

2023



JACQUET
METALS

Rapport financier semestriel



Un leader européen de la distribution de métaux spéciaux

Sommaire

Communiqué du 13 septembre 2023 - Résultats du 1^{er} semestre 2023	04
Le Groupe	09
1 Un acteur majeur de la distribution de métaux spéciaux	10
2 Gérer un portefeuille de marques	11
3 Bourse et actionnariat	12
4 Calendrier de communication financière	13
Rapport d'activité semestriel - 30 juin 2023	14
1 Activité et résultats du Groupe	15
2 Activité et résultats par division	18
3 Situation financière consolidée	22
4 États financiers consolidés intermédiaires résumés	25
5 Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	36
6 Attestation du responsable du rapport financier semestriel	38



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Résultats du 1^{er} semestre 2023

Lyon, 13 septembre 2023 - 18H00 CEST

Chiffre d'affaires : 1 270 m€ (-14,2 % vs S1 2022)
EBITDA courant : 100 m€ (7,9 % du chiffre d'affaires)
Résultat Net Part du Groupe : 49 m€

Le 1^{er} semestre 2023 a été marqué par une conjoncture moins favorable que celle de l'exercice précédent :

- Le fléchissement de la demande et des prix observé au début de l'année s'est intensifié depuis le 2^e trimestre et se poursuit au 3^e trimestre ;
- La demande est affectée par le ralentissement généralisé des activités manufacturières, notamment en Allemagne ;
- Cette tendance s'accompagne d'une forte pression sur les marges brutes.

Dans ces conditions, le Groupe a enregistré des **ventes** de 1 270 millions d'euros, inférieures de 14,2 % à celles du 1^{er} semestre 2022.

La marge brute s'élève à 22,4 % du chiffre d'affaires contre 27,3 % un an plus tôt et l'**EBITDA** courant s'établit à 100 millions d'euros, représentant 7,9 % du chiffre d'affaires contre 14,1 % un an auparavant.

Le **Résultat Net Part du Groupe** est de 49 millions d'euros, par rapport à 126 millions d'euros fin juin 2022.

Pendant la période, le Groupe a généré 134 millions d'euros de **cash flows d'exploitation** et a consolidé sa structure financière avec des **capitaux propres** de 690 millions d'euros et un ratio d'endettement net sur capitaux propres (**gearing**) de 23 % (35 % fin 2022).

Les **investissements** (hors croissance externe) ont représenté 15 millions d'euros, principalement dédiés au renforcement des capacités des centres de distribution ainsi qu'à l'amélioration et au renouvellement de leurs équipements.

La division STAPPERT s'est implantée début 2023 en Italie avec l'**acquisition** de la société Delta Acciai (10 millions d'euros de chiffre d'affaires) et dispose désormais de 2 centres de distribution situés à Turin et Milan.

Plus récemment, en juin 2023, la division IMS group a réalisé l'**acquisition** de la société allemande Cometal Metallhalbzeuge (15 millions d'euros de chiffre d'affaires), spécialisée dans la distribution d'aluminium. Pour rappel, la division IMS group a signé un accord pour l'**acquisition** dans quelques mois de 7 sociétés de distribution qui viendront renforcer son positionnement en Europe centrale et de l'Est. La réalisation de la transaction est soumise à des conditions suspensives, notamment l'approbation des autorités compétentes de la concurrence.

Au 3^e trimestre 2023, l'évolution des conditions de marché conduit le Groupe à anticiper un niveau d'activité significativement inférieur à celui du 3^e trimestre 2022.

Dans cet environnement, le Groupe s'attachera à la gestion de son Besoin en Fonds de Roulement et, fort de sa solidité financière, poursuivra sa politique d'investissement et de développement.



Résultats du 1^{er} semestre 2023

Le Conseil d'administration du 13 septembre 2023 présidé par Éric Jacquet a arrêté les comptes consolidés établis au 30 juin 2023 ayant fait l'objet d'un examen limité des Commissaires aux comptes.

m€	T2 2023	T2 2022	S1 2023	S1 2022
Chiffre d'affaires	579	757	1 270	1 480
Marge brute	112	205	285	404
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>19,3 %</i>	<i>27,0 %</i>	<i>22,4 %</i>	<i>27,3 %</i>
EBITDA courant¹	24	107	100	209
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>4,1 %</i>	<i>14,2 %</i>	<i>7,9 %</i>	<i>14,1 %</i>
Résultat Opérationnel Courant¹	16	93	84	183
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>2,8 %</i>	<i>12,3 %</i>	<i>6,6 %</i>	<i>12,3 %</i>
Résultat opérationnel	16	89	84	179
Résultat Net Part du Groupe	5	63	49	126

¹ Ajusté des éléments non-récurrents.

Le **chiffre d'affaires** consolidé s'établit à 1 270 millions d'euros, inférieur de 14,2 % à celui du 1^{er} semestre 2022 avec les effets suivants :

- volumes distribués : -10,8 % (T1 -10,6 % ; T2 -10,8 %) ;
- prix : -4,1 % (T1 +5,1 % ; T2 -13,1 % et -4,4 % vs T1 2023) ;
- périmètre : +0,7 % (T1 +1,1 % ; T2 +0,4 %) à la suite des acquisitions de Fidelity PAC Metals en mai 2022 et Delta Acciai début 2023.

La **marge brute** s'élève à 285 millions d'euros représentant 22,4 % du chiffre d'affaires (T1 25 % ; T2 19,3 %) contre 404 millions d'euros un an plus tôt (27,3 % du chiffre d'affaires).

Les **charges opérationnelles courantes*** s'élèvent à 184 millions d'euros, en baisse de 6 % par rapport au 1^{er} semestre 2022. L'inflation a contribué pour environ 7 millions d'euros à l'augmentation des charges.

* hors amortissements et provisions (17) m€.

L'**EBITDA** courant s'établit ainsi à 100 millions d'euros et représente 7,9 % du chiffre d'affaires (T1 11,1 % ; T2 4,1 %) contre 209 millions d'euros au 1^{er} semestre 2022 (14,1 % du chiffre d'affaires).

Le **Résultat Opérationnel Courant** s'élève quant lui à 84 millions d'euros (6,6 % du chiffre d'affaires).

Dans ces conditions, le **Résultat Net Part du Groupe** s'établit à 49 millions d'euros, par rapport à 126 millions d'euros un an auparavant.



Structure financière au 1^{er} semestre 2023

Au 1^{er} semestre 2023, le Groupe a généré un **flux de trésorerie d'exploitation** positif de 134 millions d'euros.

Le **Besoin en Fonds de Roulement** opérationnel s'élève à 694 millions d'euros (28 % du chiffre d'affaires) contre 746 millions d'euros fin 2022 (28 % du chiffre d'affaires), avec des stocks en baisse de 39 millions d'euros sur la période (741 millions d'euros fin juin 2023 par rapport à 780 millions d'euros fin 2022).

Après financement des investissements et des acquisitions des sociétés Delta Acciai et Cometal Metallhalbzeuge, l'**endettement net** s'élève à 162 millions d'euros fin juin contre 234 millions d'euros fin 2022. Le ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) s'établit à 23 % contre 35 % fin 2022.

La **trésorerie** au 30 juin 2023 s'élève à 266 millions d'euros et les lignes de crédits à 813 millions d'euros (dont 385 millions non utilisés).

En juillet 2023, la structure de financement a été renforcée avec la mise en place d'un **nouveau crédit syndiqué** de 160 millions d'euros avec une maturité à 3 ans (juillet 2026) en remplacement du précédent crédit syndiqué de 125 millions d'euros.

Résultats du 1^{er} semestre 2023 par division

m€	T2 2023			S1 2023		
	JACQUET Tôles quarto inox	STAPPERT Produits longs inox	IMS group Aciers pour la mécanique	JACQUET Tôles quarto inox	STAPPERT Produits longs inox	IMS group Aciers pour la mécanique
Chiffre d'affaires	139	160	284	298	358	625
Variation 2023 vs 2022	-21,0 %	-27,1 %	-22,4 %	-10,8 %	-19,5 %	-12,3 %
Effet prix	-19,2 %	-15,5 %	-8,5 %	-7,9 %	-5,2 %	-1,5 %
Effet volume	-2,8 %	-12,1 %	-13,9 %	-5,3 %	-14,9 %	-10,8 %
Effet périmètre	+1,0 %	+0,5 %	n.a.	+2,4 %	+0,6 %	n.a.
EBITDA courant^{1 2}	10	1	6	35	17	34
en % du chiffre d'affaires	7,0 %	0,7 %	2,0 %	11,6 %	4,9 %	5,5 %
Résultat Opérationnel Courant²	8	1	5	31	17	33
en % du chiffre d'affaires	5,5 %	0,6 %	1,6 %	10,4 %	4,7 %	5,2 %

¹ Hors impacts IFRS 16. Au 30 juin 2023, les activités hors divisions (essentiellement holdings et foncières) et l'application de la norme IFRS 16 - Contrats de location contribuent à l'EBITDA courant pour respectivement 4 millions d'euros et 10 millions d'euros.

