



devient*



COMPAGNIE CHARGEURS INVEST

Rapport Financier Semestriel 2026

Sommaire

1. Rapport semestriel d'activité
2. Comptes consolidés semestriels 2026 et rapport de fin de mission des Commissaires aux Comptes
3. Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel

Compagnie Chargeurs Invest devient Belgrano¹ Repositionnement achevé, perspectives financières confortées



- **Chargeurs change de nom et va devenir Belgrano¹, pour renforcer la lisibilité de son positionnement et de ses ambitions**
 - Evoquant le nom du premier navire de la Compagnie des Chargeurs Réunis, le Belgrano, ce nom rend hommage à nos racines tout en réaffirmant l'esprit pionnier et international de la compagnie
 - Un nom qui reflète mieux les métiers et les ambitions du Groupe dans les nouvelles catégories de biens et services du *high luxury*, autour de la signature "Architect of Rarity"
 - Le *high luxury* - qui n'est pas réservé à une élite - s'adresse à un public éduqué et exigeant de consommateurs et utilisateurs en expansion accélérée. Les clients directs et indirects de ce segment du *high luxury* ne font pas du prix leur premier critère de choix. Ils placent au cœur de leur décision d'achat et d'expérience la créativité, la qualité, l'excellence, la capacité à durer et de provoquer un impact émotionnel mémorable
- **Une stratégie au service du nouveau profil et de l'identité du Groupe**
 - Priorité donnée à la croissance organique, à la conquête de parts de marché et à la maximisation des *free cash-flows* récurrents
 - Efficacité opérationnelle renforcée : déploiement de l'Intelligence Artificielle au cœur de tous les métiers et adoption de structures décisionnelles raccourcies pour optimiser les organisations
 - Focalisation sur la valorisation intrinsèque des actifs et la progression régulière de l'Actif Net Réévalué pour dépasser 1 Md€ d'ici 2031
- **Projet d'OPRA² au prix de 14,00 €³ par action visé d'ici le T1 2027**
 - Poursuite de la mise en œuvre du projet : Intention de dépôt validée par le Conseil d'Administration du 9 septembre 2026, lequel a également désigné un expert indépendant à titre volontaire.
 - Un retour aux actionnaires optimisé combinant une opportunité de liquidité à des conditions financières attractives, face à l'étroitesse du marché, et un effet relatif sur la valeur à long terme de l'action
- **Un premier semestre 2026 porté par le succès de la cession de Novacel et des dynamiques commerciales bien orientées**
 - **Cession réussie de Novacel, générant une plus-value de cession de 51,2 M€,** nette des frais de transaction et avant déduction de 7,5 M€ de réserves de conversion recyclées au compte de résultat. Cette déduction des 7,5 M€ de réserves de conversion recyclées au compte de résultat est entièrement neutralisée en capitaux propres
 - **Chiffre d'affaires de 188,7 M€,** porté par la reprise confirmée de Chargeurs PCC et les fortes dynamiques de Luxury Fibers, Personal Goods et Senfa Cilander. Impact temporaire du

¹ Sous réserve de l'approbation de la prochaine Assemblée Générale

² Sous réserve de l'accord de certains partenaires bancaires et financiers du Groupe et de l'approbation de l'Assemblée Générale

³ Sous réserve des conclusions de l'expertise indépendante

phasage des nouveaux grands projets chez Museum Studio, première étape d'un cycle porté par un carnet de commandes très solide de près de 300 M€

- **Résultat net part du Groupe de 24,0 M€**, intégrant la plus-value de cession de Novacel
- **Désendettement net très significatif à 146,0 M€** au 30 juin 2026 (contre 277,5 M€ au 31 décembre 2025)
- **Capitaux propres renforcés à 285,0 M€** contre 245,2 M€ au 31 décembre 2025
- **Actif net réévalué de 23,0 € par action** au 30 juin 2026, contre 24,2 € par action au 31 décembre 2025

● **Perspectives 2027-2031⁴**

- Le Groupe prévoit une accélération de sa trajectoire sur le S2 2026 / S1 2027.
- Le Groupe vise un chiffre d'affaires de 500 M€ et un EBITDA de 50 M€ dès 2027, puis un chiffre d'affaires de 750 M€ et un EBITDA de 100 M€ à 5 ans

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

« Le premier semestre 2026 marque une étape majeure dans l'histoire de notre Groupe. Avec l'achèvement de notre cycle de transformation et la cession réussie de Novacel, la naissance de Belgrano concrétise notre repositionnement stratégique vers l'économie de la rareté et le nouveau luxe. L'ère des investissements structurants laisse désormais place à une phase d'exécution opérationnelle, de monétisation de nos actifs et de création de valeur soutenue pour nos actionnaires.

Forts d'une structure financière renforcée, de la puissance du carnet de commandes de près de 300 millions dans nos activités culturelles, et de l'accélération observée dans nos activités de Luxe et de Haute Technologie, notre Groupe, transformé et idéalement positionné dans le nouveau luxe, offre des perspectives particulièrement solides. Notre positionnement unique sur le nouveau luxe, combinant pricing power et barrières à l'entrée élevées, constitue un formidable levier de croissance et de profitabilité.

Le projet d'OPRA à 14 € par action illustre notre engagement immédiat pour le retour aux actionnaires. Portés par ce positionnement stratégique d'exception et une allocation disciplinée de notre capital, nous sommes parfaitement en ordre de marche pour maximiser la génération de cash-flow et franchir le cap du milliard d'euros d'actif net réévalué d'ici 2031. »

Pour sceller plus de 10 années de transformation et de croissance soutenue dans les nouvelles catégories de biens et services de rareté, Chargeurs change de nom et devient⁵ Belgrano

Renouant fièrement avec ses racines, Belgrano fait référence au nom du premier navire de la Compagnie des Chargeurs Réunis, qui a inauguré la liaison maritime commerciale entre la France et l'Amérique du Sud en 1872. Bien plus qu'une traversée, ce voyage inaugural du Havre à Buenos Aires fut le premier souffle d'une épopée entrepreneuriale et internationale que nous poursuivons aujourd'hui.

Ce nom réaffirme l'esprit qui caractérise le Groupe, pionnier, international et premium, tout en reflétant mieux son positionnement et ses ambitions portés par la signature stratégique *Architect of Rarity*. Il

⁴ Perspectives établies à conditions économiques, périmètre et change comparable sur la base de l'environnement macroéconomique actuel

⁵ Sous réserve de l'approbation de la prochaine Assemblée Générale

matérialise le passage d'une logique historique de volume à une logique de rareté, renforçant notre empreinte dans les secteurs des loisirs culturels, du luxe, de la mode et des technologies de pointe.

Cette transformation répond à une demande croissante d'expériences et de produits de RARETÉ, qui façonne le nouveau secteur du *high luxury*. Belgrano est positionné pour en saisir toutes les opportunités grâce à son modèle unique qui lui permet de bénéficier d'une résilience face aux cycles économiques, une désirabilité intemporelle qui permet un fort *pricing power*, de barrières à l'entrée plus élevées que dans le *mass luxury* : patrimoine irremplaçable, savoir-faire ancestraux.

Une stratégie pleinement alignée avec le nouveau profil et la nouvelle identité du Groupe

Ancré dans son nouveau profil et porté par la dynamique de la marque Belgrano, le Groupe concentre son modèle sur la valorisation intrinsèque de ses métiers et la progression constante de son actif net réévalué (ANR), avec pour ambition de franchir le cap du milliard d'euros d'ANR d'ici 2031.

Après le recentrage sectoriel, la priorité est accordée à l'accélération de la performance organique, la conquête de parts de marché et la maximisation des *free cash-flows* récurrents. Ce modèle de croissance sélectif privilégie une trajectoire autofinancée, appuyée sur un niveau de dette maîtrisé garantissant une forte souveraineté dans un environnement macroéconomique volatil.

Pour soutenir cette dynamique et optimiser ses coûts, le Groupe place l'Intelligence Artificielle au cœur de l'ensemble de ses fonctions et métiers pour accélérer le développement de ses activités, l'exécution de sa stratégie et l'optimisation des coûts. En parallèle, l'optimisation des organisations est engagée vers plus de simplicité, adoptant des structures décisionnelles raccourcies au service d'une efficacité opérationnelle renforcée.

Projet d'OPRA : une allocation de capital optimisée au bénéfice des actionnaires

Conformément aux annonces de juillet dernier consécutives à la cession de Novacel, la préparation du projet d'OPRA poursuit son déploiement selon le calendrier prévu, en vue d'une réalisation visée au plus tard au premier trimestre 2027. À ce titre, le Conseil d'Administration du 9 septembre 2026 a confirmé son intention de déposer cette offre et a désigné un expert indépendant à titre volontaire. Cette nomination intervient sur recommandation du comité ad hoc, préalablement constitué et composé de trois administrateurs, dont deux indépendants, conformément au Règlement Général de l'AMF.

Ce projet offre une opportunité de liquidité à des conditions financières attractives, au prix envisagé de 14,00 € par action⁶, marquant une prime significative par rapport à l'OPA de 2024 (12,00 €) et apportant une réponse adaptée à l'étroitesse du carnet d'ordres. Pour les actionnaires faisant le choix de conserver leurs titres, l'annulation des actions rachetées générera une relation mécanique du Bénéfice Net Par Action (BNPA) et renforcera la valeur à long terme du titre.

Le dépôt effectif du projet reste subordonné à l'accord des partenaires financiers du Groupe ainsi qu'à l'approbation de l'assemblée générale extraordinaire qui sera appelée à statuer à cet effet.

⁶ Sous réserve des conclusions de l'expertise indépendante

Actif net réévalué au 30 juin 2026

L'actif net réévalué (ANR)⁷ s'élève à 556 millions d'euros au 30 juin 2026, soit 23,0 € par action, contre 585 millions d'euros et 24,2 € par action au 31 décembre 2025.

L'évolution de l'ANR au 30 juin 2026 comparé au 31 décembre 2025 intègre :

- Un impact positif lié aux performances opérationnelles des actifs de +1,8 € par action ;
- Un impact négatif lié à l'évolution des multiples de marché de -2,1 € par action
- Un impact positif d'effet de change de +0,3 € par action ;
- Et un impact négatif lié à la situation financière nette et à l'évolution du nombre d'actions en circulation de -1,2 € par action.

Compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2026

Le Conseil d'Administration, réuni le 9 septembre, a arrêté les comptes consolidés au 30 juin 2026. Les procédures de revue limitée sur les comptes semestriels sont en cours de finalisation.

S'agissant de Novacel, dont les actifs et passifs étaient classés au 31 décembre 2025 en « Actifs destinés à la vente » et « Passifs relatifs aux actifs destinés à être cédés », le résultat généré entre le 1^{er} janvier 2026 et sa date de cession effective (le 19 mai 2026), ainsi que le résultat de cession net, sont présentés sur la ligne « Résultat des activités non poursuivies » du compte de résultat consolidé.

Par ailleurs, à la suite du choix d'orienter prioritairement Personal Goods vers le très haut de gamme (High Luxury), Compagnie Chargeurs Invest / Belgrano a initié le processus de cession de la maison britannique Cambridge Satchel afin d'optimiser l'allocation de son capital (pour plus de détails sur les motifs stratégiques de cette opération, se référer au paragraphe Personal Goods). Conformément à la norme IFRS 5, Cambridge Satchel est comptabilisée en « Activité destinée à la vente » au premier semestre 2026, et son résultat est également isolé sur la ligne « Résultat net des activités non poursuivies » (les données du premier semestre 2025 ayant été retraitées à l'identique).

En conséquence de ces classements en IFRS 5, les données financières présentées ci-après sont établies après reclassement de Novacel et de Cambridge Satchel, dont l'impact financier est désormais regroupé sur la ligne dédiée aux activités non poursuivies.

⁷ L'ANR est déterminé par un expert externe et a été préparé en conformité avec la méthode d'évaluation multicritères utilisée

			Variation	
<i>en millions d'euros</i>	S1 2026	S1 2025	publiée	organique
Chiffre d'affaires	188,7	219,6	-14,1%	-11,7%
Marge brute	58,3	64,2	-9,2%	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	30,9%	29,2%		
EBITDA	13,9	17,0	-18,2%	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	7,4%	7,7%		
Résultat opérationnel des activités	5,2	8,5	-38,8%	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,8%	3,9%		
Amortissement des PPA*	-1,6	-1,6		
Résultat d'exploitation courant**	3,6	6,9		
Autres produits et charges opérationnels	-6,5	-1,2		
Résultat d'exploitation	-2,9	5,7		
Résultat financier	-9,0	-11,5		
Impôts	-3,0	-5,0		
Résultat net des activités non poursuivies	38,9	2,5		
Résultat net part du Groupe	24,0	-8,3		

* Amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprise

**Résultat d'exploitation avant autres produits et charges opérationnels

Chiffre d'affaires de 188,7 millions d'euros

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2026 s'établit à 188,7 millions d'euros, reflétant la reprise confirmée de Chargeurs PCC, les fortes dynamiques de Luxury Fibers, Personal Goods et Senfa Cilander et l'impact temporaire du phasage des nouveaux grands projets chez Museum Studio. Les projets de Museum Studio sont actuellement principalement dans leurs phases de démarrage – les phases de conseil et de design – où la reconnaissance de chiffre d'affaires est mécaniquement moins élevée que lors des étapes ultérieures de construction et d'implantation.

Le chiffre d'affaires du Groupe est notamment soutenu par les fortes croissances organiques de Personal Goods, Senfa Cilander et Luxury Fibers, de respectivement +25,9 %, +12,7 % et +11,7 % par rapport au premier semestre 2025.

ROPA de 5,2 millions d'euros

La marge brute du Groupe atteint 58,3 millions d'euros, affichant une nette progression de +170 points de base par rapport au premier semestre 2025.

L'Ebitda du Groupe s'élève à 13,9 millions d'euros et le résultat opérationnel des activités ressort à 5,2 millions d'euros.

Résultat net part du Groupe de 24,0 millions d'euros

Le résultat net part du Groupe s'établit à 24,0 millions d'euros.

Il intègre notamment la plus-value de cession de Novacel de 51,2 millions d'euros, nette des frais de transaction et avant déduction des réserves de conversion recyclées au compte de résultat de 7,5 millions d'euros. Cette déduction de 7,5 millions d'euros de réserves de conversion recyclées au compte de résultat est entièrement neutralisée en capitaux propres.

Ce résultat reflète par ailleurs la baisse des charges financières, dont l'amélioration entamée au premier semestre va s'accélérer au S2 à la suite du désendettement massif du Groupe.

Chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2026 et du premier semestre 2026

		S1 2026	S1 2025	Var. 2026 vs. 2025		T2 2026	T2 2025	Var. 2026 vs. 2025	
<i>en millions d'euros</i>				publiée	organique			publiée	organique
Culture & Education	Museum Studio	49,7	80,2	-38,0%	-38,3%	24,9	43,2	-42,3%	-44,4%
Luxury & Heritage	Chargeurs PCC-Act. Mode	83,5	88,7	-5,9%	-1,0%	42,2	40,6	+3,9%	+6,7%
	Luxury Fibers	41,5	38,1	+8,9%	+11,7%	21,7	16,6	+30,7%	+33,0%
	Personal Goods	6,2	5,0	+24,6%	+25,9%	3,0	2,5	+21,2%	+18,9%
Sciences & Systems	Senfa Cilander	7,7	6,8	+13,5%	+12,7%	3,9	3,3	+18,2%	+18,6%
Autres activités		-	0,8	-	-	-	0,8	-	-
COMPAGNIE CHARGEURS INVEST		188,7	219,6	-14,1%	-11,7%	95,8	107,1	-10,5%	-10,0%

Au deuxième trimestre 2026, le chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 95,8 millions d'euros.

Culture & Education

Au deuxième trimestre 2026, le chiffre d'affaires de Museum Studio est en retrait de -44,3 % en données organiques, marqué par le phasage des nouveaux grands projets.

Luxury & Heritage

Au deuxième trimestre 2026, l'activité de Chargeurs PCC s'accélère avec une croissance organique de +6,7 %. Cette dynamique, portée notamment par la zone Asie, confirme la reprise de l'activité.

Le chiffre d'affaires de Luxury Fibers au deuxième trimestre 2026 est en forte accélération de +33,0 % en données organiques, portée par un rebond des laines traditionnelles et par la poursuite des très bonnes dynamiques pour les programmes NATIVA™.

Le chiffre d'affaires de Personal Goods au deuxième trimestre 2026 est en hausse de +18,9 % en données organiques, grâce à la poursuite d'une excellente dynamique commerciale.

Sciences & Systems

Au deuxième trimestre 2026, Senfa Cilander confirme sa dynamique commerciale très positive dans les nouveaux marchés ciblés du militaire, de la marine et de l'architecture. Le chiffre d'affaires du T2 est en forte croissance organique de +18,6 %.

ANALYSE DE L'ACTIVITÉ PAR PLATEFORME

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

Culture & Education

Museum Studio

<i>en millions d'euros</i>	S1 2026	S1 2025	Variation	T2 2026	T2 2025	Variation
Chiffre d'affaires	49,7	80,2	-38,0%	24,9	43,2	-42,3%
Croissance organique			-38,3%			-44,4%
EBITDA	8,0	10,9	-26,6%			
en % du CA	16,1%	13,6%				
Résultat opérationnel des activités	6,3	9,0	-30,0%			
en % du CA	12,7%	11,2%				

Le premier semestre marque l'accélération de l'évolution d'un modèle de prestations intégrées à un modèle de Propriété Intellectuelle (IP). Ce changement de dimension s'appuie sur trois leviers de croissance : le développement du *retail* propre au sein des institutions culturelles, la création d'expositions itinérantes avec Grand Palais Immersif — illustrée par le succès retentissant de *Meet Mona Lisa* à Hong Kong (plus de 230 000 visiteurs) —, et le développement d'un *merchandising* culturel propriétaire.

Au premier semestre 2026, le chiffre d'affaires de Museum Studio s'établit à 49,7 millions d'euros. Le retrait du chiffre d'affaires du premier semestre reflète le phasage des nouveaux grands projets, la reconnaissance de chiffre d'affaires étant mécaniquement moins élevée en phase initiale de *design* et d'ingénierie qu'au moment de la construction et de la livraison. L'attractivité de l'offre et la dynamique commerciale demeurent très soutenues, comme en témoigne le niveau élevé du carnet de commandes, qui s'établit à près de 300 millions d'euros au 30 juin 2026.

L'expansion internationale de la division s'accélère, portée par des succès commerciaux majeurs sur ses marchés clés : l'inauguration du Musée d'Histoire Naturelle de Shenzhen, le gain d'un contrat d'envergure de 25 millions de dollars à Washington D.C., le partenariat renouvelé avec Diriyah Company au Moyen-Orient ainsi que l'exposition produite pour le Comité Colbert à New-York.

Dans le cadre du développement de son modèle d'IP, la division franchit un cap décisif avec la finalisation de l'acquisition de Chaplin's World. Après le rachat de la société d'exploitation en avril auprès de la Compagnie des Alpes, le Groupe a parachevé l'opération en juillet en faisant l'acquisition de l'exclusivité mondiale des droits muséaux et d'exposition de Charlie Chaplin et, aux côtés du Groupe Fribourg, du domaine du Manoir de Ban (14 hectares). En associant l'exploitation directe de ce lieu emblématique — fort de près de 1,5 million de visiteurs accueillis — à la maîtrise exclusive de ses droits intellectuels, Museum Studio consolide un écosystème d'actifs d'exception, conçu pour faire rayonner ses contenus à l'échelle mondiale.

Museum Studio confirme la haute rentabilité de son modèle avec un Ebitda de 8,0 M€, soit un taux de marge de 16,1 %. Le résultat opérationnel des activités s'établit à 6,3 M€, traduisant un excellent taux de marge opérationnelle de 12,7 %. Cette performance s'explique par la prédominance des phases amont de *design* et d'ingénierie, qui génèrent un effet mix favorable et confirment la robustesse du modèle économique du métier.

Luxury & Heritage

Chargeurs PCC – Activités Mode

<i>en millions d'euros</i>	S1 2026	S1 2025	Variation	T2 2026	T2 2025	Variation
Chiffre d'affaires	83,5	88,7	-5,9%	42,2	40,6	+3,9%
Croissance organique			-1,0%			+6,7%
EBITDA	9,4	9,0	+4,4%			
en % du CA	11,3%	10,1%				
Résultat opérationnel des activités	6,6	6,3	+4,8%			
en % du CA	7,9%	7,1%				

Au premier semestre 2026, Chargeurs PCC confirme la reprise de son activité avec une nette accélération au deuxième trimestre, affichant une croissance de son chiffre d'affaires de +6,7 % par rapport au deuxième trimestre 2025. Sur l'ensemble du semestre, le chiffre d'affaires s'établit à 83,5 millions d'euros. Cette dynamique est notamment portée par la zone Asie et la pertinence d'une empreinte multidomestique qui permet de capter les opportunités issues de la recomposition des chaînes de valeur mondiales.

Cette reprise d'activité est amplifiée par les mesures d'optimisation engagées au sein du métier. Chargeurs PCC a réorganisé sa chaîne d'approvisionnement en optimisant ses flux industriels et logistiques, tout en intégrant la digitalisation et l'intelligence artificielle au cœur de ses process. Le métier a également raccourci ses circuits décisionnels grâce à une organisation simplifiée, et poursuit le déploiement de sa stratégie active d'innovation produits et de référencement afin de renforcer sa différenciation et d'élargir sa base clients.

Chargeurs PCC enregistre une amélioration de ses taux de marge, avec un taux de marge d'Ebitda s'élevant à 11,3 % (contre 10,1 % au S1 2025) et un taux de marge opérationnelle atteignant 7,9 % (contre 7,1 % au S1 2025), correspondant à un Ebitda à 9,4 millions d'euros (+4,4 %) et un ROPA à 6,6 millions d'euros (+4,8 %). Cette solide performance est générée par la combinaison de la reprise des volumes et des mesures d'optimisation opérationnelle engagées dans le semestre.

Luxury Fibers

<i>en millions d'euros</i>	S1 2026	S1 2025	Variation	T2 2026	T2 2025	Variation
Chiffre d'affaires	41,5	38,1	+8,9%	21,7	16,6	+30,7%
Croissance organique			+11,7%			+33,0%
EBITDA	0,8	0,8	+0,0%			
en % du CA	1,9%	2,1%				
Résultat opérationnel des activités	0,6	0,6	+0,0%			
en % du CA	1,4%	1,6%				

Au premier semestre 2026, le chiffre d'affaires de Luxury Fibers s'établit à 41,5 millions d'euros, bénéficiant d'une forte dynamique avec une croissance de +11,7 % par rapport au premier semestre 2025. Cette accélération a été particulièrement soutenue au deuxième trimestre avec une croissance de +33,0 %, tirée par une demande robuste et un engagement continu des clients pour les programmes NATIVA™, conjugués à un rebond dans les laines traditionnelles.

Dans ce contexte porteur, Luxury Fibers poursuit avec succès son modèle de développement axé sur la valeur et la traçabilité éco-responsable. Le semestre a notamment été marqué par le lancement stratégique du fil

innovant T-Gen, développé en partenariat avec Manifattura Sesia et Spiber, combinant la laine NATIVA™ à des fibres végétales, affirmant la capacité du métier à façonner les standards des fibres de luxe de demain.

Le résultat opérationnel des activités de Luxury Fibers s'établit à 0,6 million d'euros. Il reflète le programme d'investissements stratégiques continus destinés à accompagner la montée en puissance commerciale des programmes NATIVA™.

Personal Goods

Données présentées après reclassement de Cambridge Satchel en activité destinée à la vente

<i>en millions d'euros</i>	S1 2026	S1 2025	Variation	T2 2026	T2 2025	Variation
Chiffre d'affaires	6,2	5,0	+24,6%	3,0	2,5	+21,2%
<i>Croissance organique</i>			+25,9%			+18,9%
EBITDA	0,0	0,1	-100,0%			
<i>en % du CA</i>	0,0%	2,0%				
Résultat opérationnel des activités	-1,9	-1,6	-18,8%			
<i>en % du CA</i>	-30,5%	-32,0%				

Le Groupe confirme sa priorité stratégique donnée au très haut de gamme (*high luxury*) et à l'excellence artisanale. Ce choix a conduit, au cours du semestre, à une revue de l'allocation du capital et à la décision d'engager un processus de cession de la maison britannique Cambridge Satchel, désormais comptabilisée en activité destinée à la vente conformément à la norme IFRS 5. Cette décision permet d'optimiser l'allocation du capital vers les pépites du portefeuille positionnées dans le très haut de gamme et dotées d'un fort *pricing power*.

Retraité de la contribution de Cambridge Satchel, **le chiffre d'affaires de Personal Goods atteint 6,2 millions d'euros au premier semestre 2026, en forte hausse de +25,9 %**, portée par les dynamiques très soutenues de Swaine et d'Altesse Studio.

Swaine poursuit son expansion ciblée, avec l'inauguration en mai 2026 de sa première adresse américaine à Beverly Hills à Los Angeles, qui sera suivie en septembre 2026 par l'ouverture d'un nouvel écrin avenue George V à Paris. La maison enrichit également son offre produits avec le lancement des nouvelles collections *Malibu & Bel-Air*, renforçant son attractivité auprès d'une clientèle internationale ultra-sélective.

Parallèlement, la dynamique commerciale d'Altesse Studio demeure très soutenue, portée par l'élargissement continu de son réseau de distribution et le succès confirmé de son positionnement tant en France qu'à l'international.

L'Ebitda de Personal Goods ressort à l'équilibre pour le semestre et le résultat opérationnel des activités de Personal Goods s'établit à -1,9 million d'euros. Il reflète le programme d'investissement des maisons, notamment les investissements marketing, les développements produits et l'expansion commerciale et internationale.

Sciences & Systems

Senfa Cilander

<i>en millions d'euros</i>	S1 2026	S1 2025	Variation	T2 2026	T2 2025	Variation
Chiffre d'affaires	7,7	6,8	+13,5%	3,9	3,3	+18,2%
Croissance organique			+12,7%			+18,6%
EBITDA	-1,4	-1,9	+26,3%			
en % du CA	-18,1%	-27,9%				
Résultat opérationnel des activités	-2,4	-2,8	+14,3%			
en % du CA	-31,0%	-41,1%				

Au premier semestre 2026, Senfa Cilander enregistre un chiffre d'affaires de 7,7 millions d'euros, en croissance soutenue de +12,7 % par rapport au premier semestre 2025, avec une accélération au second trimestre à +18,6 %. Cette dynamique valide le repositionnement stratégique engagé depuis l'intégration des savoir-faire de Cilander.

Le métier poursuit sa transformation, pour concentrer son offre sur les applications textiles techniques à forte valeur ajoutée et adresser des marchés finaux exigeants. Les investissements industriels et commerciaux ciblés portent leurs fruits, permettant à Senfa Cilander de renforcer ses positions sur des segments porteurs tels que la défense, la marine, le bâtiment et les solutions pour l'architecture.

L'amélioration de l'Ebitda et du résultat opérationnel des activités, portée par la croissance des volumes et du chiffre d'affaires, va se poursuivre avec la montée en puissance sur les nouveaux marchés ciblés.

Désendettement net significatif à 146 M€ au 30 juin 2026

<i>en millions d'euros</i>	S1 2026	S1 2025
EBITDA des activités poursuivies et non poursuivies	21,2	29,0
<i>Impôts - cash</i>	-4,0	-5,4
Marge brute d'autofinancement courante des métiers	17,2	23,6
<i>Non récurrent - cash</i>	-8,9	-2,8
<i>Frais financiers - cash</i>	-12,7	-13,2
<i>Autres</i>	-3,9	0,3
Marge brute d'autofinancement	-8,3	7,9
Dividendes reçus des mises en équivalence	-	-
Variation du BFR lié à l'activité (hors Novacel)	-12,7	4,7
Variation du BFR lié à Novacel	-15,8	5,2
Flux de trésorerie opérationnels	-36,8	17,8
<i>Dont flux de trésorerie opérationnels des act. non poursuivies</i>	-14,9	12,1
Acquisition d'actifs corporels et incorporels, nette de cessions	-7,0	-9,5
Acquisition de filiales, nette de trésorerie acquise	-9,2	-
Cession de filiales, nette de la trésorerie cédée	193,1	-
Dividendes versés en numéraire	-	-3,2
Autres	-11,0	-19,5
Variation de la dette (-)/ trésorerie (+) nette	129,1	-2,3
Variation de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4	-8,2
Dette (-) / Trésorerie (+) nette à l'ouverture	-277,5	-236,4
Dette (-) / Trésorerie (+) nette à la clôture	-146,0	-246,9

La marge brute d'autofinancement courante des métiers s'établit à 17,2 millions d'euros. Elle reflète principalement l'impact mécanique sur l'Ebitda de la cession de Novacel (intégré sur 4,5 mois en 2026 contre 6 mois au 1^{er} semestre 2025) et le phasage des projets chez Museum Studio.

