

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

30 JUIN 2015

JACQUETMETALSERVICE

Un leader européen de la distribution d'aciers spéciaux

Euronext Paris Compartiment B

1^{er} semestre 2015

- **Volumes distribués** **+5,9%**
- **Chiffre d'affaires** **622,9 m€ (+7,8%)**
- **EBITDA ajusté** **27,9 m€**

Le Conseil d'Administration du 15 septembre 2015 présidé par Eric Jacquet a examiné les comptes consolidés établis au 30 juin 2015 ayant fait l'objet d'un examen limité des Commissaires aux comptes.

<i>en m€</i>	T2 2015	T2 2014 ⁽¹⁾	S1 2015	S1 2014 ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	306,4	286,0	622,9	577,6
Marge brute	74,5	71,8	150,5	142,8
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,3%	25,1%	24,2%	24,7%
EBITDA ajusté ⁽²⁾	13,5	16,1	27,9	29,5
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,4%	5,6%	4,5%	5,1%
Résultat opérationnel	9,6	11,6	20,6	21,6
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,1%	4,1%	3,3%	3,7%
Résultat net part du Groupe	4,6	5,9	10,9	10,9

⁽¹⁾ Les comptes au 30 juin 2014 ont été retraités pour tenir compte de la norme IFRIC 21 appliquée en 2015

⁽²⁾ Ajusté des éléments non récurrents (indicateurs financiers non définis par les normes IFRS)

Activité et résultats

Le chiffre d'affaires du premier semestre s'établit à 622,9 millions d'euros, en croissance de +7,8% par rapport au premier semestre 2014 (effet volume +5,9% dont périmètre +2,4% ; effet prix +0,7% ; effet de change +1,3%).

Au deuxième trimestre le chiffre d'affaires augmente de +7,1% par rapport à 2014, à 306,4 millions d'euros (effet volume +6,1% dont périmètre +2,6% ; effet prix 0% ; effet de change +1,1%).

La marge brute représente 24,2% du chiffre d'affaires contre 24,7% au premier semestre 2014 (24,3% au deuxième trimestre 2015 contre 25,1% un an plus tôt).

A périmètre constant, les charges opérationnelles courantes évoluent de +1,7% par rapport au premier semestre 2014 principalement en lien avec la croissance de l'activité (+7,8%).

L'EBITDA ajusté des éléments non récurrents représente 4,5% du chiffre d'affaires (27,9 millions d'euros) contre 5,1% au premier semestre 2014 et le résultat opérationnel représente 3,3% (20,6 millions d'euros).

Au 30 juin 2015 le résultat net part du Groupe s'élève à 10,9 millions d'euros, identique à celui du premier semestre 2014.

Activité et développement des marques

	 JACQUET	 STAPPERT	ABRASERVICE	 IMS
S1 2015 en m€	Tôles quarto inox	Produits longs inox	Tôles quarto anti abrasion	Aciers pour la mécanique
Chiffre d'affaires	147,8	236,8	34,0	205,3
Variation 2015 v. 2014	32,6%	1,3%	1,9%	2,3%
Effet volume	13,4%	-3,1%	-1,4%	5,6%
Effet périmètre	12,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Effet prix / change	6,8%	4,4%	3,3%	-3,3%
EBITDA ajusté ⁽¹⁾	5,5	10,4	0,7	9,5
en % du chiffre d'affaires	3,7%	4,4%	2,0%	4,6%
Résultat opérationnel	2,3	9,6	0,4	7,3
en % du chiffre d'affaires	1,5%	4,1%	1,1%	3,6%

(1) Ajusté des éléments non récurrents (indicateurs financiers non définis par les normes IFRS)

Les activités hors marques (dont Jacquet Metal Service SA) contribuent à l'EBITDA ajusté pour 1.8 million d'euros

- JACQUET** : Le chiffre d'affaires s'élève à 147,8 millions d'euros en hausse de +32,6% par rapport au premier semestre 2014, avec un effet volume de +25,8% (dont +12,4% d'effet périmètre lié à l'acquisition du groupe canadien Rolark en 2014), un effet prix de +1,3% et un effet change de +5,5% lié à l'évolution de la parité euro/dollar.
L'EBITDA s'élève à 5,5 millions d'euros soit 3,7% du chiffre d'affaires (contre 4,2 millions d'euros soit 3,8% au premier semestre 2014).
- Stappert** enregistre un chiffre d'affaires de 236,8 millions d'euros en hausse de +1,3% par rapport au premier semestre 2014, avec un effet prix de +4,4% et des volumes distribués inférieurs de 3,1% à ceux du premier semestre 2014. Les volumes distribués en Allemagne ont été inférieurs de 5,3% à ceux du premier semestre 2014. Les volumes dans le reste de l'Europe ont augmenté de +2,1%.
L'EBITDA s'établit à 10,4 millions d'euros soit 4,4% du chiffre d'affaires (contre 12,6 millions d'euros soit 5,4% au premier semestre 2014).
- Abraservice** : Le chiffre d'affaires de la marque s'élève à 34 millions d'euros en hausse de +1,9% par rapport au premier semestre 2014, avec un effet prix de +3,3% et des volumes distribués inférieurs de 1,4% à ceux du premier semestre 2014.
L'EBITDA s'élève à 0,7 million d'euros soit 2% du chiffre d'affaires (contre 0,6 million d'euros soit 1,7% au premier semestre 2014).
- IMS group** : La marque spécialisée dans la distribution d'aciers mécaniques enregistre un chiffre d'affaires de 205,3 millions d'euros en hausse de +2,3% par rapport au premier semestre 2014, avec un effet prix de -3,3% et des volumes distribués en croissance de +5,6%.
IMS group réalise un EBITDA ajusté des éléments non récurrents de 9,5 millions d'euros soit 4,6% du chiffre d'affaires (contre 9,3 millions d'euros soit 4,6% au premier semestre 2014).

Le 22 juillet 2015, IMS group a acquis des activités de distribution d'aciers mécaniques situées en Allemagne, Belgique, Autriche et aux Pays-Bas auprès du groupe Schmolz+Bickenbach. Cette acquisition s'inscrit parfaitement dans la stratégie d'IMS group qui avait pour objectif principal de se développer en Allemagne, premier marché européen pour les aciers mécaniques.

En 2014, ces activités ont réalisé un chiffre d'affaires de près de 600 millions d'euros. En prenant en compte cette acquisition, le chiffre d'affaires pro forma d'IMS group (12 mois / base 2014) est d'environ 1 milliard d'euros (dont 55 % en Allemagne, 11 % en Italie, 9 % en France et 9 % en Espagne). Cette transaction devrait permettre, à moyen terme, d'améliorer le niveau de marge brute.

Structure financière au 30 juin 2015

Le groupe a généré 22,2 millions d'euros de flux de trésorerie d'exploitation au premier semestre 2015 (contre - 11,9 millions d'euros pour l'ensemble de l'exercice 2014).

Au 30 juin 2015, le besoin en fonds de roulement opérationnel représente 24,9% du chiffre d'affaires (contre 25% à fin 2014) et l'endettement net s'établit à 133,3 millions d'euros pour des capitaux propres de 256 millions d'euros soit un ratio d'endettement (gearing) de 52,1%.

Acquisition d'activités de distribution d'aciers spéciaux du groupe Schmolz+Bickenbach (22 juillet 2015)

Avec cette acquisition, le chiffre d'affaires pro forma du groupe au premier semestre 2015 est de 916,3 millions d'euros et l'EBITDA ajusté des éléments non récurrents est de 28,1 millions d'euros. La consolidation interviendra à partir du 22 juillet 2015.

Le périmètre de la transaction porte sur 100% du capital de sociétés situées en Allemagne, Autriche, Belgique et au Pays-Bas. Au 30 juin 2015, le besoin en fonds de roulement opérationnel consolidé de ces sociétés est de 149 millions d'euros et les fonds propres sont de 164,5 millions d'euros.

Le prix d'acquisition préliminaire (valeur des titres) s'élève à 56,6 millions d'euros (montant maximum). Le prix d'acquisition final sera déterminé après discussions entre les parties. Jacquet Metal Service a décaissé la somme de 48,6 millions d'euros. L'écart de première consolidation est en cours d'évaluation.

L'opération a été financée au moyen d'un crédit d'acquisition d'une durée de 3 ans amortissable annuellement. A l'occasion de cette acquisition, Jacquet Metal Service a également mis en place un crédit renouvelable senior de 125 millions d'euros d'une durée de 3 ans (utilisation actuelle : 14 millions d'euros), qui vient se substituer au crédit de 75 millions d'euros existant préalablement.

RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2015

Le Groupe

Un acteur majeur de la distribution d'aciers spéciaux	7
Chiffres clés	8
Gérer un portefeuille de marque	8
Bourse	9
Actionnariat	10
Calendrier de communication financière	10

Rapport d'Activité – 30 juin 2015

1. Activité et résultats du Groupe	11
2. Activité et résultats par marque	14
3. Structure financière consolidée	18
4. Facteurs de risques	21
4. Evénements postérieurs à la clôture	21

Etats financiers consolidés intermédiaires résumés	22
---	----

Rapport des commissaires aux comptes	32
---	----

Attestation du responsable du rapport financier semestriel	33
---	----

Annexe	35
---------------	----

Annexe : Organigramme

LE GROUPE

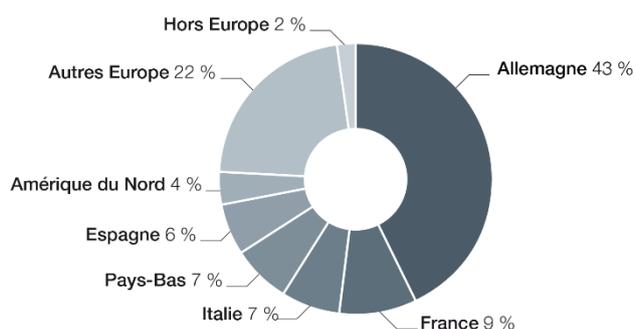
UN ACTEUR MAJEUR DE LA DISTRIBUTION D'ACIERS SPECIAUX ⁽¹⁾

Chiffres d'affaires	1,7 Md€
Effectif	3 478
Centres de distribution	104
Pays d'implantation	25

Un acteur global



Répartition du chiffre d'affaires



7

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

Le Groupe exploite et développe un portefeuille de 4 marques :

- JACQUET (tôles quarto inox)
- Stappert (produits longs inox)
- Abraservice (tôles quarto anti-abrasion)
- IMS group (aciers pour la mécanique).

⁽¹⁾ Données pro forma après l'acquisition d'activités de distribution d'aciers spéciaux auprès du groupe Schmolz+Bickenbach

GÉRER 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

Tôles Quarto inox



Produits longs inox



ABRASERVICE

Tôles Quarto anti-abrasion



Aciers pour la mécanique



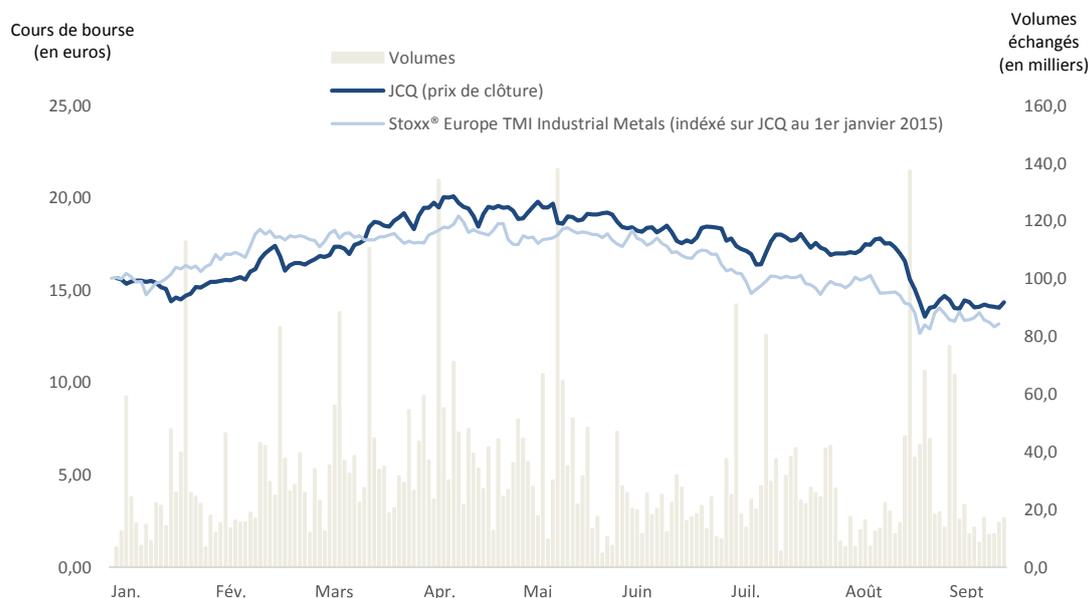
Chaque marque est animée par un Directeur opérationnel chargé de développer la marque dans le cadre des options stratégiques et des objectifs définis par le Groupe.

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

BOURSE

Au 15 septembre 2015, le cours est de 14,35 euros. Au 30 juin 2015, le titre Jacquet Metal Service s'établissait à 17,80 euros, en hausse de 14,5% par rapport au cours de clôture du 31 décembre 2014 de 15,55 euros.

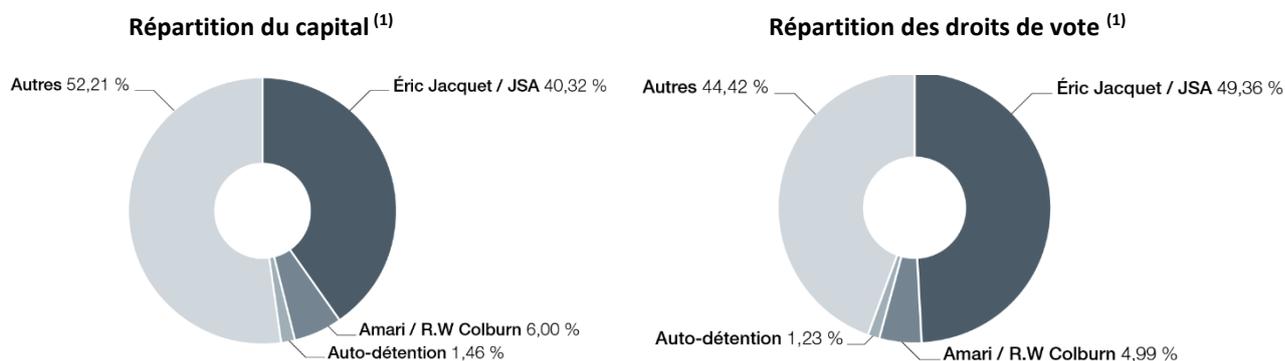
Le titre Jacquet Metal Service est suivi par Société Générale SGCI, Odob Securities, ID MidCaps et Gilbert Dupont.



		30 juin 2015	2014
Nombre d'actions fin de période	<i>en actions</i>	24 028 438	24 028 438
Capitalisation boursière fin de période	k€	427 706	373 642
Cours le plus haut	€	20,24	17,80
Cours le plus bas	€	14,02	12,31
Cours fin de période	€	17,80	15,55
Volume quotidien moyen	<i>en actions</i>	32 146	23 203

Source : Euronext

ACTIONNARIAT



⁽¹⁾ Au 30 juin 2015

M. Eric Jacquet et la société holding JSA (qu'il contrôle), détiennent 40,32% du capital et 49,36% des droits de votes de Jacquet Metal Service S.A au 30 juin 2015.

10

Au cours du premier semestre 2015, le Groupe n'a pas procédé à la cession ou à l'acquisition d'actions auto-détenues (hors contrat de liquidité).

CALENDRIER DE COMMUNICATION FINANCIÈRE

Réunion analystes financiers	18 septembre 2015 à 11h30 (Paris - France)
Résultats au 30 septembre 2015	12 novembre 2015
Résultats annuels 2015	mars 2016

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
comfi@jacquetmetals.com

NewCap
Emmanuel Huynh / Julien Perez
Tél : +33 (0)1 44 71 94 94
jacquetmetalservice@newcap.fr

RAPPORT D'ACTIVITE

30 JUIN 2015

Les résultats au 30 juin 2015 sont comparés aux résultats 2014 (rapport financier semestriel 2014 et document de référence 2014) disponibles sur le site internet du groupe www.jacquetmetalservice.com.

1. ACTIVITE ET RESULTATS DU GROUPE

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Notes</i>	T2 2015	T2 2014⁽¹⁾	S1 2015	S1 2014⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	1.1	306 386	285 975	622 866	577 561
Marge brute	1.2	74 501	71 842	150 497	142 820
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		24,3%	25,1%	24,2%	24,7%
Charges opérationnelles	1.3	(30 241)	(26 606)	(59 599)	(54 373)
Charges de personnel		(32 381)	(29 509)	(63 896)	(58 491)
Impôts et taxes		(684)	(454)	(2 293)	(1 965)
Autres produits nets		282	818	980	1 498
EBITDA ajusté⁽²⁾		13 450	16 091	27 940	29 489
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		4,4%	5,6%	4,5%	5,1%
Dotation nette aux amortissements		(3 568)	(3 435)	(7 011)	(6 853)
Dotation nette aux provisions		1 653	(1 091)	1 522	(1 216)
Résultat des cessions d'actifs immobilisés		25	42	385	218
Résultat opérationnel	1.3	9 587	11 607	20 585	21 638
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		3,1%	4,1%	3,3%	3,7%
Résultat financier	1.4	(1 913)	(2 164)	(3 237)	(4 182)
Résultat avant impôts		7 674	9 443	17 348	17 456
Impôts sur les résultats	1.5	(2 991)	(3 013)	(6 042)	(5 656)
Résultat net consolidé	1.5	4 683	6 430	11 306	11 800
Résultat net part du Groupe	1.5	4 554	5 948	10 860	10 890
Résultat net part du Groupe par action émise (en €)		0,19	0,25	0,46	0,46

⁽¹⁾ Les comptes au 30 juin 2014 ont été retraités pour tenir compte de la norme IFRIC 21 appliquée en 2015

⁽²⁾ Ajusté des éléments non récurrents (indicateurs financiers non définis par les normes IFRS)

1.1 Activité

Le chiffre d'affaires du premier semestre s'établit à 622,9 millions d'euros, en croissance de +7,8% par rapport au premier semestre 2014 (effet volume +5,9% dont périmètre +2,4% ; effet prix +0,7% ; effet de change +1,3%).

