



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

30 JUIN 2011

JACQUETMETALSERVICE

Un leader européen
de la distribution d'aciers spéciaux
NYSE Euronext Paris
Compartiment B – CAC®All-Tradable – CAC®Small

RESULTATS AU 30 JUIN 2011 – COMMUNIQUE DE PRESSE DU 31 AOUT 2011 :

1^{er} Semestre 2011 Chiffre d'affaires 677 m€ (+28%) Résultat opérationnel +31 m€

Le Conseil d'Administration du 31 août 2011 a examiné les comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2011 ayant fait l'objet d'un examen limité des Commissaires aux comptes.

en m€	T1	T2	S1 2011	S1 2010*	var.
Chiffre d'affaires	347,3	330,0	677,3	530,1	27,8%
Marge brute	84,7	74,6	159,3	118,8	34,0%
en % du chiffre d'affaires	24,4%	22,6%	23,5%	22,4%	
Résultat opérationnel	19,1	12,0	31,0	-9,8	
en % du chiffre d'affaires	5,5%	3,6%	4,6%	-1,9%	
Résultat net part du Groupe	10,6	5,2	15,8	-20,9	

* comptes pro forma non audités

Activité

Les conditions de marché rencontrées par le Groupe au cours du 1^{er} semestre ont été favorables, notamment au 1^{er} trimestre. Par rapport au 1^{er} semestre 2010, les volumes distribués ont ainsi progressé de 11,5% et le chiffre d'affaires s'établit à 677 millions d'euros en croissance de 27,8%. Le résultat opérationnel s'élève quant à lui à 31 millions d'euros soit 4,6% du chiffre d'affaires, après prise en compte de 3,6 millions d'euros de frais de réorganisation. Toutes les marques ont contribué positivement à la croissance et à la profitabilité du Groupe :

2

m€ - 1 ^{er} semestre 2011	JACQUET tôles quarto inox	Stappert produits longs inox	ABRASERVICE tôles quarto anti abrasion	ms aciers pour la mécanique
Chiffre d'affaires	111,5	257,9	50,8	238,5
var. S1 11 / S1 10	34,2%	27,9%	4,1%	36,0%
Résultat opérationnel	4,6	15,2	1,2	7,1
% du CA	4,2%	5,9%	2,4%	3,0%

n.b. : les résultats de JMS SA et des activités annexes du Groupe ne sont pas inclus

Les turbulences financières et boursières mondiales et leurs possibles conséquences sur l'économie obligent à augurer une seconde partie de l'exercice moins favorable que la première. Elles conduisent naturellement le Groupe à renforcer encore ses efforts de rigueur sur chacun des paramètres de sa gestion.

Dans ce contexte, la poursuite de l'abaissement du point mort et la mise en place de l'organisation spécialisée par marque, opérationnelle depuis début 2011, permettront d'accroître encore la flexibilité du Groupe et de faire ainsi face aux éventuelles fluctuations de la conjoncture dans les meilleures conditions possibles.

Structure financière

Au cours du 1^{er} semestre, le groupe a cédé des actifs pour 13,8 millions d'euros. D'autre part, dans un contexte de croissance soutenue, les résultats de la période et les efforts continus d'optimisation du besoin en fonds de roulement opérationnel, représentant 22,9% du chiffre d'affaires au 30 juin 2011 contre 24,7% au 31 décembre 2010, ont permis au Groupe de générer un flux de trésorerie d'exploitation positif de 13,2 millions d'euros.

Au 30 juin 2011, l'endettement net s'établit ainsi à 129,5 millions d'euros, contre 150,2 millions au 31 décembre 2010, et le gearing à 46,7%.

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2011

RESULTATS AU 30 JUIN 2011 – COMMUNIQUE DE PRESSE 2

LE GROUPE

UN ACTEUR MAJEUR DE LA DISTRIBUTION D’ACIERS SPECIAUX 4
1^{er} SEMESTRE 2011 5
BOURSE 8
ACTIONNARIAT 9
CALENDRIER DE COMMUNICATION FINANCIÈRE 9

RAPPORT D’ACTIVITE – 30 JUIN 2011

1. ACTIVITE ET RESULTATS DU GROUPE 10
2. ACTIVITE ET RESULTATS PAR MARQUE 13
3. STRUCTURE FINANCIERE CONSOLIDEE 17 3

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES 20

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES 32

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 33

ANNEXES 34

Annexe 1: ORGANIGRAMME JURIDIQUE AU 30 JUIN 2011

**Annexe 2: ORGANIGRAMME DE COMMUNICATION FINANCIÈRE PAR MARQUE
AU 30 JUIN 2011**

LE GROUPE

UN ACTEUR MAJEUR DE LA DISTRIBUTION D'ACIERS SPECIAUX

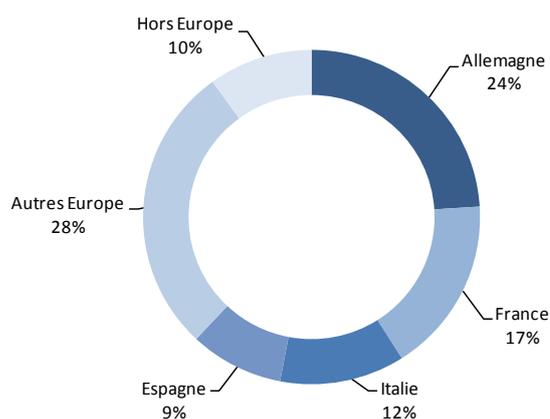
Chiffres clés au 30 juin 2011

• Chiffre d'affaires S1 2011	677 m€
• Effectif	2 270
• Centres de distribution	80
• Pays d'implantation	22

Implantations



Répartition du CA



4

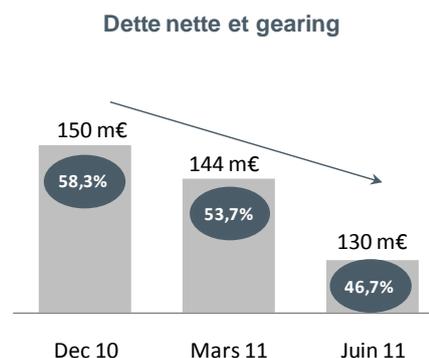
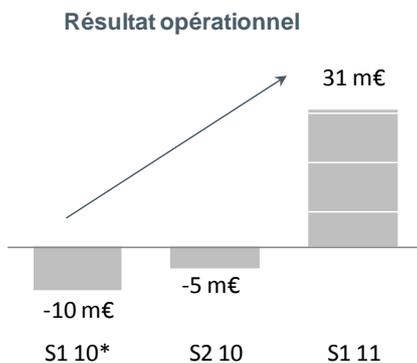
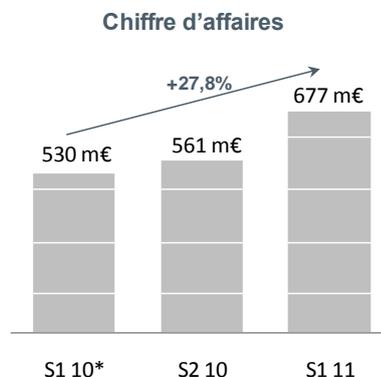
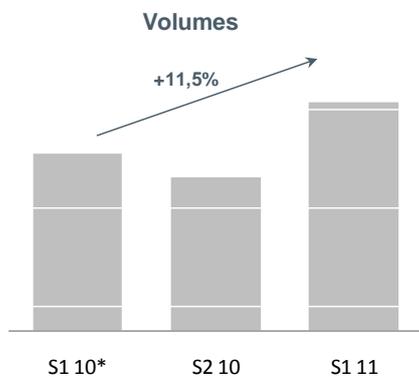
Jacquet Metal Service est un leader européen de la distribution d'aciers spéciaux, également présent en Chine et aux Etats Unis.

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

Avec un effectif de 2 270 collaborateurs, le Groupe dispose d'un réseau de 80 centres de distribution dans 22 pays en Europe, en Chine et aux Etats Unis.

1^{ER} SEMESTRE 2011

Chiffres clés



* : comptes pro-forma non audités

Assemblée Générale

L'Assemblée Générale des actionnaires du 30 juin 2011 a adopté la résolution relative au changement de raison sociale d'IMS et de siège social. IMS International Metal Service SA devient JACQUET METAL SERVICE SA.

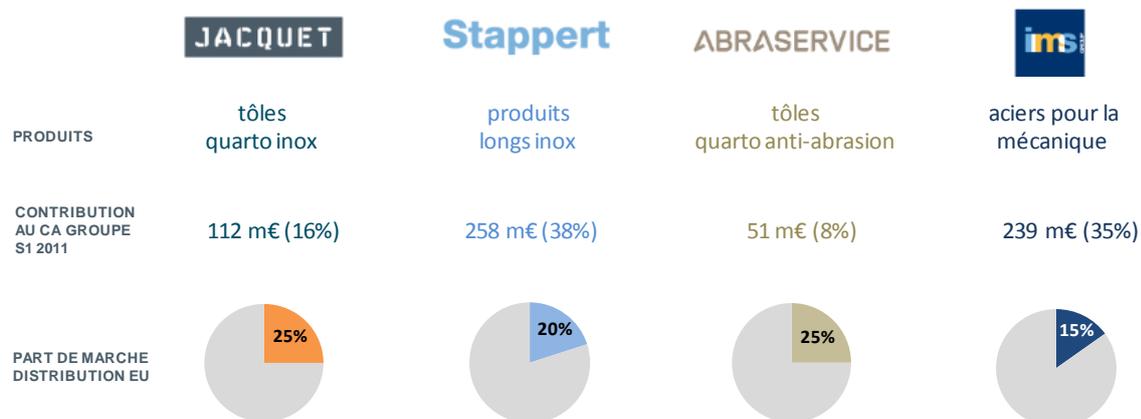
JACQUETMETALSERVICE

Le code mnémorique pour avoir accès à la cotation du titre est devenu **JCQ**. Le code ISIN (FR0000033904) reste inchangé.

