
Rapport d'activité

30 JUIN 2016

Un leader européen
de la distribution
d'aciers spéciaux

— Euronext Paris
Compartiment B



RESULTATS AU 30 JUIN 2016 – COMMUNIQUE DE PRESSE DU 7 SEPTEMBRE 2016 :

1^{er} semestre 2016

- **Chiffre d'affaires** **839,5 m€ (+34,8%)**
- **EBITDA ⁽¹⁾** **24,2 m€**

Le Conseil d'Administration du 7 septembre 2016 présidé par Eric Jacquet a examiné les comptes consolidés établis au 30 juin 2016 ayant fait l'objet d'un examen limité des Commissaires aux comptes.

<i>en m€</i>	T2 2016	T2 2015	S1 2016	S1 2015
Chiffre d'affaires	417,0	306,4	839,5	622,9
Marge brute	101,5	74,5	195,6	150,5
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,3%	24,3%	23,3%	24,2%
EBITDA ⁽¹⁾	15,4	13,5	24,2	27,9
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,7%	4,4%	2,9%	4,5%
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	10,0	9,3	14,1	20,6
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,4%	3,0%	1,7%	3,3%
Résultat opérationnel	10,1	9,6	14,5	20,6
Résultat net part du Groupe	3,4	4,6	2,3	10,9

⁽¹⁾ Ajusté des éléments non-récurrents. La définition et les modalités de calcul des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS sont intégrées dans le rapport semestriel.

Activité et résultats du 1^{er} semestre 2016

Le chiffre d'affaires s'établit à 839,5 millions d'euros, supérieur de +34,8% à celui du premier semestre 2015 avec :

- des volumes distribués en croissance de +5,4% (+3,6% au T1 ; +7,4% au T2) à périmètre constant et de +48,4% en prenant en compte l'acquisition par la division IMS group de Schmolz+Bickenbach Distribution en juillet 2015 (6 sociétés opérant en Allemagne, Autriche, Pays-Bas et Belgique);
- un effet prix de -13,6% (-13,3% au T1 ; -13,9% au T2) à périmètre constant, entraînant mécaniquement une baisse de marge brute et de résultat. Par rapport au premier trimestre 2016, l'effet prix au deuxième trimestre 2016 est de -1,9%.

La marge brute s'établit à 195,6 millions d'euros et représente 23,3% du chiffre d'affaires (25,1% à périmètre constant, dont 24,3% au T1 et 25,8% au T2) contre 24,2% au premier semestre 2015.

Les charges opérationnelles courantes sont, à périmètre constant, inférieures de 1,1% à celles enregistrées au premier semestre 2015.

Dans ces conditions, l'EBITDA du premier semestre 2016 s'établit à 24,2 millions d'euros (8,8 millions d'euros au T1 ; 15,4 millions d'euros au T2) et le résultat opérationnel courant à 14,1 millions d'euros (4,1 millions d'euros au T1 ; 10 millions d'euros au T2) contre 20,6 millions d'euros au premier semestre 2015. Cette variation s'explique principalement au niveau du Groupe par une marge brute moindre consécutive à la baisse des prix de vente et au niveau d'IMS group par les résultats de Schmolz+Bickenbach Distribution.

L'amélioration des résultats entre le premier et le deuxième trimestre 2016 a pour origine essentielle l'augmentation de la marge brute en pourcentage.

Le résultat net part du Groupe s'élève à 2,3 millions d'euros.

Structure financière

Au 30 juin 2016, le besoin en fonds de roulement opérationnel s'établit à 369,3 millions d'euros et représente 23,2% du chiffre d'affaires contre 27% fin 2015.

Au premier semestre, le flux de trésorerie d'exploitation généré par le Groupe s'est élevé à 28 millions d'euros et les investissements, pour l'essentiel de nouvelles capacités de parachèvement, à 9,5 millions d'euros.

L'endettement net fin juin 2016 est de 200,3 millions d'euros pour des capitaux propres de 283,6 millions d'euros, soit un ratio d'endettement net (gearing) de 70,6% contre 72,3% au 31 décembre 2015.

Résultats du 1^{er} semestre 2016 par division

en m€						
	tôles quarto aciers inox et anti-abrasion		produits longs inoxydables		aciers pour la mécanique	
	T2 2016	S1 2016	T2 2016	S1 2016	T2 2016	S1 2016
Chiffre d'affaires	84,2	169,1	106,4	216,7	224,8	453,8
Variation 2016 v. 2015	-7,3%	-7,0%	-7,4%	-8,5%	123,7%	121,1%
<i>Effet prix</i>	-17,3%	-17,8%	-17,0%	-15,4%	-6,7%	-7,1%
<i>Effet volume</i>	10,0%	10,8%	9,6%	6,9%	0,4%	-2,1%
<i>Effet périmètre</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	130,0%	130,3%
EBITDA ^{(1) (2)}	2,7	4,6	4,1	6,7	6,6	9,4
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,2%	2,7%	3,9%	3,1%	2,9%	2,1%
Résultat opérationnel courant ⁽²⁾	0,8	0,8	3,5	5,7	4,4	5,4
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	1,0%	0,4%	3,3%	2,7%	2,0%	1,2%

⁽¹⁾ Les activités hors divisions (dont Jacquet Metal Service SA) contribuent à l'EBITDA pour 2,0 millions d'euros au T2 2016 et 3,5 millions d'euros au S1 2016.

⁽²⁾ Ajusté des éléments non-récurrents. La définition et les modalités de calcul des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS sont intégrées dans le rapport semestriel.

Jacquet - Abraservice

La division se compose des marques Jacquet et Abraservice spécialisées dans la distribution de tôles quarto respectivement en aciers inoxydables et en aciers anti-abrasion. Les réseaux commerciaux de Jacquet et Abraservice sont distincts.

Les volumes distribués par la division ont progressé de +10,8% par rapport au premier semestre 2015 (+11,6% au T1 ; +10% au T2).

Le chiffre d'affaires s'établit à 169,1 millions d'euros contre 181,7 millions un an auparavant (soit -7%), affecté par la baisse des prix (effet prix -17,8% par rapport au premier semestre 2015 dont -18,1% au T1 et -17,3% au T2). Par rapport au premier trimestre 2016, l'effet prix au deuxième trimestre 2016 est de -1,3%.

La marge brute progresse de 1,2 point à 29,5% et s'établit à 49,9 millions d'euros contre 51,4 millions au premier semestre 2015.

L'EBITDA s'élève à 4,6 millions d'euros (1,9 millions d'euros au T1 ; 2,7 millions d'euros au T2) contre 6,2 millions d'euros au premier semestre 2015, les résultats de la division ayant souffert de l'impact de la baisse des prix de vente et des conditions de marché difficiles en Amérique du nord.

- **Stappert**

Les volumes distribués ont progressé de +6,9% par rapport au premier semestre 2015 (+4,4% au T1 ; +9,6% au T2), avec notamment une croissance +6,2% en Allemagne (marché représentant près de la moitié du chiffre d'affaires de la division).

