



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

30 JUIN 2012

JACQUETMETALSERVICE

Un leader européen de la distribution d'aciers spéciaux

NYSE Euronext Paris Compartiment B
CAC®All-Tradable – CAC®Small

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2012

RESULTATS AU 30 JUIN 2012 – COMMUNIQUE DE PRESSE	2
LE GROUPE	
UN ACTEUR MAJEUR DE LA DISTRIBUTION D’ACIERS SPECIAUX	4
CHIFFRES CLES	5
GERER UN PORTEFEUILLE DE MARQUES	5
ASSEMBLEE GENERALE	5
BOURSE	6
ACTIONNARIAT	7
CALENDRIER DE COMMUNICATION FINANCIÈRE	7
RAPPORT D’ACTIVITE – 30 JUIN 2012	
1. ACTIVITE ET RESULTATS DU GROUPE	8
2. ACTIVITE ET RESULTATS PAR MARQUE	11
3. STRUCTURE FINANCIERE CONSOLIDEE	14
4. PERSPECTIVES ET DEVELOPPEMENT	17
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES	18
RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	30
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	31
ANNEXE	
ANNEXE : ORGANIGRAMME JURIDIQUE AU 30 JUIN 2012	32

RESULTATS AU 30 juin 2012 – COMMUNIQUE DE PRESSE DU 4 SEPTEMBRE 2012 :

1^{er} semestre 2012

- **Chiffre d'affaires** 609 m€
- **EBITDA** +25 m€
- **Cash-flow d'exploitation** +29 m€

Le Conseil d'Administration du 3 septembre 2012 présidé par Eric Jacquet a examiné les comptes consolidés établis au 30 juin 2012 ayant fait l'objet d'un examen limité des Commissaires aux comptes.

<i>en m€</i>	T1 2012	T2 2012	S1 2012	S1 2011
Chiffre d'affaires	320,8	287,9	608,7	677,3
Marge brute	70,5	63,5	134,0	159,3
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	22,0%	22,1%	22,0%	23,5%
Résultat opérationnel	10,0	6,4	16,4	31,0
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,1%	2,2%	2,7%	4,6%
Résultat net part du Groupe	3,5	1,3	4,8	15,8

2

Activité du 1^{er} semestre

Les conditions de marché ont été marquées, à partir du 2^{ème} trimestre, par la crise financière dans la zone euro qui a pesé sur la demande et, en ce qui concerne les aciers inoxydables, par la baisse des prix de vente.

Dans ce contexte, le Groupe réalise un chiffre d'affaires au 1er semestre de 608,7 millions d'euros, inférieur de 10,1% à celui du 1^{er} semestre 2011, dont -3,6% d'effet prix, -5,1% d'effet volume et -1,3% d'effet périmètre.

La marge brute représente 22% du chiffre d'affaires, à 134 millions d'euros, et les charges opérationnelles s'élèvent à 117 millions d'euros, contre 130 millions un an auparavant.





Le résultat opérationnel s'établit à 16,4 millions d'euros et l'EBITDA à 24,5 millions d'euros.

Structure financière

La conjugaison des résultats et de la maîtrise du besoin en fonds de roulement opérationnel, qui représente 20,4% du chiffre d'affaire à fin juin, a permis au Groupe de générer un flux de trésorerie d'exploitation de 29,1 millions d'euros.

Après la cession de la société italienne Venturi réalisée en mai et le paiement d'un dividende de 0,42 € par action, l'endettement net du Groupe au 30 juin 2012 s'établit à 76,5 millions d'euros pour des capitaux propres de 276,1 millions, soit un gearing de 27,7%.

Activité du 1^{er} semestre par marque

				
<i>S1 2012</i> <i>en m€</i>	<i>Tôles</i> <i>quarto inox</i>	<i>Produits</i> <i>longs inox</i>	<i>Tôles quarto</i> <i>anti abrasion</i>	<i>Aciers</i> <i>pour la mécanique</i>
Chiffre d'affaires	113,4	257,9	41,4	204,7
<i>var S1 12 / S1 11 pro-forma ⁽¹⁾</i>	<i>1,7%</i>	<i>-10,2%</i>	<i>-7,1%</i>	<i>-13,3%</i>
Résultat opérationnel ⁽²⁾	4,2	8,9	-0,5	3,2
<i>% du CA</i>	<i>3,7%</i>	<i>3,4%</i>	<i>-1,3%</i>	<i>1,6%</i>

⁽¹⁾ Variation hors impact des cessions réalisées en 2011.

⁽²⁾ Les activités hors marques (dont Jacquet Metal Service SA) contribuent au résultat opérationnel pour 0,7 million d'euros.

- Le chiffre d'affaires de Jacquet progresse de 1,7% au 1^{er} semestre 2012, à 113,4 millions d'euros, avec un effet prix de -5,5% et une croissance des volumes de 7,2%. La marque a notamment bénéficié du dynamisme de nombreuses filiales européennes et des filiales américaines dont les volumes continuent de fortement progresser (+29%). Jacquet réalise un EBITDA de 6,2 millions d'euros, soit 5,4% du chiffre d'affaires.
- Stappert réalise un chiffre d'affaires de 258 millions d'euros, inférieur de 10,2% à celui du 1^{er} semestre 2011, dont -6,9% d'effet prix et -3,3% d'effet volume. Si Stappert a affiché une belle résistance en Allemagne, principal marché de la marque où les volumes sont restés globalement stables, elle a été confrontée à des conditions de marché plus difficiles dans le reste de l'Europe. L'EBITDA s'établit à 9,9 millions d'euros au 1^{er} semestre.
- Abraservice voit son chiffre d'affaires s'établir à 41 millions d'euros, inférieur de 7,1% à celui du 1^{er} semestre 2011, avec un EBITDA à l'équilibre. La marque qui évolue notamment dans les secteurs des mines et carrières, des travaux publics et de la sidérurgie, a pour stratégie de se développer en Amérique et en Asie. Sur le marché européen, où se concentre actuellement l'essentiel de ses implantations, Abraservice devra mener les nécessaires mesures d'adaptation à la conjoncture.
- IMS group, dont les principales filiales sont localisées en France, Espagne et Italie, pays plus affectés par la crise que ceux de l'Europe du Nord, réalise un chiffre d'affaires de 205 millions d'euros, inférieur de 13,3% à celui du 1^{er} semestre 2011, et un EBITDA de 5,5 millions d'euros.

Perspectives

En raison de la crise financière qui persiste dans la zone euro, le Groupe n'anticipe pas d'amélioration des conditions de marché au second semestre et concentrera ses efforts pour le reste de l'année sur la maîtrise de l'ensemble de ses coûts. Dans le même temps, le Groupe poursuit le développement de ses marques, à un rythme adapté aux conjonctures des différentes zones géographiques.

LE GROUPE

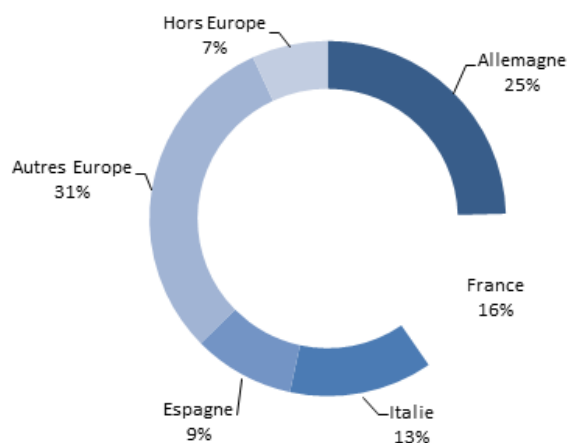
UN ACTEUR MAJEUR DE LA DISTRIBUTION D'ACIERS SPECIAUX

Chiffre d'affaires 2011	1 241 m€
Chiffre d'affaires S1 2012	609 m€
Effectif	2 150
Centres de distribution	82
Pays d'implantation	22

Un acteur global



Répartition du chiffre d'affaires



Jacquet Metal Service est un leader européen de la distribution d'aciers spéciaux, également présent en Chine et aux Etats Unis.

Le Groupe développe et exploite un portefeuille de marques : Jacquet (tôles quarto inox), Stappert (produits longs inox), Abraservice (tôles quarto anti-abrasion) et IMS group (aciers pour la mécanique).









CHIFFRES CLES

(en m€)	T1 2012	T2 2012	S1 2012	S1 2011
Chiffre d'affaires	320,8	287,9	608,7	677,3
EBITDA	15,2	9,4	24,5	41,7
Flux de trésorerie d'exploitation	8,9	20,2	29,1	13,2

(en m€)	30.06.2012	31.12.2011
Capitaux propres	276,1	278,8
Dette nette	76,5	93,6
<i>gearing</i>	27,7%	33,6%

GERER UN PORTEFEUILLE DE MARQUES

Positionné sur des marchés de niche à forte valeur ajoutée, Jacquet Metal Service est un leader européen de la distribution d'aciers spéciaux qui décline son offre au travers d'un portefeuille de marques, chacune s'adressant à des clients et marchés spécifiques.

