante. La norme IAS 39 relative aux instruments financiers qui traite des cessions d'actifs financiers (dont les créances commerciales) impose l'analyse successive des trois critères suivants :

- *Transfert des droits contractuels aux flux de trésorerie de l'actif transféré,*
- *Transfert de la quasi-totalité des risques et avantages de l'actif cédé,*
- *Transfert du contrôle de l'actif transféré.*

L'analyse des contrats de cession de créances au regard des trois critères ci-dessus a été conduite par les équipes de Chargeurs. Compte tenu des réflexions en cours dans les milieux professionnels sur ce sujet et de l'absence d'une doctrine officielle définitive au moment de l'adoption des normes IFRS par le groupe en 2005, il a été alors jugé prudent de réintégrer ces créances au bilan et de constater une dette correspondante pour le montant de trésorerie reçu.

4. Acquisitions - Cessions

Aucune évolution significative du périmètre de consolidation n'est intervenue au cours du premier semestre 2010.

BILAN

5. Immobilisations corporelles

Les valeurs nettes des immobilisations corporelles ont évolué comme suit au cours du semestre.

(en millions d'euros)

	Terrains	Constructions	Matériels et outillage	Agencements installations	Immobilisations en cours	Total
31 décembre 2008	5,6	27	28,6	6,7	3,5	71,4
Acquisitions			0,2	0,1	1,3	1,6
Cessions d'immobilisations			(0,4)	(0,1)		(0,5)
Mouvements de périmètre						
Dotations aux amortissements		(1,4)	(3,0)	(0,8)		(5,2)
Dépréciations						
Autres	(0,2)	0,2	(0,4)	0,8	(0,6)	(0,2)
Effets de change		(0,2)	(0,3)			(0,5)
30 juin 2009	5,4	25,6	24,7	6,7	4,2	66,6

(en millions d'euros)

	Terrains	Constructions	Matériels et outillage	Agencements installations	Immobilisations en cours	Total
31 décembre 2009	4,8	22,8	26,3	5,4	2,1	61,4
Acquisitions		0,1	0,4	0,1	2,1	2,7
Cessions d'immobilisations			(0,2)			(0,2)
Mouvements de périmètre						
Dotations aux amortissements		(1,2)	(3,2)	(0,8)		(5,2)
Dépréciations						
Autres			0,8	0,1	(0,9)	
Effets de change	0,1	1,4	3,0	0,2	0,2	4,9
30 juin 2010	4,9	23,1	27,1	5,0	3,5	63,6

6. Immobilisations incorporelles

a) Les goodwills nets se présentent ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	Valeur brute	Dépréciations cumulées	Valeur nette
31 décembre 2008	79,5	(15,7)	63,8
Ecarts d'acquisition relatifs aux :			
- acquisitions de l'exercice			
- cessions			
- déconsolidations			
Effets de change	(0,8)		(0,8)
Mouvements de périmètre			
Dépréciations complémentaires			
30 juin 2009	78,7	(15,7)	63,0

<i>(en millions d'euros)</i>	Valeur brute	Dépréciations cumulées	Valeur nette
31 décembre 2009	77,8	(15,7)	62,1
Ecarts d'acquisition relatifs aux :			
- acquisitions de l'exercice			
- cessions			
- déconsolidations			
Effets de change	8,2		8,2
Mouvements de périmètre			
Dépréciations complémentaires			
30 juin 2010	86,0	(15,7)	70,3

Les goodwills ont été affectés aux unités génératrices de trésorerie constituées par les métiers de Chargeurs.

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 décembre 2009
Chargeurs Films de Protection	52,6	45,0
Chargeurs Interlining	17,7	17,1
Total	70,3	62,1

Test de dépréciation des goodwills

Ainsi que cela est exposé en note 3.1 (a), aucune dépréciation de goodwill n'a été constatée à fin juin 2010. La variation du goodwill au premier semestre est exclusivement due à des effets de change.

b) Les autres immobilisations incorporelles

<i>(en millions d'euros)</i>	Marques et brevets	Frais de developpement	Droits d'utilisation	Autres	Total
31 décembre 2008	1,6	2,1	2,2	0,6	6,5
Activation frais de R&D		0,1			0,1
Acquisitions				0,3	0,3
Cessions d'immobilisations					
Mouvements de périmètre					
Dotations aux amortissements		(0,1)		(0,1)	(0,2)
Dépréciations					
Autres					
Effets de change	(0,1)				(0,1)
30 juin 2009	1,5	2,1	2,2	0,8	6,6

<i>(en millions d'euros)</i>	Marques et brevets	Frais de developpement	Droits d'utilisation	Autres	Total
31 décembre 2009	0,7	2,2	1,4	1,1	5,4
Activation frais de R&D					
Acquisitions	0,2			0,1	0,3
Cessions d'immobilisations	(0,2)				(0,2)
Mouvements de périmètre					
Dotations aux amortissements		(0,2)		(0,1)	(0,3)
Dépréciations					
Autres					
Effets de change			0,3	0,1	0,4
30 juin 2010	0,7	2,0	1,7	1,2	5,6

7. Location financement

Les immobilisations corporelles incluent les biens financés par le Groupe grâce à des locations financement. Ces biens ont les valeurs nettes suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2010</u>	<u>31 décembre 2009</u>
Terrains	3,0	2,9
Constructions	30,0	30,4
Matériel et outillage	18,6	17,5
Agencements, installations et autres	7,8	9,0
Valeurs brutes	<u>59,4</u>	<u>59,8</u>
Amortissements	(31,6)	(30,5)
Dépréciations	(9,6)	(9,6)
Valeurs nettes	<u>18,2</u>	<u>19,7</u>