² Ajusté des éléments non-récurrents.
n.a. : Non applicable.

JACQUET

La division est spécialisée dans la distribution de **tôles quarto en aciers inoxydables**. Elle réalise **63 % de son activité en Europe et 30 % en Amérique du Nord**.

Le chiffre d'affaires s'établit à 298 millions d'euros contre 334 millions d'euros au 1^{er} semestre 2022, soit une évolution de -10,8 % :

- volumes distribués : -5,3 % (T1 -7,4 % ; T2 -2,8 %) ;
- prix : -7,9 % (T1 +4,1 % ; T2 -19,2 % et -5,2 % vs T1 2023) ;
- périmètre : +2,4 % (T1 +4 % ; T2 +1 %) à la suite de l'acquisition de Fidelity PAC Metals en mai 2022.

La marge brute s'élève à 88 millions d'euros et représente 29,5 % du chiffre d'affaires contre 120 millions d'euros au 1^{er} semestre 2022 (35,8 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA courant s'élève à 35 millions d'euros représentant 11,6 % du chiffre d'affaires contre 65 millions d'euros au 1^{er} semestre 2022 (19,5 % du chiffre d'affaires).



STAPPERT

La division est spécialisée dans la distribution de **produits longs inoxydables** principalement en Europe. Elle réalise **43 % de ses ventes en Allemagne, 1^{er} marché européen.**

Le chiffre d'affaires s'établit à 358 millions d'euros contre 445 millions d'euros au 1^{er} semestre 2022, soit une évolution de -19,5 % :

- volumes distribués : -14,9 % (T1 -17,2 % ; T2 -12,1 %) ;
- prix : -5,2 % (T1 +4,4 % ; T2 -15,5 % et -4,4 % vs T1 2023) ;
- périmètre : +0,6 % (T1 +0,7 % ; T2 +0,5 %) à la suite de l'acquisition de Delta Acciai début 2023.

La marge brute s'élève à 63 millions d'euros et représente 17,5 % du chiffre d'affaires contre 99 millions d'euros au 1^{er} semestre 2022 (22,3 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA courant s'élève à 17 millions d'euros représentant 4,9 % du chiffre d'affaires contre 48 millions d'euros au 1^{er} semestre 2022 (10,7 % du chiffre d'affaires).

IMS group

La division est spécialisée dans la distribution d'**aciers pour la mécanique** le plus souvent sous forme de produits longs. Elle réalise **48 % de ses ventes en Allemagne, 1^{er} marché européen.**

Le chiffre d'affaires s'établit à 625 millions d'euros contre 712 millions d'euros au 1^{er} semestre 2022, soit une évolution de -12,3 % :

- volumes distribués : -10,8 % (T1 -7,9 % ; T2 -13,9 %) ;
- prix : -1,5 % (T1 +6,3 % ; T2 -8,5 % et -4 % vs T1 2023).

La marge brute s'élève à 134 millions d'euros et représente 21,4 % du chiffre d'affaires contre 185 millions d'euros au 1^{er} semestre 2022 (26 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA courant s'élève à 34 millions d'euros représentant 5,5 % du chiffre d'affaires contre 79 millions d'euros au 1^{er} semestre 2022 (11,1 % du chiffre d'affaires).



Informations financières clés

Résultats

m€	T2 2023	T2 2022	S1 2023	S1 2022
Chiffre d'affaires	579	757	1 270	1 480
Marge brute	112	205	285	404
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	19,3 %	27,0 %	22,4 %	27,3 %
EBITDA courant*	24	107	100	209
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,1 %	14,2 %	7,9 %	14,1 %
Résultat Opérationnel Courant*	16	93	84	183
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,8 %	12,3 %	6,6 %	12,3 %
Résultat opérationnel	16	89	84	179
Résultat financier	(5)	(4)	(10)	(7)
Impôts sur les résultats	(5)	(18)	(22)	(38)
Résultat net des participations ne donnant pas le contrôle	(1)	(4)	(3)	(7)
Résultat Net Part du Groupe	5	63	49	126

* Ajusté des éléments non-récurrents.

Flux de trésorerie

m€	S1 2023	S1 2022
Capacité d'autofinancement	72	193
Variation du BFR	62	(141)
Flux de trésorerie d'exploitation	134	52
Investissements	(15)	(13)
Cession d'actifs	1	1
Dividendes versés aux actionnaires de JACQUET METALS SA	-	-
Intérêts versés	(8)	(6)
Autres mouvements	(40)	(32)
Variation de l'endettement net	72	2
Endettement net à l'ouverture	234	171
Endettement net à la clôture	162	169

Bilans

m€	30.06.23	31.12.22
Écarts d'acquisition	71	67
Actif immobilisé net	185	178
Droits d'utilisation	76	75
Stocks nets	741	780
Clients nets	263	218
Autres actifs	142	146
Trésorerie et équivalents de trésorerie	266	254
Total Actif	1 743	1 719
Capitaux propres	690	675
Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux)	96	100
Fournisseurs	310	252
Dettes financières	427	488
Autres passifs	139	127
Obligations locatives	80	78
Total Passif	1 743	1 719

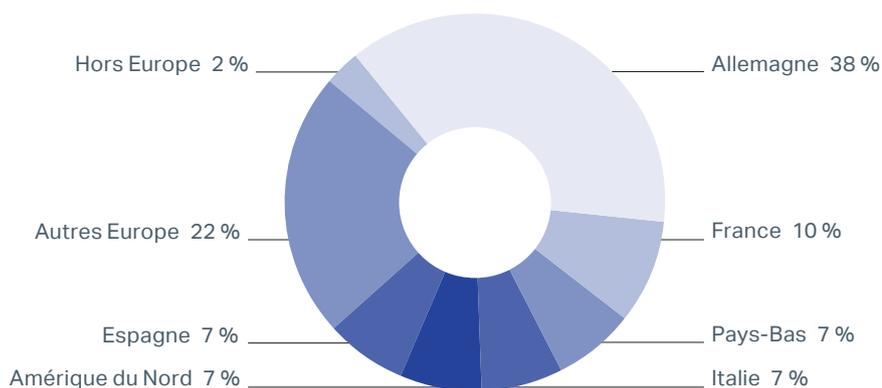


Le Groupe

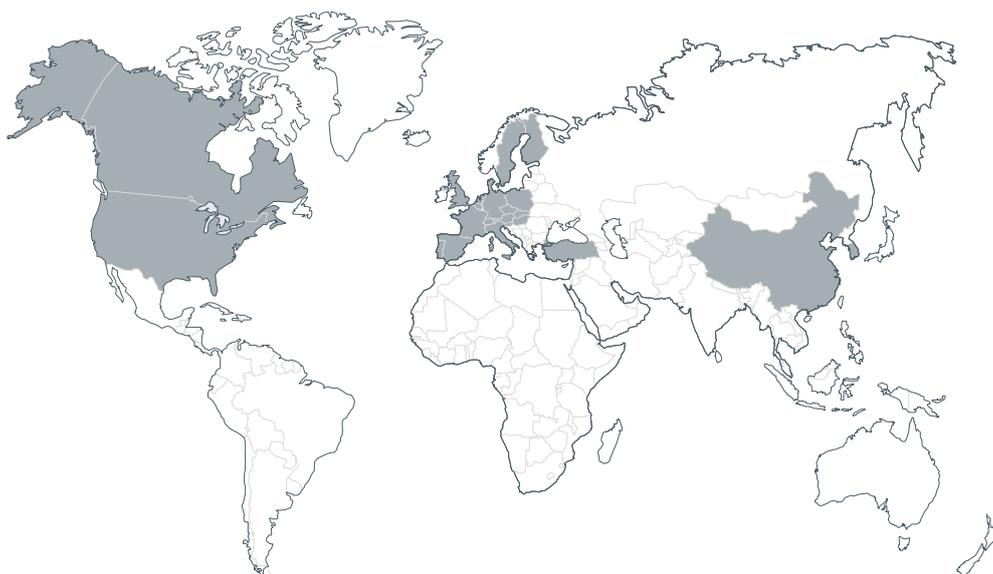
1 Un acteur majeur de la distribution de métaux spéciaux

JACQUET METALS est un leader européen de la distribution de métaux spéciaux, également présent en Asie et Amérique du Nord.

Répartition du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2023



Un acteur global



111 centres de distribution répartis dans 24 pays • Effectif : 3 126

2 Gérer un portefeuille de marques

JACQUET METALS décline son offre au travers d'un portefeuille de 3 divisions, chacune s'adressant à des clients et marchés spécifiques.