	JACQUET	Stappert	ABRASERVICE	ms
Produits :	Tôles Quarto inox	Produits longs inox	Tôles Quarto anti-abrasion	Aciers pour la mécanique
CA 2011 :	210 m€	527 m€	94 m€	432 m€
				
				

Chaque marque est animée par un Directeur opérationnel chargé de développer la marque dans le cadre des options stratégiques et des objectifs définis par le Groupe.

Les fonctions centrales, négociation des conditions d'achats, finance, informatique, assurance-crédit et communication, sont pilotées par Jacquet Metal Service S.A, en étroite collaboration avec les spécialistes de chaque marque.

ASSEMBLEE GENERALE

L'ensemble des résolutions soumises aux actionnaires ont été adoptées lors de l'Assemblée Générale du 29 juin 2012. Conformément aux résolutions adoptées, le Groupe a procédé à la distribution d'un dividende de 0,42 € par action.

BOURSE

NYSE Euronext Paris

Compartiment B – CAC® All Tradable – CAC® Small

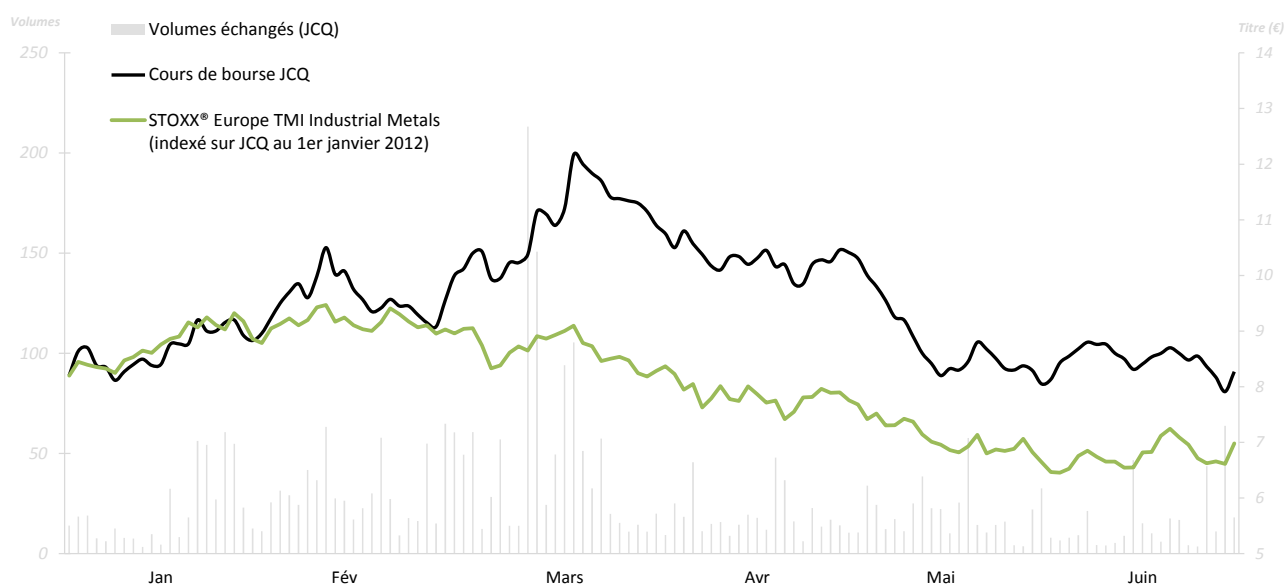
ISIN : FR0000033904

Reuters : JCQ.PA

Bloomberg : JCQ.PF

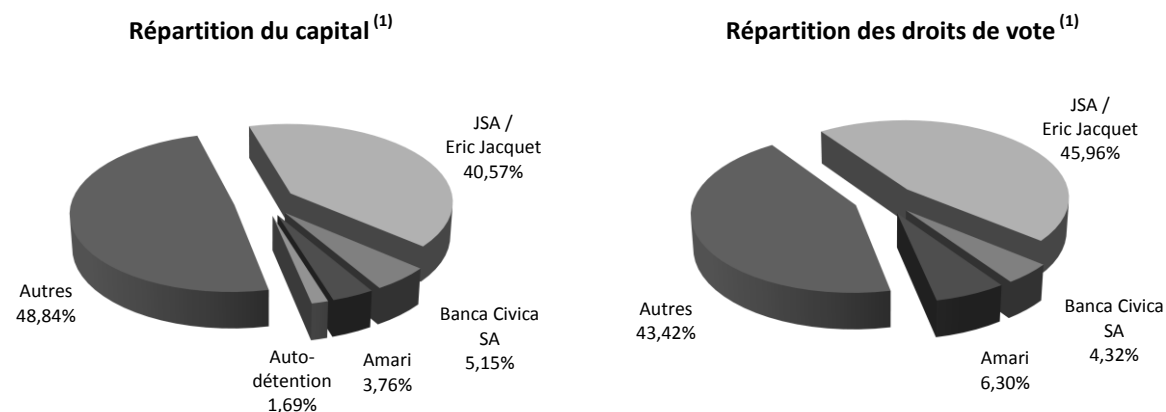
Au 30 juin 2012 le cours du titre Jacquet Metal Service s'établit à 8,27 euros, en hausse de 4% par rapport au cours de clôture du 31 décembre 2011. Le 3 septembre 2012, le cours de bourse s'établit à 7,657 euros.

Le titre Jacquet Metal Service est suivi par 7 sociétés d'analystes : Société Générale SGCI, Oddo Securities, Aurel BGC, ID MidCaps, Gilbert Dupont, CM CIC Securities (depuis 2012), Banco Português de Investimento. S.A (depuis 2012). Au 3 septembre 2012, les sociétés qui publient un objectif de cours, émettent toutes une recommandation « Achat ».



		S1 2012	2011
Nombre d'actions fin de période	en actions	24 028 438	24 028 438
Capitalisation boursière fin de période	k€	198 715	191 507
Cours le plus haut	€	12,35	19,30
Cours le plus bas	€	7,85	7,20
Cours fin de période	€	8,27	7,97
Volume quotidien moyen	en actions	26 904	31 596

ACTIONNARIAT



⁽¹⁾ Au 30 juin 2012

M. Eric Jacquet et la société holding JSA (qu'il contrôle), détiennent 40,57% du capital et 45,96% des droits de votes de Jacquet Metal Service S.A au 30 juin 2012.

Au cours du 1^{er} semestre 2012, le Groupe n'a pas procédé à la cession d'actions en auto-détention.

7

CALENDRIER DE COMMUNICATION FINANCIÈRE

Réunion analystes financiers	14 septembre 2012 à 11h Aurel BGC, 62 Rue de Richelieu 75002 Paris
Communication résultats au 30 septembre 2012	15 novembre 2012
Communication résultats 2012	mars 2013

L'ensemble des informations financières est à la disposition des investisseurs et des actionnaires sur le site Internet de la société à l'adresse suivante : www.jacquetmetalservice.com.

Jacquet Metal Service

Thierry Philippe
Directeur Général Finance
Tél : +33 (0)4 72 23 23 50
comfi@jacquetmetals.com

NewCap – Relations Investisseurs

Axelle Vuillermet
Tél : +33 (0)1 44 71 94 94
jacquetmetalservice@newcap.fr

RAPPORT D'ACTIVITE

30 juin 2012

Les résultats au 30 juin 2012 sont comparés aux résultats 2011 disponibles dans le Document de Référence 2011 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 28 mars 2012 (n° de dépôt D.12-0225).

1. ACTIVITE ET RESULTATS DU GROUPE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	T1 2012	T2 2012	S1 2012	S1 2011
Chiffre d'affaires	1.1	320 790	287 908	608 698	677 310
Marge brute	1.2	70 528	63 497	134 025	159 304
% du chiffre d'affaires		22,0%	22,1%	22,0%	23,5%
Charges opérationnelles	1.3	(55 352)	(54 146)	(109 498)	(117 643)
EBITDA		15 176	9 351	24 527	41 661
% du chiffre d'affaires		4,7%	3,2%	4,0%	6,2%
Dotation nette aux amortissements		(3 741)	(3 600)	(7 341)	(8 483)
Dotation nette aux provisions		(1 590)	1 258	(332)	(3 754)
Résultat des cessions d'actifs immobilisés		164	(602)	(438)	1613
Résultat opérationnel	1.3	10 009	6 407	16 416	31 037
% du chiffre d'affaires		3,1%	2,2%	2,7%	4,6%
Résultat financier	1.4	(2 121)	(1 557)	(3 678)	(6 298)
Résultat avant impôts		7 888	4 850	12 738	24 739
Impôts sur les résultats	1.5	(4 035)	(3 004)	(7 039)	(8 181)
Résultat net consolidé	1.5	3 853	1 846	5 699	16 558
Résultat net part du Groupe	1.5	3 504	1 287	4 791	15 764
Résultat net part du Groupe par action émise (en €)		0,15	0,05	0,20	0,66

1.1 Activité

Les conditions de marché ont été marquées, à partir du 2^{ème} trimestre, par la crise financière dans la zone euro qui a pesé sur la demande et, en ce qui concerne les activités de distribution d'aciers inoxydables, par la baisse des prix de vente.

Dans ce contexte, le Groupe réalise un chiffre d'affaires de 608,7 millions d'euros, inférieur de 10,1% à celui du 1^{er} semestre 2011, dont -3,6% d'effet prix, -5,1% d'effet volume et -1,3% d'effet périmètre lié aux cessions d'actifs réalisées en 2011 (Produr, Euralliage et les activités aluminium d'IMS France).