Au deuxième trimestre le chiffre d'affaires augmente de +7,1% par rapport à 2014, à 306,4 millions d'euros (effet volume +6,1% dont périmètre +2,6% ; effet prix 0% ; effet de change +1,1%).

(en millions d'euros)	T2 2015	T2 2014	S1 2015	S1 2014
Chiffre d'affaires	306,4	286,0	622,9	577,6
Variation 2015 v. 2014	7,1%		7,8%	
Effet prix	1,1%		2,0%	
Effet volume	3,5%		3,5%	
Effet périmètre	2,6%		2,4%	

1.2 Marge Brute

La marge brute représente 24,2% du chiffre d'affaires contre 24,7% au premier semestre 2014 (24,3% au deuxième trimestre 2015 contre 25,1% un an plus tôt).

(en millions d'euros)	T2 2015	T2 2014	S1 2015	S1 2014
Marge brute	74,5	71,8	150,5	142,8
en % du chiffre d'affaires	24,3%	25,1%	24,2%	24,7%

12

1.3 Résultat opérationnel

Les charges opérationnelles (y compris dotations nettes aux amortissements et provisions) du premier semestre 2015 s'élèvent à 130,3 millions d'euros, contre 121,4 millions d'euros au premier semestre de 2014.

Cette variation de 8,9 millions d'euros s'explique notamment par :

- +4,7 millions d'euros d'effet périmètre principalement lié à l'acquisition du groupe Rolark.
- +1,7 million d'euros liés à l'impact des taux de change et notamment à l'évolution de la parité euro/dollar.
- +0,4 million d'euros d'éléments non récurrents (essentiellement des honoraires liés à l'acquisition d'activités de distribution auprès du groupe Schmolz+Bickenbach). Les éléments non récurrents pris en compte au niveau de l'EBITDA s'élève quant à eux à 2,3 millions d'euros dont 1,9 million d'euros sans impact sur la trésorerie faisant l'objet d'une reprise de provision au niveau du résultat opérationnel.
- +1,1 million d'euros liés au niveau d'activité (volumes du 1^{er} semestre 2015 à périmètre constant supérieurs de +3,5% à ceux du 1^{er} semestre 2014).

A périmètre constant, les charges opérationnelles courantes évoluent de +1,7% par rapport au premier semestre 2014 principalement en lien avec la croissance de l'activité.

Le résultat opérationnel s'établit à 20,6 millions d'euros (3,3% du chiffre d'affaires) et intègre +0,4 million d'euros de résultat de cession d'actifs.

Toutes les marques ont contribué positivement au résultat opérationnel.

1.4 Résultat financier

Le résultat financier au 30 juin 2015 s'établit à -3,2 millions d'euros contre -4,2 millions d'euros au premier semestre 2014. Cette amélioration s'explique principalement par la baisse des autres éléments financiers (frais de services bancaires, résultats de change, etc.).

Le coût de l'endettement net s'établit à 3 millions d'euros au premier semestre 2015 contre 2,8 millions d'euros au premier semestre 2014. Le coût moyen de l'endettement brut hors commissions des banques s'élève à 2,8% (contre 2,8% au premier semestre 2014).

<i>(en millions d'euros)</i>	T2 2015	T2 2014	S1 2015	S1 2014
Coût de l'endettement net	(1,6)	(1,4)	(3,0)	(2,8)
Autres éléments financiers	(0,3)	(0,8)	(0,3)	(1,4)
Résultat financier	(1,9)	(2,2)	(3,2)	(4,2)

1.5 Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe s'établit à 10,9 millions d'euros, soit 0,46 euros par action.

Il intègre une charge d'impôts de 6,0 millions d'euros qui représente 34,8% du résultat avant impôts.

<i>(en millions d'euros)</i>	T2 2015	T2 2014	S1 2015	S1 2014
Résultat avant impôts	7,7	9,4	17,3	17,5
Impôts sur les résultats	(3,0)	(3,0)	(6,0)	(5,7)
<i>Taux d'impôt</i>	<i>39,0%</i>	<i>31,9%</i>	<i>34,8%</i>	<i>32,4%</i>
Résultat net consolidé	4,7	6,4	11,3	11,8
Part des minoritaires	(0,1)	(0,5)	(0,4)	(0,9)
Résultat net part du Groupe	4,6	5,9	10,9	10,9
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>1,5%</i>	<i>2,1%</i>	<i>1,7%</i>	<i>1,9%</i>

2. ACTIVITE ET RESULTATS PAR MARQUE

JACQUET

>
Tôles quarto inox

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2015 de la marque Jacquet s'élève à 147,8 millions d'euros en hausse de +32,6% par rapport au premier semestre 2014, avec un effet volume de +25,8% (dont +12,4% d'effet périmètre lié à l'acquisition du groupe canadien Rolark en 2014), un effet prix de +1,3% et un effet change de +5,5% lié à l'évolution de la parité euro/dollar.

Par zone, les effets volumes évoluent ainsi :

- Europe +15,4%,
- Amérique du Nord +49,4% dont +46% d'effet périmètre,
- Chine +4,5%.

Au deuxième trimestre 2015, le chiffre d'affaires s'élève à 74,5 millions d'euros, en hausse de 35,4% par rapport à la même période en 2014 (effet volume +29,8%, dont +13,3% d'effet périmètre lié à l'acquisition du groupe canadien Rolark, effet prix +5,6%).

14

La marge brute du premier semestre s'établit à 27,4% du chiffre d'affaires contre 28,1% au premier semestre 2014 (27% au deuxième trimestre 2015 contre 28,9% un an plus tôt et 27,7% au premier trimestre 2015).

L'EBITDA s'élève à 5,5 millions d'euros soit 3,7% du chiffre d'affaires (contre 4,2 millions d'euros soit 3,8% au premier semestre 2014).

La marque a pour objectif principal de développer les marchés allemand et nord-américain.

<i>(en millions d'euros)</i>	T2 2015	T2 2014	S1 2015	S1 2014
Chiffre d'affaires	74,5	55,0	147,8	111,5
Variation 2015 v. 2014	35,4%		32,6%	
<i>Effet prix</i>	5,6%		6,8%	
<i>Effet volume</i>	16,5%		13,4%	
<i>Effet périmètre</i>	13,3%		12,4%	
Marge brute	20,1	15,9	40,4	31,3
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	27,0%	28,9%	27,4%	28,1%
EBITDA ajusté	2,2	2,3	5,5	4,2
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,0%	4,1%	3,7%	3,8%
Résultat opérationnel	0,6	1,1	2,3	1,9
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	0,8%	2,0%	1,5%	1,7%

Stappert enregistre un chiffre d'affaires de 236,8 millions d'euros en hausse de +1,3% par rapport au premier semestre 2014, avec un effet prix de +4,4% et des volumes distribués inférieurs de 3,1% à ceux du premier semestre 2014.

Les volumes distribués en Allemagne ont été inférieurs de 5,3% à ceux du premier semestre 2014. Les volumes distribués dans le reste de l'Europe, ont augmenté de +2,1%.

Par zone, les volumes évoluent ainsi :

- Allemagne et hors Europe : -5,3%. Cette zone représente 45% de l'activité de la marque
- Sud-est (Autriche, République Tchèque, Slovaquie, Hongrie): +0,3%. Cette zone représente 27% de l'activité de la marque
- Nord-est (Pologne, Lituanie, Suède): +0%. Cette zone représente 13% de l'activité de la marque
- Ouest (France, Suisse, Benelux): +7,7%. Cette zone représente 16% de l'activité de la marque]

Au deuxième trimestre 2015, le chiffre d'affaires s'élève à 114,8 millions d'euros, inférieur de 0,6% à celui de 2014 (effet volume -3,8% ; effet prix +3,1%).

La marge brute du premier semestre s'établit à 20,0% du chiffre d'affaires contre 21,3% au premier semestre 2014 (20,5% au deuxième trimestre 2015 contre 22% un an plus tôt et 19,6% au premier trimestre 2015).

L'EBITDA s'établit à 10,4 millions d'euros soit 4,4% du chiffre d'affaires (contre 12,6 millions d'euros soit 5,4% au premier semestre 2014).

Stappert concentre ses investissements 2015 en Europe. A moyen terme, la marque pourrait également s'implanter en Amérique du Nord.

<i>(en millions d'euros)</i>	T2 2015	T2 2014	S1 2015	S1 2014
Chiffre d'affaires	114,8	115,6	236,8	233,7
Variation 2015 v. 2014	-0,6%		1,3%	
<i>Effet prix</i>	3,1%		4,4%	
<i>Effet volume</i>	-3,8%		-3,1%	
Marge brute	23,5	25,4	47,4	49,9
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	20,5%	22,0%	20,0%	21,3%
EBITDA ajusté	5,1	6,7	10,4	12,6
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,4%	5,8%	4,4%	5,4%
Résultat opérationnel	4,6	6,0	9,6	11,1
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,0%	5,1%	4,1%	4,7%

Le chiffre d'affaires de la marque s'élève à 34 millions d'euros en hausse de +1,9% par rapport au premier semestre 2014, avec un effet prix de +3,3% et des volumes distribués inférieurs de 1,4% à ceux du premier semestre 2014.