Le chiffre d'affaires s'établit à 216,7 millions d'euros (soit -8,5% par rapport au premier semestre 2015), Stappert ayant également souffert de la baisse des prix (-15,4% par rapport au premier semestre 2015 dont -13,9% au T1 et -17,0% au T2). Par rapport au premier trimestre 2016, l'effet prix au deuxième trimestre 2016 s'élève à -2,8%.

La marge brute progresse de 0,4 pt à 20,4% du chiffre d'affaires et s'établit à 44,1 millions d'euros contre 47,4 millions au premier semestre 2015.

L'EBITDA s'élève à 6,7 millions d'euros (2,6 millions d'euros au T1 ; 4,1 millions d'euros au T2) contre 10,4 millions d'euros au premier semestre 2015, cette variation s'expliquant principalement par l'impact de la baisse des prix de vente.

- **IMS group**

A périmètre constant, les volumes distribués par IMS group sont inférieurs de 2,1% par rapport au premier semestre 2015 (-4,2% au T1, +0,4% au T2).

Le chiffre d'affaires d'IMS group s'établit à 453,8 millions d'euros, en croissance de 121,1% par rapport au premier semestre 2015 (effet volume -2,1% à périmètre constant ; effet périmètre 130,3% soit 267 millions d'euros correspondant au chiffre d'affaires de Schmolz+Bickenbach Distribution du premier semestre 2016 ; effet prix -7,1% dont -7,8% au T1 et -6,7% au T2). Par rapport au premier trimestre 2016, l'effet prix du deuxième trimestre 2016 est de -1,6%.

La marge brute s'établit à 99,3 millions d'euros et représente 21,9% du chiffre d'affaires (25,4% à périmètre constant) contre 24% au premier semestre 2015.

L'EBITDA s'élève à 9,4 millions d'euros (2,8 millions d'euros au T1; 6,6 millions d'euros au T2) contre 9,5 millions d'euros au premier semestre 2015.

En 2016, la division s'attache principalement à l'intégration et au redressement de Schmolz+Bickenbach Distribution.

RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2016

Le Groupe

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

Rapport d'Activité – 30 juin 2016

1. Activité et résultats du Groupe	10
2. Activité et résultats par division	13
3. Structure financière consolidée	16
4. Facteurs de risques	18
5. Evénements postérieurs à la clôture	18

Etats financiers consolidés intermédiaires résumés	19
---	----

Rapport des commissaires aux comptes	30
---	----

Attestation du responsable du rapport financier semestriel	32
---	----

LE GROUPE

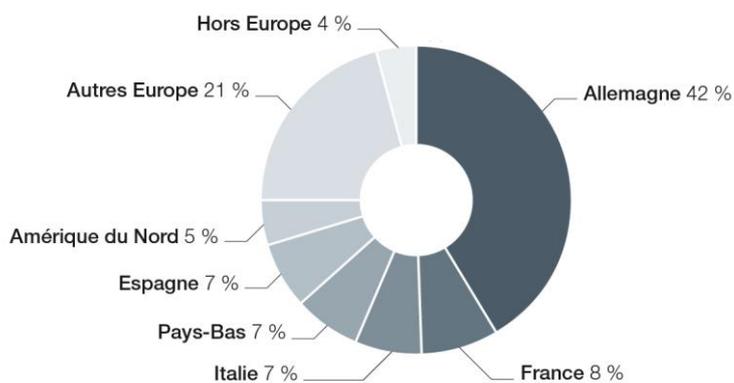
UN ACTEUR MAJEUR DE LA DISTRIBUTION D'ACIERS SPECIAUX

Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	1,7 milliard d'euros
Effectif	3 356
Centres de distribution	109
Pays d'implantation	26

Un acteur global



Répartition du chiffre d'affaires



Jacquet Metal Service est un leader européen de la distribution d'aciers spéciaux, également présent en Asie et en Amérique du Nord.

(1) Données pro-forma intégrant Schmolz+Bickenbach Distribution

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 4 marques organisées au sein de 3 divisions, chacune s'adressant à des clients et marchés spécifiques.

tôles quarto
Aciers inox et anti-abrasion

JACQUET

ABRASERVICE



produits Longs
inox


STAPPERT



aciers
pour la mécanique





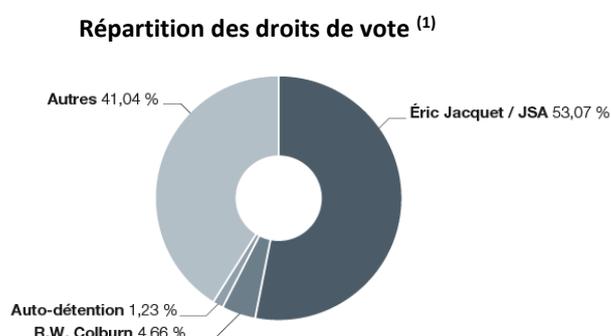
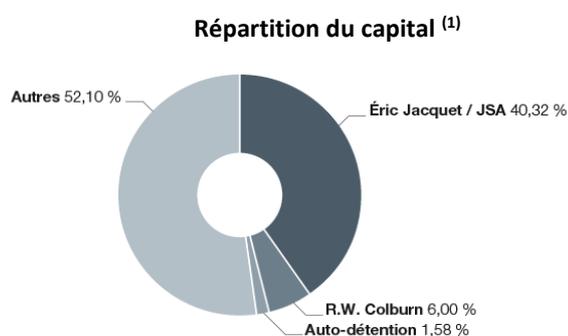
- 8 Chaque division est animée par un Directeur opérationnel chargé de développer la marque dans le cadre des options stratégiques et des objectifs définis par le Groupe.
Les fonctions centrales, négociation des conditions d'achats, affaires financières et légales, informatique, assurance-crédit et communication, sont pilotées par Jacquet Metal Service S.A, en étroite collaboration avec les spécialistes de chaque division.

BOURSE

Au 30 juin 2016, le titre Jacquet Metal Service s'établit à 11,87 euros, en baisse de 17,0% par rapport au cours de clôture du 31 décembre 2015 de 14,30 euros. Le 6 septembre, le cours de bourse s'établit à 15,45 euros. Le titre Jacquet Metal Service est suivi par Société Générale SGCI B et Oddo Securities.

		30 juin 2016	2015
Nombre d'actions fin de période	<i>en actions</i>	24 028 438	24 028 438
Capitalisation boursière fin de période	k€	285 218	343 607
Cours le plus haut	€	14,30	20,24
Cours le plus bas	€	10,02	11,32
Cours fin de période	€	11,87	14,30
Volume quotidien moyen	<i>en actions</i>	20 892	28 679

ACTIONNARIAT



⁽¹⁾ Au 30 juin 2016.