Par rapport au 1^{er} trimestre 2012, le chiffre d'affaires du 2^{ème} trimestre est en diminution de 10,3% dont -9,6% d'effet volume.

<i>(en millions d'euros)</i>	T1 2012	T2 2012	S1 2012	S1 2011
Chiffre d'affaires	320,8	287,9	608,7	677,3
Variation 2012 v. 2011	-7,6%	-12,7%	-10,1%	
<i>Effet prix</i>	-2,4%	-5,1%	-3,6%	
<i>Effet volume</i>	-3,6%	-6,7%	-5,1%	
<i>Effet périmètre</i>	-1,7%	-1,0%	-1,3%	

1.2 Marge Brute

Les conditions de marché du 1^{er} semestre 2012, moins favorables que celles rencontrées au 1^{er} semestre 2011, avec des prix et une demande inférieurs, ont pesé sur les marges brutes. La marge brute du Groupe s'établit ainsi à 134 millions d'euros soit 22% du chiffre d'affaires, contre 23,5% au 1^{er} semestre 2011.

Par rapport au 1^{er} trimestre 2012, les marges du 2^{ème} trimestre 2012 ont cependant bien résisté.

<i>(en millions d'euros)</i>	T1 2012	T2 2012	S1 2012	S1 2011
Marge brute	70,5	63,5	134,0	159,3
<i>% du Chiffre d'affaires</i>	22,0%	22,1%	22,0%	23,5%

1.3 Résultat opérationnel

Les charges opérationnelles (y compris dotations nettes aux amortissements et provisions) du 1^{er} semestre 2012 diminuent de 9,8% à 117,2 millions d'euros, contre 129,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011.

Cette variation s'explique notamment par :

- -6,5 millions d'euros de charges non récurrentes et de provisions enregistrées au 1^{er} semestre 2011 ;
- +1 million d'euros de charges non récurrentes enregistrées au 1^{er} semestre 2012 notamment liées à la cession de la société italienne Venturi srl ;
- -3,5 millions d'euros liés à la sortie du périmètre des charges des sociétés cédées en 2011 ;
- -1,5 millions d'euros liés au niveau d'activité du 1^{er} semestre 2012, inférieur de 5,1% à celui du 1^{er} semestre 2011 ;
- -2,3 millions d'euros d'économies réalisées sur la période.

Le résultat opérationnel intègre également -0,4 million d'euros de résultat de cession d'actifs.

Dans ces conditions, au 30 juin 2012 le résultat opérationnel s'établit à 16,4 millions d'euros et l'EBITDA à 24,5 millions d'euros soit 4% du chiffre d'affaires.

1.4 Résultat financier

Le résultat financier au 30 juin 2012 s'améliore passant de -6,3 millions d'euros au 30 juin 2011 à -3,7 millions d'euros au 30 juin 2012. Cette baisse s'explique notamment par la réduction de l'endettement net moyen (85 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012 contre 140 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011).

<i>(en millions d'euros)</i>	T1 2012	T2 2012	S1 2012	S1 2011
Coût de l'endettement net	-1,6	-1,5	-3,1	-4,3
Autres éléments financiers	-0,5	-0,1	-0,6	-2,0
Résultat financier	-2,1	-1,6	-3,7	-6,3

1.5 Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe du 1^{er} semestre 2012 s'élève à 4,8 millions d'euros. Il est notamment impacté négativement par la non activation de reports fiscaux déficitaires sur la période et par l'incidence fiscale de la cession de Venturi srl. Corrigé de ces éléments, le taux d'impôt moyen du Groupe ressort à 36,6% au 1^{er} semestre 2012.

Les intérêts minoritaires correspondent à la part de résultat revenant aux actionnaires minoritaires de filiales.

<i>(en millions d'euros)</i>	T1 2012	T2 2012	S1 2012	S1 2011
Résultat avant impôts	7,9	4,9	12,7	24,7
Impôts sur les résultats	-4,0	-3,0	-7,0	-8,2
<i>Taux d'impôt</i>	<i>-51,2%</i>	<i>-61,9%</i>	<i>55,3%</i>	<i>-33,1%</i>
Résultat net consolidé	3,9	1,8	5,7	16,6
Part des minoritaires	-0,3	-0,6	-0,9	-0,8
Résultat net part du Groupe	3,5	1,3	4,8	15,8
<i>% du Chiffre d'affaires</i>	<i>1,1%</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,8%</i>	<i>2,3%</i>

2. ACTIVITE ET RESULTATS PAR MARQUE

La réorganisation par marque est opérationnelle depuis début 2011. Au niveau juridique, elle reste à finaliser pour les sociétés IMS Stalserwis (Pologne), CL Staal (Pays-Bas), Fleischmann (Autriche) ainsi que certaines sociétés Jacquet (cf. organigramme du Groupe en annexe).

Les résultats par marque présentés dans ce paragraphe sont donc établis sur la base de l'organigramme cible, c'est-à-dire sur la base de l'organigramme juridique au 30 juin 2012 retraité des opérations mentionnées ci-dessus.

JACQUET Tôles quarto inox

<i>(en millions d'euros)</i>	T1 2012	T2 2012	S1 2012	S1 2011
Chiffre d'affaires	56,6	56,9	113,4	111,5
variation vs. 2011	-2,0%	5,7%	1,7%	
<i>Effet prix</i>	-3,9%	-7,0%	-5,5%	
<i>Effet volume</i>	1,9%	12,7%	7,2%	
Marge brute	15,2	15,1	30,3	30,2
<i>% du CA</i>	26,9%	26,5%	26,7%	27,1%
EBITDA	3,2	3,0	6,2	7,3
<i>% du CA</i>	5,6%	5,3%	5,4%	6,5%
Résultat opérationnel	2,1	2,1	4,2	4,6
<i>% du CA</i>	3,8%	3,7%	3,7%	4,2%

11

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2012 s'établit à 113,4 millions d'euros, en croissance de 1,7% par rapport au 1^{er} semestre 2011. Sur la période, les volumes distribués ont augmenté de 7,2% notamment grâce aux progressions enregistrées dans de nombreux pays européens et aux Etats Unis (+29%).

Au 2^{ème} trimestre les volumes distribués sont en croissance de 4,9% par rapport à ceux du trimestre précédent.

La marge brute du semestre s'établit à 30,3 millions d'euros soit 26,7% du chiffre d'affaires contre 27,1% au 1^{er} semestre 2011.

Dans ces conditions, l'EBITDA au 30 juin 2012 s'établit à 6,2 millions d'euros, soit 5,4% du chiffre d'affaires. Le résultat opérationnel s'établit quant à lui à 4,2 millions d'euros.

Jacquet, dont les Etats-Unis représentent aujourd'hui le plus gros marché (23% du chiffre d'affaires), entend renforcer son positionnement en Europe et notamment en Allemagne (1^{er} marché européen) avec le lancement à venir d'un nouveau centre de service. Le développement de Jacquet se poursuivra également hors d'Europe avec des projets de nouveaux sites en Asie, dans le centre (Chengdu) et le sud-est de la Chine, ainsi qu'en Amérique du Nord.

Stappert Produits longs inox

(en millions d'euros)	T1 2012	T2 2012	S1 2012	S1 2011*
Chiffre d'affaires	139,0	118,9	257,9	287,3
variation vs. 2011	-7,2%	-13,5%	-10,2%	
<i>Effet prix</i>	-5,1%	-8,8%	-6,9%	
<i>Effet volume</i>	-2,1%	-4,7%	-3,3%	
Marge brute	25,6	21,8	47,4	56,7
<i>% du CA</i>	18,5%	18,3%	18,4%	19,7%
EBITDA	6,4	3,5	9,9	17,4
<i>% du CA</i>	4,6%	2,9%	3,8%	6,0%
Résultat opérationnel	5,8	3,0	8,9	15,7
<i>% du CA</i>	4,2%	2,6%	3,4%	5,5%

*données proforma intégrant STS

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2012 s'établit à 257,9 millions d'euros, inférieur de 10,2% à celui du 1^{er} semestre 2011, avec -6,9% d'effet prix et -3,3% d'effet volume. Si Stappert a affiché une belle résistance en Allemagne, principal marché de la marque où les volumes sont restés globalement stables, elle a été confrontée à des conditions de marché plus difficiles dans le reste de l'Europe.

La marge brute du 1^{er} semestre atteint ainsi 18,4% contre 19,7% au 1^{er} semestre 2011 et 17,1% au 2nd semestre 2011.

12

L'EBITDA représente 3,8% du chiffre d'affaires et atteint 9,9 millions d'euros au 30 juin 2012. Le résultat opérationnel ressort à 8,9 millions d'euros.

Stappert, qui bénéficie depuis fin 2011 d'un positionnement plus large en Europe grâce à l'acquisition du réseau STS (France, Benelux, Suisse), fondera son développement en Europe de l'ouest au cours des prochains trimestres sur une croissance organique.