Au deuxième trimestre 2015, le chiffre d'affaires s'élève à 16,5 millions d'euros, en hausse de 2,3% par rapport à celui du deuxième trimestre 2014 (effet volume +0,3% ; effet prix +2%).

La marge brute du premier semestre s'établit à 32,2% du chiffre d'affaires contre 32,3% au premier semestre 2014 (31,4% au deuxième trimestre 2015 contre 32,5% un an plus tôt et 33% au premier trimestre 2015).

L'EBITDA s'élève à 0,7 million d'euros soit 2% du chiffre d'affaires (contre 0,6 million d'euros soit 1,7% au premier semestre 2014).

La marque concentre ses efforts à consolider ses positions sur le marché européen.

16

<i>(en millions d'euros)</i>	T2 2015	T2 2014	S1 2015	S1 2014
Chiffre d'affaires	16,5	16,2	34,0	33,4
Variation 2015 v. 2014	2,3%		1,9%	
<i>Effet prix</i>	2,0%		3,3%	
<i>Effet volume</i>	0,3%		-1,4%	
Marge brute	5,2	5,2	11,0	10,8
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	31,4%	32,5%	32,2%	32,3%
EBITDA ajusté	0,1	0,2	0,7	0,6
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	0,6%	1,4%	2,0%	1,7%
Résultat opérationnel	(0,1)	0,0	0,4	0,2
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	-0,8%	0,1%	1,1%	0,7%



La marque spécialisée dans la distribution d'aciers mécaniques enregistre un chiffre d'affaires de 205,3 millions d'euros en hausse de +2,3% par rapport au premier semestre 2014, avec un effet prix de -3,3% et des volumes distribués en croissance de +5,6%.

Au deuxième trimestre 2015, le chiffre d'affaires s'élève à 100,5 millions d'euros, en hausse de 1,3% par rapport à celui du deuxième trimestre 2014 (effet volume +4,9% ; effet prix -3,6%).

La marge brute du premier semestre s'établit à 24% du chiffre d'affaires, stable par rapport au premier semestre 2014 (24,3% au deuxième trimestre 2015 contre 24,2% au plus tôt et 23,6% au premier trimestre 2015).

IMS group réalise un EBITDA ajusté des éléments non récurrents de 9,5 millions d'euros soit 4,6% du chiffre d'affaires (contre 9,3 millions d'euros soit 4,6% au premier semestre 2014).

Le 22 juillet 2015, IMS group a acquis des activités de distribution d'aciers mécaniques situées en Allemagne, Belgique, Autriche et aux Pays-Bas auprès du groupe Schmolz+Bickenbach. Cette acquisition s'inscrit parfaitement dans la stratégie d'IMS group qui avait pour objectif principal de se développer en Allemagne, premier marché européen pour les aciers mécaniques.

En 2014, ces activités ont réalisé un chiffre d'affaires de près de 600 millions d'euros. En prenant en compte cette acquisition, le chiffre d'affaires pro forma d'IMS group (12 mois / base 2014) est d'environ 1 milliard d'euros (dont 55 % en Allemagne, 11 % en Italie, 9 % en France et 9 % en Espagne). Cette transaction devrait permettre, à moyen terme, d'améliorer le niveau de marge brute.

(en millions d'euros)	T2 2015	T2 2014	S1 2015	S1 2014
Chiffre d'affaires	100,5	99,2	205,3	200,6
Variation 2015 v. 2014	1,3%		2,3%	
Effet prix	-3,6%		-3,3%	
Effet volume	4,9%		5,6%	
Effet périmètre	0,0%		0,0%	
Marge brute	24,4	24,0	49,2	48,2
en % du chiffre d'affaires	24,3%	24,2%	24,0%	24,0%
EBITDA ajusté	4,4	4,9	9,5	9,3
en % du chiffre d'affaires	4,4%	5,0%	4,6%	4,6%
Résultat opérationnel	3,3	3,1	7,3	6,6
en % du chiffre d'affaires	3,3%	3,1%	3,6%	3,3%

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 2015 et au 31 décembre 2014.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30-juin-15	31-déc-14
Ecart d'acquisition	68 560	68 515
Actif immobilisé net	107 081	99 960
Stocks nets	288 021	284 441
Clients nets	190 816	144 762
Autres actifs	52 191	51 945
Trésorerie	66 260	63 151
Total Actif	772 929	712 774
Capitaux propres	255 982	261 930
Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux)	52 660	52 766
Fournisseurs	186 781	147 716
Dettes financières	199 560	200 462
Autres passifs	77 946	49 900
Total Passif	772 929	712 774

18

3.2 Liquidité et ressources

Au 30 juin 2015, l'endettement net s'établit à 133,3 millions d'euros pour des capitaux propres de 256 millions d'euros, soit un ratio d'endettement (gearing) de 52,1%.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2015	31 décembre 2014
Dettes financières	199 560	200 462
Trésorerie	66 260	63 151
Dettes nettes	133 300	137 311
<i>Gearing (Dettes nettes / Capitaux propres)</i>	<i>52,1%</i>	<i>52,4%</i>

3.3 Financements

Au 30 juin 2015, le groupe dispose de 390,1 millions d'euros de lignes de crédits utilisées à hauteur de 51% :

(en millions d'euros)	Autorisés au 30.06.2015	Utilisés au 30.06.2015	% utilisation
Financements Jacquet Metal Service SA :	176,6	77,0	44%
- crédit syndiqué	75,0	14,0	19%
- lignes de crédit	101,6	63,0	62%
Financements filiales :	213,5	122,7	57%
- lignes de crédit	119,0	51,4	43%
- factoring	30,3	9,0	30%
- financements d'actifs (term loans et leasing)	64,1	62,2	97%
Total	390,1	199,6	51%

En plus des financements donnés dans le tableau ci-dessus, le Groupe dispose de 47,7 millions d'euros de lignes de cessions de créances sans recours, utilisées à hauteur de 25,2 millions d'euros au 30 juin 2015.

Les obligations attachées aux financements concernent essentiellement les crédits syndiqués et correspondent à des engagements à respecter au niveau du Groupe. Au 30 juin 2015, le Groupe a respecté les covenants liés au crédit syndiqué auquel le Groupe a mis un terme le 22 juillet 2015.

Le 22 juillet, Jacquet Metal Service a mis en place un nouveau crédit syndiqué de 125 millions d'euros d'une durée de 3 ans, qui vient se substituer au crédit syndiqué actuel de 75 millions d'euros existant préalablement. L'acquisition des activités de distribution d'aciers spéciaux auprès du groupe Schmolz+Bickenbach, a quant à elle été financée au moyen notamment d'un crédit d'acquisition de 48,6 millions d'euros d'une durée de 3 ans.

Les nouveaux crédits syndiqués de Jacquet Metal Service S.A ont pour principales caractéristiques :

- Crédit revolving
 - Montant : 125 millions d'euros (utilisation actuelle : 14 millions d'euros)
 - Type : crédit renouvelable
 - Durée : 3 ans jusqu'en juillet 2018
 - Garantie : néant
- Crédit d'acquisition
 - Montant : 48,6 millions d'euros (utilisation actuelle : 100%)
 - Type : crédit à terme amortissable annuellement
 - Durée : 3 ans jusqu'en juillet 2018
 - Garantie : titres des sociétés acquises

Les principales obligations attachées aux nouveaux crédits syndiqués sont :

- Au 31 décembre 2015, endettement net inférieur à 325 millions d'euros ou levier inférieur à 2,0
- Au 30 juin 2016, endettement net inférieur à 300 millions d'euros ou levier inférieur à 2,0
- Au 31 décembre 2016, endettement net inférieur à 300 millions d'euros ou levier inférieur à 2,0
- Au 30 juin 2017, endettement net inférieurs à 275 millions d'euros ou levier inférieur à 2,0
- Au 31 décembre 2017, endettement net inférieur à 250 millions d'euros ou levier inférieur à 2,0
- Au 31 décembre 2015, dépenses d'investissement annuelles inférieures à 40 millions d'euros
- Au 31 décembre 2016 et 31 décembre 2017, dépenses d'investissement annuelles inférieures à 30 millions d'euros
- Ratio d'endettement (gearing) inférieur à 1
- JSA détient au minimum 40% du capital social et des droits de vote de Jacquet Metal Service S.A.

3.5 Besoin en fonds de roulement

Au 30 juin 2015, le besoin en fonds de roulement opérationnel représente 24,9% du chiffre d'affaires.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2015	31 décembre 2014
Stocks nets	288 021	284 441
<i>Nombre de jours de vente (12 mois glissants)</i>	138	137
Clients nets	190 816	144 762
<i>Nombre de jours de vente (12 mois glissants)</i>	58	57
Fournisseurs	(186 781)	(147 716)
<i>Nombre de jours d'achats (12 mois glissants)</i>	64	67
BFR opérationnel net	292 056	281 487
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,9%	25,0%
Autres créances/ dettes hors impôts et éléments financiers	(46 031)	(22 286)
BFR hors impôts et éléments financiers	246 025	259 201
Autres et variations de périmètre		(16 419)
BFR avant impôts et éléments financiers retraité des autres variations	246 025	242 782
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	21,0%	21,6%

20

Le besoin en fonds de roulement opérationnel représente 24,9% du chiffre d'affaires à fin juin 2015 stable par rapport au 31 décembre 2014.