M. Eric Jacquet et la société holding JSA (qu'il contrôle) détiennent 40,32% du capital et 53,07% des droits de votes de Jacquet Metal Service S.A au 30 juin 2016.

Au cours des 6 premiers mois de 2016, le Groupe n'a pas procédé à la cession ou à l'acquisition d'actions en auto-détention (hors contrat de liquidité).

CALENDRIER DE COMMUNICATION FINANCIÈRE

Résultats au 30 septembre 2016
Résultats annuels 2016

9 novembre 2016
Mars 2017

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
Tel: +33 (0)1 44 71 94 94
jacquetmetalservice@newcap.eu

RAPPORT D'ACTIVITE

30 juin 2016

Les résultats au 30 juin 2016 sont comparés aux résultats 2015 disponibles dans le document de référence 2015 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 15 avril 2016 (n° de dépôt D.16-0350).

1. ACTIVITE ET RESULTATS DU GROUPE

10

<i>(en milliers d'euros)</i>	T2 2016	T2 2015	S1 2016	S1 2015
Chiffre d'affaires	416 966	306 386	839 527	622 866
Marge brute	101 515	74 501	195 640	150 497
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,3%	24,3%	23,3%	24,2%
Charges opérationnelles	(87 870)	(63 024)	(175 340)	(124 808)
Dotation nette aux amortissements	(5 171)	(3 568)	(10 369)	(7 011)
Dotation nette aux provisions	1 572	1 653	4 435	1 522
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	78	25	143	385
Autres produits et charges non courants	0	0	0	0
Résultat opérationnel	10 124	9 587	14 509	20 585
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,4%	3,1%	1,7%	3,3%
Résultat financier	(1 997)	(1 913)	(4 923)	(3 237)
Résultat avant impôts	8 127	7 674	9 586	17 348
Impôts sur les résultats	(4 345)	(2 991)	(6 349)	(6 042)
Résultat net consolidé	3 782	4 683	3 237	11 306
Résultat net part du Groupe	3 438	4 554	2 347	10 860
Résultat net part du Groupe par action émise (en €)	0,14	0,19	0,10	0,45

Résultat opérationnel	10 124	9 587	14 509	20 585
Eléments non récurrents et résultat de cession	(100)	(267)	(421)	64
Résultat opérationnel courant	10 024	9 320	14 088	20 649
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,4%	3,0%	1,7%	3,3%
Dotation nette aux amortissements	5 171	3 568	10 369	7 011
Dotation nette aux provisions	(1 572)	(1 653)	(4 435)	(1 522)
Eléments non récurrents	1 735	2 215	4 169	1 802
EBITDA	15 358	13 450	24 191	27 940
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,7%	4,4%	2,9%	4,5%

1.1 Activité

Le chiffre d'affaires s'établit à 839,5 millions d'euros, supérieur de +34,8% à celui du premier semestre 2015 avec :

- des volumes distribués en croissance de +5,4% (+3,6% au T1 ; +7,4% au T2) à périmètre constant et de +48,4% en prenant en compte l'acquisition par la division IMS group de Schmolz+Bickenbach Distribution en juillet 2015 (6 sociétés opérant en Allemagne, Autriche, Pays-Bas et Belgique) ;
- un effet prix de -13,6% (-13,3% au T1 ; -13,9% au T2) à périmètre constant, entraînant mécaniquement une baisse de marge brute et de résultat. Par rapport au premier trimestre 2016, l'effet prix au deuxième trimestre 2016 est de -1,9%.

(en millions d'euros)	T2 2016	T2 2015	S1 2016	S1 2015
Chiffre d'affaires	417,0	306,4	839,5	622,9
Variation 2016 v. 2015	36,1%		34,8%	
<i>Effet prix</i>	-13,9%		-13,6%	
<i>Effet volume</i>	7,4%		5,4%	
<i>Effet périmètre</i>	42,6%		42,9%	

Les différents effets sont calculés comme suit :

- effet volume = $(V_n - V_{n-1}) \times P_{n-1}$ avec V = volumes et P = prix de vente moyen converti en euro au taux de change moyen ;
- effet prix = $(P_n - P_{n-1}) \times V_n$;
- l'effet de change est inclus dans l'effet prix. Il n'a pas d'impact significatif au premier semestre 2016 ;
- effet de périmètre / opérations de l'exercice N
 - o Acquisitions : l'effet périmètre correspond à la contribution (volumes et chiffre d'affaires) de l'entité acquise depuis la date d'acquisition ;
 - o Cessions : l'effet périmètre correspond à la contribution (volumes et chiffre d'affaires) en N-1 de l'entité cédée depuis la date de cession - 1 an ;
- effet de périmètre / opérations de l'exercice précédent N-1
 - o Acquisitions : l'effet périmètre correspond à la contribution (volumes et chiffre d'affaires) de l'entité acquise du 1^{er} janvier N jusqu'à la date anniversaire en N de l'acquisition ;
 - o Cessions : l'effet périmètre correspond à la contribution (volumes et chiffre d'affaires) en N-1 de l'entité cédée depuis le 1^{er} janvier N-1 jusqu'à la date de cession.

1.2 Marge Brute

La marge brute s'établit à 195,6 millions d'euros et représente 23,3% du chiffre d'affaires (25,1% à périmètre constant, dont 24,3% au T1 et 25,8% au T2) contre 24,2% au premier semestre 2015.

Au deuxième trimestre, la marge brute représente 24,3% du chiffre d'affaires (25,8% à périmètre constant) contre 24,3% au premier trimestre 2015 et 22,3% au premier trimestre 2016.

(en millions d'euros)	T2 2016	T2 2015	S1 2016	S1 2015
Chiffre d'affaires	417,0	306,4	839,5	622,9
Coût des ventes	(315,5)	(231,9)	(643,9)	(472,4)
<i>Dont achats consommés</i>	(315,9)	(233,2)	(644,3)	(473,6)
<i>Dont dépréciation des stocks</i>	0,5	1,4	0,4	1,3
Marge Brute	101,5	74,5	195,6	150,5
<i>Taux de marge</i>	24,3%	24,3%	23,3%	24,2%

1.3 Résultat opérationnel

Les charges opérationnelles (y compris dotations nettes aux amortissements et provisions) du premier semestre 2016 s'élevaient à 181,3 millions d'euros contre 130,3 millions d'euros au premier semestre 2015.

Cette variation de 51 millions d'euros s'explique principalement par la prise en compte des charges opérationnelles des 6 sociétés composant Schmolz+Bickenbach Distribution (soit 52,1 millions d'euros au premier semestre 2016).

A périmètre constant, les charges opérationnelles courantes du premier semestre 2016 sont en baisse de 1,1%.