Le siège social de Jacquet Metal Service SA est transféré au 7 rue Michel Jacquet à Saint Priest (69800).

Organisation par marque

Depuis le 1^{er} janvier 2011, le Groupe est organisé par marque s'adressant chacune à des clients et marchés spécifiques :



Cf. organigramme juridique en Annexe

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

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

Cette forme de structure présente, pour un Groupe diversifié, de notables avantages :

- croissance différenciée par marque,
- spécialisation : le client a des attentes fortes que seul un réseau de vendeurs spécialisés est à même de lui apporter,
- identité : un nom, un logo pour un réseau de distribution permettant à tous les acteurs du marché (clients, fournisseurs, personnels...) de reconnaître instantanément une compétence, une position de leader, des garanties et une crédibilité propres à une organisation internationale, etc.
- lisibilité : la communication financière par marque permet au marché d'apprécier les performances de chacune des composantes du Groupe (cf. supra).

L'organisation par marque est également un préalable indispensable à la centralisation de la négociation des conditions d'achats au plus haut niveau. Ces dernières sont négociées entre le management des principaux producteurs et les dirigeants de Jacquet Metal Service SA, en association avec le Directeur opérationnel de chaque marque. En agrégeant les volumes par marque, Jacquet Metal Service apporte aux producteurs une visibilité meilleure sur leur activité et l'organisation de leur production. En retour, le Groupe bénéficie de conditions d'achat optimisées. Les « conditions-cadres » ainsi obtenues sont communiquées aux filiales concernées qui passent directement leurs commandes aux producteurs.

Les systèmes d'achats élaborés avec les producteurs, historiquement existants chez JACQUET, sont effectifs depuis mars 2011 chez Abraservice et seront mis en place chez IMS group en 2011 et 2012.

Activité, perspectives et développement

Les conditions de marché rencontrées par le Groupe au cours du 1^{er} semestre ont été favorables, notamment au 1^{er} trimestre. Par rapport au 1^{er} semestre 2010, les volumes progressent de 11,5%, le chiffre d'affaires de 27,8% et le résultat opérationnel s'établit à 31 millions d'euros soit 4,6% du chiffre d'affaires, après prise en compte de 3,6 millions d'euros de frais de réorganisation. Toutes les marques ont contribué positivement à la croissance et à la profitabilité du Groupe.

Les turbulences actuelles de l'environnement financier et boursier mondial et leurs possibles répercussions sur l'économie conduisent le Groupe à renforcer encore sa vigilance et sa rigueur sur chacun des paramètres de sa gestion.

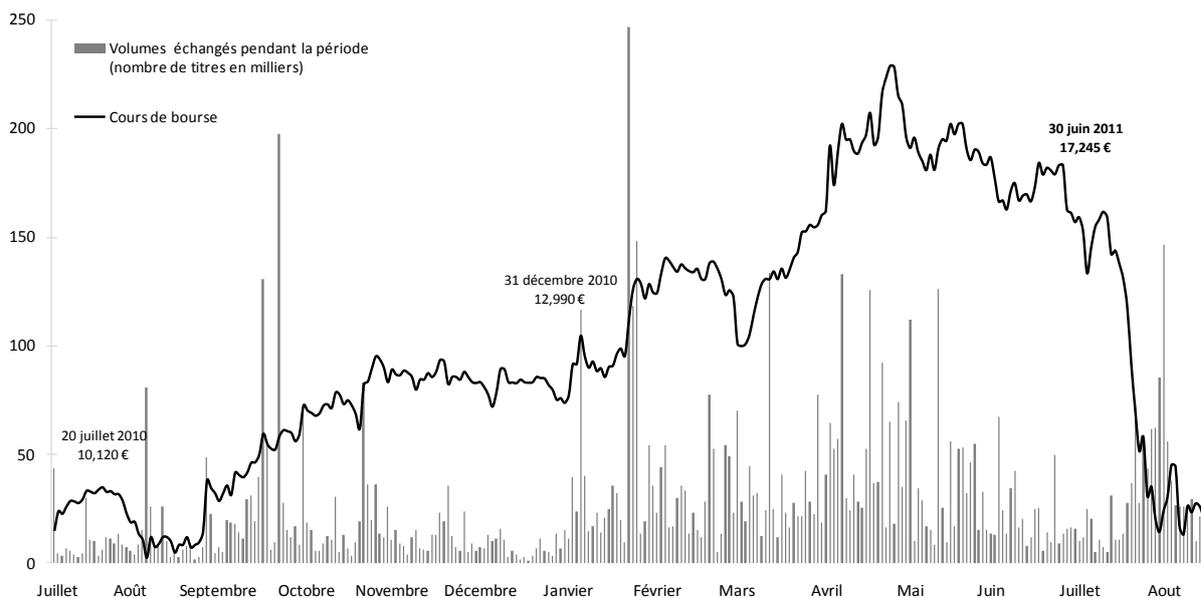
Dans ce contexte, la poursuite de l'abaissement du point mort et la mise en place de l'organisation spécialisée par marque, opérationnelle depuis début 2011, permettront d'accroître encore la flexibilité du Groupe et de faire ainsi face aux éventuelles fluctuations de la conjoncture dans les meilleures conditions possibles.

Enfin, le Groupe poursuit la stratégie d'expansion différenciée de chacune de ses marques : Jacquet et Abraservice se développent hors d'Europe, respectivement aux Etats Unis et en Turquie, Stappert se déploie en Europe de l'Ouest, et IMS group se renforce sur ses marchés européens.

BOURSE

Au 31 août 2011, le cours est de 11,73 euros. La crise financière qui a récemment secoué les bourses mondiales a affecté l'évolution du cours de bourse au cours des dernières semaines. Au 30 juin 2011, le cours du titre Jacquet Metal Service était de 17,245 euros.

Le titre Jacquet Metal Service est suivi par les 6 sociétés d'analystes suivantes : Société Générale SGCI, CM CIC Securities, Oddo Securities, Aurel BGC, ID MidCaps, Gilbert Dupont.

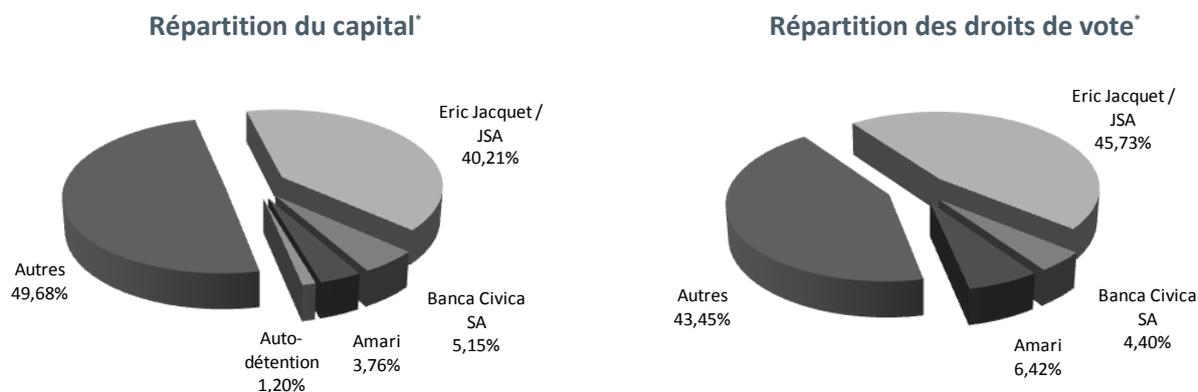


8

	S1.2011	2010
Nombre d'actions fin de période	24 028 438	24 028 438
Capitalisation boursière fin de période (en milliers d'euros)	414 370	312 129
Cours le plus haut (en euros)	19,30	13,69
Cours le plus bas (en euros)	12,51	9,31
Cours fin de période (en euros)	17,245	12,99
Volume quotidien moyen (en nombre de titres)	37 277	19 481
Capitaux quotidiens moyens (en euros)	597 024	220 472

Source : Euronext

ACTIONNARIAT



* : Au 30 juin 2011

Le 28 juin 2011, le franchissement à la baisse du seuil de 5% du capital par la Caja de Ahorros y Monte de Pieda de Navarra et le franchissement à la hausse du seuil de 5% du capital par la Banca Civica SA suite à l'apport des titres détenus par la Caja de Ahorros y Monte de Pieda de Navarra à la Banca Civica SA ont été déclarés. Au 28 juin 2011, la Banca Civica SA (filiale de la Caja de Ahorros y Monte de Pieda de Navarra) détient 1 236 706 actions Jacquet Metal Service soit 5,15% du capital.

