

## **Chargeurs: voorbereiding webinar van 14 januari 2021 (5 januari 2021)**

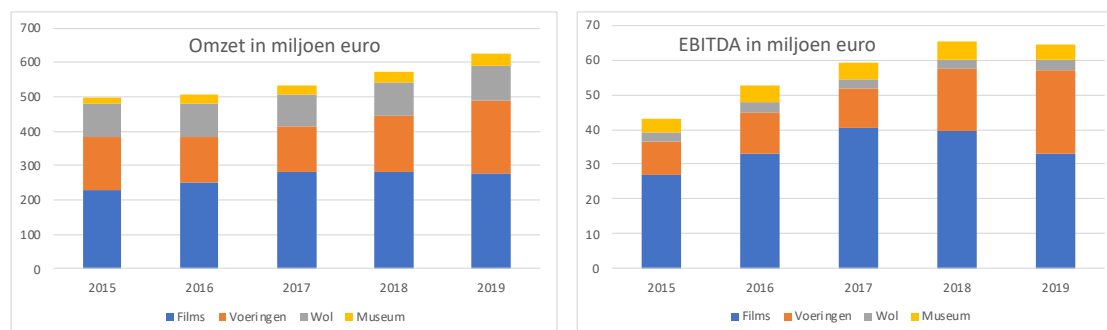
### Inleiding

Op 14 januari 2021 heeft de VFB het genoegen een webinar met het Franse Chargeurs te mogen voorstellen aan zijn leden. Chargeurs is een eerder kleine groep (industriële holding) met een beurswaarde van 432 miljoen euro. De activiteiten zijn de volgende: beschermende films, technisch textiel voor de mode en de luxemarkten, museumoplossingen en gezondheidszorg-oplossingen. Het bedrijf focust heel duidelijk op producten met een hoge toegevoegde waarde. Chargeurs telt 2.400 medewerkers die actief zijn in 90 landen en dit in de 5 continenten. De groep heeft 17 productie-eenheden, 16 laboratoria en 14 logistieke centra.

### 5 segmenten

- Beschermende films (*Chargeurs Protective Films*): Chargeurs is de wereldmarktleider in (tijdelijke) oppervlaktebescherming van alle mogelijke materialen. Meer bepaald gaat het om zelfklevende films en linten.
- Hoogwaardige textielstoffen (*Chargeurs PCC Fashion Technologies*): met Lainière de Paris bekleedt de groep een belangrijke positie in de modewereld. Het levert vnl. voeringstoffen voor alle mogelijke kledij. Deze stoffen hebben als doel de stabiliteit van het kledingstuk te verbeteren en de levensduur ervan te verlengen.
- Luxewol (*Chargeurs Luxury Materials*): onder het motto 'from sheep to shop' levert de groep de fijnste, zachtste en meest resistente wolvezels. Met het merk Nativa biedt het een premiumproduct aan met een volledige traceerbaarheid van het product.
- Diensten aan musea (*Chargeurs Museum Solutions*): dit segment heette vroeger Chargeurs Technical Substrates, maar veranderde begin dit jaar van naam na de overname van het Amerikaanse D&P Inc., een wereldleider in de snelgroeende markt van geïntegreerde oplossingen en diensten voor het verhogen van de bezoekerservaring in musea. D&P vervoegt de andere gespecialiseerde filialen van de groep zoals Leach, Design PM, MET Studio en Hypsos. Deze filialen vormden vroeger de operationele afdeling *Chargeurs Creative Solutions*. Senfa, dat technisch textiel produceert, maakt ook deel uit van dit segment.
- Gezondheidszorgoplossingen (*Chargeurs Healthcare Solutions*): werd heel recent opgericht om in te spelen op specifieke behoeften door de corona-crisis. Onder het merk Lainière Santé produceert het (chirurgische) mondkapjes, ziekenhuisschorten, beschermhandschoenen, bacteriële beschermfilms, enzoverder.

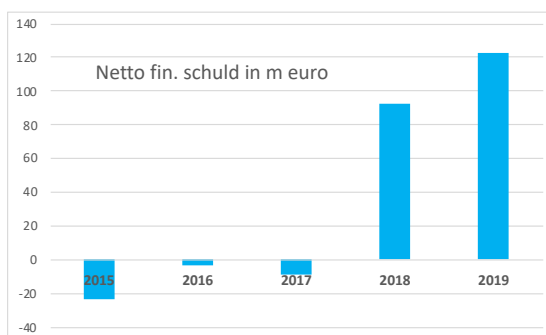
### Groei door acquisities en interne groei



**VFB vzw, correspondentieadres : Blarenberglaan 4 2800 Mechelen Tel.: (015) 21 51 60**

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De VFB kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden vervoelvoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van de Vereniging.