La réconciliation entre les paiements minimums à effectuer en vertu des contrats de location financement et la valeur de la dette financière correspondante se présente comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2010</u>	<u>31 décembre 2009</u>
Paiement minimums à effectuer sur locations financements	25,8	27,7
Dettes financières liées aux locations financements	22,8	25,4
Différence : charges financières futures	<u>3,0</u>	<u>2,3</u>

L'échéancier des sommes à payer sur les locations financements est le suivant :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>Paiements minimums</u>	<u>Dettes financières</u>
Payables à moins de un an	6,2	5,0
Payables de un an à moins de cinq ans	19,6	17,8
Payables à plus de cinq ans		
Total au 30 juin 2010	<u>25,8</u>	<u>22,8</u>
Payables à moins de un an	6,5	5,7
Payables de un an à moins de cinq ans	21,1	19,7
Payables à plus de cinq ans	0,1	
Total au 31 décembre 2009	<u>27,7</u>	<u>25,4</u>

Les principaux contrats de location financement sont relatifs à des opérations de cession bail d'immeubles. Les financements obtenus portent généralement sur des périodes de sept ans à quinze ans.

8. Impôts différés

a) Détail selon la date d'utilisation probable avant compensation des positions actives et passives

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2010</u>	<u>31 décembre 2009</u>
Impôts différés actifs nets		
- recouvrables à plus de 12 mois	9,3	10,7
- recouvrables à moins de 12 mois	14,3	12,9
Impôts différés passif		
- réalisables à plus de 12 mois	(8,3)	(10,1)
- réalisables à moins de 12 mois	(2,9)	(1,8)
Total	<u>12,4</u>	<u>11,7</u>

b) Détail selon la nature de l'impôt avant compensation des positions actives et passives

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2010</u>	<u>31 décembre 2009</u>
Impôt différé actif net :		
- différences temporaires	15,7	16,5
- déficits et crédits d'impôt	8,0	7,1
Impôt différé passif :		
- différences temporaires	(11,3)	(11,9)
Total	<u>12,4</u>	<u>11,7</u>

Des impôts différés actifs sont comptabilisés au titre des pertes fiscales reportables dans la mesure où il est probable que des bénéfices imposables futurs seront disponibles. Ce jugement est étayé par une prévision de résultat imposable sur une période de cinq ans.

Une partie importante des déficits fiscaux indéfiniment reportables n'est pas activée.

9. Prêts, créances, dépôts et cautionnements

Le montant de 7.5 millions d'euros comprend :

- des prêts à plus d'un an pour 2.3 millions d'euros,
- des dépôts à plus d'un an pour 5.2 millions d'euros.

La juste valeur de ces actifs est très proche de leur valeur comptable.

10. Instruments financiers dérivés

La valeur des dérivés au bilan est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010		31 décembre 2009	
<u>Net dérivés actifs moins dérivés passifs</u>	Juste valeur	Notionnel	Juste valeur	Notionnel
<i>Couvertures de juste valeur</i>				
Change (a)	(0,4)	15,3	0,3	14,4
<i>Couvertures des flux de trésorerie</i>				
Change (a)	(0,9)	16,4	0,3	1,0
Taux d'intérêts				
Matière			-	-
<i>Couvertures d'investissements nets</i>				
Change (a)				
<i>Détenus à des fins de transaction</i>				
Change (a)				
Taux d'intérêts			(0,1)	(48,0)
Total actifs ou passifs nets	(1,3)		0,5	

(a) (négatif = position vendeuse)

Les couvertures de juste valeur d'un montant notionnel de 15.3 millions d'euros correspondent à la couverture de postes du bilan et d'engagements fermes par des filiales de Chargeurs.

La couverture de flux futurs de trésorerie d'un montant notionnel de 16.4 millions d'euros correspond, à la couverture des fluctuations du Dollar US et du RMB chinois contre l'Euro.

La couverture de taux d'intérêt a été débouclée au cours du premier semestre 2010.

Notionnels nets des dérivés de change par devise (négatif = vente)

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2010</u>	<u>31 décembre 2009</u>
Dollar australien	8,4	11,2
Dollar US	21,2	(4,3)
Euro	(4,8)	2,4
Livre Sterling	3,4	3,8
Couronne danoise		2,3
Dollar canadien		
Dollar Néo Zélandais		
Rand Sud Africain	1,8	
Won Coréen	1,7	
Rmb Chinois		
Total	<u>31,7</u>	<u>15,4</u>

Notionnels nets des dérivés de taux d'intérêt par devise (négatif = emprunt)

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2010</u>	<u>31 décembre 2009</u>
Euro	-	(48.0)

Echéancement des justes valeurs des dérivés

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2010</u>	<u>31 décembre 2009</u>
Inférieur à 6 mois	(1.3)	0.5
Au-delà de 6 mois		-

11. Stocks et en cours

La rubrique stocks se détaille de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2010</u>	<u>31 décembre 2009</u>
Valeurs brutes		
Matières premières et fournitures	59,7	52,1
Produits finis et semi-ouvrés et en-cours	79,7	72,4
Total valeur brute	139,4	124,5
Provisions pour dépréciation	(7,7)	(7,5)
Valeurs nettes	<u>131,7</u>	<u>117,0</u>
Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks	(1,8)	(4,1)
Reprises de provisions utilisées	1,1	3,5
Reprises de provisions excédentaires	1,0	3,1

12. Clients

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2010</u>	<u>31 décembre 2009</u>
Clients et comptes rattachés		
Valeur brute	90,7	82,1
Provision pour dépréciation	(13,4)	(13,0)
Valeur nette	<u>77,3</u>	<u>69,1</u>

Les créances ci-dessus étant à court terme et ne portant pas intérêt, la variation des taux d'intérêt n'engendre pas de risque de taux significatif.

La juste valeur des créances ci-dessus peut être considérée comme voisine de leur valeur comptable eu égard à leur échéance.