Au 2^{ème} trimestre 2011, le Groupe a procédé à la cession de titres auto-détenus représentant 0,73% du capital (hors mouvements liés au contrat de liquidité). Au 30 juin 2011, les actions auto-détenues sont au nombre de 288 652 représentant 1,20% du capital.

9

CALENDRIER DE COMMUNICATION FINANCIÈRE

13 septembre 2011
15 novembre 2011
Mars 2012

Présentation aux analystes financiers
Résultats au 30 septembre 2011
Résultats annuels

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 ou peuvent être obtenues sur simple demande auprès de la société.

RAPPORT D'ACTIVITE

30 JUIN 2011

Les résultats au 30 juin 2011 sont comparés à ceux du 30 juin 2010. Ces derniers sont issus des informations financières consolidées pro forma dont les modalités de construction sont présentées en partie 6 du document de référence 2010 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 1^{er} avril 2011 (n° de dépôt D.11-0211).

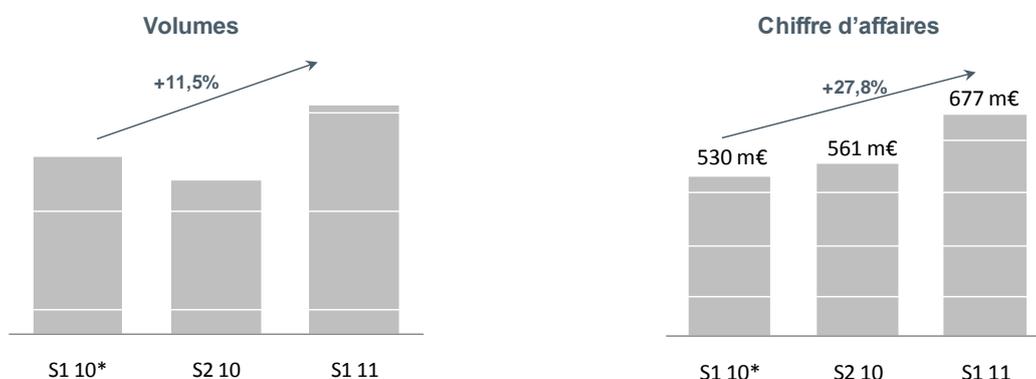
1. ACTIVITE ET RESULTATS DU GROUPE

<i>(en milliers d'euros)</i>	T1 2011	T2 2011	S1 2011	S1 2010*
Chiffre d'affaires	347 334	329 976	677 310	530 126
Marge brute	84 691	74 613	159 304	118 849
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>24,4%</i>	<i>22,6%</i>	<i>23,5%</i>	<i>22,4%</i>
Charges opérationnelles	(60 309)	(57 334)	(117 643)	(117 820)
Dotation nette aux amortissements	(4 354)	(4 129)	(8 483)	(9 897)
Dotation nette aux provisions	(2 181)	(1 573)	(3 754)	(981)
Résultat opérationnel courant	17 847	11 577	29 424	(9 849)
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>5,1%</i>	<i>3,5%</i>	<i>4,3%</i>	<i>-1,9%</i>
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	1 231	382	1 613	38
Résultat opérationnel	19 078	11 959	31 037	(9 811)
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>5,5%</i>	<i>3,6%</i>	<i>4,6%</i>	<i>-1,9%</i>
Résultat financier	(2 781)	(3 517)	(6 298)	(7 239)
Résultat avant impôts	16 297	8 442	24 739	(17 050)
Impôts sur les résultats	(5 350)	(2 831)	(8 181)	(3 498)
<i>Taux d'impôt sur les résultats</i>	<i>-32,8%</i>	<i>-33,5%</i>	<i>-33,1%</i>	<i>20,5%</i>
Résultat net consolidé	10 947	5 611	16 558	(20 548)
Résultat net part du Groupe	10 613	5 151	15 764	(20 923)
Résultat net part du Groupe par action émise (en euros)	0,45	0,21	0,66	(0,89)

* : Comptes pro-forma non audités

Activité

Au 1^{er} semestre 2011, le Groupe a bénéficié de conditions de marché plus favorables qu'en 2010 sur l'ensemble de ses marchés. Le chiffre d'affaires s'établit ainsi à 677 millions d'euros, en progression de 27,8% par rapport au premier semestre 2010. Cette hausse résulte d'un effet volume de +11,5%, d'un effet prix de +17,1% et d'un effet périmètre de -0,8% (lié à la cession d'Euralliage et des activités aluminium d'IMS France).



* : comptes pro-forma non audités

Au cours du semestre, le chiffre d'affaires évolue comme suit :

en m€	T1 2011	T2 2011	30- juin-11 (6 mois)	30- juin-10 (6 mois)*
Chiffre d'affaires	347,3	330,0	677,3	530,1
Variation 2011 v.2010	42,5%	15,2%	27,8%	
Effet prix	28,7%	10,0%	17,1%	
Effet volume	14,1%	6,5%	11,5%	
Effet périmètre	-0,4%	-1,2%	-0,8%	

* : comptes pro-forma non audités

Les taux de progression enregistrés au 1^{er} trimestre 2011 bénéficient d'un important effet de base, le 1^{er} trimestre 2010 ayant été particulièrement difficile et les performances du Groupe s'étant améliorées progressivement sur les trimestres suivants en 2010.

Au cours du 1^{er} semestre 2011 les conditions de marché ont été favorables, particulièrement au 1^{er} trimestre. Dans ces conditions, les volumes distribués au 2^{ème} trimestre ont été inférieurs de 5% à ceux du 1^{er} trimestre.

Marge Brute

La marge brute du 1^{er} semestre s'établit à 159,3 millions d'euros en progression de 34% par rapport au 1^{er} semestre 2010, après intégration d'un complément de provisions sur stocks de 8 millions d'euros. Exprimée en pourcentage du chiffre d'affaires, elle atteint 23,7% contre 22,4% au 1^{er} semestre 2010.

Le niveau global de provisions sur stocks, soit 10,4% de leur valeur brute, tient ainsi compte des pressions à la baisse observées sur les marges en fin de semestre et des possibles répercussions sur l'économie du contexte financier actuel.

Résultat opérationnel

Dans un contexte de croissance des volumes (+11,5%) et du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre (+27,8%), les charges opérationnelles (y compris dotations nettes aux amortissements et provisions) se sont maintenues à 129,9 millions d'euros contre 128,7 millions d'euros un an auparavant.

Les charges opérationnelles du 1^{er} semestre 2011 sont impactées par 3,2 millions d'euros de frais de réorganisation, portant essentiellement sur la marque IMS group et devant permettre de réaliser des économies, en année pleine, de 1,5 million d'euros.

Elles intègrent également 0,4 million d'autres frais de réorganisation (honoraires liés aux projets de cessions d'actifs en cours) et 0,6 million d'euros de dépréciation d'actifs.

Au 1^{er} semestre 2010, les charges opérationnelles avaient été impactées par 5,9 millions d'euros de frais de réorganisation.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 29,4 millions d'euros soit 4,3% du chiffre d'affaires.

Après prise en compte de plus-values de cessions d'actifs, le résultat opérationnel est de 31 millions d'euros.

Résultat financier

Le résultat financier du 1^{er} semestre s'établit à 6,3 millions d'euros.

<i>(en milliers d'euros)</i>	T1 2011	T2 2011	S1 2011	S1 2010
Coût de l'endettement net	(2 017)	(2 322)	(4 339)	(5 056)
Autres éléments financiers	(764)	(1 195)	(1 959)	(2 183)
Résultat financier	(2 781)	(3 517)	(6 298)	(7 239)

2. ACTIVITE ET RESULTATS PAR MARQUE

La réorganisation par marque est opérationnelle depuis le début d'année. Au niveau juridique, elle est pratiquement achevée, seules les opérations suivantes doivent être réalisées pour mettre totalement en place l'organigramme cible du Groupe (cf. Annexes):

- transfert des titres d'Hoselmann Stahl GmbH de Stappert GmbH à IMS group holding ;
- spin-off des activités polonaises entre IMS group, Abraservice et Stappert ;
- transfert des titres d'IMS Belgium et CL Staal de Jacquet Metal Service SA à Stappert GmbH ;
- transfert des titres de certaines sociétés JACQUET encore détenues par Jacquet Metal Service SA à JACQUET Holding.

Les résultats par marque présentés dans ce paragraphe sont donc établis sur la base de l'organigramme cible, c'est-à-dire sur la base de l'organigramme juridique au 30 juin 2011 retraité des opérations mentionnées ci-dessus (cf. Annexes).

Il est également précisé que les résultats de Jacquet Metal Service SA et des activités annexes du Groupe (Noxon, TRD Inox, Trinox et Euralliage pour la période du 1^{er} janvier au 28 février 2011) ne sont pas inclus dans le résultat par marque présenté ci-après.