La variation de BFR est impactée par la date de cession de Novacel à l'intérieur du semestre. Grâce au produit de la cession de Novacel et après prise en compte de l'acquisition de Harwanne Capital Management, la dette nette du Groupe diminue de 129,1 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2025 et s'établit à 146,0 millions d'euros au 30 juin 2026.

Les capitaux propres du Groupe s'établissent à 285,0 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 245,2 au 31 décembre 2025, bénéficiant de la plus-value de cession de Novacel de 51,2 millions, nette des frais de transaction.

Liquidité

Au 30 juin 2026, Compagnie Chargeurs Invest dispose de 199,1 millions d'euros de ressources financières disponibles (total de la trésorerie et des lignes de financement bancaires non tirées), comparé à 119,6 millions d'euros au 31 décembre 2025.

A la suite de la cession de Novacel, le Groupe a remboursé une partie de sa dette par anticipation le 21 août et le 3 septembre 2026 pour un montant total de 83,5 millions d'euros.

Perspectives 2027-2031⁸

Le Groupe prévoit une accélération de sa trajectoire sur le S2 2026/S1 2027.

Le Groupe vise un chiffre d'affaires de 500 M€ et un EBITDA de 50 M€ dès 2027, puis un chiffre d'affaires de 750 M€ et un EBITDA de 100 M€ à 5 ans.

Faits marquants du 1^{er} semestre 2026 et événements postérieurs à la clôture

Cession stratégique de Novacel et recentrage du portefeuille

- Dans le cadre de la gestion active de son portefeuille, le Groupe a concrétisé la cession du contrôle majoritaire de Novacel à KPS Capital Partners. Après la signature de l'accord de cession en avril 2026, le *closing* de l'opération a été finalisé en mai 2026. Cette transaction majeure parachève le cycle de transformation du Groupe. Le Groupe a conservé une participation financière de 17 % dans la nouvelle entité.

Acquisition d'Harwanne Capital Management et structuration du pôle Premium Capital

- En ligne avec son positionnement d'opérateur-investisseur, le Groupe a réalisé l'acquisition d'Harwanne Capital Management et créé son nouveau pôle Premium Capital en juillet 2026. Cette opération stratégique dote le Groupe d'une activité de gestion pour compte de tiers. Elle permet de renforcer les revenus récurrents tout en apportant un effet de levier financier direct sur les capitaux investis par le Groupe (co-investissement). L'adossement à ce modèle de gestion d'actifs accroît la prévisibilité des cash-flows futurs et optimise l'efficacité de l'allocation des fonds propres.

Lancement du projet d'Offre Publique de Rachat d'Actions (OPRA)

- Le Groupe a annoncé en juillet 2026 le projet d'une Offre Publique de Rachat d'Actions (OPRA) d'un montant équivalent au dividende exceptionnel initialement envisagé à la suite de la cession de Novacel. Proposée au prix de 14,00 €⁹ par action, cette opération constitue une modalité optimisée de retour aux actionnaires, visant à leur offrir une liquidité partielle et à redistribuer directement la valeur créée par l'opération. Le calendrier cible prévoit une réalisation d'ici au premier trimestre 2027, sous réserve des autorisations bancaires et de l'approbation de l'Assemblée Générale.

Finalisation de l'acquisition de Chaplin's World

- Museum Studio a franchi une étape décisive dans le renforcement de son portefeuille d'actifs culturels et la valorisation de propriétés intellectuelles (IP) clés à l'échelle mondiale. Après le rachat de la société d'exploitation en avril auprès de la Compagnie des Alpes, le Groupe a finalisé en juillet 2026

⁸ Perspectives établies à des conditions économiques, périmètre et change comparables, sur la base de l'environnement macroéconomique actuel

⁹ Sous réserve des conclusions de l'expertise indépendante

l'acquisition de l'exclusivité mondiale des droits muséaux et d'exposition de Charlie Chaplin, et, aux côtés du Groupe Fribourg, du site du Manoir de Ban (14 hectares). Cette opération dote le métier d'un nouvel actif culturel de premier plan à fort potentiel de développement.

Décision de la cession de Cambridge Satchel

- Le Groupe a pris la décision d'engager un processus de cession de la maison britannique Cambridge Satchel, afin de concentrer l'allocation de son capital sur les pépites du portefeuille positionnées dans le très haut de gamme (*high luxury*) et dotées d'un fort *pricing power*.

Remboursement de la dette par anticipation

- A la suite de la cession de Novacel, le Groupe a procédé au remboursement anticipé d'une partie de sa dette le 21 août et le 3 septembre 2026 pour un montant total de 83,5 millions d'euros.

Nouvelle identité sociale : Belgrano¹⁰.

- Compagnie Chargeurs Invest prend le nom de Belgrano, en hommage au premier navire de la Compagnie Maritime des Chargeurs Réunis. Ce changement d'identité ancré dans son histoire pionnière vise à mieux refléter les métiers et les ambitions du Groupe dans les nouvelles catégories de biens et services du *high luxury*, autour de la signature "Architect of Rarity"

Une stratégie au service du nouveau profil du Groupe

- Inscrit dans son nouveau profil, le Groupe concentre désormais son modèle sur la valorisation intrinsèque de ses métiers et la progression constante de son actif net réévalué (ANR). Cette feuille de route priorise la croissance organique, la maximisation des *free cash-flows* récurrents et un modèle autofinancé fondé sur une dette maîtrisée. Pour démultiplier cette performance, le Groupe accélère le déploiement de l'IA dans l'ensemble de ses métiers et simplifie son organisation grâce à des structures décisionnelles raccourcies.

Principaux risques et facteurs d'incertitudes

Compagnie Chargeurs Invest invite ses lecteurs à se référer au chapitre 3 intitulé « Gestion des risques et contrôle interne » figurant dans le Document d'Enregistrement Universel 2025. Les principaux risques auxquels le Groupe est exposé sont classifiés en fonction de leur impact potentiel et de leur probabilité d'occurrence.

Glossaire Financier

La **variation organique ou interne** de l'année N par rapport à l'année N-1 est calculée :

- en utilisant les **taux de change moyens de l'année N-1 pour la période considérée (année, semestre, trimestre) ;**
- **et sur la base du périmètre de consolidation de l'année N-1.**

¹⁰ Sous réserve de l'approbation de la prochaine Assemblée Générale
Communication Financière Groupe // +33 1 47 04 13 40 // comfin@chargeurs.com
www.chargeurs.com

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

L'**Ebitda** correspond au résultat opérationnel des activités (tel que défini ci-après) retraité des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles.

Le **Résultat opérationnel des activités** (ROPA) est formé de la marge brute, des frais commerciaux, des frais administratifs et des frais de recherche et de développement. Il s'entend :

- avant prise en compte des **amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions** ; et
- avant prise en compte des **autres produits et charges opérationnels non courants correspondant aux éléments d'importance significative, inhabituels, anormaux et peu fréquents, de nature à fausser la lecture de la performance récurrente de l'entreprise.**

Le **taux de marge du résultat opérationnel des activités** (taux de marge opérationnelle) est égal au résultat opérationnel courant divisé par le chiffre d'affaires.

La **Marge Brute d'Autofinancement** est définie comme les flux de trésorerie nette provenant des opérations hors variation du besoin en fonds de roulement.

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

Calendrier financier 2026

Jeudi 5 novembre 2026 (*avant bourse*)

Chiffre d'affaires 9M et T3 2026

À PROPOS DE BELGRANO*

Belgrano*, sous la signature *Architect of Rarity*, est une compagnie mixte qui agit à la fois comme opérateur et développeur de métiers positionnés dans les nouvelles catégories de biens et services du *high luxury*, 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 30 juin 2026, l'actif net réévalué de Belgrano est de 556 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

**Sous réserve de l'approbation de la prochaine Assemblée Générale*

RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR PLATEFORME

Données présentées après reclassement de Novacel et Cambridge Satchel en activités non poursuivies/destinées à la vente

en millions d'euros		2026	2025	Variation 2026/2025
Premier trimestre				
Culture & Education	Museum Studio	24,8	37,0	-33,0%
Luxury & Heritage	Chargeurs PCC-Act. Mode	41,3	48,1	-14,1%
	Luxury Fibers	19,8	21,5	-7,9%
	Personal Goods	3,2	2,4	+33,3%
Sciences & Systems	Senfa Cilander	3,8	3,5	+8,6%
Autres activités		-	-	
COMPAGNIE CHARGEURS INVEST		92,9	112,5	-17,4%
Deuxième trimestre				
Culture & Education	Museum Studio	24,9	43,2	-42,3%
Luxury & Heritage	Chargeurs PCC-Act. Mode	42,2	40,6	+3,9%
	Luxury Fibers	21,7	16,6	+30,7%
	Personal Goods	3,0	2,5	+21,2%
Sciences & Systems	Senfa Cilander	3,9	3,3	+18,2%
Autres activités		-	0,8	
COMPAGNIE CHARGEURS INVEST		95,8	107,1	-10,5%
Troisième trimestre				
Culture & Education	Museum Studio		28,7	
Luxury & Heritage	Chargeurs PCC-Act. Mode		40,2	
	Luxury Fibers		17,6	
	Personal Goods		2,5	
Sciences & Systems	Senfa Cilander		3,1	
Autres activités			0,2	
COMPAGNIE CHARGEURS INVEST			92,4	
Quatrième trimestre				
Culture & Education	Museum Studio		38,2	
Luxury & Heritage	Chargeurs PCC-Act. Mode		41,5	
	Luxury Fibers		16,2	
	Personal Goods		3,8	
Sciences & Systems	Senfa Cilander		3,5	
Autres activités			-	
COMPAGNIE CHARGEURS INVEST			103,2	
Total annuel				
Culture & Education	Museum Studio		147,1	
Luxury & Heritage	Chargeurs PCC-Act. Mode		170,4	
	Luxury Fibers		71,9	
	Personal Goods		11,2	
Sciences & Systems	Senfa Cilander		13,4	
Autres activités			1,1	
COMPAGNIE CHARGEURS INVEST			415,1	

RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Données présentées après reclassement de Novacel et Cambridge Satchel en activités non poursuivies/destinées à la vente

<i>en millions d'euros</i>	2026	2025	Variation 2026/2025
Premier trimestre			
Europe	33,0	34,0	-2,9%
Amériques	27,4	38,8	-29,4%
Asie	32,5	39,7	-18,1%
TOTAL	92,9	112,5	-17,4%
Deuxième trimestre			
Europe	30,0	32,8	-8,5%
Amériques	29,0	36,8	-21,1%
Asie	36,7	37,5	-2,1%
TOTAL	95,8	107,1	-10,5%
Troisième trimestre			
Europe		31,3	
Amériques		30,4	
Asie		30,7	
TOTAL		92,4	
Quatrième trimestre			
Europe		26,5	
Amériques		37,7	
Asie		38,9	
TOTAL		103,1	
Total annuel			
Europe		124,6	
Amériques		143,7	
Asie		146,8	
TOTAL		415,1	



devient¹



COMPTES CONSOLIDES

1^{er} semestre 2026

¹ Sous réserve de l'approbation de la prochaine Assemblée Générale

Comptes consolidés

1^{er} semestre 2026

1

Compte de résultat consolidé (en millions d'euros)

		Semestre clos le 30 juin	
	Note	2026	2025
Chiffre d'affaires	4	188,7	219,6
Coûts des ventes		(130,4)	(155,4)
Marge brute		58,3	64,2
Charges commerciales		(25,8)	(26,9)
Charges administratives		(26,3)	(27,7)
Frais de recherche et de développement		(1,0)	(1,0)
Résultat opérationnel des activités		5,2	8,5
Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises		(1,6)	(1,6)
Autres produits opérationnels	5	-	0,1
Autres charges opérationnelles	5	(6,5)	(1,3)
Résultat d'exploitation		(2,9)	5,7
Coût de l'endettement net		(9,4)	(9,6)
Autres produits financiers		1,0	0,4
Autres charges financières		(0,6)	(2,3)
Résultat financier	7	(9,0)	(11,5)
Résultat avant impôt sur le résultat		(11,9)	(5,8)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	14	0,1	(0,1)
Impôt sur le résultat	8	(3,0)	(5,0)
Résultat net des activités poursuivies		(14,8)	(10,9)
Résultat net des activités non poursuivies		38,9	2,5
Résultat net		24,1	(8,4)
Résultat net – Part du Groupe		24,0	(8,3)
Résultat net – Part des intérêts ne donnant pas le contrôle		0,1	(0,1)
Résultat net des activités poursuivies attribuable :			
Aux actionnaires de la société mère		(14,9)	(10,9)
Aux participations ne donnant pas le contrôle		0,1	(0,1)
Résultat net des activités non poursuivies attribuable :			
Aux actionnaires de la société mère	10	38,9	2,5
Aux participations ne donnant pas le contrôle	10	-	-
Résultat par action des activités poursuivies			
Résultat par action des activités poursuivies (en euros)	10	(0,62)	(0,45)
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros)	10	(0,62)	(0,36)
Résultat par action des activités non poursuivies			
Résultat par action des activités non poursuivies (en euros)	10	1,61	0,10
Résultat dilué par action des activités non poursuivies (en euros)	10	1,61	0,10
Résultat net par action			
Résultat net par action (en euros)	10	0,99	(0,35)
Résultat dilué par action (en euros)	10	0,98	(0,26)

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Comptes consolidés

1^{er} semestre 2026

2

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

	Note	Semestre clos le 30 juin	
		2026	2025
Résultat net		24,1	(8,4)
Différences de conversion		6,9	(44,9)
Couverture de flux de trésorerie		(0,2)	0,8
Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés en résultat net		6,7	(44,1)
Autres éléments du résultat global		(0,8)	(2,8)
Gains et pertes actuariels sur avantages au personnel	20	0,1	-
Autres éléments du résultat global ne pouvant pas être reclassés en résultat net		(0,7)	(2,8)
Total du résultat net global des activités poursuivies reconnu en capitaux propres		6,0	(46,9)
Différences de conversion		9,5	4,5
Couverture de flux de trésorerie		(0,1)	0,6
Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés en résultat net		9,4	5,1
Autres éléments du résultat global		0,2	0,8
Gains et pertes actuariels sur avantages au personnel	20	-	0,1
Autres éléments du résultat global ne pouvant pas être reclassés en résultat net		0,2	0,9
Total du résultat net global des activités non poursuivies reconnu en capitaux propres		9,6	6,0
Total du résultat global pour la période		39,7	(49,3)
Résultat global des activités poursuivies attribuables aux :			
Aux actionnaires de la société mère		(8,8)	(57,8)
Intérêts ne donnant pas le contrôle		-	-
Résultat global des activités non poursuivies attribuables aux :			
Aux actionnaires de la société mère		48,5	8,5
Intérêts ne donnant pas le contrôle		-	-