ABRASERVICE Tôles quarto anti-abrasion

(en millions d'euros)	T1 2012	T2 2012	S1 2012	S1 2011
Chiffre d'affaires	21,7	19,6	41,4	50,8
variation vs. 2011	-16,1%	-21,1%	-18,5%	
<i>Effet prix</i>	5,1%	5,3%	5,1%	
<i>Effet volume</i>	-9,7%	-14,9%	-12,2%	
<i>Effet périmètre</i>	-11,5%	-11,5%	-11,5%	
Marge brute	5,8	4,8	10,6	15,2
<i>% du CA</i>	26,6%	24,6%	25,7%	29,9%
EBITDA	0,5	-0,2	0,3	2,0
<i>% du CA</i>	2,4%	-1,2%	0,7%	3,9%
Résultat opérationnel	0,3	-0,8	-0,5	1,2
<i>% du CA</i>	1,3%	-4,2%	-1,3%	2,4%

Abraservice voit son chiffre d'affaires s'établir à 41 millions d'euros, inférieur de 7,1% à celui du 1^{er} semestre 2011, avec un EBITDA à l'équilibre. La marque qui évolue notamment dans les secteurs des mines et carrières, des travaux publics et de la sidérurgie, a pour stratégie de se développer en Amérique et en Asie. Sur le marché européen, où se concentre actuellement l'essentiel de ses implantations, Abraservice devra mener les nécessaires mesures d'adaptation à la conjoncture.

Par rapport au 1^{er} semestre 2011 et à périmètre comparable (cession de Produr fin décembre 2011), le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2012 est inférieur de 7,1% avec +5,1% d'effet prix et -12,2% d'effet volume.

Dans ce contexte économique, la marge brute de la marque est sous forte pression et ressort à 25,7% du chiffre d'affaires contre 29,9% au 1^{er} semestre 2011.

L'EBITDA au 30 juin 2012 atteint 0,3 million d'euros et le résultat opérationnel s'établit à -0,5 million d'euros.

La marque envisage de lancer dans les prochains mois un centre de service en Chine, Abraservice China, qui bénéficiera des installations de Jacquet Shanghai.



Aciers pour la mécanique

<i>(en millions d'euros)</i>	T1 2012	T2 2012	S1 2012	S1 2011
Chiffre d'affaires	109,7	95,0	204,7	238,5
variation vs. 2011	-8,1%	-20,2%	-14,2%	
<i>Effet prix</i>	0,3%	-3,8%	-1,6%	
<i>Effet volume</i>	-7,0%	-16,4%	-11,7%	
<i>Effet périmètre</i>	-1,4%	0,0%	-0,9%	
Marge brute	23,9	21,1	45,0	56,5
<i>% du CA</i>	21,8%	22,2%	22,0%	23,7%
EBITDA	3,3	2,2	5,5	10,8
<i>% du CA</i>	3,0%	2,3%	2,7%	4,5%
Résultat opérationnel	1,9	1,2	3,2	7,1
<i>% du CA</i>	1,8%	1,3%	1,6%	3,0%

IMS group, dont les principales filiales sont localisées en France, Espagne et Italie, pays plus affectés par la crise que ceux de l'Europe du Nord, réalise un chiffre d'affaires de 205 millions d'euros, inférieur de 14,2% à 2011 avec -1,6% d'effet prix, -11,7% d'effet volume et -0,9% d'effet périmètre.

La marge brute du 1^{er} semestre 2012, sous pression en raison de la faible demande constatée, s'établit à 45 millions d'euros soit 22% du chiffre contre 23,7% au 1^{er} semestre 2011.

L'EBITDA au 30 juin 2012 représente 2,7% du chiffre d'affaires soit 5,5 millions d'euros. Le résultat opérationnel s'établit à 3,2 millions d'euros et prend en compte 0,3 million d'euros de frais de réorganisation.

IMS group déjà implanté dans le nord de l'Allemagne avec la société Hoselmann, développera à terme son activité dans la partie sud de ce pays, 1^{er} marché européen.

3. STRUCTURE FINANCIERE CONSOLIDEE

3.1 Bilan simplifié

Le bilan simplifié ci-dessous présente la situation financière de l'ensemble consolidé Jacquet Metal Service au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2011.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2012	31.12.2011
Ecart d'acquisition	60 626	60 621
Actif immobilisé net	95 428	97 791
Stocks nets	258 197	258 327
Clients nets	180 554	160 605
Autres actifs	48 543	50 610
Trésorerie	74 592	75 023
Total Actif	717 940	702 977
Capitaux propres	276 051	278 776
Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux)	32 084	32 494
Fournisseurs	199 231	167 713
Dettes financières	151 048	168 617
Autres passifs	59 526	55 377
Total Passif	717 940	702 977

14

3.2 Capitaux propres / Dette nette

Au 30 juin 2012, l'endettement net s'établit à 76,5 millions d'euros contre 93,6 millions d'euros au 31 décembre 2011, pour des capitaux propres de 276 millions d'euros.

Le gearing s'améliore ainsi de 5,9 points par rapport au 31 décembre 2011, passant de 33,6% à 27,7%.

Au 30 juin 2012, le Groupe a cédé sans recours (factoring déconsolidant) 20,7 millions d'euros de créances clients contre 14,4 millions d'euros au 31 décembre 2011. Ce montant n'est pas inclus dans la dette nette.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2012	31.12.2011
Dettes financières	151 048	168 617
Trésorerie	74 592	75 023
Dette nette	76 456	93 594
<i>Gearing (Dette nette / Capitaux propres)</i>	<i>27,7%</i>	<i>33,6%</i>

3.3 Financements

<i>(en millions d'euros)</i>	Autorisés au 30.06.2012	Utilisés au 30.06.2012	% utilisation
Financements Jacquet Metal Service SA	120,0	54,0	45%
dont crédit à terme syndiqué	45,0	45,0	100%
dont crédit revolving syndiqué	50,0	0,0	0%
dont lignes de crédit/ facilités	25,0	9,0	36%
Financements filiales	165,4	97,1	59%
dont lignes de crédit / facilités	88,0	43,9	50%
dont factoring	48,0	25,1	52%
dont term loans	14,3	13,0	91%
dont leasing	15,1	15,1	100%
Total	285,4	151,0	53%

Au 30 juin 2012, le Groupe dispose de :

- 285 millions d'euros de financements autorisés utilisés à hauteur de 53%. Les financements autorisés non utilisés s'élèvent à 134 millions d'euros dont 50 millions d'euros relatifs au crédit revolving syndiqué disponible chez Jacquet Metal Service S.A (confirmé jusqu'au 31 décembre 2013).
- 43,5 millions d'euros de lignes de cession de créances sans recours (non données dans le tableau) utilisées à hauteur de 20,7 millions d'euros.
- 74,6 millions d'euros de trésorerie, dont 32,7 millions d'euros chez Jacquet Metal Service S.A,

En juin 2012, Jacquet Metal Service a réaménagé le crédit à terme syndiqué. Le nouvel échéancier est le suivant :

- 31 décembre 2012 : 15 millions d'euros ;
- 30 juin 2013 : 15 millions d'euros ;
- 31 décembre 2013 : 15 millions d'euros.

3.4 Covenants bancaires

Les principales obligations attachées aux financements concernent le crédit syndiqué, utilisé à hauteur de 45 millions d'euros au 30 juin 2012, sont les suivantes et correspondent à des engagements à respecter au niveau du Groupe :

- 30 juin 2012 : levier (Dette nette sur EBITDA) inférieur à 2,5 ou endettement net inférieur à 130 millions d'euros ;
- 31 décembre 2012 : levier inférieur à 2,0 ou endettement net inférieur à 100 millions d'euros et dépenses d'investissement inférieures ou égales à 22 millions d'euros ;
- 30 juin 2013 : levier inférieur à 2,0 ou endettement net inférieur à 70 millions d'euros ;
- 31 décembre 2013 : levier inférieur à 2,0 ou endettement net inférieur à 70 millions d'euros et dépenses d'investissement inférieures ou égales à 20 millions d'euros ;
- à tout moment, le ratio de gearing (endettement net sur fonds propres) est inférieur à 1 ;
- une clause d'actionariat prévoit que JSA détienne au minimum 40% du capital social et des droits de vote de Jacquet Metal Service S.A.

Au 30 juin 2012, les obligations associées aux financements sont respectées :

- Endettement net : 76,5 millions d'euros
- Levier : 1,68 (EBITDA 12 mois glissants: 45,7 millions d'euros)
- Dépenses d'investissement : 3,2 millions d'euros
- Ratio de gearing : 27,7%
- JSA détient 40,16% du capital et 45,59% des droits de vote de Jacquet Metal Service S.A.

3.5 Besoin en fonds de roulement

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2012	31.12.2011
Stocks nets	258 197	258 327
<i>nombre de jours de vente (12 mois glissants)</i>	116	114
Clients nets	180 554	160 605
<i>nombre de jours de vente (12 mois glissants)</i>	57	59
Fournisseurs	(199 231)	(167 713)
<i>nombre de jours d'achats (12 mois glissants)</i>	70	74
BFR opérationnel net	239 520	251 219
<i>% du chiffre d'affaires</i>	20,4%	20,2%
Autres créances/ dettes hors impôts et éléments financiers	(29 668)	(26 417)
BFR hors impôts et éléments financiers	209 852	224 802
Autres variations	2 535	
BFR avant impôts et éléments financiers retraité des autres variations	212 387	224 802
<i>% du chiffre d'affaires</i>	18,1%	18,1%

Le besoin en fonds de roulement opérationnel est stable au 1^{er} semestre et représente 20,4% du chiffre d'affaires au 30 juin 2012, contre 20,2% au 31 décembre 2011.