Dans ces conditions, l'EBITDA du premier semestre 2016 s'établit à 24,2 millions d'euros (8,8 millions d'euros au T1 ; 15,4 millions d'euros au T2) et le résultat opérationnel courant à 14,1 millions d'euros (4,1 millions d'euros au T1 ; 10 millions d'euros au T2) contre 20,6 millions d'euros au premier semestre 2015. Cette variation s'explique principalement au niveau du Groupe par une marge brute moindre consécutive à la baisse des prix de vente et au niveau d'IMS group par les résultats de Schmolz+Bickenbach Distribution.

L'amélioration des résultats entre le premier et le deuxième trimestre 2016 a pour origine essentielle l'augmentation de la marge brute en pourcentage.

Le Résultat Opérationnel Courant et l'EBITDA (cf. tableau paragraphe 1) sont retraités d'éléments non-récurrents. Ces éléments sont composés notamment de reprises de provision liées aux opérations de réorganisation de Schmolz+Bickenbach Distribution.

12 1.4 Résultat financier

Le résultat financier au 30 juin 2016 s'établit à -4,9 millions d'euros contre -3,2 millions d'euros au premier semestre 2015.

Cette variation s'explique notamment par l'augmentation de l'endettement net du Groupe (200 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 133 millions d'euros un an auparavant).

Le coût moyen de l'endettement brut hors commissions des banques s'élève à 2,9% (contre 2,8% au premier semestre 2015).

(en millions d'euros)	T2 2016	T2 2015	S1 2016	S1 2015
Coût de l'endettement net	(1,7)	(1,6)	(3,4)	(3,0)
Autres éléments financiers	(0,3)	(0,3)	(1,5)	(0,3)
Résultat financier	(2,0)	(1,9)	(4,9)	(3,2)

1.5 Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe s'établit à 2,3 millions d'euros au 30 juin 2016, après prise en compte des impôts et des intérêts minoritaires. Le taux d'impôt ressort à 66,2% en raison de la non-activation de certains reports fiscaux.

(en millions d'euros)	T2 2016	T2 2015	S1 2016	S1 2015
Résultat avant impôts	8,1	7,7	9,6	17,3
Impôts sur les résultats	(4,3)	(3,0)	(6,3)	(6,0)
Taux d'impôt	53,5%	39,0%	66,2%	34,8%
Résultat net consolidé	3,8	4,7	3,2	11,3
Part des minoritaires	(0,3)	(0,1)	(0,9)	(0,4)
Résultat net part du Groupe	3,4	4,6	2,3	10,9
en % du chiffre d'affaires	0,8%	1,5%	0,3%	1,7%

2. ACTIVITE ET RESULTATS PAR DIVISION

JACQUET tôles Quarto, aciers inox et anti-abrasion ABRASERVICE

La division se compose des marques Jacquet et Abraservice spécialisées dans la distribution de tôles quarto respectivement en aciers inoxydables et en aciers anti-abrasion. Les réseaux commerciaux de Jacquet et Abraservice sont distincts.

Les volumes distribués par la division ont progressé de +10,8% par rapport au premier semestre 2015 (+11,6% au T1 ; +10% au T2).

Le chiffre d'affaires s'établit à 169,1 millions d'euros contre 181,7 millions un an auparavant (soit -7%), affecté par la baisse des prix (effet prix -17,8% par rapport au premier semestre 2015 dont -18,1% au T1 et -17,3% au T2). Par rapport au premier trimestre 2016, l'effet prix au deuxième trimestre 2016 est de -1,3%.

La marge brute progresse de 1,2 point à 29,5% et s'établit à 49,9 millions d'euros contre 51,4 millions en 2015.

L'EBITDA s'élève à 4,6 millions d'euros (1,9 millions d'euros au T1 ; 2,7 millions d'euros au T2) contre 6,2 millions d'euros au premier semestre 2015, les résultats de la division ayant souffert de l'impact de la baisse des prix de vente et des conditions de marché difficiles en Amérique du nord.

(en millions d'euros)	T2 2016	T2 2015	S1 2016	S1 2015
Chiffre d'affaires	84,2	90,9	169,1	181,7
Variation 2016 v. 2015	-7,3%		-7,0%	
Effet prix	-17,3%		-17,8%	
Effet volume	10,0%		10,8%	
Effet périmètre	0,0%		0,0%	
Marge brute	25,5	25,3	49,9	51,4
en % du chiffre d'affaires	30,3%	27,8%	29,5%	28,3%
EBITDA	2,7	2,3	4,6	6,2
en % du chiffre d'affaires	3,2%	2,6%	2,7%	3,4%
Résultat opérationnel courant	0,8	0,4	0,8	2,3
en % du chiffre d'affaires	1,0%	0,5%	0,4%	1,3%

Dont Jacquet :

(en millions d'euros)	T2 2016	T2 2015	S1 2016	S1 2015
Chiffre d'affaires	68,3	74,4	136,7	147,7
Variation 2016 v. 2015	-8,1%		-7,4%	
Effet prix	-19,2%		-20,0%	
Effet volume	11,1%		12,6%	
Effet périmètre	0,0%		0,0%	
Marge brute	20,0	20,1	38,7	40,4
en % du chiffre d'affaires	29,3%	27,0%	28,3%	27,4%
EBITDA	2,4	2,2	3,6	5,5
en % du chiffre d'affaires	3,5%	3,0%	2,7%	3,7%

Dont Abraservice :

(en millions d'euros)	T2 2016	T2 2015	S1 2016	S1 2015
Chiffre d'affaires	15,9	16,5	32,4	34,0
Variation 2016 v. 2015	-3,8%		-4,9%	
Effet prix	-8,7%		-7,7%	
Effet volume	4,9%		2,9%	
Effet périmètre	0,0%		0,0%	
Marge brute	5,5	5,2	11,2	11,0
en % du chiffre d'affaires	34,5%	31,4%	34,6%	32,2%
EBITDA	0,3	0,1	1,0	0,7
en % du chiffre d'affaires	1,8%	0,6%	3,0%	2,0%

La division Stappert est spécialisée dans les produits longs en aciers inoxydables, le plus souvent sous la forme de barres.

Les volumes distribués ont progressé de +6,9% par rapport au premier semestre 2015 (+4,4% au T1 ; +9,6% au T2), avec notamment une croissance +6,2% en Allemagne (marché représentant près de la moitié du chiffre d'affaires de la division).

Le chiffre d'affaires s'établit à 216,7 millions d'euros (soit -8,5% par rapport au premier semestre 2015), Stappert ayant également souffert de la baisse des prix (-15,4% par rapport au premier semestre 2015 dont -13,9% au T1 et -17,0% au T2). Par rapport au premier trimestre 2016, l'effet prix au deuxième trimestre 2016 s'élève à -2,8%.

La marge brute progresse de 0,4 pt à 20,4% du chiffre d'affaires et s'établit à 44,1 millions d'euros contre 47,4 millions au premier semestre 2015.

L'EBITDA s'élève à 6,7 millions d'euros (2,6 millions d'euros au T1 ; 4,1 millions d'euros au T2) contre 10,4 millions d'euros au premier semestre 2015, cette variation s'expliquant principalement par l'impact de la baisse des prix de vente.