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Comptes consolidés

1^{er} semestre 2026

3

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

Actif	Note	30/06/2026	31/12/2025
Goodwill	11	154,7	136,2
Immobilisations incorporelles	11	80,4	88,4
Immobilisations corporelles	12	96,1	96,7
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	13	23,2	24,8
Participations dans des sociétés associées et des co-entreprises	14	5,3	5,0
Impôts différés	8	64,4	68,5
Actifs financiers non courants	15	52,0	21,6
Autres actifs non courants		0,6	0,7
Total actif non courant		476,7	441,9
Stocks et en cours	16	78,0	74,8
Actifs sur contrats long terme	16	6,8	9,7
Clients et autres débiteurs	16	73,8	75,3
Instruments financiers dérivés	16	0,2	
Autres créances	16	25,7	22,7
Créances courantes d'impôt	16	2,3	1,6
Actifs financiers courants	15	9,5	6,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19	199,1	111,6
Total actif courant		395,4	302,5
Actifs destinés à la vente		22,7	218,7
Total de l'actif		894,8	963,1

Capitaux propres et Passif		30/06/2026	31/12/2025
Capital et réserves revenant aux actionnaires de la société mère		282,9	243,1
Participations ne donnant pas le contrôle		2,1	2,1
Total des capitaux propres		285,0	245,2
Emprunts à long et moyen terme	19	298,3	354,7
Dettes de location à long et moyen terme	13	20,8	22,7
Impôts différés	8	20,6	17,6
Engagements de retraite et avantages assimilés	20	4,0	3,8
Provisions pour autres passifs	21	3,4	3,6
Autres passifs non courants		2,7	2,1
Total passif non courant		349,8	404,5
Part courante des emprunts	19	102,6	59,8
Part courante des dettes de location	13	7,8	7,6
Part courante provisions pour autres passifs	21	0,2	0,3
Fournisseurs et comptes rattachés	16	78,7	79,6
Passifs sur contrats long terme	16	14,6	20,4
Autres dettes	16	41,9	42,5
Dettes courantes d'impôt	16	2,7	2,7
Instruments financiers dérivés	16	0,6	0,7
Crédits court terme et découverts bancaires	19	4,5	1,7
Total passif courant		253,6	215,3
Passifs destinés à la vente		6,4	98,1
Total capitaux propres et passif		894,8	963,1

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Comptes consolidés

1^{er} semestre 2026

4

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

		Semestre clos le 30 juin	
	Note	2026	2025
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat des sociétés intégrées et des activités non poursuivies avant impôt		27,9	(3,6)
Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie		(32,2)	16,9
- amortissements des immobilisations	11, 12 & 13	16,7	15,5
- provisions pour risques et engagements de retraite		(0,1)	0,2
- ajustement de juste valeur		(0,5)	
- plus ou moins values sur cessions d'immobilisations et titres de participation		(47,9)	(0,6)
- gains et pertes de change sur créances/dettes en devises étrangères		(0,3)	1,9
- autres éléments sans incidence sur la trésorerie		(0,1)	(0,1)
Impôts sur le résultat payé		(4,0)	(5,4)
Marge brute d'autofinancement		(8,3)	7,9
Variation du besoin en fonds de roulement liée à l'activité	16	(28,5)	9,9
Trésorerie nette provenant des opérations		(36,8)	17,8
<i>Dont flux opérationnels liés aux activités non poursuivies</i>		<i>(6,4)</i>	<i>9,9</i>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisition de filiales, nette de la trésorerie acquise		(22,3)	-
Cession de filiales, nette de la trésorerie cédée		190,0	-
Acquisition d'immobilisations incorporelles	11	(2,3)	(3,0)
Acquisition d'immobilisations corporelles	12	(5,9)	(8,5)
Cession d'immobilisations incorporelles & corporelles		1,2	2,0
Variation nette des actifs financiers courants et non courants	15	(21,1)	(5,4)
Trésorerie nette provenant des activités d'investissement		139,6	(14,9)
<i>Dont flux d'investissements liés aux activités non poursuivies</i>		<i>38,7</i>	<i>(5,5)</i>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes versés en numéraire aux actionnaires de la société		-	(3,2)
(Rachat d'actions propres)/vente d'actions propres		-	(0,1)
Augmentation des emprunts	19	40,1	130,3
Diminution des emprunts	19	(53,6)	(129,4)
Diminution des dettes de location	13	(4,8)	(5,3)
Variation des découverts bancaires et crédits court terme	19	6,8	(1,3)
Autres mouvements		(5,3)	(1,0)
Trésorerie nette provenant des activités de financement		(16,8)	(10,0)
<i>Dont flux de financements liés aux activités non poursuivies</i>		<i>(46,5)</i>	<i>(0,1)</i>
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		86,0	(7,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	19	111,6	121,9
Profits/(pertes) de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		1,5	(7,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	19	199,1	107,5

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Comptes consolidés

1^{er} semestre 2026

5

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 31/12/2024	4,0	101,4	203,8	15,1	(1,5)	(0,4)	(9,0)	313,4	2,3	315,7
Augmentation de capital	294,3	(101,4)	(192,9)	-	-	-	-	-	-	-
Mouvement sur les actions propres	-	-	-	-	-	-	(0,1)	(0,1)	-	(0,1)
Paiements fondés sur les actions	-	-	0,2	-	-	-	-	0,2	-	0,2
Versement de dividendes	-	-	(3,2)	-	-	-	-	(3,2)	-	(3,2)
Résultat de la période	-	-	(8,3)	-	-	-	-	(8,3)	(0,1)	(8,4)
Autres éléments du résultat global	-	-	(2,1)	(40,4)	1,4	0,1	-	(41,0)	0,1	(40,9)
Solde au 31/12/2025	298,6	-	(18,0)	(27,9)	(0,4)	-	(9,2)	243,1	2,1	245,2
Augmentation de capital	0,6	-	(0,6)	-	-	-	-	-	-	-
Paiements fondés sur les actions	-	-	0,1	-	-	-	-	0,1	-	0,1
Résultat de la période	-	-	24,0	-	-	-	-	24,0	0,1	24,1
Autres éléments du résultat global	-	-	(0,5)	16,4	(0,3)	0,1	-	15,7	(0,1)	15,6
Solde au 30/06/2026	299,2	0,0	5,0	(11,5)	(0,7)	0,1	(9,2)	282,9	2,1	285,0

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Comptes consolidés

1^{er} semestre 2026

6

1	Faits marquants de la période.....	8
2	Principales méthodes comptables.....	9
3	Estimations et jugements comptables déterminants.....	11
4	Information sectorielle.....	13
5	Autres produits et charges opérationnels.....	16
6	Effectifs et charges du personnel.....	16
7	Résultat financier.....	17
8	Impôt sur les résultats.....	17
9	Résultat des activités non poursuivies et actifs détenus en vue de la vente.....	18
10	Résultat par action.....	20
11	Immobilisations incorporelles.....	21
12	Immobilisations corporelles.....	22
13	Droits d'utilisation et dettes de location.....	23
14	Participations dans les co-entreprises et les entreprises associées.....	24
15	Actifs financiers non courants et courants.....	25
16	Besoin en fonds de roulement.....	26
17	Cession de créances.....	26
18	Réserves de conversion.....	27
19	Emprunts, dettes financières, trésorerie et équivalents de trésorerie.....	27
20	Engagements de retraites et avantages assimilés.....	29
21	Provisions pour autres passifs.....	29
22	Engagements hors bilan et risques éventuels.....	30
23	Événements postérieurs à la clôture.....	30
24	Liste des principales sociétés consolidées.....	32

Compagnie Chargeurs Invest et ses filiales exercent leurs activités au sein de cinq segments regroupés autour de deux plateformes thématiques :

Culture & Education

Museum Studio est le plus grand studio mondial de création de contenus culturels et de conseils aux institutions culturelles et marques d'entreprises.

Mode & Savoir-faire

Chargeurs PCC est le leader mondial de la production et de la commercialisation d'entoilages haut de gamme pour vêtements et accessoires, et la branche Senfa Cilander est spécialisée dans les textiles techniques.

Luxury Fibers fabrique et commercialise des rubans de laine peignée haut de gamme, durable et traçable.

Personal Goods regroupe des sociétés qui développent, produisent et commercialisent des accessoires et des biens personnels premium.

Compagnie Chargeurs Invest est une société anonyme dont le siège social est situé en France, 7 rue Kepler – Paris 16^{ème}.

Compagnie Chargeurs Invest est cotée sur Euronext Paris.

Les comptes consolidés au 30 juin 2026 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 9 septembre 2026.

1 Faits marquants de la période

1.1. Cession de l'activité Novacel

Le 19 mai 2026, Compagnie Chargeurs Invest a finalisé la cession du contrôle de son activité Novacel à KPS Capital Partners. Cette transaction, réalisée sur la base d'une valeur d'entreprise d'environ 225,0 M€, s'est accompagnée du maintien d'un intérêt de 17 % dans la nouvelle entité détenant Novacel, conformément à la stratégie d'investisseur et d'opérateur de long terme du Groupe.

Cette opération a conduit à la perte de contrôle de Novacel et, en conséquence, à sa déconsolidation à compter de cette date. Le Groupe a constaté une plus-value de cession brute de 55,2 millions d'euros et a comptabilisé un actif financier non courant correspondant à l'intérêt conservé pour un montant de 22,4 millions d'euros.

Conformément à la norme IFRS 5, les actifs et passifs de Novacel étaient classés au 31 décembre 2025 en « Actifs destinés à la vente » et « Passifs relatifs aux actifs destinés à être cédés ». Le résultat de l'activité Novacel généré entre le 1^{er} janvier 2026 et la date de cession, le 19 mai 2026, ainsi que le résultat de cession net sont présentés sur la ligne « Résultat des activités non poursuivies » du compte de résultat consolidé.

Les incidences de cette opération sur les états financiers consolidés sont présentées dans la note 9.

1.2. Acquisition d'Harwanne Capital Management

Compagnie Chargeurs Invest a acquis le 29 juin 2026 Harwanne Capital Management (« HCM »), maison d'investissement franco-helvétique, et ses filiales de gestion pour compte de tiers.

Cette acquisition vient s'ajouter, en parfaite complémentarité, à l'activité historique d'investissement stratégique pour compte propre du Groupe, dont le déploiement va s'intensifier et s'accélérer à la suite de la cession de Novacel. Cette acquisition constitue le socle de son activité de gestion pour compte de tiers, dont l'objectif est de générer des sources de revenus prévisibles et récurrents complémentaires.

Dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition, le Groupe a identifié des actifs financiers non courants pour un montant de 9,0 millions d'euros et un impôt différé passif afférent pour 2,2 millions d'euros.

Au 30 juin 2026, le goodwill reste provisoire et s'élève à 16,6 millions d'euros.

1.3. Cession de l'activité Cambridge Satchel

Dans le cadre de sa stratégie de développement de la division Personal Goods, le Groupe souhaite concentrer ses ressources et ses investissements sur le développement de ses marques très haut de gamme.

Dans ce contexte, la Direction a pris la décision, le 26 juin 2026, de céder sa participation dans Cambridge Satchel. Le Groupe a lancé un plan de cession, en s'appuyant sur un cabinet conseil, afin d'identifier des éventuels acheteurs.

Compte tenu du poids significatif de cette activité au sein de la division CPG et du caractère hautement probable de la cession dans les 12 mois, la Direction estime que les critères d'application de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées » sont remplis.

En conséquence, les actifs et passifs de Cambridge Satchel sont présentés séparément au bilan consolidé et son résultat net est présenté sur une ligne distincte du compte de résultat au titre des activités non poursuivies. Les données comparatives du compte de résultat ont également été retraitées conformément à IFRS 5.

La composition des actifs, passifs et du résultat relatif à Cambridge Satchel présentés conformément à IFRS 5 est détaillée en note 9 « Activités non poursuivies et actifs destinés à la vente ».

1.4. Financements

1.4.1. Nouveaux financements

En 2026, le Groupe a négocié avec Bpifrance une ligne de crédit renouvelable (RCF) additionnelle de 20 M€, intégrée au crédit syndiqué mis en place en 2024.

Par ailleurs, le Groupe a obtenu, à l'unanimité des prêteurs, la prorogation d'une année supplémentaire de l'échéance du crédit renouvelable négocié en 2024, portant celle-ci au 4 décembre 2030.

L'échéance du crédit renouvelable négocié en 2025 a également été prorogée jusqu'au 4 décembre 2030.

1.4.2. Remboursement anticipé

À la suite de la cession de Novacel intervenue en mai 2026, le Groupe a procédé au remboursement anticipé de certains de ses financements pour un montant de 83,5 millions d'euros, en deux échéances fixées les 21 août et 3 septembre 2026.

En conséquence, ce montant a été reclassé au 30 juin 2026, dans l'état de la situation financière consolidée, en part courante des emprunts.

2 Principales méthodes comptables

2.1. Base de préparation des états financiers

Les comptes consolidés de Compagnie Chargeurs Invest au 30 juin 2026 ont été préparés conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne. Ce référentiel est disponible sur le site internet de la Commission européenne http://ec.europa.eu/commission/index_fr.

Les comptes consolidés résumés sont établis conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire. Ils ne comportent donc pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets. A ce titre, ils doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2025.

Les états financiers consolidés sont présentés en millions d'euros.

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 termes de jugement ou de complexité ou ceux pour lesquels les hypothèses et les estimations sont significatives au regard des états financiers consolidés, sont exposés à la note 3.

2.2. Synthèse des nouveaux textes et amendements IFRS

2.2.1. Nouvelles normes, amendements aux normes existantes et interprétations en vigueur d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2026

Textes adoptés par l'Union Européenne :

- Amendements IFRS 9 et IFRS 7 – Contrats faisant référence à l'électricité dépendante de la nature ;
- Amendements IFRS 9 et IFRS 7 – Classement et évaluation des instruments financiers ;
- Améliorations annuelles volume 11.

2.2.2. Nouvelles normes, amendements aux normes existantes et interprétations en vigueur applicables dans le futur, non appliquées par anticipation par le Groupe

Textes adoptés par l'Union européenne :

- IFRS 18 – Présentation et informations à fournir dans les états financiers.

Textes non adoptés par l'Union Européenne :

- IFRS 20 – Actifs réglementaires et Passifs réglementaires ;
- IFRS 19 – Filiales n'ayant pas d'obligation d'information du public : informations à fournir ;
- Amendements à IAS 21 – Conversion dans une monnaie de présentation hyper-inflationniste ;
- Amendements à IFRS 19 – Filiales n'ayant pas d'obligation d'information du public : informations à fournir.

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.

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.