Créances clients cédées à des sociétés de factoring

Certaines créances ont été cédées à des tiers à la fin du 1^{er} semestre 2010, dans le cadre de conventions de cession de créances sans recours, conclues avec des organismes d'affacturage.

Au 30 juin 2010, le montant des créances payées par les sociétés d'affacturage sur ces cessions s'est élevé à 57.1 millions d'euros (45.7 millions d'euros à fin décembre 2009).

Ces créances sont « affichées » dans le bilan de Chargeurs, malgré cette cession, et bien qu'elles ne soient plus propriété de Chargeurs (note 3).

13. Autres créances et charges constatées d'avance

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2010</u>	<u>31 décembre 2009</u>
Créances d'impôt courant	0,6	1,2
Autres créances	47,6	44,4
Comptes de régularisation	1,6	1,1
Provision pour dépréciation	(1,5)	(1,8)
Valeur nette	<u>48,3</u>	<u>44,9</u>

La juste valeur de ces actifs est très proche de leur valeur comptable.

14. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie dont la variation est expliquée par le tableau des flux de trésorerie comprennent les éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2010</u>	<u>31 décembre 2009</u>
Valeurs mobilières de placement	16,8	9,5
Dépôts à terme	10,8	7,3
Sous-total	<u>27,6</u>	<u>16,8</u>
Soldes bancaires disponibles	49,1	39,1
Total	<u>76,7</u>	<u>55,9</u>

15. Capital social et réserves

Toutes les actions, composant le capital de Chargeurs ont été appelées et sont entièrement libérées. Le nombre d'actions composant le capital de Chargeurs a évolué comme suit au cours des exercices 2009 et 2010 :

Nombre d'actions au 31 décembre 2008	10 377 097
Augmentation de capital du fait de l'exercice d'options de souscription par les salariés	-
Nombre d'actions au 31 décembre 2009	10 377 097
Augmentation de capital du fait de la conversion d'obligations convertibles par les porteurs	2 213 460
Nombre d'actions au 30 juin 2010	12 590 557

a) Réduction du capital social

L'Assemblée Générale Exceptionnelle du 8 février 2010 a autorisé la réduction du nominal des actions de 16 à 0.16 euros, par affectation en compte de réserves.

Sur la base d'une valeur nominale de 0.16 euros, le nombre d'actions représente 2 014 489.12 euros au 30 juin 2010 (166 033 552 euros au 31 décembre 2009).

Toutes les actions ont des droits identiques, en matière de distribution de dividendes et de remboursements.

b) Part de l'emprunt obligataire revenant en capitaux propres

Le 15 avril 2010, le groupe Chargeurs a émis un emprunt obligataire convertible (note 16). A l'émission, en vertu d'IAS 32, la part revenant en capitaux propres s'est élevée à 4.6 millions d'euros (note 16).

c) Conversion des obligations

Au cours de la période, il a été converti 81 980 obligations donnant lieu à une augmentation du capital social de 0.3 millions d'euros et de la prime de conversion de 4.2 millions d'euros, soit une augmentation totale des capitaux propres de 4.5 millions d'euros.

	Premier semestre 2010
Nombre d'obligations convertibles	
- Début de période	415 083
- Conversions de la période	81 980
- Fin de période	333 103
Nombre d'actions émises au titre de l'obligation convertible	
- Solde en début de période	-
- Emissions au titre des conversions	2 213 460
- Emissions au titre de l'intérêt	-
- Solde en fin de période	2 213 460
Nombre d'actions pouvant être émises d'ici au 1/1/2016	
- Nombre minimum	2 018 604
- Nombre maximum	10 659 296
Montant brut de l'émission (Euros)	22 829 565
Montant maximum remboursable à maturité au titre de l'obligation convertible au 30 juin (Euros)	18 320 665

c) Actions propres

Les actions auto détenues s'analysent comme suit :

	30 juin 2010		31 décembre 2009	
	Nombre	Coûts en euros	Nombre	Coûts en euros
Actions Chargeurs détenues par :				
- Chargeurs	13 334	230 851	13 334	230 851
- contrat de liquidité	103 000	972 436	103 000	972 436
Total	116 334	1 203 287	116 334	1 203 287

d) Autres réserves

Le poste « Réserves » comprend la réserve de couverture de flux futurs de trésorerie pour (0.8) millions d'euros au 30 juin 2010 (0.3 millions d'euros au 31 décembre 2009).

16. Obligations convertibles

a) Description de l'opération financière

En avril 2010, Chargeurs SA a procédé à l'émission avec droits préférentiels de souscription de 415 083 obligations convertibles de montant nominal unitaire de 55 euros.

A l'issue de la période de souscription (15/03/2010-29/03/2010), cette obligation a été souscrite 1.78 fois.

Les caractéristiques de cette obligation sont les suivantes :

Conversion des obligations en actions :

A tout moment à compter de la Date d'Emission et jusqu'au septième jour ouvré qui précède la date de remboursement normal ou anticipé, les titulaires d'Obligations pourront convertir leurs Obligations à raison de 27 actions nouvelles de la Société pour 1 Obligation.

Rémunération :

En cas de remboursement des Obligations à leur date d'échéance, les Obligations alors en circulation seront rémunérées le 1er janvier 2016 par l'émission et la remise de 6,06 actions Chargeurs par Obligation.

En cas de remboursement anticipé des Obligations ou en cas de conversion des Obligations, cette rémunération sera versée *pro rata temporis* selon les modalités ci-après :

Exercice au cours duquel peut intervenir la conversion	Montant de l'Intérêt Echu
2011	0.76 action
2012	1.82 actions
2013	2.88 actions
2014	3.94 actions
2015	5 actions

Cette rémunération n'a pas d'impact sur le résultat de la société, elle est imputée sur la prime de conversion.