Les stocks s'élèvent à 288 millions d'euros, en hausse de 3,6 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2014. Le délai de rotation des stocks s'établit à 138 jours de vente (+1 jour).

Les créances clients s'établissent à 190,8 millions d'euros au 30 juin 2015, en augmentation de 46,1 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2014. Cette évolution est liée à l'augmentation du chiffre d'affaires au premier semestre 2015.

Le délai de recouvrement moyen s'établit à 58 jours de chiffre d'affaires (+1 jour).

Les dettes fournisseurs augmentent de 39,1 millions d'euros au premier semestre 2015 et représente un délai moyen de 64 jours d'achats contre 67 jours au 31 décembre.

3.6 Flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	S1 2015 (6 mois)	2014 (12 mois)
Capacité d'autofinancement	25 470	52 688
Variation du BFR	-3 243	-64 577
Flux de trésorerie d'exploitation	22 227	-11 889
Investissements	-12 274	-14 249
Cession d'actifs	1 670	533
Impact acquisitions	0	-9 212
Dividendes versés aux actionnaires de Jacquet Metal Service S.A	0	-13 978
Intérêts versés	-3 988	-6 865
Autres mouvements	-3 624	-3 386
Variation de l'endettement net	4 011	-59 046
Endettement net à l'ouverture	137 311	78 265
Endettement net à la clôture	133 300	137 311

Le groupe a généré 22,2 millions d'euros de flux de trésorerie d'exploitation au premier semestre 2015 (contre -11,9 millions d'euros pour l'ensemble de l'exercice 2014).

Au 30 juin 2015, le besoin en fonds de roulement opérationnel représente 24,9% du chiffre d'affaires (contre 25% à fin 2014) et l'endettement net s'établit à 133,3 millions d'euros pour des capitaux propres de 256 millions d'euros soit un ratio d'endettement (gearing) de 52,1%.

Conformément à la décision de l'Assemblée Générale du 26 juin 2015, Jacquet Metal Service a procédé, le 3 juillet 2015, à la distribution d'un dividende de 0,77 € par action.

21

4. FACTEURS DE RISQUES

Les facteurs de risques généraux n'ont pas évolué sur le semestre. Ils sont décrits dans le Document de Référence 2014 en pages 30 à 34.

5. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Le 22 juillet 2015, Jacquet Metal Service, a acquis des activités de distribution d'aciers spéciaux auprès du groupe Schmolz+Bickenbach.

Avec cette acquisition, le chiffre d'affaires pro forma du groupe au premier semestre 2015 est de 916,3 millions d'euros et l'EBITDA ajusté des éléments non récurrents est de 28,1 millions d'euros. La consolidation interviendra à partir du 22 juillet 2015.

(en millions d'euros)	30 juin 2015 Publié (6 mois)	30 juin 2015 Pro-forma* (6 mois)
Chiffre d'affaires	622,9	916,3
EBITDA ajusté	27,9	28,1
% du chiffre d'affaires	4,5%	3,1%

(* Ces informations pro-forma n'intègrent pas l'éventuelle incidence de l'évaluation des actifs et des passifs à leur juste valeur. Ce travail d'évaluation des justes valeurs sera réalisé sur le 2nd semestre.

Le périmètre de la transaction porte sur 100% du capital de sociétés situées en Allemagne, Autriche, Belgique et au Pays-Bas. Au 30 juin 2015, le besoin en fonds de roulement opérationnel consolidé de ces sociétés est de 149 millions d'euros et les fonds propres sont de 164,5 millions d'euros.

Le prix d'acquisition préliminaire (valeur des titres) s'élève à 56,6 millions d'euros (montant maximum). Le prix d'acquisition final sera déterminé après discussions entre les parties. Jacquet Metal Service a décaissé la somme de 48,6 millions d'euros. L'écart de première consolidation est en cours d'évaluation.

L'opération a été financée au moyen d'un crédit d'acquisition d'une durée de 3 ans amortissable annuellement. A l'occasion de cette acquisition, Jacquet Metal Service a également mis en place un crédit renouvelable senior de 125 millions d'euros d'une durée de 3 ans (utilisation actuelle : 14 millions d'euros), qui vient se substituer au crédit de 75 millions d'euros existant préalablement.

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES

ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30.06.2015	30.06.2014 retraité
Chiffre d'affaires	2.1	622 866	577 561
Coût des ventes		(472 369)	(434 741)
Marge Brute	2.1	150 497	142 820
Charges opérationnelles		(59 599)	(54 373)
Charges de personnel		(63 896)	(58 491)
Impôts et taxes		(2 293)	(1 965)
Autres produits nets		980	1 498
Dotations nettes aux amortissements		(7 011)	(6 853)
Dotations nettes aux provisions		1 522	(1 216)
Résultat des cessions d'actifs immobilisés		385	218
Résultat Opérationnel	2.1	20 585	21 638
% du Chiffre d'affaires		3,3%	3,7%
Coût de l'endettement		(2 950)	(2 776)
Revenu des placements		0	
Coût de l'endettement net		(2 950)	(2 776)
Autres produits financiers		757	66
Autres charges financières		(1 044)	(1 472)
Résultat financier		(3 237)	(4 182)
Résultat avant Impôt		17 348	17 456
Impôts sur les résultats	2.2	(6 042)	(5 656)
Résultat net de l'ensemble consolidé		11 306	11 800
% du Chiffre d'affaires		1,8%	2,0%
Part des minoritaires		(446)	(910)
Résultat net part du Groupe		10 860	10 890
% du Chiffre d'affaires		1,7%	1,9%
Éléments recyclables en résultat			
Ecart de conversion		2 261	(317)
Autres		(308)	
Éléments non recyclables			
Ecart actuariel			(1 667)
Résultat global total part du Groupe		12 813	8 906
Part des minoritaires		362	931
Résultat global total		13 175	9 837
Résultat net part du Groupe par action émise (en euros)	2.3	0,46	0,46
Résultat net dilué par action (en euros)	2.3	0,46	0,46

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

Les comptes retraités au 30 juin 2014 tiennent compte de l'impact de l'application de l'interprétation IFRIC 21 si elle avait été appliquée lors de la clôture au 30 juin 2014.

ETAT CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30.06.2015			31.12.2014
		Brut	Amort. prov.	Net	retraité
ACTIF					
Ecart d'acquisition	2.4	68 560		68 560	68 515
Immobilisations incorporelles	2.5	20 600	17 409	3 191	2 993
Immobilisations corporelles	2.5	299 573	195 683	103 890	96 967
Autres actifs financiers		4 601	458	4 143	3 614
Impôts différés	2.11	29 927		29 927	31 393
Actif Non Courant		423 261	213 550	209 711	203 482
Stocks et en-cours	2.1, 2.6	315 710	27 689	288 021	284 441
Créances clients	2.1, 2.7	204 545	13 729	190 816	144 762
Actifs d'impôt exigible		1 659		1 659	2 924
Autres actifs		16 286		16 286	13 537
Instruments dérivés		176		176	477
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.8	66 260		66 260	63 151
Actif Courant		604 636	41 418	563 218	509 292
Actif Destiné à être cédés					0
Total Actif		1 027 897	254 968	772 929	712 774
PASSIF					
Capital social				36 631	36 631
Réserves consolidées				215 351	220 744
Capitaux Propres part du Groupe				251 982	257 375
Part des minoritaires				4 000	4 555
Capitaux Propres	2.9			255 982	261 930
Impôts différés	2.11			6 650	7 353
Provisions non courantes	2.10			3 304	3 340
Provisions pour engagements sociaux	2.10			42 789	43 136
Autres passifs non courants				1 877	2 131
Dettes financières long terme	2.8			55 601	55 804
Passif Non Courant				110 221	111 764
Dettes financières court terme	2.8			143 959	144 658
Dettes fournisseurs	2.1			186 781	147 716
Passifs d'impôt exigible				6 976	5 408
Provisions courantes	2.10			6 567	6 290
Instruments dérivés				151	0
Autres passifs				62 292	35 008
Total Passif Courant				406 726	339 080
Passif destiné à être cédés					
Total Passif				772 929	712 774

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

Les comptes au 30 juin 2014 ont été retraités pour tenir compte de la norme IFRIC 21 appliquée en 2015