3.1. Dépréciation des goodwill et autres actifs incorporels à durée de vie indéfinie

Le Groupe soumet les goodwill et les actifs incorporels à durée de vie infinie, notamment les marques, à un test annuel de dépréciation, conformément à la méthode comptable exposée à la note 2.11.1. Les montants recouvrables des unités génératrices de trésorerie sont déterminés à partir de calculs de la valeur d'utilité. Ces calculs nécessitent de recourir à des estimations (note 11).

3.2. Impôt sur le résultat

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.

Les actifs d'impôt différés sont constatés dans les comptes dans la mesure où leur recouvrement est considéré comme probable. Le montant de ces actifs est déterminé sur la base des prévisions de bénéfices fiscaux futurs sur une période de 7 ans.

L'exercice du jugement est donc requis pour les conséquences d'événements nouveaux sur la valeur de ces actifs et notamment les changements intervenant dans les estimations de ces profits futurs taxables et des délais nécessaires à leur utilisation.

En outre, ces positions fiscales peuvent dépendre des interprétations de la législation. Ces interprétations peuvent avoir un caractère incertain.

3.3. Autres principales estimations

Les autres principales estimations faites par la direction lors de l'établissement des états financiers consolidés portent notamment sur les hypothèses retenues pour :

- la valorisation d'actifs incorporels (marques, relations clientèles, clauses de non-concurrence etc.) ;
- la valorisation des terrains et des constructions ;
- la valorisation du droit d'utilisation et de la dette location ;
- les provisions pour litiges ;
- les engagements postérieurs à l'emploi ;
- les positions fiscales incertaines ;
- les dépréciations d'actifs ;
- les provisions pour risques et charges ;
- les dettes liées aux acquisitions de sociétés consolidées.

3.4. Prise en compte des risques liés au changement climatique

L'exposition actuelle du Groupe aux conséquences du changement climatique à court terme est limitée et n'a, par conséquent, pas d'impact significatif sur les états financiers.

L'ensemble des mesures engagées par le Groupe ainsi que les risques potentiels liés au changement climatique ont été pris en compte dans l'établissement des plans d'affaires.

Depuis 2016, Compagnie Chargeurs Invest est engagé dans l'évolution de ses chaînes de valeur dans le but de réduire son impact environnemental. De plus, le Groupe s'engage à contribuer à la neutralité carbone par la

réduction des consommations énergétiques, la transition vers les énergies renouvelables et le renforcement de ses pratiques d'achat responsables.

4 Information sectorielle

4.1 Informations par segment

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 8 « secteurs opérationnels », l'information sectorielle présentée ci-après est fondée sur le reporting interne utilisé par la Direction Générale pour évaluer les performances et allouer les ressources aux différents segments.

Le groupe Compagnie Chargeurs Invest opère désormais dans deux plateformes stratégiques, dont la performance est présentée ci-après.

La société Harwanne Capital Management est présentée dans le secteur « Autres activités ». Ayant été acquise le 29 juin 2026, elle ne contribue pas au résultat du 1^{er} semestre 2026.

4.1.1 Compte de résultat par segment

	Culture & Education	Mode & Savoir-faire				
Exercice clos le 30/06/2026 (en millions d'euros)	Museum Studio	Chargeurs PCC	Luxury Fibers	Personal Goods	Autres activités	Consolidé
Chiffre d'affaires	49,7	91,3	41,5	6,2	-	188,7
EBITDA	8,0	8,0	0,8	0,0	(2,9)	13,9
Amortissements	(1,7)	(3,8)	(0,2)	(1,9)	(1,1)	(8,7)
Résultat opérationnel des activités	6,3	4,2	0,6	(1,9)	(4,0)	5,2
Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(0,7)	(0,9)	-	-	-	(1,6)
Autres produits et charges opérationnels (Note 6)	(1,9)	(3,2)	(0,2)	(0,4)	(0,9)	(6,5)
Résultat d'exploitation	3,8	0,1	0,4	(2,3)	(4,9)	(2,9)
Résultat financier						(9,0)
Résultat avant impôt sur le résultat						(11,9)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées						0,1
Charges d'impôt sur le résultat						(3,0)
Résultat net des activités poursuivies						(14,8)
Résultat net des activités non poursuivies						38,9
Résultat de la période						24,1

	Culture & Education	Mode & Savoir-faire				
Exercice clos le 30/06/2025 (en millions d'euros)	Museum Studio	Chargeurs PCC	Luxury Fibers	Personal Goods	Autres activités	Consolidé (*)
Chiffre d'affaires	80,2	95,5	38,1	5,0	0,8	219,6
EBITDA	10,9	7,1	0,8	0,1	(1,9)	17,0
Amortissements	(1,9)	(3,6)	(0,2)	(1,7)	(1,1)	(8,5)
Résultat opérationnel des activités	9,0	3,5	0,6	(1,6)	(3,0)	8,5
Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(0,6)	(1,0)	-	-	-	(1,6)
Autres produits et charges opérationnels (Note 6)	(0,3)	(0,5)	-	0,1	(0,5)	(1,2)
Résultat d'exploitation	8,1	2,0	0,6	(1,5)	(3,5)	5,7
Résultat financier						(11,5)
Résultat avant impôt sur le résultat						(5,8)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées						(0,1)
Charges d'impôt sur le résultat						(5,0)
Résultat net des activités poursuivies						(10,9)
Résultat net des activités non poursuivies						2,5
Résultat de la période						(8,4)

(*) Montants retraités à la suite du reclassement de Cambridge Satchel et de la division Novacel en activités non poursuivies conformément à IFRS 5 (cf. note 9).

Comptes consolidés

1^{er} semestre 2026

14

4.1.2. Actifs et passifs par segment

	Culture & Education		Mode & Savoir-faire			
Au 30/06/2026	Museum	Chargeurs	Luxury	Personal	Autres	
(en millions d'euros)	Studio	PCC	Fibers	Goods	activités	Consolidé
Actifs (1)	143,5	204,2	48,9	80,5	158,1	635,3
Passifs (2)	53,4	75,0	28,4	26,0	21,6	204,4
Capitaux investis	90,1	129,2	20,5	54,5	136,5	430,9
Acquisition d'actifs	0,6	0,8	-	2,4	0,9	4,7

	Culture & Education		Mode & Savoir-faire		Matériaux Innovants		
Au 31/12/2025	Museum	Chargeurs	Luxury	Personal	Novacel	Autres	
(en millions d'euros)	Studio	PCC	Fibers	Goods		activités	Consolidé
Actifs (1)	154,6	203,2	46,0	71,1	233,3	116,0	824,2
Passifs (2)	71,4	70,6	24,1	22,7	98,4	14,5	301,7
Capitaux investis	83,2	132,6	21,9	48,4	134,9	101,5	522,5
Acquisition d'actifs	2,2	4,7	-	3,9	10,1	10,6	31,5

(1) Actifs autres que la trésorerie et les autres actifs financiers courants et non courants.

(2) Passifs autres que les capitaux propres hors intérêts minoritaires et la dette financière (emprunts à long et moyen termes, part courante des emprunts, crédits court terme et découverts bancaires).

4.1.3. Informations complémentaires

	Culture & Education		Mode & Savoir-faire			
Exercice clos le 30/06/2026	Museum	Chargeurs	Luxury	Personal	Autres	
(en millions d'euros)	Studio	PCC	Fibers	Goods	activités	Consolidé
Amortissements des immobilisations corporelles	(0,5)	(2,8)	(0,2)	(0,5)	(0,2)	(4,2)
Dépréciations nettes Reprises/ (Dotations):						-
- des stocks	-	-	-	-	-	-
- des créances clients	0,8	-	-	-	-	0,8
Dotations nettes de reprises provisions pour autres passifs	0,1	0,2	-	-	-	0,3
Restructurations (Note 5)	(1,6)	(2,6)	(0,2)	(0,4)	-	(4,8)

(*) Montants retraités à la suite du reclassement de Cambridge Satchel et de la division Novacel en activités non poursuivies conformément à IFRS 5 (cf. note 9).

	Culture & Education		Mode & Savoir-faire			
Exercice clos le 30/06/2025	Museum	Chargeurs	Luxury	Personal	Autres	
(en millions d'euros)	Studio	PCC	Fibers	Goods	activités	Consolidé (*)
Amortissements des immobilisations corporelles	(0,7)	(2,4)	(0,2)	(0,6)	(0,2)	(4,1)
Dépréciations nettes Reprises/ (Dotations):						-
- des stocks	0,9	0,3	0,1	-	-	1,3
- des créances clients	0,3	-	-	-	-	0,3
Dotations nettes de reprises provisions pour autres passifs	0,1	(0,1)	-	0,2	-	0,2
Restructurations (Note 5)	(0,1)	(0,4)	-	-	(0,2)	(0,7)

(*) Montants retraités à la suite du reclassement de Cambridge Satchel et de la division Novacel en activités non poursuivies conformément à IFRS 5 (cf. note 9).

Comptes consolidés

1^{er} semestre 2026

15

4.2. Informations par zone géographique et par rythme de reconnaissance

4.2.1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires par zone de localisation des clients se décompose de la façon suivante :

	Culture & Education	Chargeurs	Luxury	Personal	Autres	
	Museum Studio	PCC	Fibers	Goods	activités	Consolidé
Exercice clos le 30/06/2026 (en millions d'euros)						
MARCHES GEOGRAPHIQUES						
Europe	9,4	29,3	19,0	5,5	-	63,2
Asie-Océanie-Afrique	6,2	53,9	9,0	-	-	69,1
Amériques	34,1	8,1	13,5	0,7	-	56,4
Total Chiffre d'affaires	49,7	91,3	41,5	6,2	-	188,7
A une date donnée	10,1	91,3	41,5	6,2	-	149,1
A l'avancement	39,6	-	-	-	-	39,6
Total Chiffre d'affaires	49,7	91,3	41,5	6,2	-	188,7
Exercice clos le 30/06/2025 (en millions d'euros)						Consolidé (*)
MARCHES GEOGRAPHIQUES						
Europe	14,3	30,2	18,3	4,0	-	66,8
Asie-Océanie-Afrique	14,7	56,6	5,6	0,2	-	77,1
Amériques	51,2	8,7	14,2	0,8	0,8	75,7
Total Chiffre d'affaires	80,2	95,5	38,1	5,0	0,8	219,6
A une date donnée	11,1	95,5	38,1	5,0	0,8	150,5
A l'avancement	69,1	-	-	-	-	69,1
Total Chiffre d'affaires	80,2	95,5	38,1	5,0	0,8	219,6

* Montants retraités à la suite du reclassement de Cambridge Satchel et de la division Novacel en activités non poursuivies conformément à IFRS 5 (cf. note 9).

Au 30 juin 2026, le carnet de commandes de contrats à long terme s'élève à 46,7 millions d'euros et concerne uniquement la division Museum Studio.

Les principaux pays clients sont :

	Semestre clos le 30 juin			
(en millions d'euros)	2026		2025 (*)	
Etats-Unis	47,2	25,0%	63,1	28,7%
Chine continentale et Hong Kong	21,9	11,6%	18,8	8,6%
Italie	18,3	9,7%	17,5	8,0%
France	13,7	7,3%	15,0	6,8%
Allemagne	7,9	4,2%	8,0	3,6%
Royaume-Uni	6,6	3,5%	8,1	3,7%
Total principaux pays	115,6	61,3%	130,5	59,4%
Autres pays	73,1	38,7%	89,1	40,6%
Total	188,7	100,0%	219,6	100,0%

* Montants retraités à la suite du reclassement de Cambridge Satchel et de la division Novacel en activités non poursuivies conformément à IFRS 5 (cf. note 9).

5 Autres produits et charges opérationnels

Ils comprennent les rubriques suivantes :

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2026	2025 (*)
Frais de réorganisation (1)	(4,8)	(0,7)
Frais liés aux acquisitions et autres opérations (2)	(0,6)	(0,5)
Autres charges opérationnelles	(1,1)	(0,1)
Total	(6,5)	(1,2)

* Montants retraités à la suite du reclassement de Cambridge Satchel et de la division Novacel en activités non poursuivies conformément à IFRS 5 (cf. note 9).

(1) Au 30 juin 2025, le Groupe a réalisé et programmé des réorganisations touchant certains métiers.

(2) Les frais relatifs aux acquisitions correspondent aux frais engagés dans le cadre des programmes de croissance externe en cours ou réalisés au sein des différents métiers du Groupe.

6 Effectifs et charges du personnel

6.1.1. Effectifs

Les effectifs moyens des sociétés consolidées par intégration globale sont les suivants :

	Semestre clos le 30 juin	
	2026	2025 (*)
Personnel France	338	345
Personnel hors France	1 102	1 173
Effectif total	1 441	1 519

* Montants retraités à la suite du reclassement de Cambridge Satchel et de la division Novacel en activités non poursuivies conformément à IFRS 5 (cf. note 9).

6.1.2. Charges de personnel

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2026	2025 (*)
Salaires	33,6	35,4
Charges sociales	9,2	8,9
Total	42,8	44,3

* Montants retraités à la suite du reclassement de Cambridge Satchel et de la division Novacel en activités non poursuivies conformément à IFRS 5 (cf. note 9).

7 Résultat financier

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2026	2025 (*)
- Intérêts et charges assimilées	(10,4)	(10,2)
- Produits des prêts et des placements	1,0	0,6
Coût de l'endettement net	(9,4)	(9,6)
- Intérêts sur dettes de location	(0,6)	(0,6)
- Impact des effets de l'hyperinflation	0,0	(0,1)
- Gains et pertes de change sur dettes et créances en devise	0,6	(1,3)
- Juste valeur des instruments financiers dérivés	(0,0)	0,2
- Autres produits financiers	0,4	0,1
- Divers	-	(0,1)
Autres éléments du résultat financier	0,4	(1,9)
Résultat financier	(9,0)	(11,5)

* Montants retraités à la suite du reclassement de Cambridge Satchel et de la division Novacel en activités non poursuivies conformément à IFRS 5 (cf. note 9).

8 Impôt sur les résultats

8.1 Impôts au compte de résultat

L'impôt sur les résultats de l'exercice s'analyse comme suit au compte de résultat :

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2026	2025 (*)
Impôts courants	(4,0)	(4,7)
Impôts différés	1,0	(0,3)
Total	(3,0)	(5,0)

* Montants retraités à la suite du reclassement de Cambridge Satchel et de la division Novacel en activités non poursuivies conformément à IFRS 5 (cf. note 9).

Au 30 juin 2026, la charge d'impôt résulte essentiellement de l'impôt sur les résultats des sociétés localisées en Asie et aux Etats-Unis, ainsi que de diverses taxes locales en France et en Italie.