▪ JACQUET Tôles quarto inox

en m€	T1 2011	T2 2011	30- juin-11 (6 mois)	30- juin-10 (6 mois)
Chiffre d'affaires	57,7	53,8	111,5	83,1
Variation 2011 v.2010	53,1%	18,6%	34,2%	
Effet prix	33,7%	0,3%	15,4%	
Effet volume	19,4%	18,2%	18,8%	
Marge brute	16,1	14,1	30,2	25,5
% du CA	27,9%	26,1%	27,1%	30,7%
Résultat opérationnel	2,8	1,8	4,6	n.d
% du CA	4,9%	3,4%	4,2%	

n.d : non disponible

Au 1^{er} semestre 2011, le chiffre d'affaires de JACQUET a progressé de 34,2% par rapport à 2010 et s'établit à 112 millions d'euros, dont 18,8% d'effet volume. Par zone géographique, la croissance des volumes est de 12% en Europe, 21% en Chine et 57% aux Etats Unis. Au 2^{ème} trimestre 2011, les volumes distribués sont inférieurs de 5% à ceux du trimestre précédent, particulièrement dynamique.

En raison des pressions sur les prix et les marges observées en toute fin de semestre, le taux de provisionnement des stocks passe de 6,6% fin décembre 2010 à 7,5% fin juin 2011. Dans ces conditions, la marge brute (hors dotations nettes aux provisions sur stocks) s'établit ainsi à 27,5% du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2011 contre 28,6 % au 1^{er} semestre 2010.

Le résultat opérationnel du semestre s'établit à 4,6 millions d'euros, soit 4,2% du chiffre d'affaires, après prise en compte de 0,5 million d'euros de charges exceptionnelles.

Les filiales nord-américaines, moteur de croissance significatif pour JACQUET, ont contribué aux performances du 1^{er} semestre 2011 de la marque à hauteur de 19% du chiffre d'affaire et 28% du résultat opérationnel.

Les investissements de la marque s'élèvent à 4,3 millions d'euros, principalement de nouvelles capacités de parachèvement et de découpe (notamment en Suisse et en Hollande), permettront à terme de développer les services associés (pièces découpées), élément majeur de la croissance de la marge brute.

Parallèlement à sa progression aux Etats-Unis, JACQUET entend accélérer son développement en Allemagne (1^{er} marché européen), avec le lancement dans les prochains trimestres d'un nouveau centre de service.

en m€	T1 2011	T2 2011	30- juin-11 (6 mois)	30- juin-10 (6 mois)
Chiffre d'affaires	135,8	122,0	257,9	201,6
Variation 2011 v.2010	48,4%	10,9%	27,9%	
Effet prix	34,6%	12,1%	21,7%	
Effet volume	13,8%	-1,2%	6,2%	
Marge brute	27,9	21,5	49,3	46,4
% du CA	20,5%	17,6%	19,1%	23,0%
Résultat opérationnel	10,7	4,5	15,2	n.d
% du CA	7,9%	3,7%	5,9%	

n.d : non disponible

Stappert a enregistré une progression de 27,9% de son chiffre d'affaires au 1^{er} semestre, bénéficiant d'un effet prix favorable de 21,7% et d'une croissance des volumes de plus de 6%. Toutefois, les tensions sur les prix observées en fin de semestre ont conduit certains clients de Stappert à adopter une attitude attentiste et à différer leurs achats. Ainsi les volumes distribués au 2^{ème} trimestre 2011 sont inférieurs de 12% à ceux du 1^{er} trimestre 2011 et de 1,2% à ceux du 2^{ème} trimestre 2010.

Tout comme JACQUET, qui distribue des aciers inoxydables, Stappert a augmenté son taux de dépréciation des stocks qui passe ainsi de 4,2% fin décembre 2010 à 6,3% fin juin 2011. La marge brute du 1^{er} semestre (hors dotations nettes aux provisions sur stocks) atteint ainsi 20,0%, contre 23,0% au 1^{er} semestre 2010, ce dernier avait bénéficié de l'effet exceptionnel du redémarrage de l'économie allemande.

Le résultat opérationnel représente 5,9% du chiffre d'affaires.

Stappert, qui dispose de positions fortes en Allemagne et en Europe centrale, axera son développement sur l'Europe de l'ouest avec la création au cours des prochains mois d'un réseau de distribution en France et au Benelux.

▪ **ABRASERVICE** Tôles quarto anti-abrasion

<i>en m€</i>	T1 2011	T2 2011	30- juin-11 (6 mois)	30- juin-10 (6 mois)
Chiffre d'affaires	25,9	24,9	50,8	48,8
Variation 2011 v.2010	5,3%	3,0%	4,1%	
Effet prix	10,1%	11,7%	10,8%	
Effet volume	-4,7%	-8,7%	-6,7%	
Marge brute	7,7	7,4	15,2	12,4
% du CA	29,8%	29,9%	29,9%	25,4%
Résultat opérationnel	0,9	0,3	1,2	n.d
% du CA	3,5%	1,2%	2,4%	

n.d : non disponible

La marque Abraservice est opérationnelle depuis début 2011.

Représentant 8% du chiffre d'affaires du Groupe, Abraservice profite pleinement de son image de marque et de son savoir-faire reconnu qui lui ont permis de maintenir des niveaux de prix et de marges élevés en dépit des conditions de marché moroses du 1^{er} semestre 2011. Le marché des aciers anti-abrasion, dont le cycle d'évolution est traditionnellement décalé par rapport à celui des autres marchés sur lesquels opère le Groupe, n'a en effet pas encore bénéficié de l'effet de reprise observé dans les aciers inoxydables et les aciers pour la mécanique.

Sur la période, le chiffre d'affaires est de 50,8 millions d'euros, en croissance de 4,1%, avec un effet prix positif de 10,8% et un effet volume négatif de 6,7%.

La marge brute du 1^{er} semestre s'établit à 15,2 millions d'euros, en augmentation de 2,8 millions d'euros par rapport à 2010. En pourcentage du chiffre d'affaires, elle progresse de 4,5 points à 29,9%.

Le résultat opérationnel, de 2,4% du chiffre d'affaires, démontre la capacité d'Abraservice à être rentable dans des conditions de marché difficiles. Il intègre des coûts non récurrents de 0,2 million d'euros de frais de réorganisation.

Abraservice, qui dispose d'un large réseau de distribution en Europe axe principalement son développement sur deux marchés prometteurs : la Turquie et la Chine. Le lancement opérationnel d'Abraservice Türkiye aura lieu au 2^{ème} semestre 2011 et Abraservice China est en cours de création. Cette dernière bénéficiera des installations de Jacquet Shanghai et devrait être opérationnelle en 2012.



Aciers pour la mécanique

en m€	T1 2011	T2 2011	30- juin-11 (6 mois)	30- juin-10 (6 mois)
Chiffre d'affaires	119,4	119,1	238,5	175,4
Variation 2011 v.2010	48,0%	25,7%	36,0%	
Effet prix	23,3%	12,8%	17,4%	
Effet volume	25,1%	14,3%	19,5%	
Effet périmètre	-0,4%	-1,4%	-0,9%	
Marge brute	28,9	27,6	56,5	29,2
% du CA	24,2%	23,2%	23,7%	16,6%
Résultat opérationnel	4,7	2,5	7,1	n.d
% du CA	3,9%	2,1%	3,0%	

n.d : non disponible

Le marché des aciers pour la mécanique a été particulièrement dynamique tout au long du 1^{er} semestre 2011. Le chiffre d'affaires d'IMS group progresse ainsi de 36% par rapport au 1^{er} semestre 2010 dont 17,4% d'effet volume. Les volumes et les prix de vente sont quasiment stables entre le 1^{er} et le 2^{ème} trimestre 2011.

La marge brute atteint 23,7% du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2011 contre 16,6% au cours du 1^{er} semestre 2010. Les conséquences possibles de la crise financière ont conduit IMS group à provisionner ses stocks à hauteur de 15%. La marge brute (hors dotations nettes aux provisions sur stocks) du 1^{er} semestre 2011 atteint ainsi 24,8%.

Le profit opérationnel d'IMS group représente 3,0% du chiffre d'affaires. Les principales filiales notamment IMS SpA en Italie et IMS France, fortement réorganisées, contribuent positivement à ce résultat. Ce dernier intègre des coûts exceptionnels de 3 millions d'euros de frais de réorganisation.

3. STRUCTURE FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

Bilan simplifié

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2011	31.12.2010
Ecart d'acquisition	60 612	61 745
Actif immobilisé net	106 590	113 457
Stocks nets	286 746	249 750
Clients nets	226 765	189 424
Autres actifs	56 439	59 539
Trésorerie	66 000	64 999
Total Actif	803 152	738 914
Capitaux propres	277 197	257 632
Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux)	34 631	32 782
Fournisseurs	230 114	169 822
Dettes financières	195 511	215 227
Autres passifs	65 699	63 451
Total Passif	803 152	738 914

Dettes nettes / Capitaux propres

Au 30 juin 2011, l'endettement net s'établit à 129,5 millions d'euros contre 150,2 millions d'euros au 31 décembre 2010, pour des capitaux propres de 277,2 millions d'euros.