Chaque division est animée par un Directeur général chargé de la développer dans le cadre des options stratégiques et des objectifs définis par JACQUET METALS.

Les fonctions centrales, négociation des conditions d'achats de métaux, affaires financières et légales, informatique, assurance-crédit et communication, sont pilotées par JACQUET METALS SA, en étroite collaboration avec les spécialistes de chaque division.

Tôles quarto inox



Produits longs inox



Aciers pour la mécanique



Bourse

Indices	CAC® All Shares, CAC® All-Tradable, CAC® Basic Materials, CAC® Mid & Small, CAC® Small
Marché	Euronext Paris - Compartiment B
Place de cotation	Euronext Paris
Code ou symbole	JCQ
Code ISIN	FR0000033904
Reuters	JCQ.PA
Bloomberg	JCQ : FP

		30.06.23	31.12.22
Nombre d'actions fin de période	actions	22 707 209	23 022 739
Capitalisation boursière fin de période k€		431 437	384 940
Cours le plus haut	€	20,05	25,60
Cours le plus bas	€	16,84	12,40
Cours fin de période	€	19,00	16,72
Volume quotidien moyen	actions	15 178	21 251
Capitaux quotidiens moyens	€	276 231	396 163

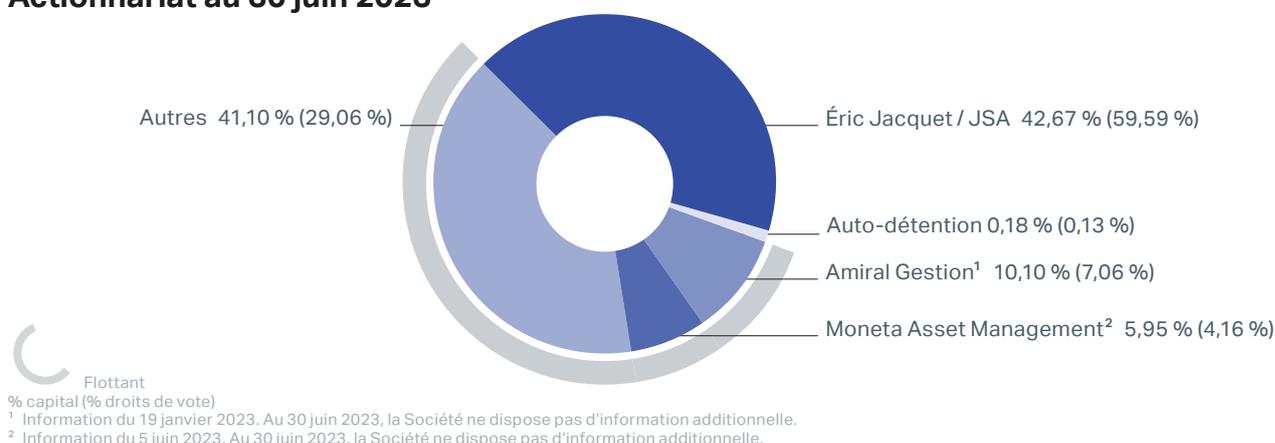
Conformément à la délégation qui lui a été octroyée par l'Assemblée générale du 24 juin 2022, le Conseil d'administration de la Société, lors de sa réunion du 10 mai 2023, a décidé l'annulation de 315 530 actions rachetées dans le cadre du programme de rachat d'actions en vue d'annulation. À l'issue de cette annulation, le capital de la Société est composé de 22 707 209 actions auxquelles sont attachés 32 472 624 droits de vote théoriques au 30 juin 2023.

Le 30 juin 2023, le titre JACQUET METALS (" JCQ ") s'établit à 19,00 euros. Le 12 septembre 2023, le cours de bourse s'établit à 17,76 euros.

Le titre JACQUET METALS est suivi par :

- ODDO BHF Corporates & Markets ;
- Portzamparc groupe BNP Paribas ;
- GILBERT DUPONT groupe Société Générale.

Actionariat au 30 juin 2023



Au 30 juin 2023, Éric Jacquet et la société JSA (qu'il contrôle) détiennent 42,67 % du capital et 59,59 % des droits de vote de JACQUET METALS SA (" la Société ").

4 Calendrier de communication financière

Résultats au 30 septembre 2023
Résultats annuels 2023

7 novembre 2023
mars 2024

La Société se réserve le droit de modifier à n'importe quel moment ce calendrier.

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 : jacquetmetals.com

Relations investisseurs

JACQUET METALS
NEWCAP

Thierry Philippe - Directeur général finance - comfi@jacquetmetals.com
Emmanuel Huynh - T +33 1 44 71 94 94 - jacquetmetals@newcap.eu



Rapport d'activité semestriel
30 juin 2023

1 Activité et résultats du Groupe

Les résultats au 30 juin 2023 sont comparés aux résultats 2022 disponibles dans le Document d'Enregistrement Universel 2022 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 13 avril 2023 (n° de dépôt D.23-0278) et dans le rapport financier semestriel 2022.

Le 1^{er} semestre 2023 a été marqué par une conjoncture moins favorable que celle de l'exercice précédent :

- Le fléchissement de la demande et des prix observé au début de l'année s'est intensifié depuis le 2^e trimestre et se poursuit au 3^e trimestre ;
- La demande est affectée par le ralentissement généralisé des activités manufacturières, notamment en Allemagne ;
- Cette tendance s'accompagne d'une forte pression sur les marges brutes.

Dans ces conditions, le Groupe a enregistré des ventes de 1 270 millions d'euros, inférieures de 14,2 % à celles du 1^{er} semestre 2022.

La marge brute s'élève à 22,4 % du chiffre d'affaires contre 27,3 % un an plus tôt et l'EBITDA courant s'établit à 100 millions d'euros, représentant 7,9 % du chiffre d'affaires contre 14,1 % un an auparavant.

Le Résultat Net Part du Groupe est de 49 millions d'euros, par rapport à 126 millions d'euros fin juin 2022.

Pendant la période, le Groupe a généré 134 millions d'euros de cash flows d'exploitation et a consolidé sa structure financière avec des capitaux propres de 690 millions d'euros et un ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) de 23 % (35 % fin 2022).

Les investissements (hors croissance externe) ont représenté 15 millions d'euros, principalement dédiés au renforcement des capacités des centres de distribution ainsi qu'à l'amélioration et au renouvellement de leurs équipements.

La division STAPPERT s'est implantée début 2023 en Italie avec l'acquisition de la société Delta Acciai (10 millions d'euros de chiffre d'affaires) et dispose désormais de 2 centres de distribution situés à Turin et Milan.

Plus récemment, en juin 2023, la division IMS group a réalisé l'acquisition de la société allemande Cometal Metallhalbzeuge (15 millions d'euros de chiffre d'affaires), spécialisée dans la distribution d'aluminium.

Pour rappel, la division IMS group a signé un accord pour l'acquisition dans quelques mois de 7 sociétés de distribution qui viendront renforcer son positionnement en Europe centrale et de l'Est. La réalisation de la transaction est soumise à des conditions suspensives, notamment l'approbation des autorités compétentes de la concurrence.

Au 3^e trimestre 2023, l'évolution des conditions de marché conduit le Groupe à anticiper un niveau d'activité significativement inférieur à celui du 3^e trimestre 2022.

Dans cet environnement, le Groupe s'attachera à la gestion de son Besoin en Fonds de Roulement et, fort de sa solidité financière, poursuivra sa politique d'investissement et de développement.

k€	T2 2023	T2 2022	S1 2023	S1 2022
Chiffre d'affaires	578 677	756 715	1 270 334	1 480 354
Marge brute	111 715	204 602	284 695	404 189
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	19,3 %	27,0 %	22,4 %	27,3 %
Charges opérationnelles	(87 840)	(97 342)	(184 207)	(195 289)
Dotations nettes aux amortissements	(9 968)	(9 658)	(19 882)	(18 835)
Dotations nettes aux provisions	2 111	(8 791)	3 332	(11 904)
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	195	223	239	431
Résultat opérationnel	16 213	89 034	84 177	178 592
Résultat financier	(4 550)	(4 182)	(9 540)	(7 259)
Résultat avant impôts	11 663	84 852	74 637	171 333
Impôts sur les résultats	(5 410)	(18 260)	(22 328)	(38 300)
Résultat net consolidé	6 253	66 592	52 309	133 033
Résultat net part du Groupe	5 419	62 584	49 188	125 825
Résultat net part du Groupe par action émise (en €)	0,24	2,72	2,17	5,47
Résultat opérationnel	16 213	89 034	84 177	178 592
Éléments non récurrents et résultat de cession	(195)	3 877	(239)	4 205
Résultat Opérationnel Courant	16 018	92 911	83 938	182 797
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,8 %	12,3 %	6,6 %	12,3 %
Dotations nettes aux amortissements	9 968	9 658	19 882	18 835
Dotations nettes aux provisions	(2 111)	8 791	(3 332)	11 904
Éléments non récurrents	-	(4 100)	-	(4 636)
EBITDA courant	23 875	107 260	100 488	208 900
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,1 %	14,2 %	7,9 %	14,1 %