In de periode 2015/19 nam de omzet van Chargeurs 26% toe, de EBITDA steeg 49% in die periode. Naast het gebruik van de cash-flow en het ter beschikking stellen van een keuzedividend in aandelen, deed het bedrijf beroep op schuldfinanciering. Dat illustreren we in de grafiek rechts. Terwijl er in 2015 een netto cashpositie was van 23,2 miljoen euro, was er eind 2019 een netto financiële schuld van 122,4 miljoen euro.



Het bedrijf voerde een ambitieuze overnamepolitiek (10 overnames) en investeerde belangrijke bedragen in de modernisering van zijn productie-apparaat.

### Segmentresultaten

Omzet m euro	2015	2016	2017	2018	2019	Δ15/19
Films	227,2	250,3	281	283,3	278,1	22,4%
Voeringen	157,5	132	131,2	161,1	210,6	33,7%
Wol	93,7	99,5	95	98,2	100,2	6,9%
Museum	20,3	24,6	25,8	30,7	37,3	83,7%

EBITDA m euro	2015	2016	2017	2018	2019	Δ15/19
Films	26,8	33,2	40,3	39,4	33,1	23,5%
Voeringen	9,6	11,7	11,3	17,9	24,1	151,0%
Wol	2,6	2,9	2,6	2,7	2,8	7,7%
Museum	4,1	4,7	4,9	5,1	4,5	9,8%

EBITDA-marge	2015	2016	2017	2018	2019
Films	11,8%	13,3%	14,3%	13,9%	11,9%
Voeringen	6,1%	8,9%	8,6%	11,1%	11,4%
Wol	2,8%	2,9%	2,7%	2,7%	2,8%
Museum	20,2%	19,1%	19,0%	16,6%	12,1%

Dit overzichtje van de segmentresultaten in de periode 2015/19 leert dat alle afdelingen een mooie omzetgroei gerealiseerd hebben, deels met dank aan acquisities. Alleen wol (Chargeurs Luxury Materials) presteerde iets zwakker, de EBITDA-evolutie van dit segment bleef ook achter.

De lage EBITDA-marge van Chargeurs Luxury Materials wordt verklaard door het feit dat het een trading-activiteit betreft.

---

**VFB vzw, correspondentieadres : Blarenberglaan 4 2800 Mechelen Tel.: (015) 21 51 60**

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De VFB kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden vervoelvoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van de Vereniging.

Halfjaarresultaten en cijfers na 9 maanden

(miljoen euro)	Omzet			EBITDA		
	19H1	20H1	Δ19/20	19H1	20H1	Δ19/20
Films	142,1	133,7	-5,9%	19,2	12,7	-33,9%
Voeringen	107,7	65,5	-39,2%	11,4	5,2	-54,4%
Wol	58,2	40,4	-30,6%	1,5	-0,9	n.r.
Museum	18,0	25,0	38,9%	2,3	2,1	-8,7%
Healthcare	0,0	253,9	n.r.	0,0	55,4	n.r.
<b>TOTAAL</b>	<b>326,00</b>	<b>518,5</b>	<b>59,0%</b>	<b>34,4</b>	<b>74,5</b>	<b>116,6%</b>

De 4 afdelingen van de groep ondergingen duidelijk de gevolgen van de corona-crisis, met enerzijds een lagere omzet tot gevolg, anderzijds een daling van de EBITDA, met misschien niet onverwacht een negatieve EBITDA voor Chargeurs Luxury Materials (wol). De omzet van het museumsegment profiteerde van eerdere acquisities.

Maar het meest opmerkelijke is de oprichting van een 5<sup>e</sup> afdeling (Chargeurs Healthcare Solutions) die volop inspeelde op de sanitaire crisis en uit het niets en met een minimum aan investeringen een omzet van 253,9 miljoen euro en een EBITDA van 55,4 miljoen euro neerzette in de eerste helft van 2020.

Na 9 maanden zien we een verderzetting van de trends opgemerkt na 6 maanden. Healthcare had toen al 300,6 miljoen euro omzet gerealiseerd. De grote vraag is of Chargeurs de omzet uit deze afdeling zal kunnen behouden naar 2021 toe. Een blik op de gemiddelde schatting van de financiële analisten toont dat voor 2020 een omzet van 822 miljoen euro verwacht wordt, voor 2021 is dat slechts 648 miljoen euro.

(miljoen euro)	Omzet		
	9M19	9M20	Δ19/20
Films	211,9	200,8	-5,2%
Voeringen	156,2	98,4	-37,0%
Wol	79,7	50,2	-37,0%
Museum	24,7	38,2	54,7%
Healthcare	0,0	300,6	n.r.
<b>TOTAAL</b>	<b>472,5</b>	<b>688,2</b>	<b>45,7%</b>

Naar de winstschattingen toe, levert dat voor 2020 een winst per aandeel op van 1,56 euro, voor 2021 is dat slechts 0,66 euro. Naar koers/winstverhouding toe is dat een heel aantrekkelijke 11,3 over 2020 en een duurdere 26,7 voor 2021.

Gert De Mesure (5 december 2020, koers Chargeurs: 17,50 euro)