14

(en millions d'euros)	T2 2016	T2 2015	S1 2016	S1 2015
Chiffre d'affaires	106,4	114,8	216,7	236,8
Variation 2016 v. 2015	-7,4%		-8,5%	
<i>Effet prix</i>	-17,0%		-15,4%	
<i>Effet volume</i>	9,6%		6,9%	
<i>Effet périmètre</i>	0,0%		0,0%	
Marge brute	22,6	23,5	44,1	47,4
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	21,2%	20,5%	20,4%	20,0%
EBITDA	4,1	5,1	6,7	10,4
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,9%	4,4%	3,1%	4,4%
Résultat opérationnel courant	3,5	4,6	5,7	9,6
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,3%	4,0%	2,7%	4,1%



aciers pour la mécanique

La division IMS group est spécialisée dans la distribution d'aciers pour la mécanique, le plus souvent sous forme de produits longs. Cette division intègre Schmolz+Bickenbach Distribution acquis en juillet 2015 (6 sociétés opérant en Allemagne, Autriche, Pays-Bas et Belgique).

A périmètre constant, les volumes distribués par IMS group sont inférieurs de 2,1% par rapport au premier semestre 2015 (-4,2% au T1, +0,4% au T2).

Le chiffre d'affaires d'IMS group s'établit à 453,8 millions d'euros, en croissance de 121,1% par rapport au premier semestre 2015 (effet volume -2,1% à périmètre constant ; effet périmètre 130,3% soit 267 millions d'euros correspondant au chiffre d'affaires de Schmolz+Bickenbach Distribution du premier semestre 2016 ; effet prix -7,1% dont -7,8% au T1 et -6,7% au T2). Par rapport au premier trimestre 2016, l'effet prix du deuxième trimestre 2016 est de -1,6%.

La marge brute s'établit à 99,3 millions d'euros et représente 21,9% du chiffre d'affaires (25,4% à périmètre constant) contre 24% au premier semestre 2015.

L'EBITDA s'élève à 9,4 millions d'euros (2,8 millions d'euros au T1; 6,6 millions d'euros au T2) contre 9,5 millions d'euros au premier semestre 2015.

En 2016, la division s'attache principalement à l'intégration et au redressement de Schmolz+Bickenbach Distribution.

(en millions d'euros)	T2 2016	T2 2015	S1 2016	S1 2015
Chiffre d'affaires	224,8	100,5	453,8	205,3
Variation 2016 v. 2015	123,7%		121,1%	
<i>Effet prix</i>	-6,7%		-7,1%	
<i>Effet volume</i>	0,4%		-2,1%	
<i>Effet périmètre</i>	130,0%		130,3%	
Marge brute	52,2	24,4	99,3	49,2
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	23,2%	24,3%	21,9%	24,0%
EBITDA	6,6	4,4	9,4	9,5
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,9%	4,4%	2,1%	4,6%
Résultat opérationnel courant	4,4	3,3	5,4	7,3
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,0%	3,3%	1,2%	3,6%

3. STRUCTURE FINANCIERE CONSOLIDEE

3.1 Bilan simplifié

Le bilan consolidé du Groupe présente un actif total de 1 milliard d'euros.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2016	31.12.2015
Ecarts d'acquisition	68 461	68 356
Actif immobilisé net	149 459	151 015
Stocks nets	360 677	390 268
Clients nets	221 672	175 197
Autres actifs	85 309	83 887
Trésorerie	94 036	90 588
Total Actif	979 614	959 311
Capitaux propres	283 609	295 427
Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux)	106 218	103 029
Fournisseurs	213 004	192 932
Dettes financières	297 049	306 594
Autres passifs	79 734	61 329
Total Passif	979 614	959 311

16

3.2 Besoin en fonds de roulement

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2016	31.12.2015
Stocks nets	360 677	390 268
<i>Nombre de jours de vente (12 mois glissants) ⁽¹⁾</i>	<i>131</i>	<i>127</i>
Clients nets	221 672	175 197
<i>Nombre de jours de vente (12 mois glissants) ⁽¹⁾</i>	<i>47</i>	<i>49</i>
Fournisseurs	(213 004)	(192 932)
<i>Nombre de jours d'achats (12 mois glissants) ⁽¹⁾</i>	<i>53</i>	<i>62</i>
BFR opérationnel net	369 345	372 533
<i>en % du chiffre d'affaires ⁽¹⁾</i>	<i>23,2%</i>	<i>27,0%</i>
Autres créances/ dettes hors impôts et éléments financiers	(45 263)	(27 087)
BFR hors impôts et éléments financiers	324 082	345 446
Autres et variations de périmètre		(10 668)
BFR avant impôts et éléments financiers retraité des autres variations	324 082	334 778
<i>en % du chiffre d'affaires ⁽¹⁾</i>	<i>20,3%</i>	<i>24,3%</i>

⁽¹⁾ 12 mois glissants proforma intégrant les activités acquises auprès de Schmolz + Bickenbach

Au 30 juin 2016, le besoin en fonds de roulement opérationnel net représente 23,2% du chiffre d'affaires, contre 27,0% au 31 décembre 2015.

Les stocks nets s'élèvent à 360,7 millions d'euros contre 390,3 millions d'euros fin 2015. Cette évolution s'explique principalement par l'incidence de la baisse des prix d'achat.

3.3 Endettement net

L'endettement net au 30 juin 2016 s'établit à 200,3 millions d'euros pour des capitaux propres de 283,6 millions d'euros, soit un ratio d'endettement (gearing) de 70,6%.

(en milliers d'euros)	30.06.2016	31.12.2015
Dettes financières	297 049	306 594
Trésorerie, équivalent de trésorerie et autres ("autres actifs financiers")	96 782	93 064
Dettes nettes	200 267	213 530
<i>Gearing (Dettes nettes / Capitaux propres)</i>	<i>70,6%</i>	<i>72,3%</i>

3.4 Financements

Au 30 juin 2016, le groupe dispose de 616,1 millions d'euros de lignes de crédits utilisées à hauteur de 48% :

(en millions d'euros)	Autorisés au 30.06.2016	Utilisés au 30.06.2016	% utilisation
Financements Jacquet Metal Service SA :	337,7	166,6	49%
- Crédit syndiqué revolving	125,0	0,0	0%
- Schuldscheindarlehen (placement privé de titres de créances de droit allemand)	88,0	88,0	100%
- Lignes de crédit et financements d'actifs	124,7	78,6	63%
Financements filiales :	278,4	130,5	47%
- Lignes de crédit	187,8	72,0	38%
- Factoring	28,4	2,3	8%
- Financements d'actifs (term loans et leasing)	62,2	56,2	90%
Total	616,1	297,0	48%

En plus des financements présentés dans le tableau ci-dessus, le Groupe dispose de 59,7 millions d'euros de lignes de cessions de créances sans recours, utilisées à hauteur de 26 millions d'euros au 30 juin 2016.