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 1 270 millions d'euros, inférieur de 14,2 % à celui du 1^{er} semestre 2022 avec les effets suivants :

- volumes distribués : -10,8 % (T1 -10,6 % ; T2 -10,8 %) ;
- prix : -4,1 % (T1 +5,1 % ; T2 -13,1 % et -4,4 % vs T1 2023) ;
- périmètre : +0,7 % (T1 +1,1 % ; T2 +0,4 %) à la suite des acquisitions de Fidelity PAC Metals en mai 2022 et Delta Acciai début 2023.

m€	T2 2023	T2 2022	S1 2023	S1 2022
Chiffre d'affaires	579	757	1 270	1 480
Variation 2023 vs 2022	-23,5 %		-14,2 %	
Effet prix	-13,1 %		-4,1 %	
Effet volume	-10,8 %		-10,8 %	
Effet périmètre	+0,4 %		+0,7 %	

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 = $(P_n - P_{n-1}) \times V_n$;
- effet de change est inclus dans l'effet prix. Il n'a pas d'impact significatif au 30 juin 2023 ;
- effet de périmètre / opérations de l'exercice N :
 - acquisitions : l'effet périmètre correspond à la contribution (volumes et chiffre d'affaires) de l'entité acquise depuis la date d'acquisition,
 - 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 :
 - acquisitions : l'effet périmètre correspond à la contribution (volumes et chiffre d'affaires) de l'entité acquise au 1^{er} janvier N jusqu'à la date anniversaire en N de l'acquisition,
 - 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.

Marge brute

La marge brute s'élève à 285 millions d'euros représentant 22,4 % du chiffre d'affaires (T1 25 % ; T2 19,3 %) contre 404 millions d'euros un an plus tôt (27,3 % du chiffre d'affaires).

m€	T2 2023	T2 2022	S1 2023	S1 2022
Chiffre d'affaires	579	757	1 270	1 480
Coût des ventes	(467)	(552)	(986)	(1 076)
Dont achats consommés	(466)	(507)	(1 007)	(1 012)
Dont dépréciation des stocks	(1)	(45)	22	(65)
Marge brute	112	205	285	404
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	19,3 %	27,0 %	22,4 %	27,3 %

Résultat opérationnel

Les charges opérationnelles courantes* s'élèvent à 184 millions d'euros, en baisse de 6 % par rapport au 1^{er} semestre 2022. L'inflation a contribué pour environ 7 millions d'euros à l'augmentation des charges.

* hors amortissements et provisions (17) m€.

L'EBITDA courant s'établit ainsi à 100 millions d'euros et représente 7,9 % du chiffre d'affaires (T1 11,1 % ; T2 4,1 %) contre 209 millions d'euros au 1^{er} semestre 2022 (14,1 % du chiffre d'affaires).

Le Résultat Opérationnel Courant s'élève quant lui à 84 millions d'euros (6,6 % du chiffre d'affaires).

Le résultat opérationnel inclut des profits sur cessions d'actifs immobilisés pour 239 millions d'euros et s'établit à 84 millions d'euros.

Résultat financier

Le résultat financier est une charge de 9,5 millions d'euros contre 7,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2022.

Le taux moyen de l'endettement brut au 30 juin 2023 est de 3,6 % (endettement brut moyen 6 mois glissants : 449 millions d'euros), contre 2,1 % à fin décembre 2022 (endettement brut moyen 2022 : 459 millions d'euros).

m€	T2 2023	T2 2022	S1 2023	S1 2022
Coût de l'endettement net	(3,4)	(2,3)	(7,2)	(4,6)
Autres éléments financiers	(1,1)	(1,9)	(2,3)	(2,6)
Résultat financier	(4,6)	(4,2)	(9,5)	(7,3)

Résultat net

Le Résultat Net Part du Groupe s'établit à 49,2 millions d'euros contre 125,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2022.

m€	T2 2023	T2 2022	S1 2023	S1 2022
Résultat avant impôts	11,7	84,9	74,6	171,3
Impôts sur les résultats	(5,4)	(18,3)	(22,3)	(38,3)
Taux d'impôt	46,4 %	21,5 %	29,9 %	22,4 %
Résultat net consolidé	6,3	66,6	52,3	133,0
Part des minoritaires	(0,8)	(4,0)	(3,1)	(7,2)
Résultat net part du Groupe	5,4	62,6	49,2	125,8
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>0,9 %</i>	<i>8,3 %</i>	<i>3,9 %</i>	<i>8,5 %</i>

2

Activité et résultats par division

m€	T2 2023			S1 2023		
	JACQUET Tôles quarto inox	STAPPERT Produits longs inox	IMS group Aciers pour la mécanique	JACQUET Tôles quarto inox	STAPPERT Produits longs inox	IMS group Aciers pour la mécanique
Chiffre d'affaires	139	160	284	298	358	625
Variation 2023 vs 2022	-21,0 %	-27,1 %	-22,4 %	-10,8 %	-19,5 %	-12,3 %
Effet prix	-19,2 %	-15,5 %	-8,5 %	-7,9 %	-5,2 %	-1,5 %
Effet volume	-2,8 %	-12,1 %	-13,9 %	-5,3 %	-14,9 %	-10,8 %
Effet périmètre	+1,0 %	+0,5 %	n.a.	+2,4 %	+0,6 %	n.a.
EBITDA courant^{1 2}	10	1	6	35	17	34
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>7,0 %</i>	<i>0,7 %</i>	<i>2,0 %</i>	<i>11,6 %</i>	<i>4,9 %</i>	<i>5,5 %</i>
Résultat Opérationnel Courant²	8	1	5	31	17	33
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>5,5 %</i>	<i>0,6 %</i>	<i>1,6 %</i>	<i>10,4 %</i>	<i>4,7 %</i>	<i>5,2 %</i>

¹ Hors impacts IFRS 16. Au 30 juin 2023, les activités hors divisions (essentiellement holdings et foncières) et l'application de la norme IFRS 16 - Contrats de location contribuent à l'EBITDA courant pour respectivement 4 millions d'euros et 10 millions d'euros.

² Ajusté des éléments non-récurrents.

n.a. : Non applicable.

JACQUET

La division est spécialisée dans la distribution de tôles quarto en aciers inoxydables. Elle réalise 63 % de son activité en Europe et 30 % en Amérique du Nord.

Le chiffre d'affaires s'établit à 298 millions d'euros contre 334 millions d'euros au 1^{er} semestre 2022, soit une évolution de -10,8 % :

- volumes distribués : -5,3 % (T1 -7,4 % ; T2 -2,8 %) ;
- prix : -7,9 % (T1 +4,1 % ; T2 -19,2 % et -5,2 % vs T1 2023) ;
- périmètre : +2,4 % (T1 +4 % ; T2 +1 %) à la suite de l'acquisition de Fidelity PAC Metals en mai 2022.

La marge brute s'élève à 88 millions d'euros et représente 29,5 % du chiffre d'affaires contre 120 millions d'euros au 1^{er} semestre 2022 (35,8 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA courant s'élève à 35 millions d'euros représentant 11,6 % du chiffre d'affaires contre 65 millions d'euros au 1^{er} semestre 2022 (19,5 % du chiffre d'affaires).

m€	T2 2023	T2 2022	S1 2023	S1 2022
Chiffre d'affaires	139,2	176,3	298,3	334,3
Variation 2023 vs 2022	-21,0 %		-10,8 %	
Effet prix	-19,2 %		-7,9 %	
Effet volume	-2,8 %		-5,3 %	
Effet périmètre	+1,0 %		+2,4 %	
Marge brute	36,0	61,3	88,2	119,8
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	25,8 %	34,8 %	29,5 %	35,8 %
EBITDA courant	9,7	33,1	34,8	65,1
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	7,0 %	18,8 %	11,6 %	19,5 %
Résultat Opérationnel Courant	7,7	30,4	30,9	60,4
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,5 %	17,2 %	10,4 %	18,1 %

STAPPERT

La division est spécialisée dans la distribution de produits longs inoxydables principalement en Europe. Elle réalise 43 % de ses ventes en Allemagne, 1^{er} marché européen.

Le chiffre d'affaires s'établit à 358 millions d'euros contre 445 millions d'euros au 1^{er} semestre 2022, soit une évolution de -19,5 % :

- volumes distribués : -14,9 % (T1 -17,2 % ; T2 -12,1 %) ;
- prix : -5,2 % (T1 +4,4 % ; T2 -15,5 % et -4,4 % vs T1 2023) ;
- périmètre : +0,6 % (T1 +0,7 % ; T2 +0,5 %) à la suite de l'acquisition de Delta Acciai début 2023.