Le gearing au 30 juin s'améliore ainsi de 11,6 points par rapport au 31 décembre 2010, passant de 58,3% à 46,7%.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2011	31.12.2010
Capitaux propres	277 197	257 632
Dettes nettes	129 511	150 228
<i>Gearing</i>	<i>46,7%</i>	<i>58,3%</i>

Financements

<i>(en millions d'euros)</i>	autorisés au 30.06.11	utilisés au 30.06.11	% utilisation
Financements JMS SA	170	102	60%
<i>dont crédit à terme syndiqué</i>	<i>100</i>	<i>100</i>	<i>100%</i>
<i>dont crédit revolving syndiqué</i>	<i>50</i>	<i>0</i>	<i>0%</i>
Financements filiales	188	93	49%
Total	358	195	54%

Le crédit revolving syndiqué de 50 millions d'euros n'est pas utilisé au 30 juin. Il est confirmé jusqu'au 31 décembre 2013. Au 30 juin, le Groupe dispose également d'une trésorerie de 66 millions d'euros.

Le 30 juin 2011, le Groupe a procédé au remboursement de la 1^{ère} échéance du crédit à terme syndiqué mis en place en septembre 2010 pour un montant de 10 millions d'euros réduisant ainsi le crédit à terme syndiqué de 110 à 100 millions d'euros. La prochaine échéance du crédit à terme syndiqué interviendra le 31 décembre 2011, pour 40 millions d'euros.

La convention de crédit syndiqué prévoyait également la réalisation d'une augmentation de capital de 10 millions d'euros assortie d'une garantie de 7,5 millions d'euros. En accord avec ses banquiers, le Groupe ne procédera pas à cette opération de marché et procédera à la vente de ses titres auto détenus non affectés (cf. infra).

Au 30 juin, le Groupe a cédé sans recours (factoring déconsolidant) 8,6 millions d'euros de créance contre 2,1 millions d'euros au 31 décembre 2010. Ce montant n'est pas inclus dans la dette nette.

Besoin en fonds de roulement

Au 30 juin 2011, le besoin en fonds de roulement opérationnel représente 22,9% du chiffre d'affaires contre 24,7% au 31 décembre 2010 et 31,7% au 30 juin 2010.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2011	31.12.2010
Stocks nets	286 746	249 750
<i>nombre de jours de vente (12 mois glissants)</i>	122	116
Clients nets	226 765	189 424
<i>nombre de jours de vente (12 mois glissants)</i>	59	60
Fournisseurs	(230 114)	(169 822)
<i>nombre de jours d'achats (12 mois glissants)</i>	67	73
BFR opérationnel net	283 397	269 352
% du chiffre d'affaires	22,9%	24,7%
Autres créances/ dettes	(40 802)	(30 531)
Total BFR	242 595	238 821
% du chiffre d'affaires	19,6%	21,9%

Les stocks nets s'établissent à 287 millions d'euros contre 250 millions d'euros au 31 décembre 2010. Dans un contexte de croissance, la hausse de la valeur des stocks provient essentiellement de la hausse des volumes de stocks (+15%), les prix moyens restant quasiment stables sur la période.

Par ailleurs, le Groupe a poursuivi ses efforts de réduction des stocks non stratégiques au cours du 1^{er} semestre, pour environ 7 millions d'euros, portant à plus de 17 millions d'euros les cessions des stocks depuis juillet 2010 (date de la fusion entre Jacquet Metals et IMS).

Exprimés en jours de ventes, les volumes de stocks sont ainsi en légère augmentation, à 122 jours fin juin contre 116 jours fin 2010, permettant une amélioration de la disponibilité et du mix produits offert aux clients.

Le délai de recouvrement moyen des clients est stable à 59 jours de chiffre d'affaires contre 60 jours au 31 décembre 2010. Les créances clients s'établissent ainsi à 226,8 millions d'euros à fin juin 2011.

Les financements fournisseurs augmentent de 60 millions d'euros depuis le 31 décembre 2010 et s'établissent à 230 millions d'euros au 30 juin 2011. Le délai de règlement moyen des fournisseurs est de 67 jours contre 73 jours à fin 2010, le poids de la zone Allemagne, dont les paiements sont traditionnellement plus courts, étant plus important fin juin 2011.

Flux de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	S1 2011	2010
Capacité d'autofinancement	28 030	(4 997)
Variation du BFR	(14 787)	22 864
Flux de trésorerie d'exploitation	13 243	17 867
Investissements	(5 938)	(14 297)
Cession d'actifs	13 818	1 087
Autres mouvements	(406)	1 154
Variation de la trésorerie nette	20 717	5 811
Endettement net à l'ouverture	150 228	156 039
Endettement net à la clôture	129 511	150 228

Dans un contexte de croissance, la rentabilité et les efforts réalisés pour optimiser le BFR ont permis au Groupe de générer un flux de trésorerie d'exploitation positif de 13,2 millions d'euros au 1^{er} semestre.

Les cessions d'actifs se sont quant à elles élevées à 13,8 millions d'euros au cours du 1^{er} semestre :

- 10,7 millions d'euros d'actifs non stratégiques dans le cadre du plan annoncé lors de l'Assemblée des actionnaires du 30 juin 2010. Le Groupe a notamment cédé les activités aluminium et métaux non ferreux d'IMS France, la société Euralliage et divers actifs immobiliers. Dans le cadre de ce plan de cession, le Groupe a également identifié d'autres actifs non stratégiques dont la cession est envisagée dans les 12 prochains mois.
- 3,1 millions d'euros de titres auto-détenus représentant 0,73% du capital. Au 31 août 2011 le Groupe dispose encore de 288 652 actions auto détenues non affectées.

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES

La fusion entre JACQUET Metals et IMS, devenue définitive le 20 juillet 2010, a été traitée comme l'acquisition d'IMS par JACQUET Metals au 8 mars 2010, au regard de l'analyse des critères prévus par la norme IFRS 3 applicable au 31 décembre 2009 (et la norme IFRS 3 révisée applicable au 1^{er} janvier 2010).

Résultats comparatifs présentés au 30 juin 2010

Dans les états financiers intermédiaires résumés présentés au 30 juin 2011, l'état consolidé du résultat global comparatif au 30 juin 2010 correspond à six mois d'activité du Groupe JACQUET Metals « standalone ». Il n'est donc pas comparable avec l'état consolidé du résultat global du 1^{er} semestre 2011 présentant les résultats du nouvel ensemble après fusion.

Afin de permettre une meilleure lisibilité des performances du Groupe et de présenter des activités homogènes sur le premier semestre des exercices 2010 et 2011, le rapport d'activité du Rapport financier semestriel présente une analyse des résultats du 1^{er} semestre 2011 comparés aux résultats pro forma au 30 juin 2010 construits conformément aux modalités exposées au paragraphe 6 du Rapport financier 2010 (déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 1^{er} avril 2011 n° de dépôt D.11-0211) et au paragraphe 4 du Rapport financier semestriel 2010 disponible sur le site internet de la société www.jacquetmetalservice.com.

ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30.06.2011	30.06.2010 <small>JACQUET Metals "standalone"</small>
Chiffre d'affaires	2.9	677 310	83 075
Coût des ventes		(518 006)	(57 552)
Marge Brute	2.9	159 304	25 523
Charges opérationnelles		(56 568)	(10 920)
Charges de personnel		(61 534)	(10 511)
Impôts et taxes		(1 704)	(426)
Autres produits		2 163	69
Dotations nettes aux amortissements		(8 483)	(2 248)
Dotations nettes aux provisions		(3 754)	207
Résultat Opérationnel Courant		29 424	1 694
Résultat des cessions d'actifs immobilisés		1 613	3
Résultat Opérationnel	2.9	31 037	1 697
% du Chiffre d'affaires		4,6%	2,0%
Coût de l'endettement		(4 408)	(1 209)
Revenu des placements		69	79
Coût de l'endettement net		(4 339)	(1 130)
Autres produits financiers		578	1 120
Autres charges financières		(2 537)	(875)
Résultat financier		(6 298)	(885)
Résultat avant Impôt		24 739	812
Impôts sur les résultats		(8 181)	(522)
Résultat net de l'ensemble consolidé		16 558	290
% du Chiffre d'affaires		2,4%	0,3%
Part des minoritaires		(794)	(375)
Quote-part de résultat d'IMS (1 ^{er} trimestre pour 2010)		-	(5 663)
Résultat net part du Groupe		15 764	(5 748)
% du Chiffre d'affaires		2,3%	-6,9%
Ecart de conversion		(995)	2 837
Quote-part du résultat global d'IMS (1 ^{er} trimestre pour 2010)		-	25
Résultat global total part du Groupe		14 769	(2 886)
Part des minoritaires		1 143	(18)
Résultat global total		15 912	(2 904)
Résultat net part du Groupe par action émise (en euros)	2.10	0,66	(0,40)
Résultat net dilué par action (en euros)	2.10	0,66	(0,40)

Les données relatives au 1^{er} semestre 2010 correspondent aux comptes JACQUET Metals « standalone ».