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30.06.2015	31.12.2014 retraité	30.06.2014 retraité
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.8	63 151	61 439	61 439
Découverts bancaires	2.8	(61 421)	(48 146)	(48 146)
Trésorerie à l'Ouverture	2.8	1 730	13 293	13 293
Opérations d'Exploitation				
Résultat net		11 306	26 876	11 800
Dotations aux amortissements et provisions	2.5, 2.10	6 886	14 960	8 480
Plus-values sur cessions d'actifs et divers		(385)	(233)	(218)
Variation des impôts différés		863	456	(1 189)
Capacité d'autofinancement après impôt et coût de l'endettement financier		18 670	42 059	18 873
Coût de l'endettement financier		3 987	7 218	3 768
Charge d'impôt exigible		6 196	11 690	6 942
Impôts payés		(3 383)	(8 279)	(3 576)
Capacité d'autofinancement		25 470	52 688	26 007
Variation des stocks et encours		(1 525)	(45 212)	(38 533)
Variation des créances clients		(44 966)	(11 340)	(40 856)
Variation des dettes fournisseurs		38 129	(10 388)	34 198
Autres variations		5 119	2 363	5 434
Variation totale du besoin en fonds de roulement		(3 243)	(64 577)	(39 757)
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation		22 227	(11 889)	(13 750)
Opérations d'Investissement				
Acquisitions d'immobilisations	2.5	(12 274)	(14 249)	(5 893)
Acquisitions de filiales		(108)	(7 068)	(90)
Cessions d'actifs		1 670	533	473
Autres variations		(411)	(2 603)	300
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement		(11 123)	(23 387)	(5 210)
Opérations Financières				
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	2.9		(13 978)	
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	2.9	(315)	(1 234)	(316)
Augmentation de capital des minoritaires		180	471	
Nouveaux emprunts	2.8	6 417	38 202	25 133
Variation des dettes financières	2.8	(26 752)	7 840	(9 603)
Intérêts financiers payés		(3 988)	(6 865)	(3 644)
Autres variations		(49)	961	267
Flux de trésorerie provenant des opérations financières		(24 507)	25 397	11 837
Variation de trésorerie		(13 403)	(9 879)	(7 123)
Ecart de conversion		(1 309)	(1 684)	(118)
Trésorerie nette à la clôture	2.8	(12 982)	1 730	6 052
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.8	66 260	63 151	71 057
Découverts bancaires	2.8	(79 242)	(61 421)	(65 005)
Total		(12 982)	1 730	6 052

25

Les comptes au 30 juin 2014 ont été retraités pour tenir compte de la norme IFRIC 21 appliquée en 2015

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>	Nombre d'actions	Capital social	Réserves	Ecart de conversion part du Groupe	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Au 31 décembre 2013 retraité	24 028 438	36 631	211 783	1 049	249 463	4 106	253 569
Résultat de la période		-	10 890	-	10 890	910	11 800
Ecart de conversion		-	-	(317)	(317)	21	(296)
Ecart actuariels		-	(1 667)	-	(1 667)	-	(1 667)
Résultat global total		-	9 223	(317)	8 906	931	9 837
Variations de périmètre		-	(192)	-	(192)	294	102
Dividendes versés		-	(14 177)	-	(14 177)	(316)	(14 493)
Autres		-	242	-	242	-	242
Au 30 juin 2014 retraité	24 028 438	36 631	206 879	732	244 242	5 015	249 257
Au 31 décembre 2014 retraité	24 028 438	36 631	218 939	1 805	257 375	4 555	261 930
Résultat de la période			10 860		10 860	446	11 306
Ecart de conversion				2 261	2 261	(84)	2 177
Autres			(308)		(308)		(308)
Résultat global total			10 552	2 261	12 813	362	13 175
Variations de périmètre			(22)	-	(22)	213	191
Dividendes versés			(18 238)	-	(18 238)	(1 237)	(19 475)
Autres			54	-	54	107	161
Au 30 juin 2015	24 028 438	36 631	211 285	4 066	251 982	4 000	255 982

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

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés du Groupe Jacquet Metal Service au 30 juin 2015 ont été examinés par le Conseil d'administration du 15 septembre 2015.

Tous les montants sont présentés en milliers ou en millions d'euros. Certains totaux peuvent présenter des écarts d'arrondis.

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 2015 et les comptes comparatifs 2014, ont été établis conformément aux normes internationales d'information financière IFRS (International Financial Reporting Standards) applicables au 30 juin 2015 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 2015, 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 Standards Interpretation Committee (IFRS IC) 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 consolidés intermédiaires 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 2014 et, en particulier, la note 1 "Principes et méthodes de consolidation" et la note 2 « Méthodes d'évaluation » tels qu'ils figurent dans le Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 17 mars 2015 sous le numéro D.15-0155 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 2014.

Les nouveaux textes ou amendements adoptés par l'Union Européenne d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2015 ont été appliqués aux comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2015. Il s'agit principalement des normes ou interprétations suivantes:

- IFRIC 21 – Droits ou Taxes ;
- Améliorations annuelles des normes IFRS (cycle 2011-2013).

La première application de l'interprétation IFRIC 21 étant considérée comme un changement de méthode, applicable rétrospectivement, les états financiers 2014 ont été retraités pour permettre une meilleure comparabilité :

- L'état consolidé du résultat global au 30 juin 2014 a été impacté à hauteur de -0,5 m€ au niveau du poste « impôts et taxes » et de +0,1 m€ au niveau du poste « impôts » ;
- L'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2014 a été impacté à hauteur de +0,2 m€ au niveau des capitaux propres, -0,3 m€ au niveau du poste « autres passifs » et -0,1 m€ au niveau des « impôts différés actifs ».

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.

Le Groupe n'a pas utilisé de principes comptables d'application obligatoire ou facultative en 2015 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 semestriels ont été établis sur la base des règles utilisées pour la clôture de l'exercice 2014, 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 2015 portent sur :

- L'analyse de la recouvrabilité des impôts différés actifs : la méthodologie est basée sur des business plans à 5 ans et tient compte des législations locales ;
- 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 ;
- La valorisation 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 de créances 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.

1.1 Variations de périmètre

Au cours du premier semestre 2015 il n'y a eu aucun changement de périmètre.

Par rapport au 30 juin 2014, la principale variation de périmètre provient des sociétés Rolark acquises en octobre 2014. Ces sociétés contribuent au chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2015 pour un montant de 13,9 millions d'euros.

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 2015, les indicateurs clés par secteur opérationnel sont les suivants :

30.06.2015 (en millions d'euros)	Chiffre d'affaires	Marge brute	Résultat opérationnel	BFR opérationnel net	BFR opérationnel en % du chiffre d'affaires ⁽²⁾	% Provision stocks et en-cours
JACQUET	147,8	40,4	2,3	67,7	25%	7%
Stappert	236,8	47,4	9,6	99,3	22%	7%
Abraservice	34,0	10,9	0,4	16,8	26%	8%
IMS group	205,3	49,2	7,3	100,2	26%	12%
Eliminations inter-marques et Autres ⁽¹⁾	-1,0	2,5	1,0	8,1	n.a	n.a
Total	622,9	150,4	20,6	292,1	25%	9%

30.06.2014 (en millions d'euros)	Chiffre d'affaires	Marge brute	Résultat opérationnel	BFR opérationnel net	BFR opérationnel en % du chiffre d'affaires ⁽²⁾	% Provision stocks et en-cours
JACQUET	111,5	31,3	1,9	43,7	21%	6%
Stappert	233,7	49,9	11,1	97,3	22%	7%
Abraservice	33,4	10,8	0,2	19,4	31%	6%
IMS group	203,8	50,4	6,5	90,1	24%	13%
Eliminations inter-marques et Autres ⁽¹⁾	-4,8	0,5	2,5	1,6	n.a	n.a
Total	577,6	142,8	22,2	252,1	23%	9%

⁽¹⁾ dont notamment Jacquet Metal Service S.A.

⁽²⁾ Chiffre d'affaires sur 12 mois glissants

n.a : non applicable.

2.2 Impôts sur les résultats

Le résultat net intègre une charge d'impôts de 6,0 millions d'euros qui représente 34,8% du résultat avant impôts.

2.3 Résultat par action

	30.06.2015	30.06.2014
Résultat net part du Groupe (en milliers d'euros)	10 860	10 890
Nombre total d'actions du 1 ^{er} janvier à la fin de la période	24 028 438	24 028 438
Actions auto-détenues	351 996	337 765
Nombre total d'actions hors actions en auto-détention	23 676 442	23 690 673
Résultat net par action non dilué (en euros)	0,46	0,46
Attribution gratuite d'actions ⁽¹⁾	-	-
Nombre total d'actions après effet dilutif, hors actions en auto-détention	23 676 442	23 690 673
Résultat net par action dilué (en euros)	0,46	0,46

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

2.4 Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition s'élèvent à 68,6m€ au 30 juin 2015. Ils n'ont pas évolué au premier semestre 2015.

Le Groupe a procédé à une analyse des performances réalisées par les différentes Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) ; aucun indice de perte de valeur n'a été identifié.

2.5 Variation des immobilisations incorporelles et corporelles

<i>(en millions d'euros)</i>	
VNC au 31 décembre 2014	100,0
Acquisitions (y compris locations financières)	13,6
Cessions et mises au rebut (nettes)	(1,3)
Dotations aux amortissements	(7,0)
Ecarts de conversion	1,8
VNC au 30 juin 2015	107,0

2.6 Stocks et en-cours

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2015	31.12.2014
Valeur brute	315,7	313,2
Dépréciations	(27,7)	(28,8)
Valeur nette comptable	288,0	284,4

Les stocks nets ont été ajustés à leur valeur nette de réalisation avec une provision représentant, au 30 juin 2015, 8,8% de la valeur brute de stocks, contre 9,2% au 31 décembre 2014.