La marge brute s'élève à 63 millions d'euros et représente 17,5 % du chiffre d'affaires contre 99 millions d'euros au 1^{er} semestre 2022 (22,3 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA courant s'élève à 17 millions d'euros représentant 4,9 % du chiffre d'affaires contre 48 millions d'euros au 1^{er} semestre 2022 (10,7 % du chiffre d'affaires).

m€	T2 2023	T2 2022	S1 2023	S1 2022
Chiffre d'affaires	160,3	219,9	358,5	445,2
Variation 2023 vs 2022	-27,1 %		-19,5 %	
Effet prix	-15,5 %		-5,2 %	
Effet volume	-12,1 %		-14,9 %	
Effet périmètre	+0,5 %		+0,6 %	
Marge brute	23,3	45,3	62,9	99,1
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	14,5 %	20,6 %	17,5 %	22,3 %
EBITDA courant	1,1	19,3	17,4	47,7
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	0,7 %	8,8 %	4,9 %	10,7 %
Résultat Opérationnel Courant	1,0	18,4	16,8	45,8
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	0,6 %	8,4 %	4,7 %	10,3 %

IMS group

La division est spécialisée dans la distribution d'aciers pour la mécanique le plus souvent sous forme de produits longs. Elle réalise 48 % de ses ventes en Allemagne, 1^{er} marché européen.

Le chiffre d'affaires s'établit à 625 millions d'euros contre 712 millions d'euros au 1^{er} semestre 2022, soit une évolution de -12,3 % :

- volumes distribués : -10,8 % (T1 -7,9 % ; T2 -13,9 %) ;
- prix : -1,5 % (T1 +6,3 % ; T2 -8,5 % et -4 % vs T1 2023).

La marge brute s'élève à 134 millions d'euros et représente 21,4 % du chiffre d'affaires contre 185 millions d'euros au 1^{er} semestre 2022 (26 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA courant s'élève à 34 millions d'euros représentant 5,5 % du chiffre d'affaires contre 79 millions d'euros au 1^{er} semestre 2022 (11,1 % du chiffre d'affaires).

m€	T2 2023	T2 2022	S1 2023	S1 2022
Chiffre d'affaires	284,0	366,1	624,6	712,3
Variation 2023 vs 2022	-22,4 %		-12,3 %	
Effet prix	-8,5 %		-1,5 %	
Effet volume	-13,9 %		-10,8 %	
Marge brute	52,5	98,0	133,7	185,3
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	18,5 %	26,8 %	21,4 %	26,0 %
EBITDA courant	5,6	44,6	34,3	79,4
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,0 %	12,2 %	5,5 %	11,1 %
Résultat Opérationnel Courant	4,6	37,8	32,8	71,5
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	1,6 %	10,3 %	5,2 %	10,0 %

Bilans simplifiés

m€	30.06.23	31.12.22
Écarts d'acquisition	71	67
Actif immobilisé net	185	178
Droits d'utilisation	76	75
Stocks nets	741	780
Clients nets	263	218
Autres actifs	142	146
Trésorerie et équivalents de trésorerie	266	254
Total Actif	1 743	1 719
Capitaux propres	690	675
Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux)	96	100
Fournisseurs	310	252
Dettes financières	427	488
Autres passifs	139	127
Obligations locatives	80	78
Total Passif	1 743	1 719

Besoin en Fonds de Roulement

Le Besoin en Fonds de Roulement opérationnel s'élève à 694 millions d'euros (28 % du chiffre d'affaires) contre 746 millions d'euros fin 2022 (28 % du chiffre d'affaires), avec des stocks en baisse de 39 millions d'euros sur la période (741 millions d'euros fin juin 2023 par rapport à 780 millions d'euros fin 2022).

m€	30.06.23	31.12.22	Variations
Stocks nets	741	780	-39
<i>Nombre de jours de ventes*</i>	195	198	
Clients nets	263	218	+45
<i>Nombre de jours de ventes</i>	43	44	
Fournisseurs	(310)	(252)	-59
<i>Nombre de jours d'achats</i>	53	53	
BFR opérationnel net	694	746	-53
<i>en % du chiffre d'affaires*</i>	28,0 %	27,7 %	
Autres créances / dettes hors impôts et éléments financiers	(36)	(33)	-2
BFR hors impôts et éléments financiers	658	713	-55
Autres et variations de périmètre		7	
BFR avant impôts et éléments financiers retraité des autres variations	658	720	-62
<i>en % du chiffre d'affaires*</i>	26,6 %	26,7 %	

* 12 mois glissants (intégrant Fidelity PAC Metals et Delta Acciai sur 12 mois glissants).

Endettement net

L'endettement net du Groupe au 30 juin 2023 est de 162 millions d'euros pour des capitaux propres de 690 millions d'euros soit un ratio d'endettement net (gearing) de 23 % (35 % fin 2022).

m€	30.06.23	31.12.22
Dettes financières	427	488
Trésorerie et équivalents de trésorerie	266	254
Dettes nettes	162	234
<i>Gearing (Dettes nettes / Capitaux propres)</i>	23,4 %	34,6 %

Financements

Au 30 juin 2023, le Groupe dispose de 813 millions d'euros de lignes de crédits utilisées à hauteur de 53 % :

m€	Autorisés au 30.06.23	Utilisés au 30.06.23	% utilisation	Échéances			
				2023	2024-2025	2026-2027	2028 et au delà
Crédit syndiqué revolving 2024	125	-	0 %	-	-	-	-
Schuldscheindarlehen 2024-2025	70	70	100 %	-	70	-	-
Schuldscheindarlehen 2026	150	150	100 %	-	-	150	-
Crédits amortissables	83	83	100 %	15	45	20	3
Autres lignes de crédit	125	33	27 %	31	2	-	-
Financements JACQUET METALS SA	554	337	61 %	47	117	170	3
Lignes de crédit opérationnelles multi-objet (lettres de crédit, etc)	173	44	25 %	40	4	-	-
Factoring	40	0	1 %	0	-	-	-
Financements d'actifs (crédits amortissables, etc)	46	46	100 %	3	13	16	14
Financements filiales	259	91	35 %	43	18	16	14
Total	813	427	53 %	89	135	187	17

En plus des financements donnés dans le tableau ci-dessus, le Groupe dispose de 88 millions d'euros de lignes de cessions de créances sans recours, utilisées à hauteur de 58 millions d'euros au 30 juin 2023.

Les obligations associées aux financements concernent principalement le crédit syndiqué revolving et les placements privés de droit allemand (Schuldscheindarlehen ou SSD) contractés par la Société JACQUET METALS SA. Ces obligations correspondent essentiellement à des engagements à respecter au niveau du Groupe.

Au 30 juin 2023, les obligations associées aux financements sont respectées.

En juillet 2023, la structure de financement a été renforcée avec la mise en place d'un nouveau crédit syndiqué de 160 millions d'euros avec une maturité à 3 ans (juillet 2026) en remplacement du précédent crédit syndiqué de 125 millions d'euros. Les principaux engagements et obligations sont inchangés.

	Crédit syndiqué revolving 2024	Crédit syndiqué revolving 2026	Schuldscheindarlehen 2024-2025	Schuldscheindarlehen 2026
Date de signature	juin 2019	juillet 2023	décembre 2019	juillet 2021
Date d'échéance	terminé en juillet 2023	juillet 2026	décembre 2024 pour la tranche 1 de 36 millions d'euros et janvier 2025 pour la tranche 2 de 34 millions d'euros	juillet 2026
Montant	125 millions d'euros (non utilisé au 30 juin 2023)	160 millions d'euros	70 millions d'euros (entièrement utilisé au 30 juin 2023)	150 millions d'euros (entièrement utilisé au 30 juin 2023)
Amortissement	n.a.	n.a.	<i>in fine</i>	
Garantie	néant	néant	néant	
Clause de changement de contrôle	JSA doit détenir au minimum 40 % du capital social et des droits de vote de JACQUET METALS SA	JSA doit détenir au minimum 37 % du capital social et des droits de vote de JACQUET METALS SA	JSA doit détenir au minimum 37 % du capital social et des droits de vote de JACQUET METALS SA	
Principales obligations	- ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) inférieur à 100 %, ou - levier inférieur à 2	- ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) inférieur à 100 %, ou - levier inférieur à 2	ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) inférieur à 100 %	

n.a. : Non applicable.