Durée de l'emprunt :

5 ans et 261 jours.

Amortissement normal des Obligations :

En totalité le 1er janvier 2016 (ou le jour ouvré suivant si cette date n'est pas un jour ouvré) par remboursement au pair.

Amortissement anticipé des Obligations au gré de la Société par rachats :

La Société pourra, sous réserve de l'accord unanime des banques parties au Protocole d'Accord du 07/02/2010, à tout moment, procéder à l'amortissement anticipé de tout ou partie des Obligations, sans limitation de prix ni de quantité, par rachats en bourse ou hors bourse ou par offres de rachat ou d'échange.

Remboursement anticipé des Obligations au gré de la Société :

La Société pourra, sous réserve de l'accord unanime des banques parties au Protocole d'Accord du 07/02/2010, à tout moment, à compter du 1er janvier 2012 jusqu'à l'échéance des Obligations, sous réserve de respecter un délai de préavis d'au moins 30 jours calendaires, procéder au remboursement anticipé de la totalité des Obligations restant en circulation, à un prix égal au pair, si la moyenne arithmétique, calculée sur 10 jours de bourse consécutifs parmi les 20 qui précèdent la parution de l'avis de remboursement

anticipé, des premiers cours côtés de l'action de la Société constatés sur Euronext Paris excède 6 euros.

Cotation :

Les Obligations Convertibles sont cotées sur le marché Euronext sous le code ISIN FR0010870931.

Ajustements du ratio de conversion :

Les ajustements usuels en cas de modifications du capital sont spécifiés dans la note d'opération sur le site de l'AMF.

b) Comptabilisation

L'application d'IAS 32 à l'emprunt obligataire convertible a engendré un impact positif sur les capitaux propres de 4.6 millions d'euros.

Le taux de marché retenu et la ventilation initiale entre la partie « dette » et la partie « capitaux propres » sont présentés ci-après :

- taux de marché retenu pour le calcul de la dette : 5,35%
- taux d'intérêt effectif : 7,95%
- juste valeur de la dette financière à l'émission : 16,8 millions d'euros.

La charge financière relative à l'exercice clos au 30 juin 2010 s'élève à 0,3 millions d'euros.

Au 30 juin 2010, il a été converti 81 980 obligations soit une diminution de l'emprunt obligataire de 4.5 millions d'euros.

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>Initial 2010</u>	<u>Impact résultat 30 juin 2010</u>	<u>Conversion de la période</u>	<u>30 juin 2010</u>
Trésorerie	21,5			21,5
Capital social			0,3	0,3
Primes de conversion			4,2	4,2
Réserves consolidées	4,6			4,6
Charges financières		(0,3)		(0,3)
Emprunts obligataires convertibles	16,8	0,3	(4,5)	12,6

17. Emprunts et dettes financières

Les passifs financiers de Chargeurs sont du type « autres passifs financiers ». Les dettes sont comptabilisées selon la méthode du coût amorti.

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2010</u>	<u>31 décembre 2009</u>
Dettes financières auprès des établissements de crédits	68,1	79,5
Dettes financières liées aux locations financement	22,8	25,4
Total	<u>90,9</u>	<u>104,9</u>

Les échéances des emprunts à long et moyen terme sont les suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2010</u>	<u>31 décembre 2009</u>
1 an ou moins	8,4	6,4
plus de 1 an mais moins de 2 ans	39,7	9,1
plus de 2 ans mais moins de 3 ans	21,9	61,7
plus de 3 ans mais moins de 4 ans	14,0	17,9
plus de 4 ans mais moins de 5 ans	6,8	7,7
plus de 5 ans	0,1	2,1
Total	<u>90,9</u>	<u>104,9</u>

Type d'emprunt :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>Notionnel 30/06/2010</u>	<u>Notionnel 31/12/2009</u>	<u>Taux d'intérêt effectif 30/06/2010</u>
Emprunts auprès d'établissements financiers	90,9	104,9	2,40%
Concours bancaires courants	53,3	40,1	-

Emprunt, avant couverture de taux, par date d'échéance de renouvellement (pour les emprunts à taux variable) ou de remboursement (pour les emprunts à taux fixe) :

	<u>2010/2011</u>	<u>2011/2012</u>	<u>2012/2013</u>	<u>2013/2014</u>	<u>2014/2015</u>	<u>2015 et +</u>
Emprunt à taux fixe	2,7	5,5	6,9	0,4	0,1	
Emprunt à taux variable	75,3					

Les emprunts à taux variable ont une valeur au bilan voisine de leur juste valeur compte tenu des taux pratiqués. Les emprunts négociés à taux fixe ont une valeur comptable de 15.6 millions d'euros au 30 juin 2010.

Le taux d'intérêt moyen des emprunts à long et moyen terme avant swap de taux s'établit à 2.40% et à 1.72%, respectivement au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2009. Il n'y a plus de couverture de taux en vigueur au 30 juin 2010. Au 31 décembre 2009, le taux d'intérêt moyen après swap de taux s'établissait à 2.72%.

La part à taux fixe de ces emprunts, calculée après prise en compte des swaps, s'est élevée en moyenne à 15.3% pour le 1^{er} semestre 2010, contre 51.2 % pour l'année 2009.

La répartition des emprunts à long et moyen terme par devise de remboursement est la suivante au 30 juin 2010 :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2010</u>	<u>31 décembre 2009</u>
Euro	81,9	92,8
Dollar	6,2	7,6
Autres	2,8	4,5
Total	<u>90,9</u>	<u>104,9</u>

Chargeurs a négocié avec ses banques en 2009 afin de consolider sa structure de financement par le réaménagement de certains emprunts bancaires.

Un accord finalisé se substituant aux accords précédents a été signé le 4 février 2010.