2.7 Créances clients

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2015	31.12.2014
Valeur brute	204,5	159,8
Dépréciation des créances	(13,7)	(15,1)
Valeur nette comptable	190,8	144,7

Les créances client ne prennent pas en compte les créances cédées sans recours (factoring déconsolidant en France, Allemagne et Belgique) qui s'élèvent à 25,2 millions d'euros au 30 juin 2015 contre 24,3 millions d'euros au 31 décembre 2014.

2.8 Trésorerie nette et dettes financières

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2015	31.12.2014
Trésorerie	52,6	43,7
Equivalents de trésorerie	13,7	19,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	66,3	63,2
Découverts bancaires	(79,2)	(61,4)
Trésorerie nette	(12,9)	1,8

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

Les dettes financières nettes s'analysent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2015	31.12.2014
Emprunts à taux fixes	53,1	57,3
Emprunts à taux variables	66,8	81,2
Concours bancaires courants, factoring, escompte	79,2	61,4
Intérêts courus	0,4	0,5
Dettes financières	199,6	200,5
Passifs destinés à être cédés		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(66,3)	(63,2)
Dettes financières nettes	133,3	137,3

2.9 Capitaux propres

<i>(en milliers d'euros)</i>	Nombre d'actions	Capital social	Réserves	Ecart de conversion part du Groupe	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Au 31 décembre 2013	24 028 438	36 631	211 783	1 049	249 463	4 106	253 569
Résultat de la période		-	10 890	-	10 890	910	11 800
Ecart de conversion		-	-	(317)	(317)	21	(296)
Ecart actuariels		-	(1 667)	-	(1 667)	-	(1 667)
Résultat global total		-	9 223	(317)	8 906	931	9 837
Variations de périmètre		-	(192)	-	(192)	294	102
Dividendes versés		-	(14 177)	-	(14 177)	(316)	(14 493)
Autres		-	242	-	242	-	242
Au 30 juin 2014 retraité	24 028 438	36 631	206 879	732	244 242	5 015	249 257
Au 31 décembre 2014 retraité	24 028 438	36 631	218 939	1 805	257 375	4 555	261 930
Résultat de la période			10 860		10 860	446	11 306
Ecart de conversion				2 261	2 261	(84)	2 177
Ecart actuariels			(308)		(308)		(308)
Résultat global total			10 552	2 261	12 813	362	13 175
Variations de périmètre			(22)	-	(22)	213	191
Dividendes (juillet 2015)			(18 238)	-	(18 238)	(1 237)	(19 475)
Autres			54	-	54	107	161
Au 30 juin 2015	24 028 438	36 631	211 285	4 066	251 982	4 000	255 982

Conformément à la décision de l'Assemblée Générale du 26 juin 2015, le Groupe a procédé à la distribution d'un dividende de 0,77 € par action, soit 18,2 millions d'euros, mis en paiement le 3 juillet 2015. Ce montant figure dans le poste « autres passifs » au bilan.

2.10 Provisions

(en millions d'euros)	31.12.2014	Dotations	Reprises non utilisées	Reprises utilisées	Ecarts actuariels	Reclassement	30.06.2015
Provision litiges	1,1			(0,2)			0,9
Provisions pour réorganisation	3,1	0,8	(0,1)	(0,5)			3,3
Autres provisions	5,3	0,6		(0,3)		0,2	5,8
Provisions pour engagements sociaux	43,1	1,1		(1,4)			42,8
Total	52,6	2,5	(0,1)	(2,4)	-	0,2	52,8
<i>dont part non courante</i>	3,3						3,3
<i>dont part courante</i>	6,3						6,6
<i>dont engagements sociaux</i>	43,1						42,8

Conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire, la variation des engagements sociaux est fondée sur la projection actuarielle annuelle au 31 décembre 2015 telle qu'estimée au 31 décembre 2014. L'impact en résultat est évalué au prorata temporis. L'évolution des taux d'actualisation n'a pas justifié un ajustement des engagements.

2.11 Impôts différés

L'origine des impôts différés est la suivante :

(en millions d'euros)	30.06.2015	31.12.2014
Reports fiscaux déficitaires	12,6	13,3
Différences temporaires, retraitements et réévaluation d'actifs	10,7	10,7
Impôts différés nets	23,3	24,1

3. OBLIGATIONS ATTACHEES AUX FINANCEMENTS

Le crédit syndiqué de Jacquet Metal Service S.A a pour principales caractéristiques :

- Montant : 75 millions d'euros (utilisation au 30 juin 2015 : 14 millions d'euros)
- Type : crédit revolving
- Durée : 3 ans jusqu'en juillet 2016
- Garantie : néant

Les principales obligations attachées aux financements (essentiellement le crédit syndiqué) correspondent à des engagements à respecter au niveau du Groupe.

Au 30 juin 2015, les différentes obligations du crédit syndiqué sont respectées :

- Endettement net : 133,3 millions d'euros et levier : 2,48 ;
- Dépenses d'investissement : 12,3 millions d'euros ;
- Ratio d'endettement (gearing): 52,1% ;
- JSA détient 40,16% du capital et 49,18% des droits de vote de Jacquet Metal Service S.A.

Ce crédit syndiqué a été remplacé par un nouveau crédit syndiqué de 125 millions d'euros le 22 juillet 2015 (cf. Rapport d'Activité)

4. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Prise de contrôle des activités de distribution d'aciers spéciaux auprès de Schmolz + Bickenbach

Le 22 juillet 2015, le Groupe a pris le contrôle exclusif de S+B Distribution GmbH et de ses filiales Günther + Schramm GmbH et Dr. Wilhelm Mertens GmbH (Allemagne), de S+B Austria GmbH (Autriche) et de S+B B.V. (Pays-Bas) et de sa filiale S+B Belgium S.A (Belgique) par l'acquisition de 100% du capital de ces sociétés.

A partir de cette date, le Groupe consolidera donc ces sociétés selon la méthode de l'intégration globale. Le tableau ci-dessous présente l'incidence de l'intégration à 100% de ces entités dans l'état consolidé du résultat global du Groupe clos le 30 juin 2015 comme si la prise de contrôle était intervenue le 1^{er} janvier 2015.

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015 Publié (6 mois)	30 juin 2015 Pro-forma* (6 mois)
Chiffre d'affaires	622,9	916,3
EBITDA ajusté	27,9	28,1
% du chiffre d'affaires	4,5%	3,1%

(*) Ces informations pro-forma n'intègrent pas l'éventuelle incidence de l'évaluation des actifs et des passifs à leur juste valeur. Ce travail d'évaluation des justes valeurs sera réalisé sur le 2nd semestre.

Au 30 juin 2015, ces sociétés avaient un besoin en fonds de roulement opérationnel consolidé de 149 millions d'euros et des fonds propres de 164,5 millions d'euros.

Le prix d'acquisition préliminaire (valeur des titres) s'élève à 56,6 millions d'euros (montant maximum). Le prix d'acquisition final sera déterminé après discussions entre les parties. Jacquet Metal Service a décaissé la somme de 48,6 millions d'euros. L'écart de première consolidation est en cours d'évaluation. Cette opération générera un écart d'acquisition négatif (badwill) qui ne peut être à ce jour chiffré de façon précise. L'allocation du prix d'acquisition sera réalisée sur le 2nd semestre et finalisée dans les 12 mois.

Jacquet Metal Service a financé la transaction au moyen notamment d'un crédit d'acquisition de 48,6 millions d'euros d'une durée de 3 ans. Parallèlement, Jacquet Metal Service a mis en place un nouveau crédit syndiqué de 125 millions d'euros d'une durée de 3 ans, qui vient se substituer au crédit syndiqué actuel de 75 millions d'euros existant préalablement.

Les principales obligations attachées aux nouveaux crédits syndiqués sont :

- Au 31 décembre 2015, endettement net inférieur à 325 millions d'euros ou levier inférieur à 2,0 ;
- Ratio d'endettement (gearing) inférieur à 1 ;
- Dépenses d'investissements 2015 inférieures à 40 millions d'euros ;
- JSA détient au minimum 40% du capital social et des droits de vote de Jacquet Metal Service S.A.

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 consolidés intermédiaires résumés de la société Jacquet Metal Service, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés intermédiaires 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.

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 consolidés intermédiaires 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 consolidés intermédiaires 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 consolidés intermédiaires résumés.