Au 30 juin 2012, les stocks nets s'établissent à 258,2 millions d'euros (116 jours de vente) contre 258,3 millions d'euros au 31 décembre 2011 (114 jours de vente).

16

Les créances clients s'établissent à 180,6 millions d'euros à fin juin 2012. Le délai de recouvrement moyen des clients est en diminution à 57 jours de chiffre d'affaires contre 59 jours au 31 décembre 2011. Au 30 juin 2012, le Groupe a cédé sans recours (factoring déconsolidant) 20,7 millions d'euros de créances clients contre 14,4 millions d'euros au 31 décembre 2011.

Les financements fournisseurs s'établissent à 199,2 millions d'euros au 30 juin 2012. Le délai de règlement moyen des fournisseurs est de 70 jours, contre 74 jours à fin 2011, en raison du poids plus important des achats réalisés en Allemagne, pays où les paiements sont traditionnellement plus courts.

3.6 Flux de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	S1 2012	2011
Capacité d'autofinancement	16 684	44 768
Variation du BFR	12 415	5 797
Flux de trésorerie d'exploitation	29 099	50 565
Investissements	(3 197)	(10 006)
Cession d'actifs	2 800	20 292
Dividendes versés aux actionnaires de Jacquet Metal Service S.A	(9 919)	-
Autres mouvements	(1 645)	(4 217)
Variation de l'endettement net	17 138	56 634
Endettement net à l'ouverture	93 594	150 228
Endettement net à la clôture	76 456	93 594

Le flux de trésorerie généré par l'exploitation s'élève à 29,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012.

Au cours du semestre, les investissements du Groupe se sont élevés à 3,2 millions d'euros, correspondant principalement à de nouvelles capacités de parachèvement et de découpe.

Les cessions d'actifs se sont élevées, quant à elles, à 2,8 millions d'euros et concernent principalement la cession de la société italienne Venturi srl.

Le Groupe a procédé, le 29 juin 2012, conformément à la décision de l'Assemblée Générale, à la distribution d'un dividende de 0,42 € par action soit 9,9 millions d'euros.

4. PERSPECTIVES ET DEVELOPPEMENT

17

En raison de la crise financière qui persiste dans la zone euro, le Groupe n'anticipe pas d'amélioration des conditions de marché au second semestre et concentrera ses efforts pour le reste de l'année sur la maîtrise des coûts et de la dette.

Dans le même temps, le Groupe poursuit sa stratégie d'expansion différenciée par marque à un rythme adapté aux conjonctures rencontrées. Jacquet poursuit son développement en Amérique du nord, en Chine et en Allemagne, premier marché européen. Abraservice, qui a pour stratégie de se développer en Amérique et en Asie, envisage de lancer dans les prochains mois un centre de service en Chine, Abraservice China. Stappert poursuit son développement en Europe de l'ouest, et IMS group se renforce sur ses marchés européens.

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES

ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30.06.2012	30.06.2011
Chiffre d'affaires	2.1	608 698	677 310
Coût des ventes		(474 673)	(518 006)
Marge Brute	2.1	134 025	159 304
Charges opérationnelles		(55 252)	(56 568)
Charges de personnel		(54 505)	(61 534)
Impôts et taxes		(1 613)	(1 704)
Autres produits nets		1 872	2 163
Dotations nettes aux amortissements		(7 341)	(8 483)
Dotations nettes aux provisions		(332)	(3 754)
Résultat des cessions d'actifs immobilisés		(438)	1 613
Résultat Opérationnel	2.1	16 416	31 037
<i>% du Chiffre d'affaires</i>		2,7%	4,6%
Coût de l'endettement		(3 077)	(4 408)
Revenu des placements		1	69
Coût de l'endettement net		(3 076)	(4 339)
Autres produits financiers		405	578
Autres charges financières		(1 007)	(2 537)
Résultat financier		(3 678)	(6 298)
Résultat avant Impôt		12 738	24 739
Impôts sur les résultats	2.2	(7 039)	(8 181)
Résultat net de l'ensemble consolidé		5 699	16 558
<i>% du Chiffre d'affaires</i>		0,9%	2,4%
Part des minoritaires		(908)	(794)
Résultat net part du Groupe		4 791	15 764
<i>% du Chiffre d'affaires</i>		0,8%	2,3%
Ecart de conversion		2 243	(995)
Résultat global total part du Groupe		7 034	14 769
Part des minoritaires		857	1 143
Résultat global total		7 891	15 912
Résultat net part du Groupe par action émise (en euros)	2.3	0,20	0,66
Résultat net dilué par action (en euros)	2.3	0,20	0,66

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés intermédiaires résumés.

ETAT CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30.06.2012	30.06.2012	31.12.2011
		Brut	Amort. prov.	Net
ACTIF				Net
Ecarts d'acquisition	2.4	60 626	-	60 626
Immobilisations incorporelles	2.5	17 860	16 422	1 438
Immobilisations corporelles	2.5	248 247	156 898	91 349
Autres actifs financiers		2 815	196	2 619
Impôts différés	2.10	30 840	-	30 840
Actif Non Courant		360 388	173 516	186 872
Stocks et en-cours	2.1, 2.6	282 388	24 191	258 197
Créances clients	2.1, 2.7	199 738	19 184	180 554
Actifs d'impôt exigible		3 741	-	3 741
Autres actifs		12 041	698	11 343
Instruments dérivés		-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.8	74 592	-	74 592
Actif Courant		572 500	44 073	528 427
Actif Destiné à être cédés	2.11	4 130	1 489	2 641
Total Actif		937 018	219 078	717 940
PASSIF				
Capital social				36 631
Réserves consolidées				234 742
Capitaux Propres part du Groupe				271 373
Part des minoritaires				4 678
Capitaux Propres	2.12			276 051
Impôts différés	2.10			11 198
Provisions non courantes	2.9			2 273
Provisions pour engagements sociaux	2.9			25 214
Autres passifs non courants				88
Dettes financières long terme	2.8			42 863
Passif Non Courant				81 636
Dettes financières court terme	2.8			107 338
Dettes fournisseurs	2.1			199 231
Passifs d'impôt exigible				7 186
Provisions courantes	2.9			4 597
Instruments dérivés				43
Autres passifs				40 885
Total Passif Courant				359 280
Passif destiné à être cédés	2.8, 2.11			973
Total Passif				717 940

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés intermédiaires résumés.

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30.06.2012	30.06.2011
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.8	75 023	64 999
Découverts bancaires	2.8	(67 277)	(49 461)
Trésorerie à l'Ouverture	2.8	7 746	15 538
Opérations d'Exploitation			
Résultat net après quote-part MEQ		5 699	16 558
Dotations aux amortissements et provisions	2.5, 2.9	7 638	10 675
Plus-values sur cessions d'actifs et divers		438	(1 613)
Variation des impôts différés		2 158	(1 191)
Mise en équivalence et autres		2	8
Capacité d'autofinancement après impôt et coût de l'endettement financier		15 935	24 437
Coût de l'endettement financier		4 356	6 122
Intérêts payés		(4 393)	(6 200)
Charge d'impôt exigible		5 235	8 696
Impôts payés		(4 449)	(5 025)
Capacité d'autofinancement		16 684	28 030
Variation des stocks et encours		(1 075)	(41 521)
Variation des créances clients		(19 537)	(39 198)
Variation des dettes fournisseurs		30 896	61 880
Autres variations		2 131	4 052
Variation totale du besoin en fonds de roulement		12 415	(14 787)
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation		29 099	13 243
Opérations d'Investissement			
Acquisitions d'immobilisations	2.5	(3 120)	(5 923)
Acquisitions de filiales		(77)	(15)
Cessions d'actifs		2 800	10 747
Subventions d'investissements reçues		-	-
Autres variations		(957)	(1 315)
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement		(1 354)	3 494
Opérations Financières			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	2.12	(9 919)	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	2.12	(480)	(779)
Nouveaux emprunts	2.8	1 328	2 868
Variation des dettes financières	2.8	(19 413)	(30 436)
Autres variations		33	4 221
Flux de trésorerie provenant des opérations financières		(28 451)	(24 126)
Variation de trésorerie		(706)	(7 389)
Ecart de conversion		(194)	568
Trésorerie nette à la clôture	2.8	6 846	8 717
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.8	74 592	66 000
Découverts bancaires	2.8	(67 746)	(57 283)
Total		6 846	8 717

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés intermédiaires résumés. Les variations sont présentées en valeurs nettes comptables.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	Nombre d'actions	Capital social	Réserves	Ecart de conversion part du Groupe	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Au 1^{er} janvier 2011		24 028 438	36 631	214 003	2 919	253 553	4 079	257 632
Résultat de la période				15 764		15 764	794	16 558
Ecart de conversion					(995)	(995)	349	(646)
Résultat global total		-	-	15 764	(995)	14 769	1 143	15 912
Variations de périmètre				(34)		(34)	19	(15)
Dividendes versés						-	(779)	(779)
Autres				4 448		4 448	(1)	4 447
Au 30 juin 2011		24 028 438	36 631	234 181	1 924	272 736	4 461	277 197
Au 1^{er} janvier 2012		24 028 438	36 631	237 568	524	274 723	4 053	278 776
Résultat de la période				4 791		4 791	908	5 699
Ecart de conversion	2.12.1				2 243	2 243	(51)	2 192
Résultat global total		-	-	4 791	2 243	7 034	857	7 891
Variations de périmètre				(350)		(350)	273	(77)
Dividendes versés	2.12.2			(9 919)		(9 919)	(480)	(10 399)
Autres				(116)		(116)	(24)	(140)
Au 30 juin 2012		24 028 438	36 631	231 974	2 767	271 372	4 679	276 051

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés intermédiaires résumés.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES

1. PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes comptables internationales, les comptes consolidés intermédiaires résumés du Groupe Jacquet Metal Service au 30 juin 2012 et les comptes comparatifs au titre de l'exercice 2011, ont été établis conformément aux normes internationales d'information financière IFRS (International Financial Reporting Standards) applicables au 30 juin 2012 telles qu'approuvées par l'Union Européenne.

