

Lettre d'Information aux Actionnaires

Le 29 août 2011

RESULTATS SEMESTRIELS 2011

Poursuite des très bonnes performances du Groupe

Le Conseil d'Administration de Chargeurs, réuni le 25 août 2011 sous la présidence d'Eduardo Malone, a arrêté les comptes consolidés du premier semestre 2011.

RESULTATS CONSOLIDES

| En millions d'Euros | 1 ^{er} semestre | |
|-------------------------------|--------------------------|-------|
| | 2011 | 2010 |
| Chiffre d'affaires | 290,7 | 255,9 |
| Résultat d'exploitation | 14,6 | 12,7 |
| Résultat net (part du Groupe) | 7,2 | 6,8 |

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2011 progresse de 13,6 % à période comparable 2010. Cette croissance est portée par les trois métiers et traduit essentiellement un effet prix pour 10,4%.

La hausse de 15 % du résultat d'exploitation semestriel provient d'un effet volume et mix-produit, la politique commerciale des métiers de Chargeurs ayant permis d'absorber la forte augmentation des prix des matières premières.

Le bénéfice net semestriel s'établit à 7,2 millions d'euros. Il intègre une augmentation des coûts de financement de 1,1 million d'euros consécutive à la restructuration financière mise en place au premier semestre 2010.

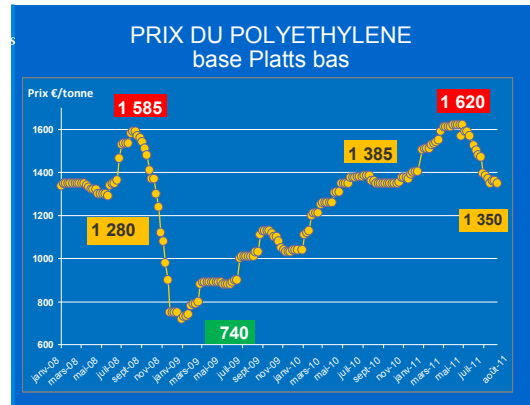
CONTRIBUTION DES SECTEURS D'ACTIVITE

CHARGEURS FILMS DE PROTECTION

La croissance du chiffre d'affaires de Chargeurs Films de Protection, +7,7 % par rapport au premier semestre 2010, provient principalement d'un effet prix ainsi que d'une croissance des volumes.

| En millions d'euros | 1 ^{er} semestre | |
|-------------------------|--------------------------|------|
| | 2011 | 2010 |
| Chiffre d'affaires | 94,8 | 88,0 |
| Résultat d'exploitation | 6,4 | 5,7 |

Le résultat d'exploitation, en hausse de 12,3%, résulte d'un effet volume favorable et de la politique commerciale ayant permis d'absorber l'augmentation des coûts et notamment celle du prix des matières premières.

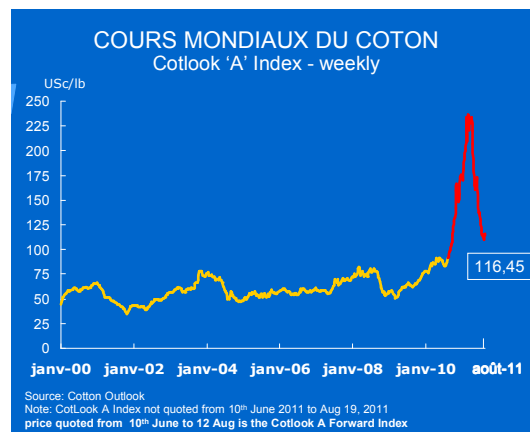
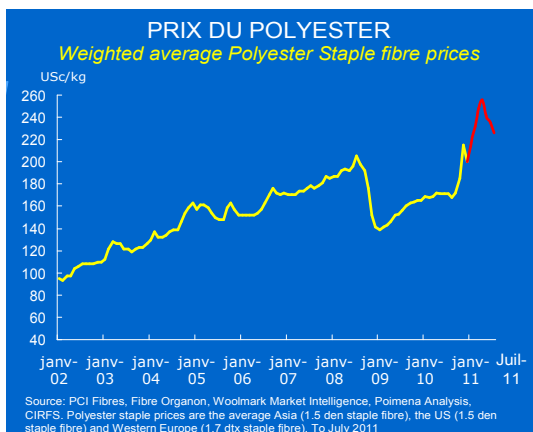


CHARGEURS INTERLINING

La progression du chiffre d'affaires de Chargeurs Interlining, + 8,1 %, provient à parts égales d'un effet prix et d'une croissance des volumes.

| | 1er semestre | |
|-------------------------|--------------|------|
| En millions d'euros | 2011 | 2010 |
| Chiffre d'affaires | 99,1 | 91,7 |
| Résultat d'exploitation | 5,8 | 5,7 |

Le résultat d'exploitation s'est maintenu, les hausses de prix de matières ayant été compensées essentiellement par les hausses des prix de vente.