8.2 Analyse de l'impôt différé net

(en millions d'euros)	31/12/2025	Résultat (*)	Situation nette	Variations de périmètre	Actifs destinés à la vente	Effets de change	30/06/2026
France	49,2	0,3	-	(0,1)	-	-	49,4
Etats-Unis	3,2	(0,9)	-	(0,4)	-	-	1,9
Allemagne	1,8	-	-	-	-	-	1,8
Italie	0,3	0,2	-	(0,2)	-	-	0,3
Royaume-Uni	3,7	1,3	-	-	(5,0)	0,1	0,1
Autres pays	(7,3)	0,6	(0,9)	(2,2)	0,0	0,1	(9,7)
Total	50,9	1,5	(0,9)	(2,9)	(5,0)	0,2	43,8

* Le montant de l'impôt différé reclassé dans le résultat des activités non poursuivies s'élève à 0,5 million d'euros.

9 Résultat des activités non poursuivies et actifs détenus en vue de la vente

Cambridge Satchel

Au 30 juin 2026, la Direction a pris la décision de céder sa participation dans Cambridge Satchel. Le Groupe considère que la vente est hautement probable et que les conditions d'application de la norme IFRS 5 Actifs non courants destinés à la vente et Activités non poursuivies sont remplies.

L'application de la norme IFRS 5 a entraîné les impacts comptables suivants :

- le résultat net des activités non poursuivies réalisé au cours du premier semestre 2026 est présenté sur une seule ligne du compte de résultat du Groupe intitulée « Résultat net des activités non poursuivies » et le compte de résultat du premier semestre 2025 a été également retraité en conséquence ;
- les actifs destinés à la vente et les passifs correspondants sont présentés séparément des autres actifs et passifs sur des lignes spécifiques du bilan au 30 juin 2026 ;
- les flux de trésorerie nets liés à l'exploitation, aux investissements et au financement, et attribuables aux activités non poursuivies, réalisés au cours de l'exercice, sont présentés dans le tableau des flux de trésorerie du Groupe. Les flux de trésorerie de l'exercice 2025 sont également présentés conformément à la norme IFRS 5.

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 5, les actifs de Cambridge Satchel destinés à être cédés et les passifs relatifs à ces actifs ont été évalués au montant le plus bas entre leur valeur comptable et leur juste valeur diminuée des coûts de la vente. Cette évaluation n'a pas donné lieu à la constatation d'une dépréciation.

Novacel

Le 19 mai 2026, le Groupe a cédé la division Novacel à KPS Capital Partners.

Le résultat des entités cédées est présenté dans le tableau de la note 9.1.

La plus-value brute s'élève à 55,2 millions d'euros. Les frais de cession s'élèvent à (4,0) millions d'euros. Enfin, conformément à la norme IAS 21, les réserves de conversion ont été recyclées au compte de résultat pour un montant de (7,5) millions d'euros.

9.1. Compte de résultat des activités non poursuivies

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin		
	2026	Dont Novacel	Dont Cambridge Satchel
Chiffre d'affaires	119,0	117,5	1,5
EBITDA	7,3	9,2	(1,9)
Amortissements	(6,3)	(5,8)	(0,5)
Résultat opérationnel des activités	1,0	3,4	(2,4)
Autres produits et charges opérationnels	(2,4)	(2,2)	(0,2)
Résultat d'exploitation	(1,4)	1,2	(2,6)
Autres produits et charges financières	(2,6)	(1,9)	(0,7)
Résultat financier	(2,6)	(1,9)	(0,7)
Résultat avant impôt sur le résultat	(4,0)	(0,7)	(3,3)
Charges d'impôt sur le résultat	(0,9)	(0,9)	-
Résultat net des activités non poursuivies	(4,9)	(1,6)	(3,3)
Résultat de cession net (1)	43,8	43,8	-
Résultat de la période	38,9	42,2	(3,3)
Résultat net - Part du Groupe	38,9	42,2	(3,3)
Résultat net - Part des intérêts ne donnant pas le contrôle	-	-	-

(1) Résultat de cession net des frais de cession et des réserves de conversion recyclées au compte de résultat.

Comptes consolidés 1^{er} semestre 2026

19

(en millions d'euros)	2025	Dont Novacel	Dont Cambridge Satchel
Chiffre d'affaires	152,6	150,5	2,1
EBITDA	12,0	13,5	(1,5)
Amortissements	(5,4)	(4,9)	(0,5)
Résultat opérationnel des activités	6,6	8,6	(2,0)
Autres produits et charges opérationnels	(1,5)	(1,5)	-
Résultat d'exploitation	5,0	7,0	(2,0)
Autres produits et charges financières	(2,9)	(2,4)	(0,5)
Résultat financier	(2,9)	(2,4)	(0,5)
Résultat avant impôt sur le résultat	2,2	4,6	(2,5)
Charges d'impôt sur le résultat	0,3	(0,2)	0,6
Résultat net des activités non poursuivies	2,5	4,4	(1,9)
Résultat de la période	2,5	4,4	(1,9)
Résultat net - Part du Groupe	2,5	4,4	(1,9)
Résultat net - Part des intérêts ne donnant pas le contrôle	-	-	-

9.2. Bilan des activités non poursuivies Cambridge Satchel

(en millions d'euros)	30/06/2026
Immobilisations incorporelles	9,5
Immobilisations corporelles	0,7
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	2,9
Impôts différés	7,2
Actifs financiers non courants	0,2
Total actif non courant	20,5
Stocks et en cours	1,4
Clients et autres débiteurs	0,1
Autres créances	0,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Total actif courant	2,2
Total de l'actif	22,7
(en millions d'euros)	30/06/2026
Dettes de location à long et moyen terme	2,4
Impôts différés	2,2
Provisions pour autres passifs	-
Autres passifs non courants	-
Total passif non courant	4,6
Part courante des dettes de location	0,7
Part courante provisions pour autres passifs	-
Fournisseurs et comptes rattachés	0,9
Autres dettes	0,2
Total passif courant	1,8
Total passif	6,4

9.3. Tableau des flux de trésorerie des activités non poursuivies

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin		
	2026	Dont Novacel	Dont Cambridge Satchel
Flux opérationnels liés aux activités non poursuivies	(6,4)	(2,4)	(4,0)
Flux d'investissements liés aux activités non poursuivies	38,7	20,3	18,4
Flux de financements liés aux activités non poursuivies	(46,5)	(32,2)	(14,3)
Total des flux liés aux activités non poursuivies	(14,2)	(14,3)	0,1

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin		
	2025	Dont Novacel	Dont Cambridge Satchel
Flux opérationnels liés aux activités non poursuivies	9,9	12,4	(2,5)
Flux d'investissements liés aux activités non poursuivies	(5,5)	(5,0)	(0,5)
Flux de financements liés aux activités non poursuivies	(0,1)	(2,9)	2,8
Total des flux liés aux activités non poursuivies	4,3	4,5	(0,2)

10 Résultat par action

Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net part du Groupe des activités poursuivies par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant l'exercice.

Le résultat non dilué par action au 30 juin 2026 est de 0,99 euro (résultat net/nombre d'actions moyen).

Le résultat dilué par action tient compte du nombre moyen pondéré d'actions de performance octroyées aux salariés, des acomptes sur dividendes et dividendes payés en actions.

Au 30 juin 2026, le résultat dilué par action a été retraité de la charge comptabilisée au titre des actions de performance, qui s'élève à (0,1) million d'euros.

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin			
	2026		2025	
	Résultat de base	Résultat dilué	Résultat de base	Résultat dilué
Résultat net des activités poursuivies	(14,9)	(15,1)	(10,9)	(8,7)
Résultat net des activités non poursuivies	38,9	38,9	2,5	2,5
Nombre moyen pondéré d'actions	24 133 862	24 165 354	24 100 366	24 290 366
Résultat par action des activités poursuivies (en euros)	(0,62)	(0,62)	(0,45)	(0,36)
Résultat par action des activités non poursuivies (en euros)	1,61	1,61	0,10	0,10
Résultat net par action (en euros)	0,99	0,98	(0,35)	(0,26)

Sur la base d'une valeur nominale de 12 euros, le nombre total d'actions représente 299 207 880 euros au 30 juin 2026.

11 Immobilisations incorporelles

11.1. Ecarts d'acquisition

11.1.1. Variation des écarts d'acquisition

Le tableau ci-après présente la valeur nette comptable des écarts d'acquisition par unité génératrice de trésorerie.

(en millions d'euros)	Museum Studio	Chargeurs PCC	Novacel	Harwanne Capital Management	Autres activités	Total
31/12/2024	92,9	49,3	79,1	-	-	221,3
Acquisition	4,1	-	-	-	1,9	6,0
Effets de change	(7,7)	(4,2)	(8,6)	-	(0,1)	(20,6)
Transférés en actifs destinés à la vente	-	-	(70,5)	-	-	(70,5)
31/12/2025	89,3	45,1	-	-	1,8	136,2
Acquisition (1)	-	-	-	16,6	-	16,6
Effets de change	1,8	0,8	-	-	0,1	2,7
Autres (2)	(0,8)	-	-	-	-	(0,8)
30/06/2026	90,3	45,9	-	16,6	1,9	154,7

(1) Acquisition de Harwanne Capital Management.

(2) Finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Lord International Inc. pour un montant (0,8) million d'euros.

MUSEUM STUDIO

Le segment opérationnel Museum Studio est géré selon une structure mondialisée, répondant à des clients mondiaux, et s'appréhende comme un regroupement d'unités génératrices de trésorerie.

Le goodwill de Museum Studio étant en partie libellé en livres sterling et en dollars américains, l'évolution de ces devises a conduit à constater une augmentation de valeur de 1,8 million d'euros au 30 juin 2026.

CHARGEURS PCC

Le segment Chargeurs PCC est également géré selon une structure mondialisée répondant à des besoins locaux.

Le goodwill de Chargeurs PCC étant en partie libellé en Bangladesh Taka, en dollars Hong Kong et en dollars américains, l'évolution de ces devises a conduit à constater une augmentation de valeur de 0,8 million d'euros au 30 juin 2026.

11.1.2. Test de dépréciation des écarts d'acquisition

Au 30 juin 2026, le groupe Compagnie Chargeurs Invest estime que les hypothèses retenues pour déterminer la valeur recouvrable des écarts d'acquisition au 31 décembre 2025 n'ont pas été significativement modifiées.

Le Groupe s'est assuré qu'il n'existait pas au 30 juin 2026 d'indicateurs susceptibles de laisser penser qu'une unité génératrice de trésorerie avait perdu de sa valeur à cette date. La Direction a conclu à l'absence d'éléments indiquant une réduction de la valeur des UGT ou groupes d'UGT par rapport au 31 décembre 2025. En outre, le Groupe procédera au réexamen de la valeur comptable des écarts d'acquisition et des autres immobilisations incorporelles lors de la clôture annuelle.

Comptes consolidés

1^{er} semestre 2026

22

11.2. Autres immobilisations incorporelles

(en millions d'euros)	Marques, portefeuille clients et brevets	Frais de développement	Autres	Total
31/12/2024	84,7	6,0	8,2	98,9
Acquisitions	-	2,0	1,0	3,0
Dotations aux amortissements	(1,6)	(0,4)	(0,9)	(2,9)
Autres	-	0,3	-	0,3
Effets de change	(3,4)	-	-	(3,4)
31/12/2025	77,3	8,4	2,7	88,4
Acquisitions	-	2,0	0,3	2,3
Cessions d'immobilisations	-	-	(0,1)	(0,1)
Variations de périmètre	0,1	-	0,2	0,3
Dotations aux amortissements	(1,6)	(0,9)	(0,7)	(3,2)
Actifs destinés à la vente	(8,8)	(0,6)	(0,1)	(9,5)
Autres (1)	1,2	-	-	1,2
Effets de change	0,9	0,1	-	1,0
30/06/2026	69,1	9,0	2,3	80,4

(1) Finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Lord International Inc. pour un montant de (1,2) million d'euros.

Au 30 juin 2026, le Groupe s'est assuré qu'il n'existait pas d'indice de perte de valeur pour les autres immobilisations incorporelles non amortissables.

12 Immobilisations corporelles

Les valeurs nettes des immobilisations corporelles ont évolué de la façon suivante :

(en millions d'euros)	Terrains	Constructions	Installations techniques et Matériels industriels	Autres agencements, installations et équipements	Immobilisations en cours	Total
31/12/2024	18,9	48,1	52,4	13,8	13,8	147,0
Acquisitions	-	0,6	0,5	0,6	6,8	8,5
Cessions d'immobilisations	-	-	(0,2)	-	-	(0,2)
Dotations aux amortissements	-	(1,9)	(3,8)	(1,2)	-	(6,9)
Autres	-	0,3	0,1	1,0	(1,4)	-
Effets de change	(0,4)	(4,0)	0,2	(0,1)	(0,5)	(4,8)
31/12/2025	15,5	41,3	26,0	9,9	4,0	96,7
Acquisitions	-	0,3	0,5	1,3	3,8	5,9
Cessions d'immobilisations	-	-	(0,8)	(0,1)	(0,1)	(1,0)
Variations de périmètre	-	0,2	1,8	(3,9)	1,7	(0,2)
Dotations aux amortissements	-	(1,7)	(3,8)	(1,0)	-	(6,5)
Actifs destinés à la vente	-	(0,5)	(0,1)	(0,2)	-	(0,8)
Autres	-	0,1	0,2	4,9	(5,1)	0,1
Effets de change	0,5	0,9	0,3	-	0,2	1,9
30/06/2026	16,0	40,6	24,1	10,9	4,5	96,1

13 Droits d'utilisation et dettes de location

13.1. Droits d'utilisation

Les droits d'utilisation des biens corporels ont les valeurs nettes suivantes :

(en millions d'euros)	Terrains	Constructions	techniques et Matériels industriels	agencements, installations et équipements	Total
31/12/2024	0,9	29,9	3,1	1,5	35,4
Nouveaux contrats	-	4,2	0,5	0,3	5,0
Fin de contrats	-	-	-	(0,2)	(0,2)
Dotations aux amortissements	-	(4,7)	(0,5)	(0,5)	(5,7)
Autres	-	(0,2)	0,2	0,3	0,3
Effets de change	-	(1,3)	-	-	(1,3)
31/12/2025	0,9	23,0	1,3	(0,4)	24,8
Nouveaux contrats	-	4,1	0,2	0,4	4,7
Fins de contrats	-	(0,1)	-	-	(0,1)
Variations de périmètre	-	0,8	0,3	(0,3)	0,8
Dotations aux amortissements	-	(3,8)	(0,5)	(0,3)	(4,6)
Actifs destinés à la vente	-	(2,9)	-	-	(2,9)
Autres	-	0,1	-	0,1	0,2
Effets de change	-	0,3	-	-	0,3
30/06/2026	0,9	21,5	1,3	(0,5)	23,2

13.2. Dettes de location

(en millions d'euros)	30/06/2026	30/06/2025
Dettes de location à l'ouverture	30,3	39,0
Flux avec impact sur la trésorerie :		
Diminution	(4,8)	(5,3)
Flux sans impact sur la trésorerie :		
Nouveaux contrats	4,7	5,0
Variations de périmètre	0,9	-
Effets de change	0,4	(1,5)
Transférés en actifs destinés à la vente	(3,1)	-
Autres	0,2	0,3
Dettes de location à la clôture	28,6	37,5

Au 30 juin 2026, les échéances de la dette de location s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	30/06/2026	30/06/2025
1 an ou moins	7,8	9,8
plus d'1 an mais moins de 2 ans	5,2	7,7
plus de 2 ans mais moins de 3 ans	4,5	5,9
plus de 3 ans mais moins de 4 ans	3,2	4,2
plus de 4 ans mais moins de 5 ans	3,0	3,3
plus de 5 ans	4,9	6,6
	28,6	37,5

Le montant des intérêts sur la dette de location au titre du premier semestre 2026 est de (0,6) million d'euros.