Flux de trésorerie

Au 1^{er} semestre 2023, le Groupe a généré un flux de trésorerie d'exploitation positif de 134 millions d'euros.

m€	S1 2023	S1 2022
Capacité d'autofinancement	72	193
Variation du BFR	62	(141)
Flux de trésorerie d'exploitation	134	52
Investissements	(15)	(13)
Cessions d'actifs	1	1
Dividendes versés aux actionnaires de JACQUET METALS SA	-	-
Intérêts versés	(8)	(6)
Autres mouvements	(40)	(32)
Variation de l'endettement net	72	2
Endettement net à l'ouverture	234	171
Endettement net à la clôture	162	169

Au 1^{er} semestre 2023, les investissements (hors croissance externe) se sont élevés à 15 millions d'euros.

Le poste " Autres mouvements " comprend notamment le prix d'acquisition des sociétés Delta Acciai et Cometal Metallhalbzeuge ainsi que des loyers en application de la norme *IFRS 16 - Contrats de location*.

Après financement des investissements et des acquisitions des sociétés Delta Acciai et Cometal Metallhalbzeuge, l'endettement net s'élève à 162 millions d'euros contre 234 millions d'euros à fin 2022.

Événements postérieurs à la clôture

Néant.

4 États financiers consolidés intermédiaires résumés

État consolidé du résultat global

k€	Notes	30.06.23	30.06.22
Chiffre d'affaires	4.2.1	1 270 334	1 480 354
Coût des ventes	4.2.1	(985 639)	(1 076 165)
Marge brute	4.2.1	284 695	404 189
Charges opérationnelles		(84 769)	(84 928)
Charges de personnel		(99 886)	(110 932)
Impôts et taxes		(2 509)	(2 350)
Autres produits		2 957	2 921
Dotations nettes aux amortissements		(19 882)	(18 835)
Dotations nettes aux provisions		3 332	(11 904)
Résultat des cessions d'actifs immobilisés		239	431
Résultat opérationnel		84 177	178 592
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		6,6 %	12,1 %
Coût de l'endettement net		(7 219)	(4 616)
Autres produits financiers		-	-
Autres charges financières		(2 321)	(2 643)
Résultat financier		(9 540)	(7 259)
Résultat avant impôt		74 637	171 333
Impôts sur les résultats	4.2.2	(22 328)	(38 300)
Résultat net des activités ordinaires poursuivies		52 309	133 033
Résultat net des activités abandonnées et / ou en cours de cession		-	-
Résultat net de l'ensemble consolidé		52 309	133 033
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		4,1 %	9,0 %
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		(3 121)	(7 208)
Résultat net part du Groupe	4.2.3	49 188	125 825
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		3,9 %	8,5 %
Éléments recyclables			
Écarts de conversion		519	3 459
Couvertures de flux de trésorerie		(565)	3 158
Hyperinflation	4.1.1	574	1 250
Éléments non recyclables			
Écarts actuariels		-	11 867
Résultat global total part du Groupe		49 716	145 559
Résultat global attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		3 266	7 320
Résultat global total		52 982	152 879
Résultat net par action non dilué (€)	4.2.3	2,15	5,47
Résultat net par action dilué (€)	4.2.3	2,15	5,47

État de la situation financière

k€		30.06.23	31.12.22
	Notes	Net	Net
Actif			
Écarts d'acquisition	4.2.4	70 713	67 320
Immobilisations incorporelles	4.2.5	3 087	3 363
Immobilisations corporelles	4.2.5	182 043	175 058
Droits d'utilisation	4.2.6	75 799	75 315
Autres actifs financiers		25 825	21 569
Impôts différés	4.2.13	59 301	68 588
Actif Non Courant		416 768	411 213
Stocks	4.2.1, 4.2.7	741 128	780 270
Créances clients	4.2.1, 4.2.8	262 816	217 766
Actifs d'impôt exigible		5 821	4 046
Autres actifs		44 389	44 395
Instruments dérivés		6 507	7 406
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.2.9	265 732	254 062
Actif Courant		1 326 393	1 307 945
Actif destiné à être cédé		-	-
Total Actif		1 743 161	1 719 158
Passif			
Capital social		34 617	35 098
Réserves consolidées		634 251	612 146
Capitaux Propres part du Groupe		668 868	647 244
Participations ne donnant pas le contrôle		21 285	27 654
Capitaux Propres	4.2.10	690 153	674 898
Impôts différés	4.2.13	7 591	7 515
Provisions non courantes	4.2.11	9 731	9 730
Provisions pour engagements sociaux	4.2.12	37 795	38 814
Autres passifs non courants		4 531	4 617
Dettes financières long terme	4.2.9	313 966	332 842
Obligations locatives long terme	4.2.6	61 020	59 671
Passif Non Courant		434 634	453 189
Dettes financières court terme	4.2.9	113 374	155 039
Obligations locatives court terme	4.2.6	19 383	18 774
Dettes fournisseurs	4.2.1	310 237	251 609
Passifs d'impôt exigible		23 523	36 251
Provisions courantes	4.2.11	48 886	51 199
Instruments dérivés		365	344
Autres passifs courants		102 606	77 855
Total Passif Courant		618 374	591 071
Passif destiné à être cédé		-	-
Total Passif		1 743 161	1 719 158

État des flux de trésorerie

k€	30.06.23	30.06.22
Trésorerie à l'ouverture	254 062	245 709
Opérations d'exploitation		
Résultat net	52 309	133 033
Dotations aux amortissements et provisions	16 446	30 606
Plus-values sur cessions d'actifs	(239)	(431)
Variation des impôts différés	9 551	(12 339)
Autres produits et charges sans incidence de trésorerie	1 021	696
Capacité d'autofinancement après impôt et coût de l'endettement financier	79 088	151 566
Coût de l'endettement financier	8 457	5 636
Charge d'impôt exigible	12 778	50 640
Impôts payés	(27 861)	(14 623)
Capacité d'autofinancement	72 462	193 219
Variation des stocks	44 269	(155 664)
Variation des créances clients	(42 728)	(121 827)
Variation des dettes fournisseurs	58 263	109 090
Autres variations	2 062	27 328
Variation totale du Besoin en Fonds de Roulement	61 866	(141 073)
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation	134 328	52 146
Opérations d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations	(15 209)	(13 126)
Cessions d'actifs	1 241	841
Acquisitions de filiales	(20 096)	(10 684)
Variations de périmètre et autres variations	4 131	(837)
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement	(29 933)	(23 806)
Opérations financières		
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère	-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(7 462)	(1 906)
Nouveaux emprunts	20 000	48 445
Paieement des obligations locatives	(10 322)	(9 764)
Créances locatives	368	455
Variation des dettes financières	(81 776)	(40 137)
Intérêts financiers payés	(8 215)	(5 907)
Autres variations	(5 249)	(426)
Flux de trésorerie provenant des opérations financières	(92 656)	(9 240)
Variation de trésorerie	11 739	19 100
Écarts de conversion	(69)	373
Trésorerie à la clôture	265 732	265 182

Variation des capitaux propres consolidés

k€	Notes	Nombre d'actions	Capital social	Réserves	Écart de conversion part du Groupe	Capitaux propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
Au 01.01.22	4.2.10	23 022 739	35 098	443 550	(4 069)	474 579	20 000	494 579
Résultat de la période				125 825	-	125 825	7 208	133 033
Écarts de conversion				-	3 459	3 459	111	3 570
Écarts actuariels				11 867	-	11 867	-	11 867
Autres				4 408	-	4 408	-	4 408
Résultat global total				142 100	3 459	145 559	7 320	152 879
Variation de périmètre				-	-	-	-	-
Dividendes versés				(23 023)	-	(23 023)	(1 970)	(24 993)
Autres				(269)	-	(269)	(1)	(270)
Au 30.06.22	4.2.10	23 022 739	35 098	562 358	(610)	596 846	25 349	622 195
Au 01.01.23	4.2.10	23 022 739	35 098	616 532	(4 386)	647 244	27 654	674 898
Résultat de la période				49 188	-	49 188	3 121	52 309
Écarts de conversion				-	519	519	149	668
Écarts actuariels				-	-	-	-	-
Autres				9	-	9	(5)	4
Résultat global total				49 197	519	49 716	3 265	52 982
Variation de périmètre				(152)	-	(152)	(2 174)	(2 326)
Dividendes versés				(22 663)	-	(22 663)	(7 462)	(30 125)
Autres		(315 530)	(481)	(4 795)	-	(5 276)	1	(5 275)
Au 30.06.23	4.2.10	22 707 209	34 617	638 118	(3 867)	668 868	21 285	690 153

Notes annexes aux comptes consolidés

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

Les états financiers consolidés du Groupe JACQUET METALS (" le Groupe ") au 30 juin 2023 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 13 septembre 2023.

