

## **Portefeuille d'activités en croissance de +5,6 % au T1 2025 : poursuite de la forte dynamique de Museum Studio et du rebond de Novacel**

- **Croissance de +5,6 %** du chiffre d'affaires en données publiées et +2,8 % en données organiques par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2024
  - Chiffre d'affaires Groupe de 187,8 millions d'euros
  - Poursuite des fortes croissances de :
    - Museum Studio, +31,2 % en données publiées et +23,8 % en données organiques,
    - Personal Goods, +21,4 % en données publiées et +20,0 % en données organiques
  - Confirmation du rebond de Novacel, en croissance de plus de 2 %
- **Poursuite de la stratégie d'innovation de Novacel** avec le lancement de Versatis, un film de process polyvalent capable de couvrir toutes les sortes de surfaces et de textures
- **Prise de participation majoritaire dans Lord Cultural Resources** permettant à Museum Studio de consolider son expertise dans la planification culturelle
- **Célébration du 275<sup>ème</sup> anniversaire de la maison Swaine**, avec l'inauguration d'une campagne rendant hommage à l'héritage d'excellence de la marque
- **Deux nouvelles ouvertures de boutique pour Cambridge Satchel**, dont sa première boutique en France à Paris et une autre à Windsor en Angleterre
- **Mise en ligne du nouveau site internet institutionnel du Groupe**, reflet de la nouvelle identité et stratégie de **Compagnie Chargeurs Invest**

**Michaël Fribourg, Président-Directeur Général de Compagnie Chargeurs Invest**, a déclaré :  
*« Dans un environnement mondial marqué par de fortes incertitudes géopolitiques et économiques, les métiers de notre portefeuille affichent une solide croissance au premier trimestre, avec un chiffre d'affaires consolidé en progression de 5,6 % en données publiées et près de 3 % en données organiques. Cette performance démontre la qualité de notre portefeuille d'actifs, caractérisé par sa diversification sectorielle et géographique. Les performances continues de Novacel et Museum Studio sont particulièrement remarquables. »*

*Au cours du trimestre, nous avons poursuivi notre approche de développement sur-mesure de nos métiers, avec notamment pour Museum Studio la prise de participation majoritaire dans Lord Cultural Resources, la référence mondiale en matière de planification culturelle. Lord Cultural Resources va renforcer l'expertise de Museum Studio dans l'amont de la chaîne de valeur et ainsi accentuer son impact global.*

*Nous abordons l'année avec confiance, forts d'un pilotage rigoureux de la performance et du cash, garant de la création de valeur sur le long terme. »*

## CHIFFRE D'AFFAIRES DU T1 2025

		T1 2025	T1 2024	Var. 2025 vs. 2024	
<i>en millions d'euros</i>				publiée	organique
<b>Culture &amp; Education</b>	Museum Studio	37,0	28,2	+31,2%	+23,8%
	Chargeurs PCC	51,6	51,3	+0,6%	-4,8%
<b>Mode &amp; Savoir-faire</b>	Luxury Fibers	21,5	23,1	-6,9%	-6,1%
	Personal Goods	3,4	2,8	+21,4%	+20,0%
	Novacel	74,3	72,4	+2,6%	+2,1%
<b>COMPAGNIE CHARGEURS INVEST</b>		<b>187,8</b>	<b>177,8</b>	<b>+5,6%</b>	<b>+2,8%</b>

**Au premier trimestre 2025, le chiffre d'affaires de Compagnie Chargeurs Invest s'élève à 187,8 millions d'euros, en progression de +5,6 % en données publiées et +2,8 % en données organiques** par rapport au premier trimestre 2024. Cette performance a été principalement portée par Museum Studio et Personal Goods, qui continuent d'enregistrer de fortes croissances organiques, respectivement de +23,8 % et +20,0 %.