Cet accord concerne essentiellement les crédits court et moyen terme consentis aux métiers Entoilage et Films de Protection et se traduit de la façon suivante :

- les lignes non confirmées sont transformées en crédit pour une période ferme de deux ans, à compter de janvier 2010 ; et
- l'échéancier des crédits moyen-terme est modifié par l'octroi d'une franchise de deux ans de remboursement en capital et un amortissement s'effectuant entre la 3^{ème} et 5^{ème} année à compter de janvier 2010.

Les crédits concernés sont assortis des clauses usuelles dans ce type de contrats de prêts et notamment d'une clause d'exigibilité anticipée en cas de réalisation par Chargeurs de toute distribution de dividendes en 2010 et 2011.

Les crédits consentis aux métiers Entoilage et Films de Protection sont soumis à partir de juin 2010 à des covenants financiers usuels (Dette nette/ebitda et Ebitda/frais financiers) calculés semestriellement sur des périodes glissantes de 12 mois et sur les périmètres des métiers.

	<u>Films de Protection</u>	<u>Entoilage</u>
Dette nette / EBITDA	< 11,2	< 40,0
EBITDA / frais financiers	> 2,7	> 0,4

18. Engagements de retraites et avantages assimilés

La provision pour engagements de retraites et avantages assimilés s'élève à 11.7 millions d'euros au 30 juin 2010 contre 11.1 millions d'euros au 31 décembre 2009. L'augmentation du poste est due principalement aux effets de change.

Les actifs de couverture couvrant partiellement les engagements de retraite n'ont pas évolué de manière significative au 30 juin 2010 par rapport aux informations communiquées au 31 décembre 2009.

19. Provisions pour autres passifs

Les provisions s'analysent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 décembre 2009
Provisions pour autres passifs non courants	5,0	5,8
Provisions pour autres passifs courants ^(a)	10,8	14,6
Total	15,8	20,4

(a) Classé dans autres créanciers

Les provisions pour autres passifs comprennent les éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Provision pour autres passifs non courants	Provision pour autres passifs courants	Total
1er janvier 2009	7,2	13,7	20,9
Dotations aux provisions	5,5	2,2	7,7
Reprises de provisions utilisées		(2,8)	(2,8)
Reprises de provisions excédentaires		(0,2)	(0,2)
Variation de périmètre			
Autres			
Effets de change		0,2	0,2
30 juin 2009	12,7	13,1	25,8

<i>(en millions d'euros)</i>	Provision pour autres passifs non courants	Provision pour autres passifs courants	Total
1er janvier 2010	5,8	14,6	20,4
Dotations aux provisions		0,4	0,4
Reprises de provisions utilisées		(2,8)	(2,8)
Reprises de provisions excédentaires		(1,9)	(1,9)
Variation de périmètre			
Autres	(0,8)	0,3	(0,5)
Effets de change		0,2	0,2
30 juin 2010	5,0	10,8	15,8

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 décembre 2009
Réorganisations industrielles	8,1	12,9
Risques divers	7,7	7,5
Total	15,8	20,4

20. Autres passifs non courants, autres créanciers et sociétés de factoring

Le poste « Autres passifs non courants » enregistre une caution de 8.6 millions d'euros reçue au titre d'un contrat de licence.

Le poste « Autres créanciers » comprend pour 10.8 millions d'euros la partie à moins d'un an des provisions pour autres passifs (note 19).

Les créances cédées sans recours sont affichées dans le bilan de Chargeurs pour un montant de 57.1 millions d'euros (note 12). En contrepartie, une dette est constatée vis à vis des sociétés de factoring, classée dans la rubrique « sociétés de factoring ».

21. Gestion du risque financier

La politique pour le 1^{er} semestre 2010 a été de continuer d'appliquer les principes exposés dans le rapport 2009.

Le tableau ci-dessous présente une analyse de sensibilité des fonds propres du Groupe au risque de change sur la base des données au 30 juin 2010.

<i>(en millions d'euros)</i>	Réserves de conversion par devise	Impact d'une variation de + 10% du taux de la devise par rapport à l'Euro	Impact d'une variation de - 10% du taux de la devise par rapport à l'Euro
AUD	(0,4)	0,0	(0,0)
ARS	(2,9)	0,3	(0,3)
BDT	0,1	0,0	(0,0)
BRL	1,2	0,1	(0,1)
CAD	0,3	0,0	(0,0)
CHF		0,0	0,0
CLP	0,4	0,0	(0,0)
GBP	(0,5)	0,1	(0,1)
HKD	0,7	0,1	(0,1)
KOR	1,4	0,1	(0,1)
LKR	(0,1)	0,0	(0,0)
MXP	(0,1)	0,0	(0,0)
MYR	1,2	0,1	(0,1)
NZD	0,6	0,1	(0,1)
RMB	9,2	0,9	(0,9)
SID	0,5	0,1	(0,1)
TRY	(0,6)	0,1	(0,1)
USD	4,8	0,5	(0,5)
WON	(0,3)	0,0	(0,0)
ZAR	(0,2)	0,0	(0,0)
Total	15,3	2,6	-2,6

RESULTAT

22. Autres produits et charges opérationnels

Ils comprennent les rubriques suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2010</u>	<u>30 juin 2009</u>
Gains et pertes de change	(0,8)	0,5
Plus ou moins-values sur cessions d'immobilisations	1,1	-
Frais de restructuration	0,8	(7,1)
Divers	(1,0)	1,8
Total	<u>0,1</u>	<u>(4,8)</u>

23. Effectifs et charges de personnel

a) Effectif

L'effectif moyen des sociétés consolidées par intégration globale est le suivant :

	<u>30 juin 2010</u>	<u>31 décembre 2009</u>
Personnel France	561	612
Personnel hors France	1 616	1 779
	<u>2 177</u>	<u>2 391</u>

b) Charges de personnel

Les charges de personnel ainsi que l'intéressement sont classés en coûts des ventes, charges commerciales, charges administratives et frais de recherche et développement.