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

Principes et méthodes de consolidation

En application du règlement européen n°1606 / 2002 du 19 juillet 2002 sur les normes comptables internationales, les états financiers consolidés intermédiaires résumés du Groupe publiés au 30 juin 2023 et les comptes comparatifs au titre de 2022, ont été établis conformément aux normes internationales d'information financière IFRS (International Financial Reporting Standards) applicables au 30 juin 2023 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 2023, d'application obligatoire à cette date.

Ce référentiel comprend les normes approuvées par l'International Accounting Standard Board (IASB) et adoptées par l'UE, c'est-à-dire les normes IFRS, les normes comptables internationales (IAS) et les interprétations émanant de l'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) ou de l'ancien Standing Interpretations Committee (SIC).

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 2022 et, en particulier, le §2.1 " Principes et méthodes de consolidation " et le §2.2 " Méthodes d'évaluation " tels qu'ils figurent dans le Document d'Enregistrement Universel déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (" AMF ") le 13 avril 2023 sous le numéro D.23-0278 et disponible sur le site internet de la Société : jacquetmetals.com.

À 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 2022.

Les nouveaux textes ou amendements adoptés par l'Union Européenne, d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2023, ont été appliqués aux comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2023. Il s'agit des amendements suivants :

- amendements à *IAS 1 - Information à fournir sur les principes et méthodes comptables* ;
- amendement à *IAS 8 - Définition d'une estimation comptable* ;
- amendements à *IAS 12 - Impôts différés relatifs à des actifs et passifs résultant d'une même transaction*.

Recours à des estimations

La préparation des états financiers consolidés conformes aux normes IFRS nécessite la prise en compte par la direction d'hypothèses et d'estimations qui ont une incidence sur les actifs et passifs figurant dans l'état de la situation financière et mentionnés dans les notes annexes ainsi que sur les charges et produits de l'état consolidé du résultat global. Les estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

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 comptes consolidés intermédiaires résumés ont été établis sur la base des règles utilisées pour la clôture de l'exercice 2022, 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 principales estimations au 30 juin 2023 portent sur :

- l'analyse de la recouvrabilité des impôts différés actifs : la méthodologie suivie s'appuie sur les plans internes, et tient compte des législations locales en vigueur à la date de la clôture ;
- la valeur des écarts d'acquisition : elle 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 ;
- l'évaluation des droits d'utilisation et des obligations locatives avec l'adoption de la norme *IFRS 16* ;
- les dépréciations clients : elles sont revues afin de tenir compte de la situation particulière de certains clients ;
- les passifs sociaux : ils sont évalués selon des hypothèses actuarielles statistiques ;
- les provisions courantes et non courantes : elles sont évaluées afin de tenir compte de la meilleure estimation des risques à la date de clôture.

4.1.1 **Hyperinflation**

Le Groupe applique depuis le 30 juin 2022 la norme *IAS 29 - Information financière dans les économies hyperinflationnistes* aux comptes de la société IMS Özel Çelik située en Turquie. Les états financiers de cette entité ont été retraités pour refléter l'évolution du pouvoir d'achat général de la monnaie fonctionnelle, avec un impact de 0,6 million d'euros dans les réserves consolidées au 30 juin 2023 et une charge de 0,4 million d'euros dans le résultat financier du 1^{er} semestre 2023.

4.1.2 **Variations de périmètre**

Le 7 février 2023, le Groupe a réalisé l'acquisition de la société italienne Delta Acciai (chiffre d'affaires de 10 millions d'euros), spécialisée dans la distribution de produits longs en aciers inoxydables. Avec cette acquisition, la division STAPPERT s'implante en Italie avec 2 centres de distribution situés à Turin et Milan. Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2023 intègrent l'activité de cette nouvelle entité depuis le 1^{er} janvier 2023.

Le 30 juin 2023, le Groupe a également acquis la société allemande Cometal Metallhalbzeuge GmbH (chiffre d'affaires de 15 millions d'euros). Le bilan de cette nouvelle société n'a pas été intégré dans les comptes consolidés résumés au 30 juin 2023 compte tenu de son impact non significatif (actifs totaux de 3 millions d'euros). L'activité de cette société sera intégrée dans les comptes consolidés à compter du 1^{er} juillet 2023 (division IMS group).

En février 2023, la division IMS group a signé un accord pour l'acquisition dans quelques mois de 7 sociétés de distribution qui viendront renforcer son positionnement en Europe centrale et de l'Est. La réalisation de la transaction est soumise à des conditions suspensives, notamment l'approbation des autorités compétentes de la concurrence.

4.2 **Notes relatives à l'état consolidé du résultat global et à l'état de la situation financière**

4.2.1 **Secteurs opérationnels**

Le Groupe est organisé autour de 3 divisions :

- JACQUET
- STAPPERT
- IMS group

Au 30 juin 2023, les indicateurs clés par secteur opérationnel sont les suivants :

m€	JACQUET	STAPPERT	IMS group	Autres ¹	Éliminations inter-marques	Total
Chiffre d'affaires	298	358	625	-	(11)	1 270
Variation 2023 vs 2022	-10,8 %	-19,5 %	-12,3 %	n.a.	n.a.	-14,2 %
Effet prix	-7,9 %	-5,2 %	-1,5 %	n.a.	n.a.	-4,1 %
Effet volume	-5,3 %	-14,9 %	-10,8 %	n.a.	n.a.	-10,8 %
Effet périmètre	+2,4 %	+0,6 %	n.a.	n.a.	n.a.	+0,7 %
Marge brute	88	63	134	-	0	285
Résultat Opérationnel Courant ²	31	17	33	3	-	84
BFR opérationnel	180	142	367	5	-	694
<i>en % du chiffre d'affaires ³</i>	30,9 %	20,2 %	30,3 %	n.a.	n.a.	28,0 %

¹ Il s'agit des activités hors Marques (dont JACQUET METALS SA).

² Ajusté des éléments non-récurrents.

³ 12 mois glissants (intégrant Fidelity PAC Metals et Delta Acciai sur 12 mois glissants).

n.a.: Non applicable.

Au 30 juin 2022, les indicateurs clés par secteur opérationnel étaient les suivants :

m€	JACQUET	STAPPERT	IMS group	Autres ¹	Éliminations inter-marques	Total
Chiffre d'affaires	334	445	712	-	(12)	1 480
Variation 2022 vs 2021	+66,3 %	+49,8 %	+59,7 %	n.a.	n.a.	+58,0 %
Effet prix	+62,4 %	+52,5 %	+54,0 %	n.a.	n.a.	+55,5 %
Effet volume	+0,9 %	-2,7 %	+5,7 %	n.a.	n.a.	+1,9 %
Effet périmètre	+3,0 %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	+0,6 %
Marge brute	120	99	185	-	-	404
Résultat Opérationnel Courant ²	60	46	71	5	-	183
BFR opérationnel	183	131	386	9	-	709
<i>en % du chiffre d'affaires ³</i>	30,9 %	17,2 %	31,9 %	n.a.	n.a.	27,9 %

¹ Il s'agit des activités hors Marques (dont JACQUET METALS SA).

² Ajusté des éléments non-récurrents.

³ 12 mois glissants (intégrant Fidelity PAC Metals sur 12 mois glissants).

n.a.: Non applicable.

4.2.2 Impôts sur les résultats

Le résultat net intègre une charge d'impôts de 22,3 millions d'euros. Des pertes fiscales antérieures ont pu être utilisées, notamment en France, en Italie et aux États-Unis.

4.2.3 Résultats par action

	30.06.23	30.06.22
Résultat net part du Groupe (k€)	49 188	125 825
Nombre moyen pondéré d'actions	22 933 833	23 022 739
Actions auto-détenues	41 641	32 202
Nombre moyen pondéré d'actions hors actions en auto-détention	22 892 192	22 990 537
Résultat net par action non dilué (€)	2,15	5,47
Attribution gratuite d'actions*	4 417	7 500
Nombre moyen pondéré d'actions après effet dilutif, hors actions en auto-détention	22 896 608	22 998 037
Résultat net par action dilué (€)	2,15	5,47

* Nombre moyen d'actions sur l'exercice.

4.2.4 Écarts d'acquisition - Regroupements d'entreprises

Les écarts d'acquisition s'élèvent à 70,7 millions d'euros au 30 juin 2023 et se décomposent comme suit :

- UGT JACQUET : 11,0 millions d'euros ;
- UGT STAPPERT : 43,8 millions d'euros, intégrant l'écart d'acquisition provisoire lié à la société Delta Acciai ;
- UGT IMS group : 15,9 millions d'euros.

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.