### Culture & Education

Au premier trimestre 2025, Museum Studio affiche de nouveau une performance remarquable de +23,8 % de son chiffre d'affaires en données organiques, tirée par l'exécution de son carnet de commandes record. La croissance est de +31,2 % en données publiées, grâce à l'effet périmètre de l'acquisition de Grand Palais Immersif et d'un effet de change favorable.

### Mode & Savoir-faire

Au premier trimestre 2025, le chiffre d'affaires de Chargeurs PCC enregistre une croissance de +0,6 % en données publiées. En données organiques, le chiffre d'affaires est en contraction de -4,8 %, toujours impacté par un secteur du Luxe atone en Europe et par un certain attentisme observé chez une partie des clients en raison du contexte d'incertitude géopolitique et économique.

Le chiffre d'affaires de Luxury Fibers est en recul de -6,1 % en données organiques et -6,9 % en données publiées, en raison du recul du marché de la laine conventionnelle.

Le chiffre d'affaires de Personal Goods affiche une très forte croissance de +20,0 % en données organiques et +21,4 % en données publiées, reflétant la poursuite du développement soutenu des trois marques du métier et de leur attractivité.

### Matériaux Innovants

Au premier trimestre 2025, le chiffre d'affaires de Novacel est en progression de +2,1 % en données organiques et +2,6 % en données publiées, sur une base de comparaison du T1 2024 élevée. Cette performance est tirée par un effet mix/prix positif et la poursuite du dynamisme de notre portefeuille de clients, stimulé par l'action commerciale de nos équipes et l'innovation de nos gammes.

## **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>	<b>TI 2025</b>	<b>TI 2024</b>	<b>Variation</b>
Chiffre d'affaires	<b>37,0</b>	28,2	<b>+31,2%</b>
<i>Croissance organique</i>			<b>+23,8%</b>

**Museum Studio poursuit sa dynamique de forte croissance en affichant une progression de +23,8 % de son chiffre d'affaires au premier trimestre 2025, qui s'élève à 37,0 millions d'euros.**

Cette croissance est portée par l'exécution de son carnet de commandes record. Les avancées significatives de trois projets phares aux Etats-Unis ont contribué à cette forte croissance : le *National Air and Space Museum*, le musée *Washington On the Brazos*, et le *Milken Center for Advancing the American Dream*. Au Moyen-Orient, les projets des six musées régionaux thématiques et de *Diriyah Gate* en Arabie Saoudite continuent d'avancer et d'alimenter la dynamique soutenue de croissance.

En Europe, fort de son très beau succès, l'exposition PIXELS dédiée à Miguel Chevalier au Grand Palais Immersif a été prolongée d'un mois, jusqu'au 27 avril 2025, attirant plus de 115 000 visiteurs depuis son inauguration. Elle laissera place, dès le 13 mai, à **Clubbing**, une exposition immersive et participative imaginée par l'artiste Pierre Giner, en collaboration avec le collectif de graphistes Trafik et le média électronique Poptronics. Cette nouvelle exposition explorera l'évolution de la culture club, des premières nuits *underground* aux tendances les plus contemporaines.

Par ailleurs, D&P, filiale américaine de Museum Studio, a remporté l'*Inavation Award 2025* dans la catégorie *Museum & Heritage* pour son intégration révolutionnaire de technologies audiovisuelles au sein du musée de la Maison Blanche (*The People's House*), inauguré en septembre dernier. En combinant projections spectaculaires, son immersif et dispositifs interactifs, D&P a transformé l'expérience muséale afin d'offrir aux visiteurs une expérience multisensorielle unique sur l'histoire de la Maison Blanche. Ce prestigieux prix récompense chaque année les projets audiovisuels les plus innovants à travers le monde, saluant l'excellence en matière de technologie et de création.