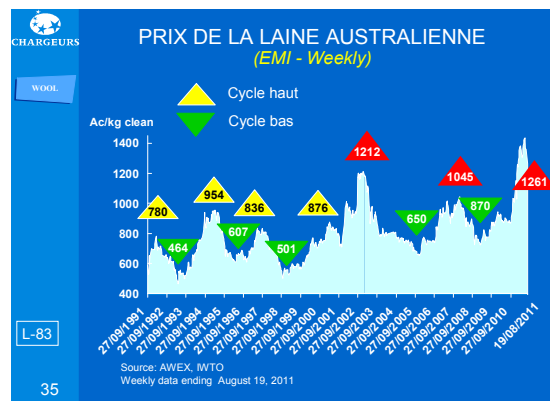


CHARGEURS WOOL

La croissance du chiffre d'affaires de Chargeurs Wool, + 27 %, s'explique par la hausse du prix de la laine brute.

| | 1er semestre | |
|-------------------------|--------------|------|
| En millions d'euros | 2011 | 2010 |
| Chiffre d'affaires | 96,8 | 76,2 |
| Résultat d'exploitation | 3,7 | 2,5 |

Le résultat d'exploitation de 3,7 millions d'euros est très satisfaisant.



STRUCTURE FINANCIERE

La dette nette totale du Groupe s'établit à 68,6 millions d'euros à fin juin 2011 contre 63,1 millions d'euros à fin décembre 2010. Cet écart de 5,5 millions d'euros est à mettre au regard de l'augmentation sensible du besoin en fonds de roulement, + 16,8 millions d'euros, principalement liée à la hausse du prix des matières premières.

Les fonds propres du Groupe s'élèvent à 163,8 millions d'euros au 30 juin 2011.

Bilan des conversions d'obligations convertibles

Au cours du premier semestre 2011, l'obligation convertible émise en avril 2010 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 2,1 %, portant le nombre d'actions ordinaires Chargeurs à 13 113 705. Au 30 juin, 313 972 obligations convertibles restent en circulation.

PERSPECTIVES 2011

Le manque de visibilité macro-économique pour les 4 derniers mois de 2011 ne rend pas raisonnable une projection précise de l'année complète. Néanmoins, Chargeurs estime son chiffre d'affaires consolidé cumulé à fin août 2011 à 370 millions d'euros avec un résultat net cumulé à fin août 2011 légèrement supérieur à 8,4 millions d'euros.

ALPHA VALUE met à jour son étude sur CHARGEURS

Cette étude dont l'objectif principal est d'analyser la valeur économique du Groupe au travers de ses fondamentaux, permet également de renforcer la notoriété de Chargeurs auprès des investisseurs institutionnels et individuels et des marchés financiers. Elle est accessible via notre site web.

EVOLUTION DE L'ACTIONNARIAT

- **Argos Investment Managers SA**
(cf Déclaration AMF du 29 mars 2011)

Argos Investment Managers SA, au travers de la société de gestion de droit luxembourgeois Edmond de Rothschild Investment Advisors, a déclaré, en mars dernier, avoir franchi à la hausse le seuil de 5 % du capital et des droits de vote et détenir 694 000 actions Chargeurs soit 5,38 % du capital et 5,37% des droits de vote.

- **Pathé**
(cf Déclarations AMF du 18 mai et 26 juillet 2011)

En date du 16 mai, Pathé a annoncé avoir franchi à la baisse le seuil de 10% et détenir un million d'actions, soit 7,75% du capital de Chargeurs. En conséquence, Jérôme Seydoux détient directement et indirectement au travers des sociétés qu'il contrôle, 1 042 341 actions Chargeurs, soit 8,08%. Ces franchissements de seuil résultent de la cession hors marché d'un bloc de 734 035 actions Pathé.

Jérôme Seydoux a par ailleurs précisé détenir, directement et indirectement au travers des sociétés qu'il contrôle, 117 240 obligations convertibles Chargeurs.

- **Natixis**

(cf Déclaration AMF du 23 mai 2011)

En date du 20 mai, la société Natixis a déclaré avoir franchi en hausse les seuils de 5 % du capital et des droits de vote de Chargeurs et détenir 754 035 actions soit 5,84% du capital.

- **Eduardo Malone et Sofi Emy**

(cf Déclaration AMF du 21 juillet 2011)

En date du 11 juillet 2011, à la suite des conversions en actions d'obligations convertibles demandées en juin 2011, le capital de Chargeurs est porté à 2 098 192,8 € divisé en 13 113 705 actions.

En conséquence, à cette même date, Eduardo Malone, Président Directeur Général de Chargeurs, a franchi en baisse, directement et indirectement par l'intermédiaire de la société SOFI EMY qu'il contrôle, le seuil de 5% des droits de vote, celle-ci ayant franchi individuellement en baisse les seuils de 5% du capital et des droits de vote.

Ces franchissements de seuil sont passifs et mécaniques puisqu'ils résultent de l'augmentation de capital visée ci-dessus.

Il est à noter que le nombre total d'actions détenues par Eduardo Malone reste inchangé, soit 662 358 actions auxquelles s'ajoutent 26 493 obligations convertibles

★ Agenda financier 2011

| | |
|--|----------------|
| Information financière 3 ^{ème} trimestre 2011 | Le 15 novembre |
|--|----------------|

Direction de la Communication

Chargeurs

29-31 rue Washington 75008 Paris

Tél : +33 (0)1 71 72 33 50 Fax : +33 (0)1 71 72 33 51

www.chargeurs.fr