Les principales obligations associées aux financements concernent le crédit syndiqué revolving et le placement privé de droit allemand (Schuldscheindarlehen) contractés par Jacquet Metal Service S.A en 2015. Ces obligations correspondent essentiellement à des engagements à respecter au niveau du Groupe.

Les principales caractéristiques du crédit syndiqué revolving sont :

- Date de signature : 16 juillet 2015
- Date d'échéance : 16 juillet 2018
- Montant : 125 millions d'euros (non utilisé)
- Garantie : néant
- Clause de changement de contrôle : JSA doit détenir au minimum 40% du capital social et des droits de vote de Jacquet Metal Service S.A.
- Principales obligations 2016 :
 - o Endettement net inférieur à 300 millions d'euros ou levier inférieur à 2,0
 - o Ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) inférieur à 1

Les principales caractéristiques du Schuldscheindarlehen sont :

- Date de signature : 30 octobre 2015
- Date d'échéance : 30 octobre 2020
- Montant : 88 millions d'euros (entièrement utilisé)
- Garantie : néant
- Clause de changement de contrôle : JSA doit détenir au minimum 40% du capital social et des droits de vote de Jacquet Metal Service S.A.
- Principale obligation :
 - o Ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) inférieur à 1

Au 30 juin 2016, les obligations associées à ces financements sont respectées.

3.5 Flux de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2016	31.12.2015
Capacité d'autofinancement	17 262	24 354
Variation du BFR	10 696	18 597
Flux de trésorerie d'exploitation	27 958	42 951
Investissements	-9 471	-28 882
Cession d'actifs	760	4 862
Impact acquisitions	0	-59 956
Dividendes versés aux actionnaires de Jacquet Metal Service S.A	0	-18 231
Intérêts versés	-4 978	-10 296
Autres mouvements	-1 006	-6 667
Variation de l'endettement net	13 263	-76 219
Endettement net à l'ouverture	213 530	137 311
Endettement net à la clôture	200 267	213 530

Le flux de trésorerie d'exploitation est de 28 millions d'euros au premier semestre 2016 contre 43 millions d'euros pour l'ensemble de l'année 2015.

18

4. Facteurs de risques

Les facteurs de risques généraux n'ont pas évolué depuis le 31 décembre 2015. Ils sont décrits dans le Document de Référence 2015 en pages 31 à 35.

5. Événements postérieurs à la clôture

Le 30 août 2016, la société est parvenue à un accord dans les discussions qu'elle avait engagées avec le groupe Schmolz+Bickenbach suite à l'acquisition de Schmolz+Bickenbach Distribution. Cet accord prévoit notamment une réduction du prix d'acquisition de 3,5 millions d'euros qui sera comptabilisée dans les états financiers au 31 décembre 2016.

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES

ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30.06.2016	30.06.2015
Chiffre d'affaires	2.1	839 527	622 866
Coût des ventes		(643 887)	(472 369)
Marge Brute	2.1	195 640	150 497
Charges opérationnelles		(85 860)	(59 599)
Charges de personnel		(90 347)	(63 896)
Impôts et taxes		(2 230)	(2 293)
Autres produits nets		3 097	980
Dotations nettes aux amortissements		(10 369)	(7 011)
Dotations nettes aux provisions		4 435	1 522
Autres produits et charges non courants		143	385
Résultat Opérationnel	2.1	14 509	20 585
<i>% du Chiffre d'affaires</i>		<i>1,7%</i>	<i>3,3%</i>
Coût de l'endettement		(3 415)	(2 950)
Revenu des placements		0	0
Coût de l'endettement net		(3 415)	(2 950)
Autres produits financiers		197	757
Autres charges financières		(1 705)	(1 044)
Résultat financier		(4 923)	(3 237)
Résultat avant Impôt		9 586	17 348
Impôts sur les résultats	2.2	(6 349)	(6 042)
Résultat net de l'ensemble consolidé		3 237	11 306
<i>% du Chiffre d'affaires</i>		<i>0,4%</i>	<i>1,8%</i>
Part des minoritaires		(890)	(446)
Résultat net part du Groupe		2 347	10 860
<i>% du Chiffre d'affaires</i>		<i>0,3%</i>	<i>1,7%</i>
Eléments recyclables en résultat			
Ecart de conversion		(1 306)	2 261
Autres		(22)	(308)
Eléments non recyclables			
Ecart actuariel		(3 091)	
Résultat global total part du Groupe		(2 072)	12 813
Part des minoritaires		799	362
Résultat global total		(1 273)	13 175
Résultat net part du Groupe par action émise (en euros)	2.3	0,10	0,45
Résultat net dilué par action (en euros)	2.3	0,10	0,45

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

ETAT CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30.06.2016			31.12.2015
		Brut	Amort. prov.	Net	
ACTIF					
Ecart d'acquisition	2.4	68 461		68 461	68 356
Immobilisations incorporelles	2.5	26 583	22 160	4 423	4 844
Immobilisations corporelles	2.5	416 736	271 700	145 036	146 171
Autres actifs financiers		7 937	1 571	6 366	5 766
Impôts différés	2.12	56 993		56 993	56 786
Actif Non Courant		576 710	295 431	281 279	281 923
Stocks et en-cours	2.1, 2.6	424 692	64 015	360 677	390 268
Créances clients	2.1, 2.7	235 368	13 696	221 672	175 197
Actifs d'impôt exigible		4 232		4 232	2 753
Autres actifs		17 676	160	17 516	18 469
Instruments dérivés		202		202	113
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.8	94 036		94 036	90 588
Actif Courant		776 206	77 871	698 335	677 388
Actif Destiné à être cédés					0
Total Actif		1 352 916	373 302	979 614	959 311
PASSIF					
Capital social				36 631	36 631
Réserves consolidées				237 798	249 033
Capitaux Propres part du Groupe				274 429	285 664
Part des minoritaires				9 180	9 763
Capitaux Propres	2.9			283 609	295 427
Impôts différés	2.12			6 504	6 571
Provisions non courantes	2.10			6 285	6 366
Provisions pour engagements sociaux	2.11			64 631	60 685
Autres passifs non courants				4 505	4 162
Dettes financières long terme	2.8			150 822	157 938
Passif Non Courant				232 747	235 722
Dettes financières court terme	2.8			146 227	148 656
Dettes fournisseurs	2.1			213 004	192 932
Passifs d'impôt exigible				5 697	4 638
Provisions courantes	2.10			35 302	35 978
Instruments dérivés				249	402
Autres passifs				62 779	45 556
Total Passif Courant				463 258	428 162
Passif destiné à être cédés					
Total Passif				979 614	959 311