Lyon, le 16 septembre 2015

Les Commissaires aux Comptes

GRANT THORNTON
Membre français de Grant Thornton International

ERNST & YOUNG et Autres

Françoise Méchin

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 2015 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 2015 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 15 septembre 2015

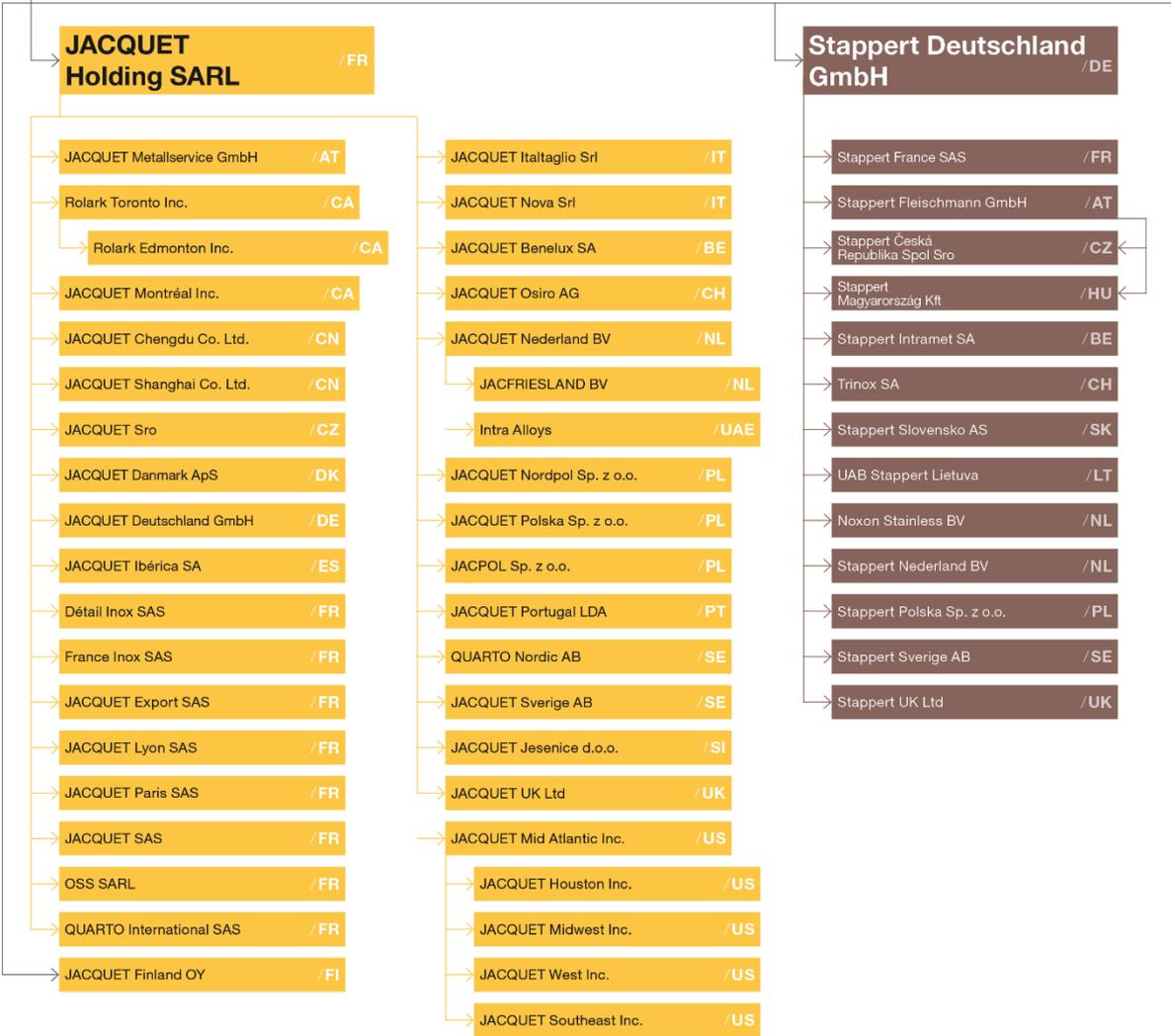
Eric Jacquet
Président-directeur général de Jacquet Metal Service

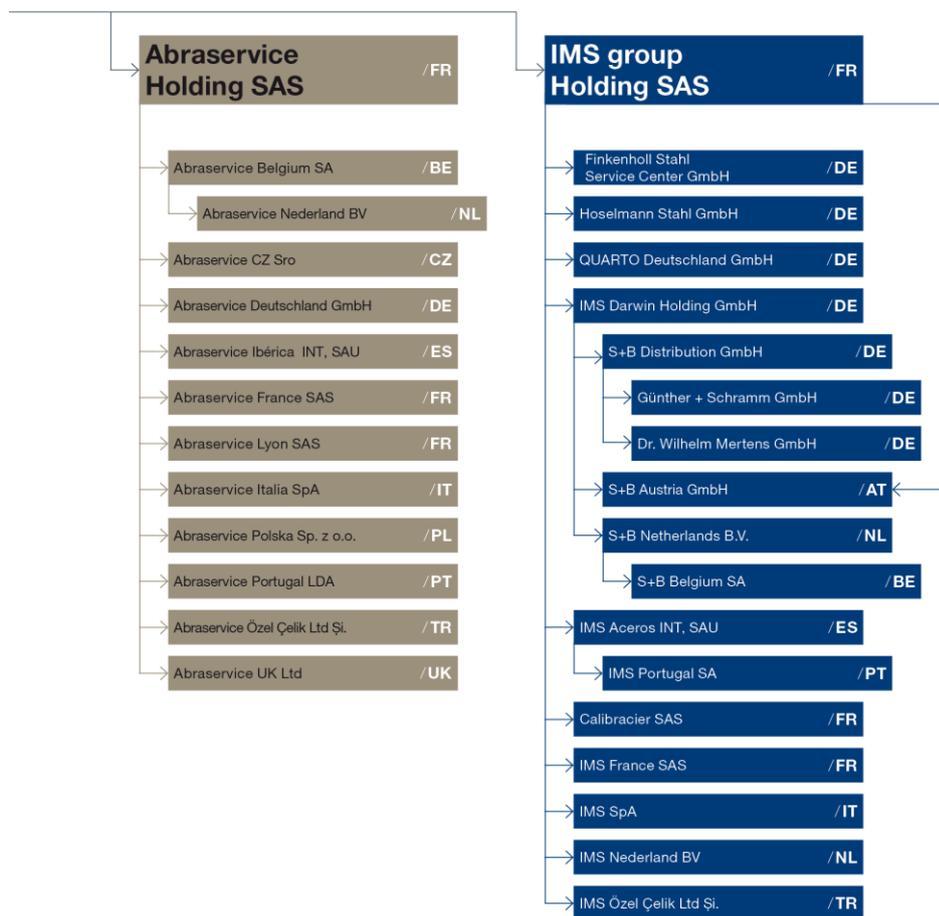
ANNEXE : ORGANIGRAMME

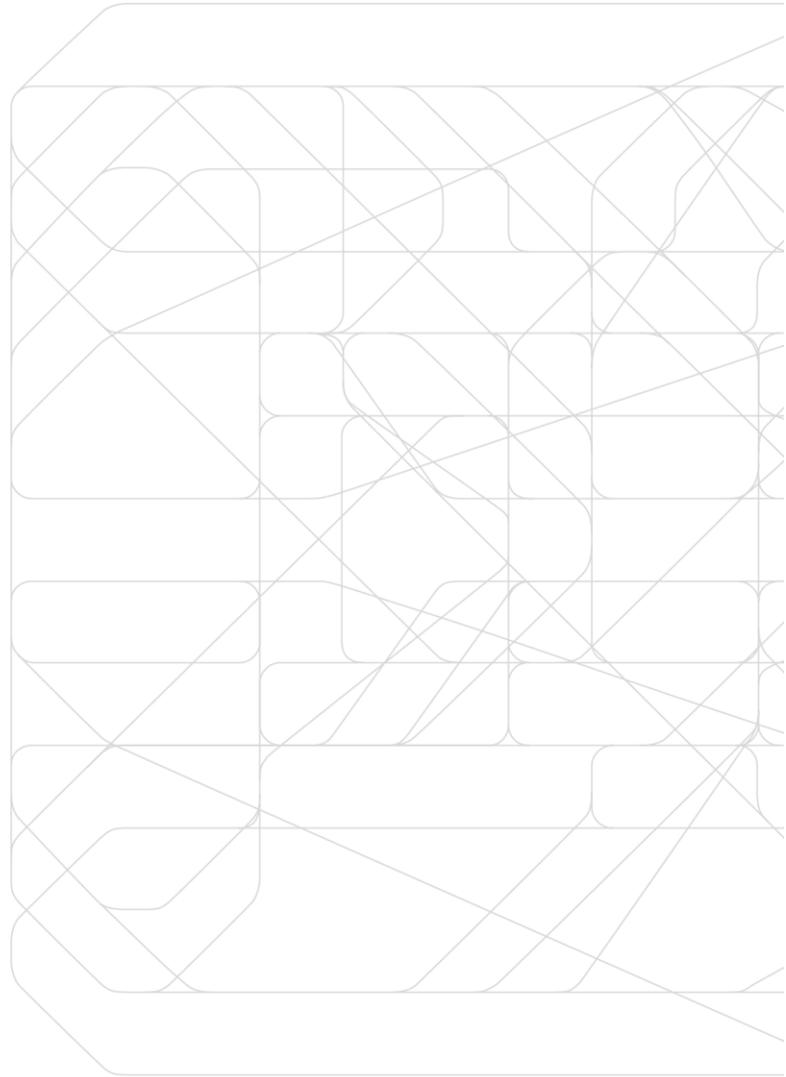
JACQUET METAL SERVICE SA

EURONEXT PARIS

36







JACQUETMETALSERVICE

Un leader européen de la distribution d'aciers spéciaux

Euronext Paris Compartiment B