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

ETAT CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN

(en milliers d'euros)	Notes	30.06.2011		31.12.2010	
		Brut	Amort. prov.	Net	Net
ACTIF					
Ecart d'acquisition	2.1	60 612	-	60 612	61 745
Immobilisations incorporelles	2.2	18 437	16 461	1 976	2 310
Immobilisations corporelles	2.2	252 473	149 044	103 429	106 980
Participations		12	-	12	19
Autres actifs financiers		6 178	221	5 957	2 721
Impôts différés		37 886	-	37 886	37 722
Actif Non Courant		375 598	165 726	209 872	211 497
Stocks et en-cours	2.3	320 042	33 296	286 746	249 750
Créances clients	2.4	249 012	22 247	226 765	189 424
Actifs d'impôt exigible		2 382	-	2 382	6 298
Autres actifs		10 113	-	10 113	12 699
Instruments dérivés		89	-	89	80
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.5	66 000	-	66 000	64 999
Actif Courant		647 638	55 543	592 095	523 250
Actif Destiné à être cédés	2.7	1 381	196	1 185	4 167
Total Actif		1 024 617	221 465	803 152	738 914
PASSIF					
Capital social				36 631	36 631
Réserves consolidées				236 105	216 922
Capitaux Propres part du Groupe				272 736	253 553
Part des minoritaires				4 461	4 079
Capitaux Propres	2.8			277 197	257 632
Impôts différés				12 006	13 440
Provisions non courantes	2.6			4 116	3 865
Provisions pour engagements sociaux	2.6			26 038	25 861
Autres passifs non courants				307	403
Dettes financières long terme	2.5			57 131	102 721
Passif Non Courant				99 598	146 290
Dettes financières court terme	2.5			137 446	111 179
Dettes fournisseurs				230 114	169 822
Passifs d'impôt exigible				7 888	4 419
Provisions courantes	2.6			4 477	3 056
Instruments dérivés				546	1 179
Autres passifs				44 952	44 010
Total Passif Courant				425 423	333 665
Passif destiné à être cédés	2.7			934	1 327
Total Passif				803 152	738 914

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

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30.06.2011	30.06.2010 <small>JACQUET Metals "standalone"</small>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.5	64 999	25 141
Découverts bancaires	2.5	(49 461)	(7 311)
Trésorerie à l'Ouverture	2.5	15 538	17 830
Opérations d'Exploitation			
Résultat net après quote-part MEQ		16 558	(5 373)
Dotations aux amortissements et provisions		10 675	2 041
Plus-values sur cessions d'actifs et divers		(1 613)	(3)
Variation des impôts différés		(1 191)	437
Mise en équivalence et autres		8	5 663
Capacité d'autofinancement après impôt et coût de l'endettement financier		24 437	2 765
Coût de l'endettement financier		6 122	1 209
Intérêts payés		(6 200)	(683)
Charge d'impôt exigible		8 696	1 451
Impôts payés		(5 025)	1 075
Capacité d'autofinancement		28 030	5 817
Variation des stocks et encours	2.3	(41 521)	(3 342)
Variation des créances clients	2.4	(39 198)	(8 753)
Variation des dettes fournisseurs		61 880	9 710
Autres variations		4 052	4 675
Variation totale du besoin en fonds de roulement		(14 787)	2 290
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation		13 243	8 107
Opérations d'Investissement			
Acquisitions d'immobilisations		(5 923)	(1 817)
Acquisitions de filiales		(15)	-
Cessions d'actifs		10 747	75
Subventions d'investissements reçues		-	42
Autres variations		(1 315)	-
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement	2.2	3 494	(1 700)
Opérations Financières			
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(779)	(893)
Nouveaux emprunts	2.5	2 868	1 936
Variation des dettes financières	2.5	(30 436)	(10 181)
Actions auto-détenues et autres		4 221	(391)
Flux de trésorerie provenant des opérations financières		(24 126)	(9 529)
Variation de trésorerie		(7 389)	(3 122)
Ecarts de conversion		568	(1 158)
Trésorerie nette à la clôture	2.5	8 717	13 550
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.5	66 000	22 909
Découverts bancaires	2.5	(57 283)	(9 359)

Les données relatives au 1^{er} semestre 2010 correspondent aux comptes JACQUET Metals « standalone ».

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

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	Nombre d'actions	Capital social	Réserves	Ecart de conversion part du Groupe	Capitaux propres part du Groupe	Part des minoritaires	Capitaux propres
Au 1^{er} janvier 2010 - JACQUET Metals "Standalone"		2 090 000	15 000	56 480	(503)	70 977	3 121	74 098
Résultat de la période				(84)		(84)	375	291
Ecart de conversion					2 837	2 837	(393)	2 444
Quote-part du résultat global d'IMS				(5 663)	25	(5 638)	-	(5 638)
Résultat global total			-	(5 748)	2 862	(2 886)	(18)	(2 904)
Dividendes versés						-	(893)	(893)
Autres				268		268	116	384
Au 30 juin 2010 - JACQUET Metals "Standalone"		2 090 000	15 000	51 001	2 359	68 360	2 326	70 686
Au 1^{er} janvier 2011		24 028 438	36 631	214 003	2 919	253 553	4 079	257 632
Résultat de la période				15 764		15 764	794	16 558
Ecart de conversion					(995)	(995)	349	(646)
Résultat global total			-	15 764	(995)	14 769	1 143	15 912
Variations de périmètre				(34)		(34)	19	(15)
Dividendes versés						-	(779)	(779)
Autres	2.8			4 448		4 448	(1)	4 447
Au 30 juin 2011		24 028 438	36 631	234 181	1 924	272 736	4 461	277 197

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

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES

1. PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes comptables internationales, les comptes consolidés intermédiaires résumés du Groupe Jacquet Metal Service au 30 juin 2011 ont été établis conformément aux normes internationales d'information financière ou «International Financial Reporting Standards» (IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2011, disponible sur le site de la Commission Européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm).

Le référentiel IFRS comprend les normes IFRS et les normes IAS, ainsi que leurs interprétations IFRIC. Les comptes semestriels consolidés résumés sont établis conformément à la norme IAS 34 - Information financière intermédiaire, qui permet une présentation condensée de l'annexe. Ils doivent donc être lus en référence avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2010 et, en particulier, la note 1 « Principes de consolidation et méthodes de consolidation » tels qu'ils figurent dans le Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 1^{er} avril 2011 sous le numéro D.11-0211 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 2010.

Les nouveaux textes ou amendements adoptés par l'Union Européenne d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2011, ont été appliqués aux comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2011. Il s'agit notamment de l'amendement à IAS 34 « Information financière intermédiaire », applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2011 et clarifiant les objectifs généraux de l'information financière intermédiaire.

Le Groupe a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne avant la date de clôture, et qui rentrent en vigueur postérieurement à cette date. Le Groupe n'anticipe pas, compte tenu de l'analyse en cours, d'impact significatif sur ses capitaux propres.

Le Groupe n'a pas utilisé de principes comptables d'application obligatoire ou facultative en 2011 et non encore adoptés au niveau européen. Il ne s'attend pas à ce que les normes et interprétations, publiées par l'IASB, mais non encore approuvées au niveau européen, aient une incidence significative sur ses états financiers.

Utilisation d'estimations et hypothèses

Les comptes consolidés des six premiers mois ont été établis sur la base des règles utilisées pour la clôture de l'exercice 2010, 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.

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 2011 portent sur :

- les passifs sociaux : conformément à la norme IAS 34 - Information financière intermédiaire, compte tenu de l'absence d'évolutions significatives des données de marché (taux, valeur des actifs) et d'évènement significatif (modifications et liquidations de régimes), la variation des engagements sociaux est fondée sur la projection actuarielle annuelle au 31 décembre 2011 telle qu'estimée au 31 décembre 2010. L'impact en résultat est évalué au prorata temporis ;

- l'analyse de la recouvrabilité des impôts différés actifs : la méthodologie suivie s'appuie sur les plans internes à 4 ans et tient compte des horizons de temps sur lesquels ces impôts peuvent être récupérés selon les législations locales en vigueur à la date de la clôture ;
- les évaluations de dépréciation des stocks : la méthodologie suivie pour déterminer la valeur nette de réalisation des stocks se fonde sur la meilleure estimation à la date d'établissement des états financiers, du prix de vente dans le cours normal de l'activité diminué le cas échéant des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente ;
- les dépréciations clients : elles sont revues par le management afin de tenir compte de la situation particulière de certains clients ;
- les provisions courantes et non courantes : elles sont évaluées par le management afin de tenir compte de la meilleure estimation des risques à la date de clôture.

1.1 Principes d'évaluation et de consolidation

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

Le cas échéant, les entreprises associées sont celles dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles, mais dont il n'a pas le contrôle. Les entreprises associées sont comptabilisées dans l'état de la situation financière selon la méthode de la mise en équivalence. L'écart d'acquisition est inclus dans la valeur comptable de la participation.

Les états financiers des sociétés étrangères sont convertis en euro à la date de clôture selon les principes suivants :

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

26

1.2 Date d'arrêté des comptes

Le Conseil d'Administration de Jacquet Metal Service SA, réuni le 31 août 2011, a arrêté les comptes consolidés intermédiaires résumés du Groupe au 30 juin 2011.