20

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

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.8	90 588	63 151	63 151
Découverts bancaires	2.8	(91 134)	(61 421)	(61 421)
Trésorerie à l'Ouverture	2.8	(546)	1 730	1 730
Opérations d'Exploitation				
Résultat net		3 237	51 745	11 306
Dotations aux amortissements et provisions	2.5, 2.10	8 510	17 585	6 886
Plus-values sur cessions d'actifs et divers		(143)	(1 010)	(385)
Variation des impôts différés		1 144	3 086	863
Autres produits et charges sans incidence de trésorerie			(57 008)	
Capacité d'autofinancement après impôt et coût de l'endettement financier		12 748	14 398	18 670
Coût de l'endettement financier		4 947	10 694	3 987
Charge d'impôt exigible		5 004	7 691	6 196
Impôts payés		(5 437)	(8 429)	(3 383)
Capacité d'autofinancement		17 262	24 354	25 470
Variation des stocks et encours		28 730	7 824	(1 525)
Variation des créances clients		(47 076)	26 946	(44 966)
Variation des dettes fournisseurs		20 562	(9 730)	38 129
Autres variations		8 480	(6 443)	5 119
Variation totale du besoin en fonds de roulement		10 696	18 597	(3 243)
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation		27 958	42 951	22 227
Opérations d'Investissement				
Acquisitions d'immobilisations	2.5	(9 471)	(28 882)	(12 274)
Acquisitions de filiales		(2)	(56 917)	(108)
Cessions d'actifs		760	4 862	1 670
Autres variations		(181)	4 758	(411)
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement		(8 894)	(76 179)	(11 123)
Opérations Financières				
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	2.9		(18 231)	
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	2.9	(597)	(1 461)	(315)
Augmentation de capital des minoritaires				180
Nouveaux emprunts	2.8	10 389	118 374	6 417
Variation des dettes financières	2.8	(29 431)	(54 968)	(26 752)
Intérêts financiers payés		(4 978)	(10 296)	(3 988)
Autres variations		2	(1 101)	(49)
Flux de trésorerie provenant des opérations financières		(24 615)	32 317	(24 507)
Variation de trésorerie		(5 551)	(911)	(13 403)
Ecart de conversion		(144)	(1 365)	(1 309)
Trésorerie nette à la clôture	2.8	(6 241)	(546)	(12 982)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.8	94 036	90 588	66 260
Découverts bancaires	2.8	(100 277)	(91 134)	(79 242)
Total		(6 241)	(546)	(12 982)

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 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
Ecarts 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
Au 31 décembre 2015	24 028 438	36 631	246 236	2 797	285 664	9 763	295 427
Résultat de la période			2 347		2 347	890	3 237
Ecarts de conversion				(1 306)	(1 306)	(91)	(1 397)
Ecarts actuariels			(3 091)		(3 091)		(3 091)
Autres			(22)		(22)		(22)
Résultat global total			(766)	(1 306)	(2 072)	799	(1 273)
Variations de périmètre			259	-	259	(79)	180
Dividendes versés			(9 459)	-	(9 459)	(1 299)	(10 758)
Autres			37	-	37	(4)	33
Au 30 juin 2016	24 028 438	36 631	236 307	1 491	274 429	9 180	283 609

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 2016 ont été examinés par le Conseil d'administration du 7 septembre 2016.

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 2016 et les comptes comparatifs 2015, ont été établis conformément aux normes internationales d'information financière IFRS (International Financial Reporting Standards) applicables au 30 juin 2016 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 2016, 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 2015 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 15 avril 2016 sous le numéro D.16-0350 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 2015.

Les nouveaux textes ou amendements adoptés par l'Union Européenne d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2016 ont été appliqués aux comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2016. Il s'agit principalement des normes ou interprétations suivantes:

- Amendement IFRS 11 – Partenariats ;
- Amendements IAS16 et IAS38 – méthodes d'amortissement acceptables ;
- Améliorations annuelles des normes IFRS (cycle 2010 – 2012 et 2012-2014) ;
- Amendements IAS 1 – Présentation des états financiers.

L'application de ces nouveaux textes n'a pas d'incidences sur les états financiers présentés au 30 juin 2016.

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 poursuit son analyse des incidences potentielles de ces textes et notamment d'IFRS 15 et d'IFRS 16.

Le Groupe n'a pas utilisé de principes comptables d'application obligatoire ou facultative en 2016 et non encore adoptés au niveau européen.

Recours à des estimations

Les comptes consolidés semestriels ont été établis sur la base des règles utilisées pour la clôture de l'exercice 2015, 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 de cette même 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 2016 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 qui 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 qui sont revues afin de tenir compte de la situation particulière de certains clients ;
- Les passifs sociaux qui sont évalués selon des hypothèses actuarielles statistiques ;
- Les provisions courantes et non courantes qui sont évaluées afin de tenir compte de la meilleure estimation des risques à la date de clôture.

1.1 Variations de périmètre

Deux nouvelles sociétés opérationnelles ont été lancées au cours du premier semestre 2016 : Intra Metals BV (Pays-Bas) et JMS Adriatic (Slovénie).

Par rapport au 30 juin 2015, la principale variation de périmètre provient de l'acquisition de Schmolz + Bickenbach Distribution le 22 juillet 2015. Au premier semestre 2016, Schmolz + Bickenbach Distribution a contribué au chiffre d'affaires consolidé pour un montant de 267 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 2016, les indicateurs clés par secteur opérationnel sont les suivants :

30.06.2016 (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 - Abraservice	169,1	49,2	0,1	86,6	27%	10%
Stappert	216,7	44,1	5,2	81,6	19%	8%
IMS group	453,8	99,3	6,4	190,4	22%	20%
Autres (1)	8,5	3,0	2,8	10,7	n.a	n.a
Eliminations inter-marques et Autres ⁽¹⁾	-8,6				n.a	n.a
Total	839,5	195,6	14,5	369,3	23%	15%

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 - Abraservice	181,8	51,4	2,7	84,5	25%	7%
Stappert	236,8	47,4	9,6	99,3	22%	7%
IMS group	205,3	49,2	7,3	100,2	26%	12%
Autres (1)	7,4	2,5	1,0	8,1	n.a	n.a
Eliminations inter-marques	-8,4				n.a	n.a
Total	622,9	150,5	20,6	292,1	25%	9%

⁽¹⁾ il s'agit des activités hors Marques (dont Jacquet Metal Service SA)

⁽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 6,3 millions d'euros, soit un taux d'imposition de 66,2% en raison de la non-activation de certains reports fiscaux déficitaires.

2.3 Résultat par action

	30.06.2016	30.06.2015
Résultat net part du Groupe (en milliers d'euros)	2 347	10 860
Nombre total d'actions du 1 ^{er} janvier à la fin de la période	24 028 438	24 028 438
Actions auto-détenues	379 866	351 996
Nombre total d'actions hors actions en auto-détention	23 648 572	23 676 442
Résultat net par action non dilué (en euros)	0,10	0,45
Attribution gratuite d'actions	-	-
Nombre total d'actions après effet dilutif, hors actions en auto-détention	23 648 572	23 676 442
Résultat net par action dilué (en euros)	0,10	0,45

2.4 Ecart d'acquisition

Les écarts d'acquisition s'élevaient à 68,5 millions d'euros au 30 juin 2016. Ils n'ont pas évolué au premier semestre 2016.