24. Charges et produits financiers

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2010</u>	<u>30 juin 2009</u>
Coût de l'endettement net		
- Intérêts et charges assimilés	(3,6)	(5,1)
- Produits des prêts et des placements	0,9	1,6
Coût du factoring	(0,4)	
Coût financier de l'obligation convertible	(0,3)	
Ajustement de juste valeur		
- des participations non consolidées	(0,6)	
- des instruments financiers	0,1	0,7
Résultat de change sur transactions en devise		
Autres	(0,9)	
Total	<u>(4,8)</u>	<u>(2,8)</u>

25. Impôts sur les résultats

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2010</u>	<u>30 juin 2009</u>
Impôts courants	(2,3)	(0,9)
Impôts différés		(6,1)
Total impôts	<u>(2,3)</u>	<u>(7,0)</u>

Le montant de l'impôt sur le résultat du Groupe est différent du montant théorique qui ressortirait du taux d'imposition moyen pondéré applicable aux bénéfices des sociétés consolidées (assimilé aux taux de l'impôt français) en raison des éléments ci-après.

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2010</u>	<u>30 juin 2009</u>
Charge d'impôt de la période	(2,3)	(7,0)
Taux de l'impôt français	33,33%	33,33%
Impôt théorique au taux ci-dessus	(2,6)	5,9
Différence à expliquer	0,3	(12,9)
Taux d'impôt différent dans les filiales étrangères	0,6	(0,3)
Différences permanentes entre résultat consolidé et résultat imposable	(0,7)	0,3
Variation de l'actif d'impôt sur reports déficitaires		
- Déficit, antérieurement provisionnés, utilisés ou activés sur l'exercice	1,1	
- Actifs d'impôts dépréciés sur l'exercice		(6,1)
- Pertes réalisées dans des sociétés où les déficits fiscaux ne peuvent être utilisés	(0,3)	(6,5)
Divers	(0,4)	(0,3)

La loi de finances pour 2010, votée le 30 décembre 2009, a supprimé l'assujettissement des entités fiscales françaises à la taxe professionnelle à compter de 2010 et l'a remplacée par deux nouvelles contributions :

- La Cotisation Foncière des Entreprises (C.F.E) assise sur les valeurs locatives foncières de l'actuelle Taxe Professionnelle ;
- La Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (C.V.A.E), assise sur la valeur ajoutée résultant des comptes sociaux.

A la suite du changement fiscal mentionné ci-dessus, le groupe a réexaminé le traitement comptable de l'impôt en France au regard des normes IFRS, en tenant compte des derniers éléments d'analyse disponibles sur le traitement comptable des impôts et taxes, et notamment ceux fournis par l'IFRIC.

Le groupe a considéré que le changement fiscal mentionné ci-dessus conduisait en réalité à remplacer la taxe professionnelle par deux nouvelles contributions de natures différentes :

- La CFE, dont le montant est fonction des valeurs locatives foncières et qui peut, le cas échéant, faire l'objet d'un plafonnement à un pourcentage de la valeur ajoutée, présente des similitudes importantes avec la taxe professionnelle et sera donc comptabilisée en 2010 comme cette dernière en charges opérationnelles ;
- La CVAE, qui selon l'analyse du groupe répond à la définition d'un impôt sur le résultat telle qu'énoncée par IAS 12.2 (« impôts dus sur la base des bénéfices imposables »). Pour conduire son analyse, la société a notamment pris en considération les décisions de rejet d'ajout du sujet à son agenda formulées par l'IFRIC en mars 2006 et mai 2009 sur la question du champ d'application de la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat ». L'IFRIC a en effet précisé que, pour entrer dans le champ d'IAS 12, un impôt doit être calculé sur la base d'un montant net de produits et de charges et que ce montant net peut être différent du résultat net comptable. Le groupe a jugé que la CVAE remplissait les caractéristiques mentionnées dans cette conclusion, dans la mesure où la valeur ajoutée constitue le niveau intermédiaire de résultat qui sert systématiquement de base, selon les règles fiscales françaises, à la détermination du montant dû au titre de la CVAE.

Conformément aux dispositions d'IAS 12, la qualification de la C.V.A.E en tant qu'impôt sur le résultat a conduit le groupe à calculer dès le 31/12/2009 des impôts différés passifs relatifs à la valeur nette comptable des immobilisations corporelles, principale source de différences temporelles existant à cette date. Les entités concernées étant toutes incluses dans l'intégration fiscale française, l'impact des impôts différés passifs nets au titre de la C.V.A.E a été pris en compte dans le calcul de l'activation de l'impôt différé de l'ensemble fiscal français.

26. Résultat par action

Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant l'exercice. Le résultat non dilué par action au 30 juin 2010 est de 0.6 euro (résultat net/nombre d'actions moyen).

Du fait de l'émission de l'obligation convertible en actions, le nombre total d'actions du Groupe est susceptible d'augmenter de 8 993 781 actions au 30 juin 2010. En conséquence le résultat dilué par action (en tenant compte du retraitement du résultat des charges d'intérêts sur cet emprunt) s'établit à 0.4 euro.

27. Flux de trésorerie venant des opérations

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	30 juin 2009
Résultat net des sociétés intégrées avant impôts	7,9	(17,5)
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	0,7	8,6
- amortissements des immobilisations	5,5	5,5
- provisions pour risques et engagements de retraite	(4,4)	5,1
- dépréciations d'actifs non courant	-	(1,0)
- ajustement de juste valeur	-	(1,0)
- flux d'actualisation	-	-
- plus-values sur cessions d'immobilisations et titres de participation	(0,5)	-
- autres éléments sans incidence sur la trésorerie	0,1	-
Impôts sur le résultat payés	(0,1)	0,8
Marge brute d'autofinancement	8,5	(8,1)

28. Engagements hors bilan et risques éventuels

28.1 Engagements commerciaux

Au 30 juin 2010, Chargeurs et ses filiales sont engagés par des commandes fermes pour l'acquisition d'actifs industriels d'un montant total de 0.1 million d'euros (au 31 décembre 2009 : 0.1 million d'euros).