Les normes et interprétations retenues sont celles publiées au Journal Officiel de l'Union Européenne (JOUE) avant le 30 juin 2012, d'application obligatoire à cette date.

Ce référentiel comprend les normes approuvées par l'International Accounting Standard Board (IASB), c'est-à-dire les normes IFRS, les normes comptables internationales (IAS) et les interprétations émanant de l'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) ou de l'ancien Standing Interpretation Committee (SIC). Il est disponible sur le site de la Commission Européenne à l'adresse suivante : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

Les comptes semestriels consolidés résumés sont établis conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire, qui permet une présentation condensée de l'annexe. Ils doivent donc être lus en référence avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2011 et, en particulier, la note 1 " Principes et méthodes de consolidation" tels qu'ils figurent dans le Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 28 mars 2012 sous le numéro D.12-0225 et disponible sur le site internet de la société www.jacquetmetalservice.com.

A l'exception des points développés dans le paragraphe ci-après, les principes et méthodes comptables appliqués sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés annuels audités relatifs à l'exercice 2011.

Les nouveaux textes ou amendements adoptés par l'Union Européenne d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2012 ont été appliqués aux comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2012. Il s'agit notamment de l'amendement à la norme IFRS 7 – Instruments financiers : informations à fournir - Transferts d'actifs financiers.

Le Groupe a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne avant la date de clôture et qui rentrent en vigueur postérieurement à cette date.

Les impacts de l'application de la norme IAS 19 révisée – Avantages du personnel, approuvée par l'Union Européenne, applicable à compter des exercices ouverts au 1^{er} janvier 2013, sont actuellement à l'étude.

Les impacts de l'application des normes IFRS 10 – Etats financiers consolidés, IFRS 11 – Partenariats, IFRS 12 – Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités et IFRS 13 – Evaluation de la juste valeur, à compter des exercices ouverts au 1^{er} janvier 2013 sont en cours d'analyse. Ces normes ne sont pas encore approuvées par l'Union Européenne.

Le Groupe n'a pas utilisé de principes comptables d'application obligatoire ou facultative en 2012 et non encore adoptés au niveau européen. Il ne s'attend pas à ce que les normes et interprétations, publiées par l'IASB mais non encore approuvées au niveau européen, aient une incidence significative sur ses états financiers.

Recours à des estimations

Les comptes consolidés des six premiers mois ont été établis sur la base des règles utilisées pour la clôture de l'exercice 2011, auxquelles il convient d'apporter la précision suivante concernant les impôts sur les bénéfices : pour les comptes intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée en appliquant au résultat fiscal intermédiaire le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours pour chaque entité ou groupe fiscal, retraité des éléments non récurrents à rattacher à la période.

Les estimations faites par la direction ont été effectuées en fonction des éléments dont elle disposait à la date de clôture, après prise en compte des événements postérieurs à la clôture, conformément à la norme IAS 10.

Les principales estimations au 30 juin 2012 portent sur :

- l'analyse de la recouvrabilité des impôts différés actifs : la méthodologie suivie s'appuie sur les plans internes à 5 ans, le Groupe évoluant dans un environnement cyclique dont la durée d'un cycle est généralement de 5 ans, et tient compte des horizons de temps sur lesquels ces impôts peuvent être récupérés selon les législations locales en vigueur à la date de la clôture ;
- la valeur des écarts d'acquisition est testée au minimum une fois par an pour la clôture annuelle et à chaque fois qu'apparaît un indice de perte de valeur ;
- les évaluations de dépréciation des stocks : la méthodologie suivie pour déterminer la valeur nette de réalisation des stocks se fonde sur la meilleure estimation à la date d'établissement des états financiers, du prix de vente dans le cours normal de l'activité diminué le cas échéant des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente ;
- les dépréciations clients sont revues afin de tenir compte de la situation particulière de certains clients ;
- les passifs sociaux sont évalués selon des hypothèses actuarielles statistiques ;
- les provisions courantes et non courantes sont évaluées afin de tenir compte de la meilleure estimation des risques à la date de clôture ;
- les factures non parvenues résultent essentiellement de commandes réceptionnées pour un montant connu à l'origine et pour lequel la facture n'a pas été reçue.

23

1.1 Variations de périmètre

Au cours du 1^{er} semestre 2012 le périmètre de consolidation a été impacté par la cession, le 31 mai 2012, de la société Venturi Srl.

1.2 Méthode de consolidation

Toutes les sociétés qui sont contrôlées de façon exclusive par détention directe ou indirecte des droits de vote sont consolidées par intégration globale. Toutes les transactions entre les sociétés consolidées sont éliminées, de même que les résultats internes au Groupe (dividendes, plus-values, marges en stock...).

Les états financiers sont présentés en euros, arrondis au millier le plus proche.

1.3 Date d'arrêté des comptes

Le Conseil d'Administration de Jacquet Metal Service SA, réuni le 3 septembre 2012, a arrêté les comptes consolidés intermédiaires résumés du Groupe au 30 juin 2012.

1.4 Conversion des comptes de sociétés étrangères

Les états financiers des sociétés étrangères, dont la devise locale est la monnaie fonctionnelle, sont convertis en euro à la date de clôture selon les principes suivants :

- les postes de l'état de la situation financière sont convertis au taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice ;
- les postes de l'état consolidé du résultat global sont convertis au taux moyen de l'exercice ;
- les écarts résultant de ces méthodes de conversion sont comptabilisés en capitaux propres.

2. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE ET A L'ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL AU 30 JUIN

2.1 Secteurs opérationnels

Au 30 juin 2012, les indicateurs clef par secteur opérationnel sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Chiffre d'affaires	Marge brute	Résultat opérationnel	Valeur nette des stocks	BFR opérationnel net	BFR opérationnel net en % du chiffre d'affaires 12 mois glissants
30.06.2012						
JACQUET	113,4	30,3	4,2	44,1	42,0	20%
Stappert	257,9	47,4	8,9	108,0	92,8	19%
Abraservice	41,4	10,6	(0,5)	21,7	19,5	23%
IMS group	204,7	45,0	3,2	84,4	84,7	21%
Eliminations inter-marques et Autres ⁽¹⁾	(8,7)	0,7	0,7	0,0	0,5	n.a
Total	608,7	134,0	16,4	258,2	239,5	20%

⁽¹⁾ dont notamment Jacquet Metal Service s.a.

n.a : non applicable.

<i>(en millions d'euros)</i>	Chiffre d'affaires 30.06.2011	Marge brute 30.06.2011	Résultat opérationnel 30.06.2011	Valeur nette des stocks 31.12.2011	BFR opérationnel net 31.12.2011	BFR opérationnel net en % du chiffre d'affaires 31.12.2011
JACQUET	111,5	30,2	4,6	40,7	41,6	20%
Stappert	287,3	56,7	15,7	98,6	88,2	17%
Abraservice	50,8	15,2	1,2	21,8	22,6	24%
IMS group	238,5	56,5	7,1	97,2	98,6	23%
Eliminations inter-marques et Autres ⁽¹⁾	(10,8)	0,7	2,4	0,0	0,3	n.a
Total	677,3	159,3	31,0	258,3	251,2	20%

⁽¹⁾ dont notamment Jacquet Metal Service s.a.

n.a : non applicable.

2.2 Impôts sur les résultats

Le taux effectif d'impôt est notamment impacté par la non-activation de reports fiscaux déficitaires sur la période et par l'incidence fiscale de la cession de Venturi srl. Il ressort à 55,3%.

Corrigé de ces éléments, le taux d'impôt moyen du Groupe est de l'ordre de 36,6% au 1^{er} semestre 2012.

2.3 Résultat par action

	30.06.2012	30.06.2011
Nombre total d'actions du 1 ^{er} janvier à la fin de la période	24 028 438	24 028 438
Actions auto-détenues	405 386	288 652
Nombre total d'actions hors actions en auto-détention	23 623 052	23 739 786
Résultat net part du Groupe (en milliers d'euros)	4 791	15 764
Résultat net par action non dilué (en euros)	0,20	0,66
Attribution gratuite d'actions ⁽¹⁾	215	2 335
Nombre total d'actions après effet dilutif, hors actions en auto-détention	23 623 267	23 742 121
Résultat net part du Groupe (en milliers d'euros)	4 791	15 764
Résultat net par action dilué (en euros)	0,20	0,66

⁽¹⁾ Nombre moyen d'actions sur l'exercice.