Enfin, Museum Studio a annoncé, le 9 avril dernier, une prise de participation majoritaire de 51 % dans Lord Cultural Resources<sup>1</sup>. Avec 5 bureaux mondiaux et plus de 2 900 projets réalisés dans les cinq continents, Lord Cultural Resources est une référence mondiale de la planification culturelle, spécialisée dans la définition et la création de destinations culturelles intégrées dans leur environnement. Grâce à cette prise de participation majoritaire, Museum Studio renforce sa position de leader mondial dans le

<sup>1</sup> Sous réserve des conditions suspensives d'usage

développement d'actifs culturels, se positionnant comme un *one-stop-shop* culturel, qui couvre, avec la plus haute qualité, tous les services de l'ingénierie et de la production culturelle, depuis l'initiation d'un projet jusqu'à sa livraison finale.

## **Mode & Savoir-faire**

### **Chargeurs PCC**

<i>en millions d'euros</i>	<b>T1 2025</b>	<b>T1 2024</b>	<b>Variation</b>
Chiffre d'affaires	<b>51,6</b>	51,3	+0,6%
<i>Croissance organique</i>			-4,8%

**Le chiffre d'affaires de Chargeurs PCC s'établit à 51,6 millions d'euros au premier trimestre 2025, en contraction de -4,8 % par rapport au premier trimestre 2024.**

Cette performance s'inscrit dans un environnement conjoncturel marqué par un climat d'incertitude géopolitique et économique, particulièrement pour le secteur du textile. Si les performances solides enregistrées dans le cadre des référencements auprès des marques de mode témoignent de la pertinence du positionnement stratégique adopté par Chargeurs PCC, elles ne compensent pas complètement l'attentisme marqué de certains clients, nourri par ce climat d'incertitude. A cela s'ajoute une dynamique toujours faible du secteur du luxe en Europe, qui pèse sur l'ensemble de l'activité. Inversement, les ventes en Asie demeurent à un niveau élevé, prolongeant la dynamique des années précédentes.

Dans ce contexte, Chargeurs PCC continue de développer son modèle de référencement et poursuit sa stratégie commerciale offensive, centrée sur l'innovation et l'excellence technologique. Sa dimension de leader mondial de son marché constitue un atout important dans le contexte actuel.

### **Luxury Fibers**

<i>en millions d'euros</i>	<b>T1 2025</b>	<b>T1 2024</b>	<b>Variation</b>
Chiffre d'affaires	<b>21,5</b>	23,1	-6,9%
<i>Croissance organique</i>			-6,1%

**Au premier trimestre 2025, le chiffre d'affaires de Luxury Fibers s'élève à 21,5 millions d'euros, en recul de -6,1 % par rapport au premier trimestre 2024.**

L'évolution de l'activité reflète une très belle progression des ventes de NATIVA™, en hausse de plus de 26 %, toujours portée par une demande soutenue pour des fibres naturelles produites de manière écoresponsable.

Cette dynamique positive de NATIVA™ ne suffit toutefois pas à compenser la faiblesse persistante des ventes dans le marché de la laine traditionnelle.

### Personal Goods

<i>en millions d'euros</i>	T1 2025	T1 2024	Variation
Chiffre d'affaires	<b>3,4</b>	2,8	+21,4%
Croissance organique			+20,0%

**Le chiffre d'affaires de Personal Goods est en forte croissance de +20,0 % au premier trimestre 2025, en s'établissant à 3,4 millions d'euros.** Cette croissance témoigne de la poursuite de la dynamique soutenue de développement des trois marques.

**Altesse Studio** continue son ascension avec une croissance remarquable de ses ventes, entraînée par le succès de son déploiement en France et à l'international.

**Cambridge Satchel** poursuit le déploiement de son réseau *retail* en Europe, avec l'ouverture d'une nouvelle boutique en Angleterre, à Windsor, fin janvier 2025, et de sa première boutique en France à Paris, en mars 2025.

**Swaine** confirme sa dynamique de croissance constante, portée par une visibilité toujours plus affirmée et une désirabilité sans cesse renforcée. Plusieurs pièces de la maison ont ainsi été mises à l'honneur dans la saison 3 de la série *The White Lotus*. Cette exposition de produits a généré une couverture médiatique internationale de grande ampleur, relayée notamment par Vogue, Grazia, Elle et Cosmopolitan.