4.2.5 Variation des immobilisations incorporelles et corporelles

Valeur nette comptable au 31 décembre 2022	178,4
Acquisitions d'immobilisations	15,2
Cessions et mises au rebut (nettes)	(1,0)
Dotations aux amortissements	(9,9)
Écarts de conversion	0,3
Variation de périmètre	2,1
Autres	0,0
Valeur nette comptable au 30 juin 2023	185,1

4.2.6 Variation des droits d'utilisation et des obligations locatives

Valeur nette comptable des droits d'utilisation au 31 décembre 2022	75,3
Nouveaux droits d'utilisation	4,1
Dotations aux amortissements	(10,0)
Réévaluation des droits d'utilisation	8,4
Écarts de conversion	(0,3)
Variation de périmètre	-
Autres	(1,7)
Valeur nette comptable des droits d'utilisation au 30 juin 2023	75,8
Obligations locatives au 31 décembre 2022	78,4
Nouveaux droits d'utilisation	4,1
Remboursements	(10,3)
Réévaluation des droits d'utilisation	8,4
Écarts de conversion	(0,1)
Variation de périmètre	-
Autres	(0,0)
Obligations locatives au 30 juin 2023	80,4

4.2.7 Stocks

m€	30.06.23	31.12.22
Valeur brute	910	971
Dépréciation	(169)	(190)
Valeur nette	741	780

Les stocks sont essentiellement composés des stocks de marchandises (tôles entières ou entamées, produits longs, etc.).

Au 30 juin 2023, après prise en compte de leur rotation et de leur valeur nette de réalisation, les stocks ont été ajustés avec une dépréciation représentant 18,5 % de la valeur brute des stocks, par rapport à 19,6 % au 31 décembre 2022.

4.2.8 Créances clients

m€	30.06.23	31.12.22
Valeur brute	269	224
Dépréciation	(6)	(6)
Valeur nette	263	218

Au 30 juin 2023, la part des créances clients assurées s'élève à 96 %.

L'ensemble des créances est à échéance à moins d'un an. La valeur nette des créances ne comprend pas les créances cédées sans recours qui s'élèvent à 58,3 millions d'euros fin juin 2023, contre 54,7 millions d'euros fin 2022.

4.2.9 Trésorerie nette et dettes financières

m€	30.06.23	31.12.22
Trésorerie	164	197
Équivalents de trésorerie	102	57
Valeur brute	266	254

Les dettes financières nettes s'analysent comme suit :

m€	30.06.23	31.12.22
Dettes financières à taux fixes	115	115
Dettes financières à taux variables	312	373
Dettes financières	427	488
Trésorerie et équivalents de trésorerie	266	254
Endettement financier net	162	234

La dette à taux variable est couverte à hauteur de 38 %, au moyen de 120 millions d'euros de contrats de couverture de taux (swap et cap) à échéance 2024.

4.2.10 Capitaux propres

Conformément à la décision de l'Assemblée générale du 30 juin 2023, la société JACQUET METALS SA a procédé à la distribution d'un dividende de 1 € par action, soit 23 millions d'euros, mis en paiement le 7 juillet 2023. Ce montant figure dans le poste " autres passifs " au bilan.

Conformément à la délégation qui lui a été octroyée par l'Assemblée générale du 24 juin 2022, le Conseil d'administration de la Société, lors de sa réunion du 10 mai 2023, a décidé l'annulation de 315 530 actions rachetées dans le cadre du programme de rachat d'actions en vue d'annulation. À l'issue de cette annulation, le capital de la Société, est composé de 22 707 209 actions auxquelles sont attachés 32 472 624 droits de vote théoriques au 30 juin 2023.

4.2.11 Provisions courantes et non courantes

m€	31.12.22	Variation de périmètre	Dotations	Reprises non utilisées	Reprises utilisées	Écarts de conversion	30.06.23
Part non courante	10	-	0	0	0	0	10
Part courante	51	-	1	(1)	(3)	0	49
Total	61	-	1	(1)	(3)	0	59

La nature des provisions correspond à des litiges salariaux, des coûts de réorganisation et des contentieux douaniers, clients et fournisseurs.

4.2.12 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 2023 telle qu'estimée au 31 décembre 2022 par les actuaires.

L'impact en résultat est évalué au prorata temporis. Le taux d'actualisation de 3,5 % appliqué au 31 décembre 2022 a été maintenu au 30 juin 2023.

En France, la réforme des retraites (qui se traduit par le relèvement de l'âge légal de départ en retraite de 62 à 64 ans ainsi que par l'augmentation de la durée de cotisation de 42 à 43 ans) a été considérée comme une modification de régime et a donc été traitée comme un coût des services passés. L'impact dans le résultat global est de 0,3 million d'euros.

4.2.13 Impôts différés

L'origine des impôts différés est la suivante :

m€	30.06.23	31.12.22
Différences temporaires	21	19
Reports fiscaux déficitaires	3	5
Autres retraitements IFRS*	36	45
Impôts différés actifs	59	69
Différences temporaires	5	4
Reports fiscaux déficitaires	0	0
Autres retraitements IFRS*	(12)	(12)
Impôts différés passifs	(8)	(8)

* Il s'agit essentiellement de retraitements liés aux règles d'harmonisation comptable entre les filiales.

4.3 Obligations associées aux financements

Les obligations associées aux financements concernent principalement le crédit syndiqué revolving et les placements privés de droit allemand (Schuldscheindarlehen ou SSD) contractés par la société JACQUET METALS SA. Ces obligations correspondent essentiellement à des engagements à respecter au niveau du Groupe.

Au 30 juin 2023, les obligations associées aux financements sont respectées.

En juillet 2023, la structure de financement a été renforcée avec la mise en place d'un nouveau crédit syndiqué de 160 millions d'euros avec une maturité à 3 ans (juillet 2026) en remplacement du précédent crédit syndiqué de 125 millions d'euros. Les principaux engagements et obligations sont inchangés.

	Crédit syndiqué revolving 2024	Crédit syndiqué revolving 2026	Schuldscheindarlehen 2024-2025	Schuldscheindarlehen 2026
Date de signature	juin 2019	juillet 2023	décembre 2019	juillet 2021
Date d'échéance	terminé en juillet 2023	juillet 2026	décembre 2024 pour la tranche 1 de 36 millions d'euros et janvier 2025 pour la tranche 2 de 34 millions d'euros	juillet 2026
Montant	125 millions d'euros (non utilisé au 30 juin 2023)	160 millions d'euros	70 millions d'euros (entièrement utilisé au 30 juin 2023)	150 millions d'euros (entièrement utilisé au 30 juin 2023)
Amortissement	n.a.	n.a.	<i>in fine</i>	
Garantie	néant	néant	néant	
Clause de changement de contrôle	JSA doit détenir au minimum 40 % du capital social et des droits de vote de JACQUET METALS SA	JSA doit détenir au minimum 37 % du capital social et des droits de vote de JACQUET METALS SA	JSA doit détenir au minimum 37 % du capital social et des droits de vote de JACQUET METALS SA	
Principales obligations	- ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) inférieur à 100 %, ou - levier inférieur à 2	- ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) inférieur à 100 %, ou - levier inférieur à 2	ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) inférieur à 100 %	

n.a. : Non applicable.

4.4 **Événements postérieurs à la clôture**

Néant.

5 Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

GRANT THORNTON

Membre français de Grant Thornton International
Cité internationale • 44, quai Charles de Gaulle
CS 60095 - 69463 Lyon Cedex 06
S.A.S. au capital de € 2 297 184
632 013 843 R.C.S. Nanterre
Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie régionale
de Versailles et du Centre

ERNST & YOUNG et Autres

Tour Oxygène • 10-12, boulevard Marius Vivier Merle
69393 Lyon Cedex 03
S.A.S. à capital variable
438 476 913 R.C.S. Nanterre
Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie régionale
de Versailles et du Centre

JACQUET METALS • Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2023

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 METALS, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport d'activité semestriel.

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.

5.1 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 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.

Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport d'activité semestriel 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 13 septembre 2023,

Les Commissaires aux comptes

GRANT THORNTON

Membre français de Grant Thornton International
Françoise Méchin • Associée

ERNST & YOUNG et Autres

Lionel Denjean • Associé

6 Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste que, à ma connaissance, les états financiers consolidés intermédiaires résumés du 1^{er} semestre 2023 de JACQUET METALS 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 d'activité semestriel du 1^{er} semestre 2023 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 13 septembre 2023

Éric Jacquet • Président-Directeur général



JACQUET METALS est un leader européen de la distribution de métaux spéciaux.
Le Groupe développe et exploite un portefeuille de trois marques :

JACQUET tôles quarto inox - **STAPPERT** produits longs inox - **IMS group** aciers pour la mécanique

Avec un effectif de 3 126 collaborateurs, JACQUET METALS dispose d'un réseau de 111 centres de distribution dans 24 pays en Europe, Asie et Amérique du Nord.

JACQUET METALS : Thierry Philippe - Directeur général finance - comfi@jacquetmetals.com
NEWCAP : Emmanuel Huynh - T +33 1 44 71 94 94 - jacquetmetals@newcap.eu