2.4 Ecarts d'acquisition

La variation du poste « écarts d'acquisition » se décompose comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2011	Augmentation	Diminution	30.06.2012
Marque Stappert	40,4	-	-	40,4
Marque Abraservice	8,0	-	-	8,0
Marque IMS group	10,4	-	-	10,4
Autres	1,8	-	-	1,8
VNC des écarts d'acquisition	60,6	-	-	60,6

Au 30 juin 2012, le Groupe a procédé à une analyse des performances réalisées par les différentes Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) afin d'identifier d'éventuels indices de perte de valeur. Suite à cette analyse, aucune dépréciation n'a été comptabilisée.

2.5 Variation des immobilisations incorporelles et corporelles

<i>(en millions d'euros)</i>	
VNC au 31 décembre 2011	96,6
Mouvements de périmètre (nets)	-
Acquisitions	3,1
Cessions et mises au rebut (nettes)	(0,4)
Dotations aux amortissements	(7,4)
Dotations aux provisions	-
Reclassements	(0,2)
Ecarts de conversion	1,0
VNC au 30 juin 2012	92,8

Sur le 1^{er} semestre de l'exercice 2012, les investissements incorporels et corporels bruts se sont élevés à 3,1 millions d'euros dont principalement :

- Jacquet Metal Service S.A. : 0,3 million d'euros de matériel informatique ;
- IMS Spa (Italie) : 0,6 million d'euros de capacités de parachèvement (pont roulant) ;
- Jacfriesland (Pays-Bas) : 0,3 million d'euros de capacités de découpe (laser).

2.6 Stocks et en-cours

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2012	31.12.2011
Valeur brute	282,4	284,6
Dépréciations	(24,2)	(26,3)
Valeur nette comptable	258,2	258,3

Les stocks nets s'établissent à 258,2 millions d'euros contre 258,3 millions d'euros au 31 décembre 2011. Ils ont été ajustés à leur valeur nette de réalisation avec une provision représentant, au 30 juin 2012, 8,6% de la valeur brute de stocks, contre 9,2% au 31 décembre 2011.

2.7 Créances clients

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2012	31.12.2011
Valeur brute	199,7	179,9
Dépréciation des créances	(19,2)	(19,3)
Valeur nette comptable	180,6	160,6

La valeur des créances ne comprend pas les créances cédées sans recours (factoring déconsolidant) en France, en Allemagne et, depuis juin 2012, en Belgique, pour un montant de 20,7 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 14,4 millions d'euros au 31 décembre 2011.

2.8 Trésorerie nette et dettes financières

La trésorerie nette s'analyse comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Trésorerie	42,1	72,1	51,7
Equivalents de trésorerie	32,4	2,9	14,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	74,6	75,0	66,0
Découverts bancaires	67,7	67,3	57,3
Trésorerie nette	6,8	7,7	8,7

26

Les « équivalents de trésorerie » correspondent essentiellement à des comptes rémunérés (DAT/CAT) et à des SICAV monétaires.

Les dettes financières nettes s'analysent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2012	31.12.2011
Emprunts à taux fixes	27,4	29,9
Emprunts à taux variables	55,0	70,5
Concours bancaires courants, factoring, escompte	67,7	67,3
Intérêts courus	0,0	0,1
Dettes financières	150,2	167,7
Passifs destinés à être cédés⁽¹⁾	0,8	0,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	74,6	75,0
Dettes financières nettes	76,5	93,6

⁽¹⁾ Retraités de 0,1 m€ de passifs italiens destinés à être cédés ne correspondant pas à de la dette financière mais à des provisions personnel.

L'utilisation des « concours bancaires courants, factoring, escompte » se fait principalement sous forme de cessions de créances client (escompte ou factoring).

En juin 2012, Jacquet Metal Service a réaménagé le crédit à terme syndiqué. Le nouvel échéancier est le suivant :

- 31 décembre 2012 : 15 millions d'euros ;
- 30 juin 2013 : 15 millions d'euros ;
- 31 décembre 2013 : 15 millions d'euros.

Le 30 juin 2012, Jacquet Metal Service S.A. a procédé au remboursement de la 3^{ème} échéance du crédit syndiqué mis en place en septembre 2010 pour un montant de 15 millions d'euros réduisant ainsi l'utilisation du crédit à terme syndiqué à 45 millions d'euros.

2.9 Provisions

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2011	Variation de périmètre	Dotations nettes	Reclassements	30.06.2012
Provision litiges	1,1	-	(0,0)	-	1,1
Provisions pour réorganisation	2,9	-	(0,8)	-	2,1
Autres provisions	3,5	-	0,2	-	3,7
Provisions pour engagements sociaux	25,0	(0,1)	0,4	(0,1)	25,2
Total	32,5	(0,1)	(0,2)	(0,1)	32,1
<i>dont part non courante</i>	2,8				2,3
<i>dont part courante</i>	4,6				4,6
<i>dont engagements sociaux</i>	25,0				25,2

Conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire, la variation des engagements sociaux est fondée sur la projection actuarielle annuelle au 31 décembre 2012 telle qu'estimée au 31 décembre 2011. L'impact en résultat est évalué au prorata temporis. La société comptabilisant ses écarts actuariels selon la méthode dite du « corridor », la révision des taux n'a pas d'incidence immédiate sur le montant de la provision.

2.10 Impôts différés

L'origine des impôts différés est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2012	31.12.2011
Reports fiscaux déficitaires	19,5	20,9
Différences temporaires, retraitements et réévaluation d'actifs	0,2	1,3
Impôts différés nets	19,7	22,2

2.11 Actif – Passif destiné à être cédé

Au 30 juin 2012, il comprend un dépôt localisé en France et la dette de location financière y afférant ainsi qu'un fonds de commerce localisé en Italie.

2.12 Capitaux propres

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	Nombre d'actions	Capital social	Réserves	Ecart de conversion part du Groupe	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Au 1^{er} janvier 2012		24 028 438	36 631	237 568	524	274 723	4 053	278 776
Résultat de la période				4 791		4 791	908	5 699
Ecart de conversion	2.12.1				2 243	2 243	(51)	2 192
Résultat global total		-	-	4 791	2 243	7 034	857	7 891
Variations de périmètre				(350)		(350)	273	(77)
Dividendes versés	2.12.2			(9 919)		(9 919)	(480)	(10 399)
Autres				(116)		(116)	(24)	(140)
Au 30 juin 2012		24 028 438	36 631	231 974	2 767	271 372	4 679	276 051

2.12.1 Ecarts de conversion constatés dans les capitaux propres

Les écarts de conversion constatés dans les capitaux propres s'élevèrent à 2,2 millions d'euros au 30 juin 2012. Ils résultent des écarts de taux de change entre 2011 et 2012.

L'impact net sur les capitaux propres des écarts de conversion sur avances de trésorerie à long terme consenties aux filiales conformément à la norme IAS 21 s'élève à 1 million d'euros. Ces écarts correspondent essentiellement à des avances consenties aux filiales américaines, turques et polonaises.

2.12.2 Dividendes versés

Conformément à la décision de l'Assemblée Générale du 29 juin 2012, le Groupe a procédé à la distribution d'un dividende de 0,42 € par action.

3. COVENANTS BANCAIRES

Les principales obligations attachées aux financements concernent le crédit syndiqué, utilisé à hauteur de 45 millions d'euros au 30 juin 2012, sont les suivantes et correspondent à des engagements à respecter au niveau du Groupe :

- 30 juin 2012 : levier (Dette nette sur EBITDA) inférieur à 2,5 ou endettement net inférieur à 130 millions d'euros ;
- 31 décembre 2012 : levier inférieur à 2,0 ou endettement net inférieur à 100 millions d'euros et dépenses d'investissement inférieures ou égales à 22 millions d'euros ;
- 30 juin 2013 : levier inférieur à 2,0 ou endettement net inférieur à 70 millions d'euros ;
- 31 décembre 2013 : levier inférieur à 2,0 ou endettement net inférieur à 70 millions d'euros et dépenses d'investissement inférieures ou égales à 20 millions d'euros ;
- à tout moment, le ratio de gearing (endettement net sur fonds propres) est inférieur à 1 ;
- une clause d'actionariat prévoit que JSA détienne au minimum 40% du capital social et des droits de vote de Jacquet Metal Service S.A.

Au 30 juin 2012, les obligations associées au financement sont respectées :

- Endettement net : 76,5 millions d'euros ;
- Levier : 1,68 (EBITDA 12 mois glissants : 45,7 millions d'euros) ;
- Dépenses d'investissement : 3,2 millions d'euros ;
- Ratio de gearing : 27,7% ;
- JSA détient 40,16% du capital et 45,59% des droits de vote de Jacquet Metal Service S.A.

4. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Le 27 juillet 2012, le Groupe a cédé un fonds de commerce en Italie. Au 30 juin 2012 ils sont présentés au bilan en Actif / Passif destiné à être cédé pour une valeur nette de 1,3 million d'euros.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales 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 Jacquet Metal Service, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2012, 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 de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I. 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.