28.2 Garanties données à des tiers

Chargeurs et ses filiales se sont portées caution pour un montant de 0.2 million d'euros.

28.3 Sûretés réelles

Aucune opération au cours du premier semestre 2010.

28.4 Locations simples de matériels et équipements dans le cadre de contrats à moyen terme

Les loyers restant à payer s'analysent comme suit par échéance :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 décembre 2009
Payables à moins d'un an	5.8	5.8
Payables à plus d'un an et à moins de cinq ans	17.5	19.8
Payables à cinq ans et plus	0.5	1.1
Total	23.8	26.7

28.5 Autres risques

Au cours des mois de février et mars 2010, la société a été destinataire de plusieurs assignations devant le conseil des prud'hommes émanant d'anciens salariés licenciés de sociétés dans lesquelles elle a détenu indirectement des participations.

Le montant total des demandes s'élève à environ 5.5 millions d'euros. La société estime que ces demandes ne sont pas fondées.

28.6 Les montages déconsolidants

Chargeurs a cessé de travailler avec CWP au cours du premier semestre 2010.

29. Transactions avec des parties liées

Activité avec les sociétés mises en équivalence

Au premier semestre 2010, les principaux flux d'activité avec les sociétés mises en équivalence ont correspondu aux achats et aux ventes réalisés auprès de la société Chinoise Ningbo Lailong Bertero Interlining et ont été enregistrés en coût des ventes du métier Chargeurs Interlining à hauteur de 6 millions d'euros.

30. Informations par secteur d'activité

Les résultats par secteur d'activité pour le 1^{er} semestre 2010 sont détaillés ci-après.

Au 30 juin 2010 <i>(en millions d'euros)</i>	Chargeurs Films de protection	Chargeurs Interlining	Chargeurs Wool	Non opérationnel	Consolidé
Chiffre d'affaires	88,0	91,7	76,2		255,9
Résultat d'exploitation par secteur	5,7	5,7	2,5	(1,2)	12,7
Charges financières					(4,8)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées					1,3
Résultat avant impôt sur le résultat					9,2
Charges d'impôt sur le résultat					(2,3)
Résultat des activités abandonnées					(0,1)
Résultat du 1er semestre					6,8

Les résultats par secteur d'activité pour le 1^{er} semestre 2009 sont détaillés ci-après.

Au 30 juin 2009 <i>(en millions d'euros)</i>	Chargeurs Films de protection	Chargeurs Interlining	Chargeurs Wool	Non opérationnel	Consolidé
Chiffre d'affaires	64,8	86,4	75,2		226,4
Résultat d'exploitation par secteur	(6,8)	(7,7)	(0,7)	0,4	(14,8)
Charges financières					(2,8)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées					(1,9)
Résultat avant impôt sur le résultat					(19,5)
Impôt sur le résultat					(7,0)
Résultat du 1er semestre					(26,5)

Informations complémentaires pour le 1^{er} semestre 2010.

Au 30 juin 2010 <i>(en millions d'euros)</i>	Chargeurs Films de protection	Chargeurs Interlining	Chargeurs Wool	Non opérationnel	Consolidé
Amortissements des immobilisations corporelles	(1,4)	(3,0)	(0,8)		(5,2)
Dépréciations :					
- des goodwills					
- des immobilisations corporelles					
Dépréciations :					
- des stocks	(0,7)	(0,4)	(0,7)		(1,8)
- des créances clients	(0,1)	0,1			

Informations complémentaires pour le 1^{er} semestre 2009.

Au 30 juin 2009 <i>(en millions d'euros)</i>	Chargeurs Films de protection	Chargeurs Interlining	Chargeurs Wool	Non opérationnel	Consolidé
Amortissements des immobilisations corporelles	(1,4)	(2,8)	(1,0)		(5,2)
Dépréciations :					
- des goodwills					
- des immobilisations corporelles					
Dépréciations :					
- des stocks	(0,9)	(0,5)	(0,4)		(1,8)
- des créances clients	(0,1)	(0,4)			(0,5)

Actifs et passifs sectoriels au 30 juin 2010

	Chargeurs Films de protection	Chargeurs Interlining	Chargeurs Wool	Non opérationnel	Total
Actifs (a)	139,4	188,6	119,6	4,8	452,4
Passifs(b)	71,7	76,0	54,4		202,1
Capitaux investis	67,7	112,6	65,2	4,8	250,3
Acquisition d'actifs	0,6	1,4	0,7		2,7

(a) Actifs hors trésorerie

(b) Passifs autres que capitaux propres et dette bancaire nette de trésorerie

Actifs et passifs sectoriels au 31 décembre 2009

	Chargeurs Films de protection	Chargeurs Interlining	Chargeurs Wool	Non opérationnel	Total
Actifs (a)	138,4	167,9	118,2	2,6	427,1
Passifs(b)	78,9	69,4	59,5		207,8
Capitaux investis	59,5	98,5	58,7	2,6	219,3
Acquisition d'actifs	0,7	11,9	0,6		13,2

(a) Actifs hors trésorerie

(b) Passifs autres que capitaux propres et dette bancaire nette de trésorerie

31. Caractère saisonnier des activités du Groupe

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

32. Evénements post clôture

Avec la mise en place le 7 juillet 2010 du dernier financement défini dans le cadre du Protocole signé avec les banques le 4 février 2010, l'ensemble des conditions préalables à la mise en œuvre du dit Protocole est désormais réalisée.