14 Participations dans les co-entreprises et les entreprises associées

14.1. Composition

Segment Museum Studio

Hypsos Leisure Asia Ltd est détenue à 50 % par Hypsos International BV.

Arte Book Collection & Distribution est détenue à 50 % par Compagnie Chargeurs Invest.

Segment Chargeurs PCC

Le segment Fashion Technologies comprend une société associée Weemeet Korea, détenue à 20 %.

Segment Luxury Fibers

Wool USA est détenue à 35 % par la société Chargeurs Wool USA.

CW Uruguay comprend Lanas Trinidad SA et ses filiales.

CW Argentina comprend Chargeurs Wool Argentina et sa filiale Peinadura Rio Chubut.

La variation des participations dans les co-entreprises et les sociétés associées s'analyse de la façon suivante :

(en millions d'euros)	31/12/2025	Résultat	Effets de change	Autres	30/06/2026
CW Uruguay	4,5	-	0,1	-	4,6
CW Argentine	0,3	0,1	-	-	0,4
<i>Total Chargeurs Luxury Fibers</i>	<i>4,8</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>	-	<i>5,0</i>
Hypsos Leisure Asia Ltd	-	-	-	-	-
Arte Book Collection & Distribution	(0,1)	-	-	0,1	-
<i>Total Chargeurs Museum Studio</i>	<i>(0,1)</i>	-	-	<i>0,1</i>	-
Total des co-entreprises	4,7	0,1	0,1	0,1	5,0
Wool USA	0,2	-	(0,1)	-	0,1
Weemeet Korea	0,1	-	-	-	0,1
Total des entreprises associées	0,3	-	(0,1)	-	0,2
Total des participations mises en équivalence	5,0	0,1	0,1	0,1	5,3

(en millions d'euros)	31/12/2024	Résultat	Effets de change	Autres	30/06/2025
CW Uruguay	5,0	-	(0,6)	-	4,4
CW Argentine	0,1	-	-	-	0,1
<i>Total Chargeurs Luxury Fibers</i>	<i>5,1</i>	-	<i>(0,6)</i>	-	<i>4,5</i>
Total des co-entreprises	5,1	-	(0,6)	-	4,5
Wool USA	-	-	0,2	-	0,2
Weemeet Korea	0,2	(0,1)	-	-	0,1
Total des entreprises associées	0,2	(0,1)	0,2	-	0,3
Total des participations mises en équivalence	5,3	(0,1)	(0,4)	-	4,8

14.2. Information financière relative aux principales sociétés mises en équivalence

Les informations financières des co-entreprises significatives sont présentées ci-après (sur une base 100 %) :

	Semestre clos le 30 juin 2026			Exercice clos le 31 décembre 2025		
	Luxury Fibers			Luxury Fibers		
(en millions d'euros)	CW Uruguay	CW Argentine	Total	CW Uruguay	CW Argentine	Total
Actifs non courants	4,5	1,8	6,3	2,9	1,7	4,6
Actifs courants	39,2	19,9	59,1	36,0	19,6	55,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3	0,3	0,6	0,2	0,2	0,4
Passifs financiers non courants	6,3	-	6,3	5,7	-	5,7
Autres passifs non courants	0,1	-	0,1	0,1	-	0,1
Passifs financiers courants	24,8	7,2	32,0	17,6	6,8	24,4
Autres passifs courants	3,6	14,1	17,7	6,8	14,1	20,9
Total actif net	9,2	0,7	9,9	8,9	0,6	9,5
Pourcentage de détention	50%	50%	n.a.	50%	50%	n.a.
Quote part de détention	4,6	0,4	5,0	4,5	0,3	4,8
Valeur comptable	4,6	0,4	5,0	4,5	0,3	4,8

	Semestre clos le 30 juin 2026			Semestre clos le 30 juin 2025		
	Luxury Fibers			Luxury Fibers		
(en millions d'euros)	CW Uruguay	CW Argentine	Total	CW Uruguay	CW Argentine	Total
Chiffre d'affaires	19,5	10,2	29,7	19,0	7,5	26,5
Dépréciations et amortissements	(0,1)	-	(0,1)	(0,2)	-	(0,2)
Produits (Charges) d'intérêts nets	(0,8)	(0,2)	(1,0)	(0,7)	(0,2)	(0,9)
Impôt sur le résultat	-	-	-	-	-	-
Résultat des activités poursuivies	0,1	0,2	0,3	-	-	-
Pourcentage de détention	50%	50%	n.a.	50%	50%	n.a.
Quote part dans le résultat net	0,1	-	0,1	-	-	-

14.3. Activité du Groupe avec les sociétés mises en équivalence

Au premier semestre 2026, les principales opérations réalisées par les sociétés du groupe Compagnie Chargeurs Invest avec les sociétés mises en équivalence (les sociétés Lanás Trinidad et Chargeurs Wool Argentina) sont les suivantes :

- Achats enregistrés en coût des ventes à hauteur de 10,4 millions d'euros,
- Ventes clients pour 0,8 million d'euros,
- Créances clients pour 5,7 millions d'euros et dettes fournisseurs pour 9,7 millions d'euros.

15 Actifs financiers non courants et courants

15.1. Actifs financiers non courants

Les actifs financiers non courants sont composés essentiellement de :

- Dépôts et cautionnements pour 2,3 millions d'euros,
- Titres de placement et portefeuilles d'actifs pour un montant de 34,7 millions d'euros,
- Prêts pour un montant de 13,8 millions d'euros,
- Participations non consolidées pour un montant de 1,2 million d'euros.

Comptes consolidés

1^{er} semestre 2026

26

15.2. Autres actifs financiers courants

Au 30 juin 2026, les actifs financiers courants sont composés essentiellement des prêts pour 6,7 millions d'euros, et des dépôts et cautionnements pour 1,4 million d'euros.

16 Besoin en fonds de roulement

(en millions d'euros)	31/12/2025	Variation du BFR liée à l'activité	Variation de périmètre	Autres variations	Effets de change	Actifs destinés à la vente	30/06/2026
Stocks et en cours	74,8	12,8	(10,2)	0,1	1,8	(1,3)	78,0
Actifs sur contrats long terme	9,7	(3,0)	-	-	0,1	-	6,8
Clients et autres débiteurs	75,3	9,9	(13,3)	(0,1)	2,0	0,0	73,8
Instruments financiers dérivés	-	(0,4)	(0,1)	0,5	-	-	-
Autres créances	22,7	2,5	(7,2)	8,1	0,1	(0,5)	25,7
Créances courantes d'impôt sur les bénéfices	1,6	-	1,6	(0,9)	-	-	2,3
Actifs	184,1	21,8	(29,1)	7,7	4,0	(1,9)	186,6
Fournisseurs et comptes rattachés	79,6	(4,2)	1,5	0,2	2,5	(0,9)	78,7
Instruments financiers dérivés	0,7	(0,3)	(0,1)	0,3	-	0,0	0,6
Autres dettes	42,5	4,3	(5,5)	-	0,6	(0,0)	41,9
Passifs sur contrats long terme	20,4	(6,5)	0,2	-	0,5	-	14,6
Dettes courantes d'impôt sur les bénéfices	2,7	-	(0,5)	0,5	-	0,0	2,7
Passifs	145,9	(6,7)	(4,5)	1,0	3,6	(0,8)	138,5
Besoin en fonds de roulement	38,2	28,5	(24,7)	6,7	0,4	(1,0)	48,1

(en millions d'euros)	31/12/2024	Variation du BFR liée à l'activité	Variation de périmètre	Autres variations	Effets de change	Actifs destinés à la vente	30/06/2025
Stocks et en cours	141,3	(1,5)	-	(0,2)	(6,0)	-	133,6
Actifs sur contrats long terme	15,7	5,9	-	(0,2)	(1,2)	-	20,2
Clients et autres débiteurs	89,7	8,3	-	-	(7,7)	-	90,3
Instruments financiers dérivés	0,4	(0,4)	-	1,5	-	-	1,5
Autres créances	30,8	3,1	-	0,4	(2,4)	-	31,9
Créances courantes d'impôt sur les bénéfices	1,4	-	-	0,1	-	-	1,5
Actifs	279,3	15,4	-	1,6	(17,3)	-	279,0
Fournisseurs et comptes rattachés	142,0	12,1	-	0,8	(6,0)	-	148,9
Instruments financiers dérivés	1,7	3,1	-	(3,6)	-	-	1,2
Autres dettes	65,1	1,3	-	(0,8)	(1,7)	-	63,9
Passifs sur contrats long terme	13,7	8,8	-	-	(1,9)	-	20,6
Dettes courantes d'impôt sur les bénéfices	2,6	-	-	0,8	(0,2)	-	3,2
Passifs	225,1	25,3	-	(2,8)	(9,8)	-	237,8
Besoin en fonds de roulement	54,2	(9,9)	-	4,4	(7,5)	-	41,2

17 Cession de créances

Compagnie Chargeurs Invest et certaines de ses filiales ont négocié auprès d'établissements bancaires des programmes de cessions de créances commerciales du Groupe en Europe, aux Etats-Unis, à Hong Kong et en Nouvelle-Zélande dans le cadre général du financement de ses activités.

Ces programmes prévoient une cession sans recours et avec transfert de la quasi-totalité des risques et avantages liés à l'encours cédé. Seul le risque non significatif de dilution n'est pas transféré à l'acheteur. Par conséquent, les créances cédées ne sont plus inscrites au bilan.

Les créances cédées dans le cadre de ces programmes s'élèvent à 26,6 millions d'euros au 30 juin 2026, contre 65,8 millions d'euros au 31 décembre 2025.

18 Réserves de conversion

L'évolution des principales devises au sein du Groupe entre le 31 décembre 2025 et le 30 juin 2026 se présente de la façon suivante :

(en millions d'euros)	Réserves de conversion par devise au	Variation	Réserves de conversion par devise au
	31/12/2025		30/06/2025
Dollar Us	(1,6)	14,8	13,2
Renminbi chinois	3,2	(0,5)	2,7
Peso argentin	(20,7)	(0,2)	(20,9)
Hong Kong Dollar	-	1,0	1,0
Autres	(8,8)	1,3	(7,5)
Total	(27,9)	16,4	(11,5)

19 Emprunts, dettes financières, trésorerie et équivalents de trésorerie

19.1. Dette nette

	Flux avec impact sur la trésorerie				Flux sans impact sur la trésorerie			
	Augmentation		Diminution	Variations de	Effets de	Actifs destinés à la		
(en millions d'euros)	31/12/2025	n		périmètre	change	vente	Autres	30/06/2026
Emprunts auprès des établissements financiers	414,5	40,1	(53,6)	(0,1)	0,2	0,1	(0,3)	400,9
Crédits court terme	0,1	4,3	-	(4,1)	-	-	0,3	0,6
Découverts bancaires	1,6	2,5	-	(0,3)	0,1	-	-	3,9
Total dette brute	416,2	46,9	(53,6)	(4,5)	0,3	0,1		405,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	111,6	89,4	-	(4,1)	2,2	(0,2)	0,2	199,1
- <i>Dépôts à terme</i>	<i>6,0</i>	<i>25,1</i>	-	-	<i>(0,1)</i>	-	-	<i>31,0</i>
- <i>Soldes bancaires disponibles</i>	<i>105,6</i>	<i>64,3</i>	-	<i>(4,1)</i>	<i>2,3</i>	<i>(0,2)</i>	<i>0,2</i>	<i>168,1</i>
Actifs financiers courants et non courants (1)	27,1	24,5	(3,4)	11,7	0,5	(0,2)	0,1	60,3
Dette (+) nette / Trésorerie (-)	277,5	(67,0)	(50,2)	(12,1)	(2,4)	0,5	(0,3)	146,0

(1) Comprend les prêts aux sociétés mises en équivalence, les dépôts de garantie, les titres de placements, ainsi que les actifs en portefeuille (cf. note 15).

Au 30 juin 2026, Compagnie Chargeurs Invest n'a pas de trésorerie et équivalents de trésorerie non disponibles pour le Groupe.

Le Groupe a négocié en 2026 une ligne RCF additionnelle de 20 millions d'euros dans le cadre de son crédit syndiqué 2024.

Comme indiqué en note 1.4.2, le Groupe a procédé à un remboursement anticipé de sa dette pour un montant de 83,5 millions d'euros les 21 août et 3 septembre 2026. En conséquence, ce montant a été reclassé en part courante des emprunts dans l'état de la situation financière consolidée au 30 juin 2026.

19.2. Variation de la dette nette

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2026	2025
EBITDA des activités poursuivies et non poursuivies	21,2	29,0
Autres produits et charges opérationnels (1)	(8,9)	(2,8)
Coût de l'endettement net et intérêts sur dettes de location	(12,7)	(13,2)
Impôt sur le résultat payé	(4,0)	(5,4)
Autres	(3,9)	0,3
Marge brute d'autofinancement	(8,3)	7,9
Dividendes reçus des mises en équivalence	-	-
Variation du BFR lié à l'activité	(28,5)	9,9
Flux de trésorerie opérationnels	(36,8)	17,8
Acquisition d'actifs corporels et incorporels net de cessions	(7,0)	(9,5)
Acquisition de filiales, nette de la trésorerie acquise	(9,2)	-
Cession de filiales, nette de la trésorerie cédée	193,1	-
Autres flux d'investissements	(1,0)	-
(Rachat d'actions propres)/vente d'actions propres	-	(0,1)
Dividendes versés en numéraire aux actionnaires de la société	-	(3,2)
Remboursement de la dette de location	(4,8)	(5,3)
Autres	(5,2)	(2,0)
Variation de la dette (-) / trésorerie (+) nette	129,1	(2,3)
Dette (+) / Trésorerie (-) à l'ouverture	277,5	236,4
Variation de change	(2,4)	8,2
Dette (+) / Trésorerie (-) nette à la clôture	146,0	246,9

(1) Dont les éléments cash inclus dans les autres produits et charges opérationnels (cf. note 5).