II. 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.

Paris et Lyon, le 03 Septembre 2012

Les commissaires aux comptes

BELLOT MULLENBACH & ASSOCIES

Eric Seyvos

ERNST & YOUNG et Autres

Lionel Denjean

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

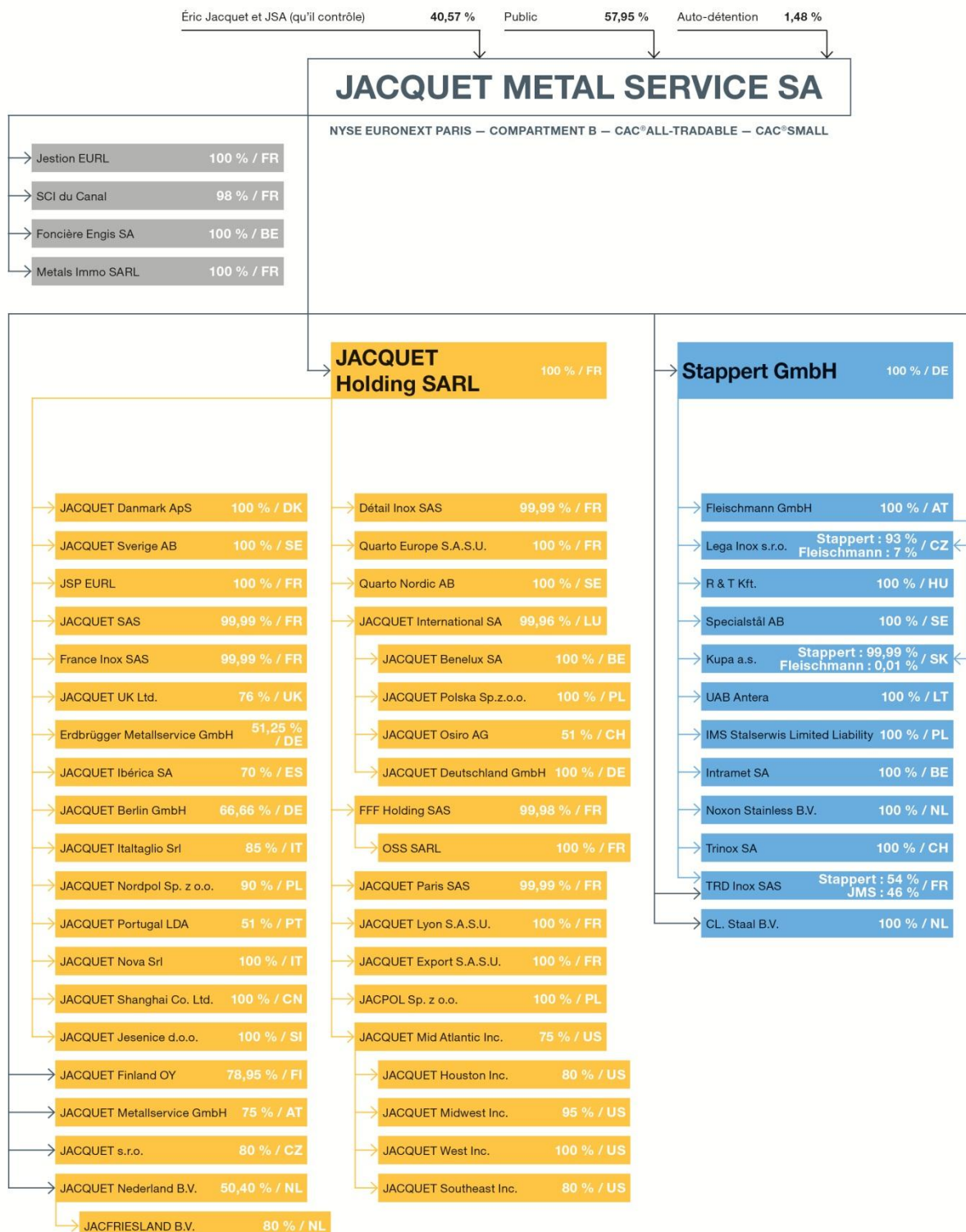
J'atteste que, à ma connaissance, les états financiers consolidés intermédiaires résumés du 1^{er} semestre 2012 de Jacquet Metal Service sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité du 1^{er} semestre 2012 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 des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

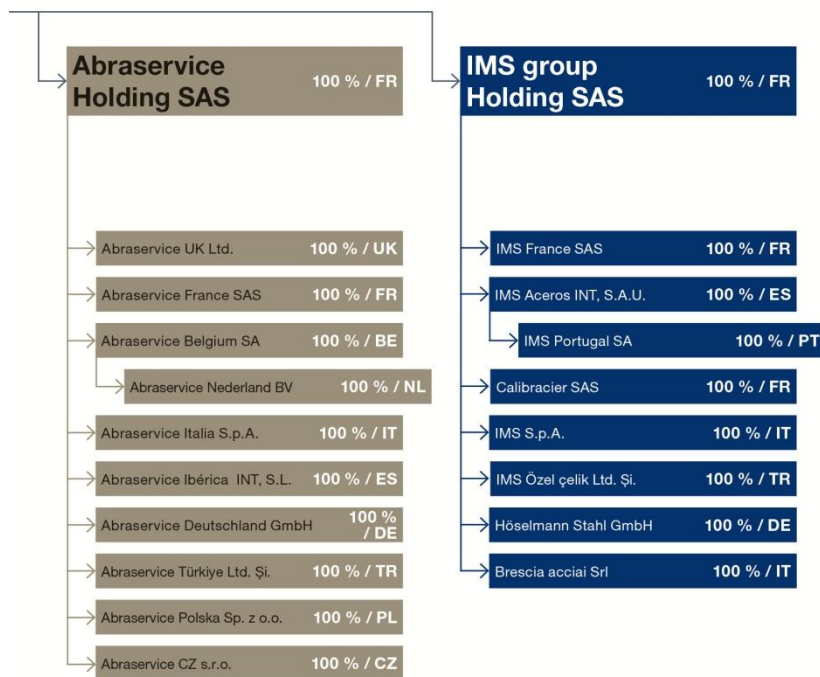
Saint-Priest, le 3 septembre 2012

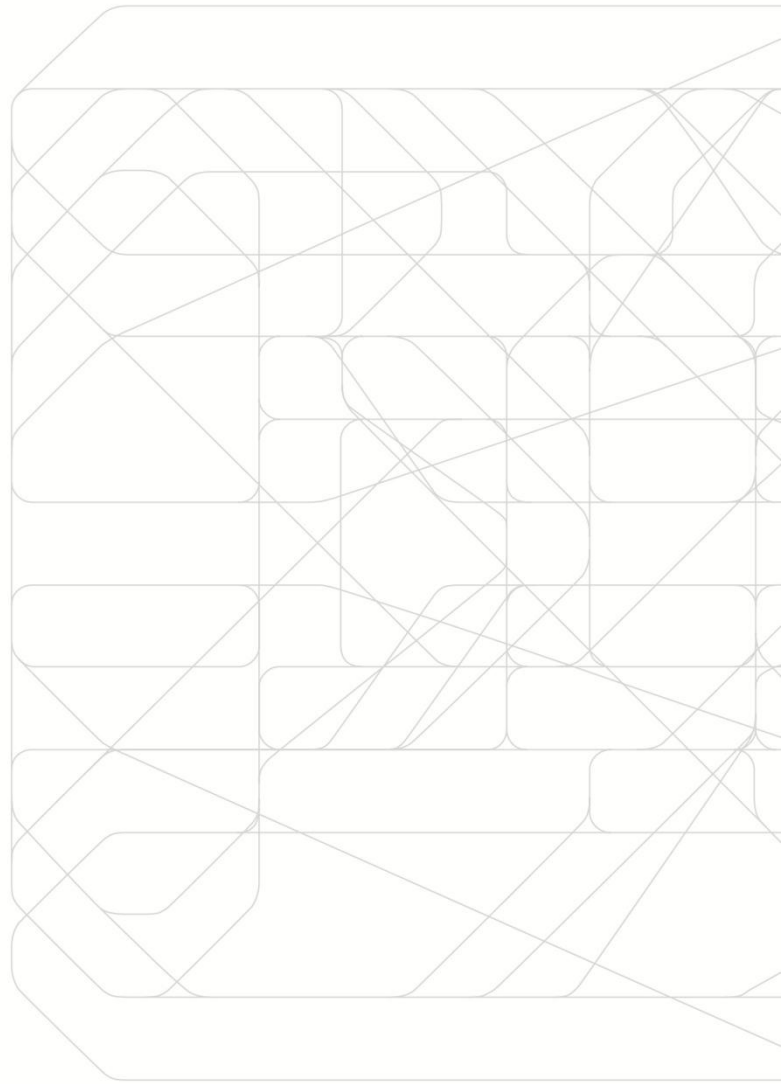
Eric Jacquet
Président-directeur général de Jacquet Metal Service

31

Annexe : Organigramme juridique au 30 juin 2012







JACQUETMETALSERVICE

Un leader européen de la distribution d'aciers spéciaux

NYSE Euronext Paris Compartiment B
CAC®All-Tradable – CAC®Small