CHARGEURS

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

- Progression du chiffre d'affaires : +13%
- Résultat d'exploitation : 12,7 M€
- Objectifs année 2010 revus à la hausse

Le Conseil d'Administration de CHARGEURS, réuni le 26 août 2010 sous la présidence d'Eduardo Malone, a arrêté les comptes consolidés du premier semestre 2010.

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2010 progresse de 13 % à période comparable 2009. Cette croissance est portée par une forte hausse du chiffre d'affaires de Chargeurs Films de Protection, + 35,8 %, et une progression de 6,1 % de celui de Chargeurs Interlining.

Le retour à la rentabilité opérationnelle des trois métiers s'est confirmé tout au long du premier semestre pour atteindre un résultat d'exploitation semestriel consolidé de 12,7 millions d'euros et un bénéfice net de 6,8 millions d'euros.

1 - RESULTATS CONSOLIDES

En millions d'Euros	1 ^{er} semestre	
	2010	2009
Chiffre d'affaires	255,9	226,4
Résultat d'exploitation	12,7	(14,7)
Résultat net	6,8	(26,4)

2 – CONTRIBUTION DES SECTEURS D'ACTIVITE OPERATIONNELS

CHARGEURS FILMS DE PROTECTION

En millions d'Euros	1 ^{er} semestre	
	2010	2009
Chiffre d'affaires	88,0	64,8
Résultat d'exploitation	5,7	(6,8)

La forte hausse du chiffre d'affaires de Chargeurs Films de Protection, + 35,8 % par rapport au 1^{er} semestre 2009, résulte d'une croissance des volumes pour les deux tiers et d'un effet prix pour un tiers.

Le résultat d'exploitation s'améliore très sensiblement grâce aux mesures d'adaptation mises en œuvre en 2009 et à la reprise des volumes des marchés de la protection de surface.

CHARGEURS INTERLINING

En millions d'Euros	1 ^{er} semestre	
	2010	2009
Chiffre d'affaires	91,7	86,4
Résultat d'exploitation	5,7	(7,7)

Le chiffre d'affaires de Chargeurs Interlining augmente de 6,1 % sous l'effet conjugué d'une hausse d'activité, pour moitié, et d'un effet prix pour l'autre moitié.

Le résultat d'exploitation se redresse significativement bénéficiant des réductions de coûts engendrées en 2009 et de la reprise des volumes.

CHARGEURS WOOL

En millions d'Euros	1 ^{er} semestre	
	2010	2009
Chiffre d'affaires	76,2	75,2
Résultat d'exploitation	2,5	(0,7)

Le chiffre d'affaires de Chargeurs Wool augmente de 1,3 % ; il intègre une baisse des volumes liée à une politique de sélectivité des contrats, couplée à un effet prix lié au cours de la matière première.

Le résultat d'exploitation est satisfaisant.

3 - SITUATION FINANCIERE

L'endettement bancaire net s'établit à 67,5 millions d'euros à fin juin 2010 contre 89,1 millions d'euros au 31 décembre 2009.

Au cours de ce premier semestre, l'obligation convertible émise par Chargeurs (415 083 titres pour 22,8 millions d'euros) a fait l'objet d'une demande de conversion en actions ordinaires Chargeurs à hauteur de 19,8 %, portant le nombre d'actions ordinaires Chargeurs à 12 590 557. Le nombre d'obligations convertibles restant en circulation au 30 juin est de 333 103.

4 - PERSPECTIVES 2010

Compte tenu des résultats satisfaisants enregistrés au 1er semestre, le Groupe revoit à la hausse ses objectifs d'activité et de résultat pour l'exercice 2010. Si la conjoncture économique se maintient, le chiffre d'affaires consolidé devrait ainsi s'élever à 485 millions d'euros permettant d'atteindre un résultat d'exploitation de 18,5 millions d'euros.

Le 26 août 2010



CHARGEURS

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

La nature des transactions réalisées par le Groupe avec des parties liées est détaillée dans la note 29 des comptes consolidés résumés du premier semestre 2010. Les parties liées sont des entreprises détenues à moins de 50%, dans le cadre de coopérations sur lesquelles CHARGEURS exerce une influence notable et qui sont en conséquence consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. Il s'agit de sociétés industrielles et commerciales.

Au premier semestre 2010, il n'a pas été constaté d'évolution notable dans la nature et l'importance des transactions réalisées avec ces parties liées.

Le 26 août 2010



CHARGEURS

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

Paris, le 26 août 2010

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'E. Malone', enclosed within a large, stylized circular flourish.

Eduardo MALONE
Président-Directeur Général

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92908 Neuilly-sur-Seine Cedex

S & W Associés
8, avenue du Président Wilson
75116 Paris

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR
L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010**

Aux Actionnaires
CHARGEURS
29-31, rue Washington
75008 Paris

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Chargeurs, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

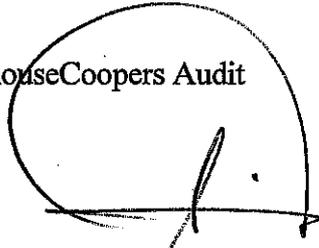
2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 26 août 2010

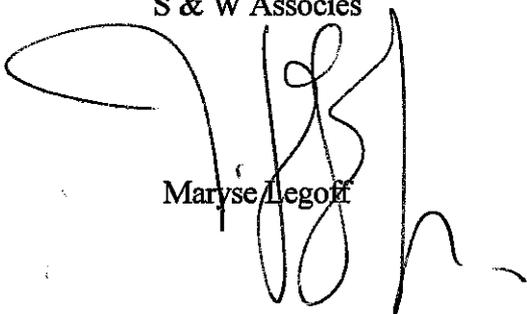
Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



Gérard Morin

S & W Associés



Maryse Legoff