19.3. Ratios d'endettement

Les financements bancaires négociés en fin 2024 et début 2025, ainsi que les Euro PP (120,0 millions d'euros) ne sont assortis d'aucun covenant de levier. Ils sont en revanche soumis au respect d'un covenant de gearing $\leq 1,2x$, calculé semestriellement.

Au 30 juin 2026, les ratios sont respectés.

19.4. Valeur nominale de la dette par échéance et par taux

19.4.1. Ventilation de la dette nominale par échéance et par nature de taux

(en millions d'euros)	30/06/2026			31/12/2025		
	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable
1 an ou moins	99,9	8,0	91,9	57,4	38,7	18,7
plus d'1 an mais moins de 2 ans	52,1	6,9	45,2	42,3	6,1	36,2
plus de 2 ans mais moins de 3 ans	126,1	125,9	0,2	158,9	126,0	32,9
plus de 3 ans mais moins de 4 ans	10,9	2,6	8,4	72,3	20,4	51,9
plus de 4 ans mais moins de 5 ans	110,5	1,9	108,6	80,0	3,0	77,0
plus de 5 ans	-	-	-	4,2	0,6	3,6
Total	399,5	145,3	254,2	415,1	194,8	220,3

La valeur comptable des emprunts à taux fixe, après prise en compte des instruments de couverture, est de 162,1 millions d'euros. La part à taux fixe des emprunts s'est élevée en moyenne à 36,5% pour le 1^{er} semestre 2026, contre 46,9% pour l'année 2025.

Les emprunts à taux variable ont une valeur au bilan voisine de leur juste valeur, compte tenu des taux pratiqués.

19.4.2. Maturité des lignes de financement confirmées du Groupe

La maturité des lignes de financement confirmées se présente de la façon suivante :

(en millions d'euros)	30/06/2026	Maturité moyenne	31/12/2025	Maturité moyenne
Lignes de financement tirées	401,6	3,0	414,6	3,2
Lignes de financement non tirées	-	-	8,0	1,4
Total ressources financières disponibles	401,6	3,0	422,6	3,1

19.5. Ventilation de la dette brute par devise de remboursement

(en millions d'euros)	30/06/2026	31/12/2025
Euro	398,9	404,6
Autres	6,5	11,6
Total	405,4	416,2

20 Engagements de retraites et avantages assimilés

L'impact sur la période des avantages au personnel s'élève à (0,1) million d'euros, en résultat opérationnel courant.

Zone US : le montant des écarts actuariels au 1^{er} semestre 2026 a été estimé à partir des tests de sensibilité réalisés au 31 décembre 2025, en ajustant le taux d'actualisation à 5,81 % (contre 5,90 % en 2025). La variation des écarts actuariels n'a pas d'impact significatif sur la période.

Zone Europe : le montant des écarts actuariels au 1^{er} semestre 2026 a été estimé à partir des tests de sensibilité réalisés au 31 décembre 2025, en ajustant le taux d'actualisation à 4,25 % (contre 3,53 % en 2025). La variation des écarts actuariels (gain) constatée pour la période s'élève à 0,1 million d'euros.

21 Provisions pour autres passifs

(en millions d'euros)	Provision pour autres passifs non courants	Provision pour autres passifs courants	Total
31/12/2024	6,3	1,1	7,4
Dotations aux provisions	0,2	-	0,2
Reprises de provisions utilisées	-	-	-
Reprises de provisions excédentaires	(0,2)	(0,2)	(0,4)
Autres	0,1	0,1	0,2
31/12/2025	3,6	0,3	3,9
Dotations aux provisions	0,2	-	0,2
Reprises de provisions excédentaires	(0,1)	(0,1)	(0,2)
Transférés en actifs destinés à la vente	-	0,1	0,1
Variations de périmètre	-	(0,1)	(0,1)
30/06/2026	3,4	0,2	3,6

Des sorties de trésorerie liées aux passifs divers provisionnés sont susceptibles d'avoir lieu en 2026 pour 0,2 million d'euros.

22 Engagements hors bilan et risques éventuels

22.1. Engagements commerciaux

Au 30 juin 2026, Compagnie Chargeurs Invest et ses filiales ne sont pas engagés par des commandes fermes.

22.2. Garanties données à des tiers

Dans le cadre des financements du Groupe et de son activité, Compagnie Chargeurs Invest et ses filiales se sont portées caution pour un montant total de 51,8 millions d'euros.

22.3. Sûretés réelles

Au 30 juin 2026, Compagnie Chargeurs Invest et ses filiales ne concèdent pas de sûretés réelles.

Caractère saisonnier des activités du Groupe

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

23 Evénements postérieurs à la clôture

23.1. Acquisition de Chaplin

Le 24 juillet 2026, Compagnie Chargeurs Invest a finalisé l'acquisition des droits immatériels et de l'infrastructure immobilière de Chaplin's World en Suisse, complétant la reprise de l'exploitation réalisée en avril 2026. Cette opération s'inscrit dans le cadre des conventions réglementées autorisées par le Conseil d'Administration du 18 mars 2026.

- Acquisition des actifs immatériels et immobiliers : L'opération comprend l'acquisition des droits immatériels ainsi que celle de la société Domaine du Manoir de Ban S.A. (propriétaire de l'infrastructure immobilière) par Domaine Musée Chaplin S.A.S., détenue à 49 % par Compagnie Chargeurs Invest et à 51 % par Groupe Familial Fribourg 2 ;
- Bail commercial : Un nouveau bail d'une durée de 10 ans a été conclu entre le propriétaire immobilier et l'exploitant du musée (filiale à 100 % du Groupe), ramenant le loyer annuel à 1,2 M CHF (contre 1,5 M à 1,8 M CHF antérieurement).

23.2. Projet d'une offre publique de rachat d'actions

Dans le prolongement de son communiqué de presse du 19 mai 2026, le Groupe avait annoncé qu'une partie du produit de la cession de Novacel serait redistribué via un dividende exceptionnel aux actionnaires d'ici au 30 juin 2027.

Après examen de la très faible liquidité du titre et de la décote substantielle du cours de bourse par rapport au dernier actif net réévalué publié (ANR), le conseil d'administration de Compagnie Chargeurs Invest considère qu'une offre publique de rachat d'actions (OPRA) devrait être une voie privilégiée et plus appropriée de redistribution aux actionnaires d'une quote-part du produit de cession de Novacel, en lieu et place d'un dividende exceptionnel. Cette solution offrirait en effet une option de liquidité optimisée et ciblée pour les actionnaires et un retour équitable pour les actionnaires désireux de bénéficier d'une liquidité partielle, à un coût total identique pour la société.

Dans ce contexte, le Groupe a annoncé, le 7 juillet 2026, souhaiter lancer une OPRA.

Le montant total de cette OPRA serait de 36,25 M€, conformément au montant initialement envisagé pour le dividende exceptionnel. Le prix par action dans le cadre de l'OPRA serait de 14 €, soit un prix supérieur au prix de l'OPA de 2024 de 12 € par action, sous réserve des conclusions d'une expertise indépendante volontaire qui serait sollicitée.

Le dépôt formel de l'OPRA envisagée reste subordonné à l'obtention des accords suivants :

- Accord de certains partenaires bancaires et financiers du Groupe, conformément à la documentation de financement ;
- Approbation de l'assemblée générale des actionnaires, dès lors que l'OPRA envisagée pourrait porter sur plus de 10 % du capital.

Sous réserve de l'obtention des accords susvisés, l'OPRA envisagée pourrait intervenir au plus tard au premier trimestre 2027, soit un calendrier de retour aux actionnaires conforme au calendrier initialement envisagé. Dans une telle hypothèse, Colombus Holding 1 et 2 apporteront leurs titres à l'offre au prorata de leur participation au capital, pour éviter que l'opération présente un effet relatif à leur avantage.

23.3. Changement du nom du Groupe

En octobre 2026, Chargeurs Compagnie Invest deviendra Belgrano. Le changement de nom sera soumis à l'approbation de l'assemblée générale du 20 octobre 2026.

24 Liste des principales sociétés consolidées

Au 30 juin 2026, 115 sociétés ont été intégrées dans les comptes consolidés (107 en 2025) et 11 mises en équivalence (11 en 2025).

Société Mère	Compagnie Chargeurs Invest
France	Chargeurs Boissy SARL / Chargeurs Textiles SAS / Chargeurs Cloud / Harwanne Capital Management / Efficap II
Allemagne	Chargeurs Deutschland GmbH / Leipziger Wollkämmerei AG
Suisse	Chargeurs Développement International / Chargeurs Diversification SA / Harwanne Compagnie de participations industrielles et financières SA
Pays-Bas	Chargeurs Investissement BV
Amérique du Nord	Chargeurs USA Holding / Dyens & Co LLC

Museum Studio

Holding du segment	Chargeurs Museum Studio
France	Skira France / Grand Palais Immersif (GPI) / Arte Book Collection & Distribution (50 %) / Chaplin's World IP
Italie	Skira Italia
Pays-Bas	Hypsos Holding BV/ Hypsos National BV / Hypsos International BV / Hypsos BV/ Retail is Detail BV (50 %)
Royaume-Uni	A.H Leach & Company Limited / Leach Colour Limited / Design PM Limited / Design PM (International) Limited / MET London Studio Design Ltd / MET Studio Design Ltd HK / Hypsos London Ltd / Event Communications Ltd
Asie	Hypsos Leisure Asia LTD (50 %) (Hong Kong) / Knowliom Chargeurs Museum Studio (40%) (Arabie Saoudite) / Chargeurs Museum Solutions Interior Design Works LLC (Emirats Arabes Unis) / Lord cultural Resources Private Limited (Inde) / Chargeurs Museum Studio India (Inde)
Amérique du Nord	D&P Incorporated / Museum Studio Canada Inc (Canada) / Lord International Inc (Canada) / Lord Cultural Resources Planning & Management Inc (Canada) / Lord Cultural Resources Planning & Management Inc (USA)

Chargeurs PCC

Holding du segment	Chargeurs PCC Corporate
France	Lainière de Picardie BC SAS / Intissel / Senfa
Italie	Chargeurs PCC Italy S.p.A. / Chargeurs PCC Services
Allemagne	Chargeurs PCC Germany GmbH
Royaume-Uni	Chargeurs PCC United Kingdom Limited
Portugal	Chargeurs PCC Portugal Lda
Espagne	Chargeurs PCC Spain
Roumanie	Chargeurs PCC Romania S.R.L.

Suisse	Senfa Cilander Switzerland AG / Alumo AG
Amérique du Nord	Chargeurs PCC North America, Inc. / Lainière Health Inc
Amérique du Sud	Chargeurs PCC Brasil Textil Ltda. (Brésil) / Chargeurs PCC Argentina S.A. (Argentine)/ Lainière de Picardie DHJ Chile SA (Chili)
Afrique	ADT Chargeurs Entoilage Tunisie SARL (Tunisie) / Chargeurs Fashion Technologies Ethiopia (Ethiopie)
Asie	CI Hong Kong (Hong Kong) / CFT PCC Hong Kong (Hong Kong) / Chargeurs PCC China Manufacturing (Chine) / Chargeurs PCC Korea Ltd. (Corée du Sud) / Etacol Bangladesh Ltd (Bangladesh) / Precision Interlinings Ltd (PIL BD) (Bangladesh) / Chargeurs PCC SINGAPORE PTE. LTD. (Singapour) / Intissel Lanka PVT Ltd (Sri Lanka) / Lantor Lanka (Sri Lanka) / PCC Asia LLC (Chine) / Intissel China LTD (Chine) / Weemeet Korea (20 %) (Corée du Sud) / Silver Glory Trading Limited (Chine) / Garden State International Limited (Chine) / Chargeurs PCC Vietnam Company Limited (Vietnam) / PCC Asia Ltd (Chine) / Chargeurs PCC (Guangzhou) Trading Company Limited (Chine) / Chargeurs PCC India Private Ltd (Inde) / Precision Interlinings Pvt Ltd Pipl (Inde) / Chargeurs PCC (Thailand) Co Ltd (Thaïlande) / PT Chargeurs PC Indonesia (Indonésie)

Luxury Fibers

Holding du segment	Chargeurs Wool Holding GmbH
France	Chargeurs Wool Eurasia SAS
Italie	Chargeurs Wool Sales (Europe) S.r.l.
Nouvelle-Zélande	Chargeurs Wool NZ Limited
Amérique du Nord	Chargeurs Wool USA Inc. / USA Wool (35 %)
Amérique du Sud	Alvissey (Uruguay) / Nuovalane (Uruguay) / Lanas Trinidad SA (50 %) (Uruguay) / Lanera Santa Maria (50 %) et sa filiale Hart Newco SA (50%) / Chargeurs Wool (Argentina) SA (50 %), et sa filiale Peinaduria Rio Chubut (25 %)

Personal Goods

France	Fournival Altesse / Chargetex 39 / Cambridge Satchel France / Swaine France
Royaume-Uni	The Cambridge Satchel Company / Rayne Shoes Ltd / Swaine Adeney & Co (London) Limited / British Cambridge Bag Limited (HK)
Amérique du Nord	The Cambridge Satchel Inc. / Swaine Inc
Asie	Cambridge Satchel Shenzhen

Les pourcentages indiqués sont les pourcentages de contrôle de Chargeurs au 30 juin 2026, lorsque ceux-ci ne sont pas très proches ou égaux à 100 %.

Compagnie Chargeurs Invest

Période du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle**

GRANT THORNTON

Membre français de Grant Thornton International
29, rue du Pont
92200 Neuilly-sur-Seine
S.A.S. au capital de € 2 271 184
632 013 843 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

ERNST & YOUNG Audit

Tour First
TSA 14444
92037 Paris-La Défense cedex
S.A.S. à capital variable
344 366 315 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

Compagnie Chargeurs Invest

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

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 Compagnie Chargeurs Invest, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026, 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.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 10 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

GRANT THORNTON
Membre français de Grant Thornton International

ERNST & YOUNG Audit

Olivier Bochet

François-Guillaume Postel



devient*



Attestation du Responsable du Rapport Financier Semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés 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 9 septembre 2026

Michaël FRIBOURG

Président-Directeur Général

***Sous réserve de l'approbation de la prochaine Assemblée Générale**