1.3 Variations de périmètre

Les opérations juridiques suivantes ont été réalisées au cours du premier semestre 2011 :

- création en Turquie de la société Abraservice Özel Çelik (utilisant « Abraservice Türkiye » comme nom commercial), filiale à 100% d'Abraservice Holding, destinée à reprendre l'activité abrasion d'IMS Özel Çelik au cours du second semestre 2011 ;
- cession, le 28 février 2011, des activités aluminium et métaux non ferreux d'IMS France ainsi que de la société Euralliage, filiale de Jacquet Metal Service SA ;
- changements de dénomination sociale :
 - Abraservice Benelux est devenue Abraservice Belgium ;
 - IMS Belgium est devenue Intramet ;
 - Intramet est devenue Foncière Engis ;
- dissolution, le 30 juin 2011, de la société Intramet International ;

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

2.1 Ecart d'acquisition

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2010	Augmentation	Diminution	30.06.2011
Ecart d'acquisition historiques JACQUET Metals	1,8			1,8
Ecart d'acquisition IMS	59,9		(1,1)	58,8
Ecart d'acquisition	61,7	0,0	(1,1)	60,6

La valeur de l'écart d'acquisition d'IMS a été arrêtée le 31 mars 2011 de manière définitive comme le permettent les normes IFRS (date d'acquisition retenue le 8 mars 2010). Sur le premier trimestre 2011, l'écart d'acquisition a été réduit afin de tenir compte de la juste valeur de l'activité aluminium en France pour 1,1 million d'euros suite à sa cession le 28 février 2011. Le détail des autres écritures de « purchase accounting » est présenté au paragraphe 6 du Document de référence 2010 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 1^{er} avril 2011 (n° de dépôt D.11-0211).

L'écart d'acquisition « IMS » correspond au goodwill résiduel, représentatif du savoir-faire d'IMS et de synergies attendues à la suite de la prise de contrôle d'IMS par JACQUET Metals. Il a été alloué aux marques selon la nouvelle organisation du Groupe : Stappert, IMS group et Abraservice. Ces UGT au niveau desquels les goodwill sont testés individuellement a minima une fois par an au 31 décembre de chaque exercice correspondent ainsi chacun à un secteur opérationnel au sens de la norme IFRS 8 :

- UGT Stappert : 40,4 millions d'euros ;
- UGT Abraservice : 8 millions d'euros ;
- UGT IMS group : 10,4 millions d'euros.

27

Au 30 juin 2011, le Groupe a procédé à une analyse des performances réalisées par les différentes Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) afin d'identifier d'éventuels indices de perte de valeur. Aucun indice de perte de valeur n'ayant été identifié sur le semestre, aucune dépréciation n'a été comptabilisée au 30 juin 2011.

2.2 Variation des immobilisations incorporelles et corporelles

<i>(en millions d'euros)</i>	
VNC au 31 décembre 2010	109,3
Mouvements de périmètre (nets)	(0,4)
Acquisitions	6,0
Cessions et mises au rebut (nettes)	(0,1)
Dotations aux amortissements	(8,5)
Dotations aux provisions	(0,6)
Reclassements et flux d'apport partiel	(0,1)
Ecart de conversion	(0,2)
VNC au 30 juin 2011	105,4

Les « mouvements de périmètre » correspondent à la cession d'Euralliage et des activités aluminium et métaux non ferreux d'IMS France le 28 février 2011.

Sur le 1^{er} semestre de l'exercice 2011, les investissements incorporels et corporels bruts se sont élevés à 6 millions d'euros dont principalement :

- JACQUET Osiro : 1,3 million d'euros pour la construction d'un bâtiment ;
- JACFRIESLAND : 0,9 million d'euros pour l'acquisition de capacités de découpe.

2.3 Stocks et en-cours

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2011	31.12.2010
Valeur brute	320,0	278,4
Dépréciations	(33,3)	(28,6)
Valeur nette	286,7	249,8

La valeur probable de réalisation des stocks se fonde sur une estimation basée sur les derniers prix de vente constatés et sur la rotation prévisionnelle des stocks.

Au 30 juin 2011, les stocks du Groupe sont dépréciés à hauteur de 10,4% contre 10,3% au 31 décembre 2010.

2.4 Créances clients

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2011	31.12.2010
Valeur brute	249,0	210,8
Dépréciation des créances	(22,2)	(21,4)
Valeur nette	226,8	189,4

La valeur des créances ne comprend pas les créances cédées sans recours pour un montant de 8,6 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 2,1 millions d'euros au 31 décembre 2010.

2.5 Trésorerie nette et dettes financières

La trésorerie nette s'analyse comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010	31.12.2009
	IMS + JACQUET Metals	IMS + JACQUET Metals	JACQUET Metals	JACQUET Metals
Trésorerie	51,7	53,5	20,3	21,7
Equivalents de trésorerie	14,3	11,5	2,6	3,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	66,0	65,0	22,9	25,1
Découverts bancaires	57,3	49,5	9,4	7,3
Trésorerie nette	8,7	15,5	13,5	17,8

Les « équivalents de trésorerie » correspondent à des SICAV monétaires.

Les dettes financières nettes s'analysent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2011	31.12.2010
Emprunts à taux fixes	29,2	31,1
Emprunts à taux variables	108,0	133,1
Concours bancaires courants	57,3	49,5
Intérêts courus	0,1	0,2
Dettes financières	194,6	213,9
Passifs destinés à être cédés	0,9	1,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	66,0	65,0
Dettes financières nettes	129,5	150,2

Le crédit revolving syndiqué de 50 millions d'euros, inutilisé au 30 juin, est confirmé jusqu'au 31 décembre 2013. Au 30 juin, le Groupe dispose également d'une trésorerie de 66 millions d'euros.

Le 30 juin 2011, le Groupe a procédé au remboursement de la 1^{ère} échéance du crédit syndiqué mis en place en septembre 2010 pour un montant de 10 millions d'euros réduisant ainsi le crédit à terme de 110 à 100 millions d'euros. La prochaine échéance du crédit à terme syndiqué interviendra le 31 décembre 2011, pour 40 millions d'euros.

2.6 Provisions

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2010	Variation de périmètre	Dotations nettes	Reclassements	30.06.2011
Provision litiges	1,4	0,0	0,2	(0,0)	1,6
Provisions pour réorganisation	2,9	0,0	0,2	0,0	3,1
Autres provisions	2,6	(0,1)	1,4	0,0	3,9
Provisions pour engagements sociaux	25,9	(0,2)	0,4	(0,0)	26,0
Total	32,8	(0,3)	2,2	(0,0)	34,6
<i>dont part non courante</i>	3,9	(0,1)	(0,0)	0,4	4,1
<i>dont part courante</i>	3,1	0,0	1,8	(0,4)	4,5
<i>dont engagements sociaux</i>	25,9	(0,2)	0,4	(0,0)	26,0

Conformément à la norme IAS 34 - Information financière intermédiaire, compte tenu de l'absence d'évolutions significatives des données de marché (taux, valeur des actifs) ni d'évènement significatif (modifications et liquidations de régimes), la variation des engagements sociaux est fondée sur la projection actuarielle annuelle au 31 décembre 2011 telle qu'estimée au 31 décembre 2010. L'impact en résultat est évalué au prorata temporis.

2.7 Actifs – passifs destinés à être cédés

Au 30 juin 2011, le poste correspond à un dépôt localisé en France.

Sur le premier semestre, deux dépôts localisés en France et en Belgique ont été cédés.

2.8 Capitaux propres

Les « autres variations » impactant les réserves au 30 juin 2011 s'élèvent à 4,4 millions d'euros et correspondent essentiellement aux opérations effectuées par le Groupe sur les actions auto-détenues comptabilisées en déduction des capitaux propres pour leur coût d'acquisition. Sur le 2^{ème} trimestre 2011, le Groupe a cédé une partie de son auto-détention pour 3,1 millions d'euros. La variation complémentaire de 1 million d'euros correspond aux mouvements sur le contrat de liquidité.

2.9 Secteurs opérationnels

En application de la norme IFRS 8 – Secteurs opérationnels, les informations présentées sont fondées sur le reporting interne utilisé par la direction.

Conformément à la nouvelle organisation opérationnelle du Groupe mise en place début 2011, l'évaluation de la performance n'est désormais plus réalisée au niveau des filiales regroupées par lignes de produit mais au niveau des filiales regroupées par Marque. Ces Marques correspondent aux quatre marchés sur lesquels JACQUET Metal Service évolue :

- JACQUET : distribution des tôles épaisses « Quarto » en aciers inoxydables ;
- Stappert : distribution des barres inox ;
- Abraservice : distribution des aciers d'abrasion ;
- IMS group : distribution des aciers pour la mécanique.

Les indicateurs sectoriels de référence examinés par les principaux décideurs sont : le chiffre d'affaires, la marge brute et le résultat opérationnel. Ils se présentent de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i> 30 juin 2011	Chiffre d'affaires	Marge brute	Résultat opérationnel
JACQUET	111,5	30,2	4,6
Stappert	257,9	49,3	15,2
Abraservice	50,8	15,2	1,2
IMS group	238,5	56,5	7,1
Autres	33,8	8,1	2,9
Eliminations intra-marques	-15,2	0,0	0,0
Total	677,3	159,3	31,0

<i>(en millions d'euros)</i> 30 juin 2010 JACQUET Metals	Chiffre d'affaires	Marge brute	Résultat opérationnel
JACQUET	83,1	25,5	1,7
Total	83,1	25,5	1,7

30

2.10 Résultat par action

Dans le cadre de la fusion entre JACQUET Metals et IMS, le résultat par action a été calculé conformément à la norme IFRS 3 révisée.