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.

26

2.5 Variation des immobilisations incorporelles et corporelles

<i>(en millions d'euros)</i>	
VNC au 31 décembre 2015	151,0
Acquisitions	10,2
Cessions et mises au rebut (nettes)	(0,5)
Dotations aux amortissements	(10,4)
Ecarts de conversion	(0,8)
VNC au 30 juin 2016	149,5

2.6 Stocks et en-cours

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2016	31.12.2015
Valeur brute	424,7	454,8
Dépréciations	(64,0)	(64,5)
Valeur nette comptable	360,7	390,3

Les stocks nets ont été ajustés à leur valeur nette de réalisation avec une provision représentant, au 30 juin 2016, 15% de la valeur brute de stocks, contre 14,2% au 31 décembre 2015.

2.7 Créances clients

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2016	31.12.2015
Valeur brute	235,4	191,8
Dépréciation des créances	(13,7)	(16,6)
Valeur nette comptable	221,7	175,2

Les créances client ne prennent pas en compte les créances cédées sans recours (factoring déconsolidant en France, Allemagne et Belgique) qui s'élèvent à 26 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 21,5 millions d'euros au 31 décembre 2015.

2.8 Trésorerie nette et dettes financières

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2016	31.12.2015
Trésorerie	79,2	76,9
Equivalents de trésorerie	14,8	13,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	94,0	90,6
Découverts bancaires	(100,2)	(91,1)
Trésorerie nette	(6,2)	(0,5)

Le poste « équivalents de trésorerie » correspond essentiellement à des comptes rémunérés (DAT/CAT).

Les dettes financières nettes s'analysent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2016	31.12.2015
Emprunts à taux fixes	35,9	29,9
Emprunts à taux variables	160,0	177,7
Concours bancaires courants, factoring, escompte	100,3	98,2
Intérêts courus	0,8	0,9
Dettes financières	297,0	306,7
Prêts long terme	(2,7)	(2,5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(94,0)	(90,6)
Dettes financières nettes	200,3	213,6

Les emprunts à taux variables sont couverts par des instruments de couverture (CAP) à hauteur de 60 millions d'euros.

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 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
Au 31 décembre 2015	24 028 438	36 631	246 236	2 797	285 664	9 763	295 427
Résultat de la période			2 347		2 347	890	3 237
Ecart de conversion				(1 306)	(1 306)	(91)	(1 397)
Ecart actuariels			(3 091)		(3 091)		(3 091)
Autres			(22)		(22)		(22)
Résultat global total			(766)	(1 306)	(2 072)	799	(1 273)
Variations de périmètre			259	-	259	(79)	180
Dividendes versés			(9 459)	-	(9 459)	(1 299)	(10 758)
Autres			37	-	37	(4)	33
Au 30 juin 2016	24 028 438	36 631	236 307	1 491	274 429	9 180	283 609

28

Conformément à la décision de l'Assemblée Générale du 30 juin 2016, Jacquet Metal Service SA a distribué un dividende de 0,4 € par action, soit 9,5 millions d'euros, mis en paiement le 7 juillet 2016. Ce montant figure dans le poste « autres passifs » au bilan.

2.10 Provisions

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2015	Dotations	Reprises non utilisées	Reprises utilisées	Reclassement	30.06.2016
Part non courante	6,4				(0,1)	6,3
Part courante	36,0	1,2		(2,3)	0,4	35,3
Total	42,4	1,2	-	(2,3)	0,3	41,6

2.11 Provisions pour engagements sociaux

Conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire, la variation des engagements sociaux est fondée sur la projection actuarielle annuelle au 31 décembre 2016 telle qu'estimée au 31 décembre 2015. L'impact en résultat est évalué au prorata temporis.

Une baisse des taux d'actualisation de 0,5 point a été prise en compte entraînant une augmentation de la provision de 4,5 millions et un impact net d'impôt au niveau des capitaux propres de -3,1 millions d'euros.

2.12 Impôts différés

L'origine des impôts différés est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2016	31.12.2015
Reports fiscaux déficitaires	13,1	12,7
Différences temporaires, retraitements et réévaluation d'actifs	37,4	37,5
Impôts différés nets	50,5	50,2

3. OBLIGATIONS ATTACHEES AUX FINANCEMENTS

Les obligations associées aux financements concernent principalement le crédit syndiqué revolving et le placement privé de droit allemand (Schuldscheindarlehen) contractés par Jacquet Metal Service S.A. Ces obligations correspondent essentiellement à des engagements à respecter au niveau du Groupe.

Les principales caractéristiques du crédit syndiqué revolving sont :

- Date de signature : 16 juillet 2015
- Date d'échéance : 16 juillet 2018
- Montant : 125 millions d'euros (non utilisé)
- Garantie : néant
- Clause de changement de contrôle : JSA doit détenir au minimum 40% du capital social et des droits de vote de Jacquet Metal Service S.A.
- Principales obligations 2016 :
 - o Endettement net inférieur à 300 millions d'euros ou levier inférieur à 2,0
 - o Ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) inférieur à 1

Les principales caractéristiques du Schuldscheindarlehen sont :

- Date de signature : 30 octobre 2015
- Date d'échéance : 30 octobre 2020
- Montant : 88 millions d'euros (entièrement utilisé)
- Garantie : néant
- Clause de changement de contrôle : JSA doit détenir au minimum 40% du capital social et des droits de vote de Jacquet Metal Service S.A.
- Principale obligation :
 - o Ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) inférieur à 1

Au 30 juin 2016, les obligations associées à ces financements sont respectées.

4. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Le 30 août 2016, la société est parvenue à un accord dans les discussions qu'elle avait engagées avec le groupe Schmolz+Bickenbach suite à l'acquisition de Schmolz+Bickenbach Distribution. Cet accord prévoit notamment une réduction du prix d'acquisition de 3,5 millions d'euros qui sera comptabilisée dans les états financiers au 31 décembre 2016.

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 1^{er} janvier au 30 juin 2016, 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.

1. Conclusion sur les comptes

30

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Lyon, le 7 septembre 2016

Les Commissaires aux Comptes

GRANT THORNTON
Membre français de Grant Thornton International

ERNST & YOUNG et Autres

Françoise Mechin

Nicolas Perlier

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste que, à ma connaissance, les états financiers consolidés intermédiaires résumés du premier semestre 2016 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 premier semestre 2016 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 7 septembre 2016

32

Eric Jacquet
Président-directeur général de Jacquet Metal Service

JACQUETMETALSERVICE

Un leader européen de la distribution d'aciers spéciaux
Euronext Paris Compartment B