Par ailleurs, la maison Swaine célèbre, en cette année 2025, son 275<sup>ème</sup> anniversaire. A cette occasion, la maison rend hommage à un artisanat qui défie le temps, dévoilant une campagne anniversaire. Cette nouvelle campagne met en lumière la richesse et l'excellence du savoir-faire artisanal de Swaine, en l'inscrivant dans un dialogue subtil avec des pièces historiques d'autres maisons britanniques emblématiques, objets qui fascinent depuis des générations. Swaine va exposer une partie de ces pièces de collection dans les vitrines de sa boutique de New Bond Street à partir du 30 avril 2025.

## Matériaux Innovants

### Novacel

<i>en millions d'euros</i>	T1 2025	T1 2024	Variation
Chiffre d'affaires	<b>74,3</b>	72,4	+2,6%
Croissance organique			+2,1%

**Au premier trimestre 2025, le chiffre d'affaires de Novacel s'établit à 74,3 millions d'euros, en progression de +2,1 %.** Cette croissance, tirée par un effet mix/prix positif, confirme le rebond continu de l'activité depuis la fin 2023, avec de solides perspectives de croissance. Les zones EMEA et Amériques continuent d'être un moteur essentiel de cette croissance, fondée notamment sur la pertinence et la réussite du positionnement de Novacel dans les produits techniques et premium.

Dans ce cadre, Novacel poursuit sa stratégie d'innovation avec le lancement, ce trimestre, de Versatis, une combinaison inédite d'un film de process, alliant polyvalence et performance, et de sa machine d'application. Fruit d'une formulation thermo-activable avancée, Versatis s'adapte à une large variété de surfaces, de finitions et de textures. Cette solution unique permet aux clients d'optimiser leur processus industriel en rationalisant plusieurs références de films par un seul produit polyvalent. Pensé dans une démarche responsable, Versatis contribue à réduire l'empreinte carbone des utilisateurs, en diminuant le nombre de références et les pertes. Il est aussi plus facilement recyclable grâce à un adhésif spécifique. Ce nouveau film de process incarne ainsi une réponse innovante aux enjeux d'efficacité industrielle et de développement durable.

### Mise en ligne du nouveau site internet de Compagnie Chargeurs Invest, reflet de son identité renouvelée

Dans le cadre du changement de nom du Groupe, approuvé par l'Assemblée Générale Mixte du 9 avril 2025, Compagnie Chargeurs Invest dévoile son nouveau site internet (<https://chargeurs.com/>). Reflet de sa nouvelle identité, le site présente les actifs du Groupe et sa nouvelle trajectoire stratégique. Avec un design épuré et moderne, il offre une expérience utilisateur optimisée, alliant fluidité et simplicité de navigation.

## **Calendrier financier 2025**

Mercredi 30 juillet 2025 (*avant bourse*)

Résultats semestriels 2025

---

### **À PROPOS DE COMPAGNIE CHARGEURS INVEST**

Compagnie Chargeurs Invest est une compagnie mixte industrielle et financière avec un rôle, d'une part, d'opérateur et de développeur de champions mondiaux dans le domaine de l'industrie et des services, d'autre part, d'investisseur avec une culture de gestion active d'un portefeuille de métiers à forte valeur ajoutée. Présente dans près de 100 pays, avec près de 2 600 collaborateurs, Compagnie Chargeurs Invest s'appuie sur l'engagement de long terme du Groupe Familial Fribourg, actionnaire de contrôle investi et engagé, et sur son portefeuille d'actifs pour répondre aux grands enjeux de ses marchés. Compagnie Chargeurs Invest a réalisé en 2024 un chiffre d'affaires de 729,6 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

## RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR PLATEFORME

<i>en millions d'euros</i>		2025	2024	Variation 2025/2024
<b>Premier trimestre</b>				
<b>Culture &amp; Education</b>	Museum Studio	37,0	28,2	+31,2%
<b>Mode &amp; Savoir-faire</b>	Chargeurs PCC	51,6	51,3	+0,6%
	Luxury Fibers	21,5	23,1	-6,9%
	Personal Goods	3,4	2,8	+21,4%
<b>Matériaux Innovants</b>	Novacel	74,3	72,4	+2,6%
<b>Autres activités</b>		-	-	-
<b>COMPAGNIE CHARGEURS INVEST</b>		<b>187,8</b>	<b>177,8</b>	<b>+5,6%</b>
<b>Deuxième trimestre</b>				
<b>Culture &amp; Education</b>	Museum Studio	-	38,1	-
<b>Mode &amp; Savoir-faire</b>	Chargeurs PCC	-	49,9	-
	Luxury Fibers	-	20,0	-
	Personal Goods	-	3,0	-
<b>Matériaux Innovants</b>	Novacel	-	85,5	-
<b>Autres activités</b>		-	-	-
<b>COMPAGNIE CHARGEURS INVEST</b>		<b>-</b>	<b>196,5</b>	<b>-</b>
<b>Troisième trimestre</b>				
<b>Culture &amp; Education</b>	Museum Studio	-	26,1	-
<b>Mode &amp; Savoir-faire</b>	Chargeurs PCC	-	48,9	-
	Luxury Fibers	-	15,8	-
	Personal Goods	-	3,3	-
<b>Matériaux Innovants</b>	Novacel	-	71,2	-
<b>Autres activités</b>		-	-	-
<b>COMPAGNIE CHARGEURS INVEST</b>		<b>-</b>	<b>165,3</b>	<b>-</b>
<b>Quatrième trimestre</b>				
<b>Culture &amp; Education</b>	Museum Studio	-	47,7	-
<b>Mode &amp; Savoir-faire</b>	Chargeurs PCC	-	52,7	-
	Luxury Fibers	-	15,5	-
	Personal Goods	-	4,5	-
<b>Matériaux Innovants</b>	Novacel	-	68,1	-
<b>Autres activités</b>		-	1,5	-
<b>COMPAGNIE CHARGEURS INVEST</b>		<b>-</b>	<b>190,0</b>	<b>-</b>
<b>Total annuel</b>				
<b>Culture &amp; Education</b>	Museum Studio	-	140,1	-
<b>Mode &amp; Savoir-faire</b>	Chargeurs PCC	-	202,8	-
	Luxury Fibers	-	74,4	-
	Personal Goods	-	13,6	-
<b>Matériaux Innovants</b>	Novacel	-	297,2	-
<b>Autres activités</b>		-	1,5	-
<b>COMPAGNIE CHARGEURS INVEST</b>		<b>-</b>	<b>729,6</b>	<b>-</b>

## RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

<i>en millions d'euros</i>	2025	2024	Variation 2025/2024
<b>Premier trimestre</b>			
Europe	74,5	74,5	+0,0%
Amériques	62,8	52,3	+20,1%
Asie	50,5	51,0	-1,0%
<b>TOTAL</b>	<b>187,8</b>	<b>177,8</b>	<b>+5,6%</b>
<b>Deuxième trimestre</b>			
Europe	-	78,3	-
Amériques	-	61,9	-
Asie	-	56,3	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>196,5</b>	<b>-</b>
<b>Troisième trimestre</b>			
Europe	-	63,9	-
Amériques	-	49,6	-
Asie	-	51,8	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>165,3</b>	<b>-</b>
<b>Quatrième trimestre</b>			
Europe	-	65,3	-
Amériques	-	62,8	-
Asie	-	61,9	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>190,0</b>	<b>-</b>
<b>Total annuel</b>			
Europe	-	282,1	-
Amériques	-	226,6	-
Asie	-	220,9	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>729,6</b>	<b>-</b>