Le résultat de base par action de juin 2010 a été recalculé en divisant le résultat net part du Groupe de JACQUET Metals par le nombre moyen pondéré historique d'actions ordinaires de JACQUET Metals en circulation, ajusté du nombre d'actions ordinaires rachetées ou émises durant la période, multiplié par la parité d'échange figurant dans la convention d'acquisition (20 actions IMS pour 7 actions JACQUET Metals).

	30.06.2011	30.06.2010
Nombre total d'actions du 1 ^{er} janvier au 31 mars	24 028 438	5 971 428
Nombre total d'actions du 1 ^{er} avril à la fin de la période	24 028 438	24 028 438
Actions auto-détenues	288 652	578 831
Nombre total d'actions hors actions en auto-détention	23 739 786	14 421 102
Résultat net part du Groupe (en milliers d'euros)	15 764	(5 748)
Résultat net par action non dilué (en euros)	0,66	(0,40)
Attribution gratuite d'actions	700	2 400
Nombre total d'actions après effet dilutif, hors actions en auto-détention	23 740 486	14 423 502
Résultat net part du Groupe (en milliers d'euros)	15 764	(5 748)
Résultat net par action dilué (en euros)	0,66	(0,40)

3. COVENANT BANCAIRES

Il n'existe pas de contrôle d'application des covenants au 30 juin 2011.

Au 31 décembre 2011, les obligations attachées au financement concernent essentiellement le crédit syndiqué qui sera alors composé d'un crédit à terme de 60 millions d'euros et d'un crédit syndiqué revolving de 50 millions d'euros. Ces obligations seront les suivantes :

- levier (dette nette / EBITDA) inférieur à 3 ou endettement net inférieur à 160 millions d'euros ;
- dépenses d'investissements inférieures ou égales 18 millions d'euros.

4. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant.

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 2011, 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

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.

Paris et Lyon, le 31 août 2011

Les Commissaires aux Comptes

BELLOT MULLENBACH & ASSOCIES

ERNST & YOUNG et Autres

Eric Seyvos

Lionel Denjean

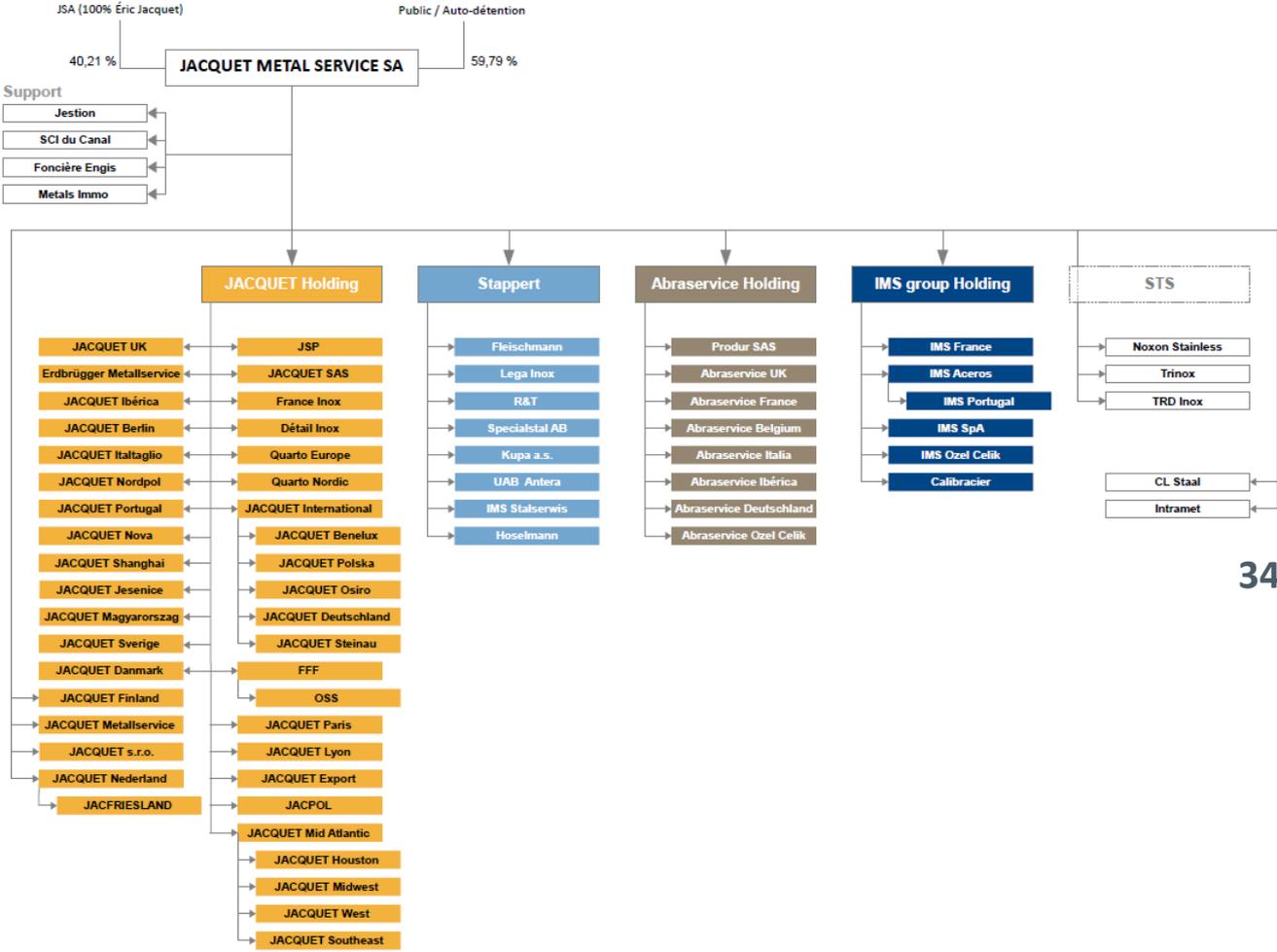
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

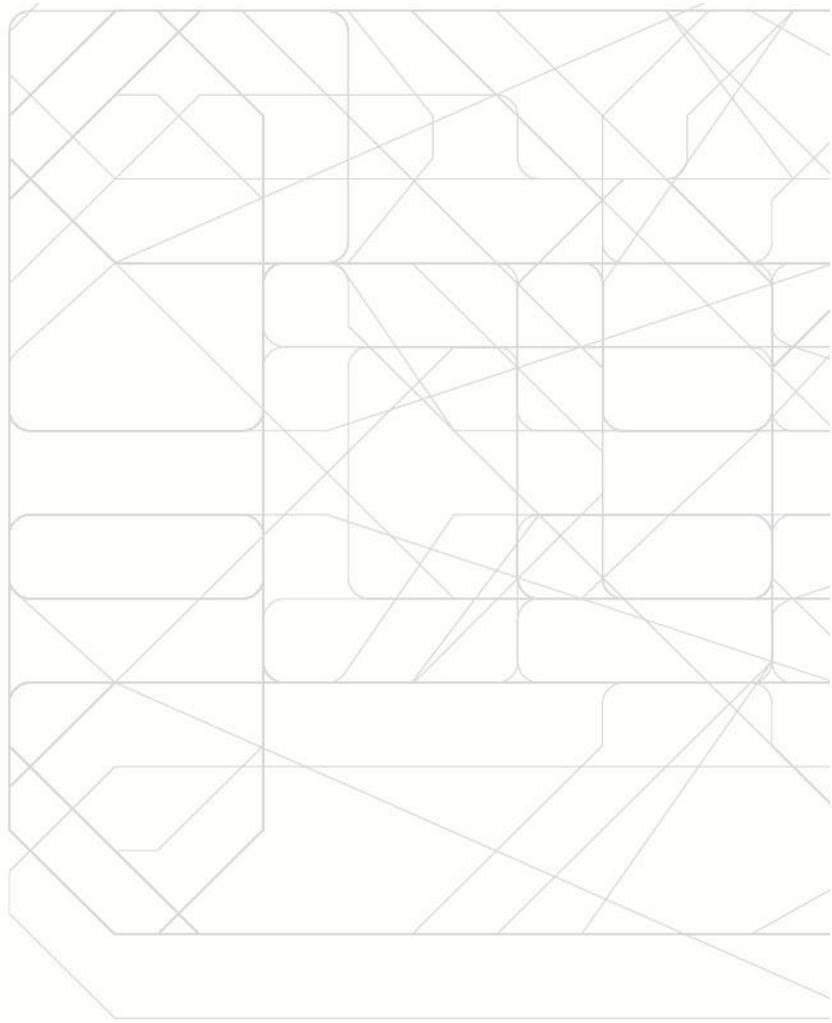
J'atteste que, à ma connaissance, les états financiers consolidés intermédiaires résumés du 1^{er} semestre 2011 de Jacquet Metal Service sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité du 1^{er} semestre 2011 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 31 août 2011

Eric Jacquet
Président-directeur général de Jacquet Metal Service

Annexe 1: Organigramme juridique au 30 juin 2011





JACQUETMETALSERVICE

**Un leader européen
de la distribution d'aciers spéciaux
NYSE Euronext Paris
Compartiment B – CAC®All-Tradable – CAC®Small**