

JACQUETMETALSERVICE

---

# Rapport d'activité

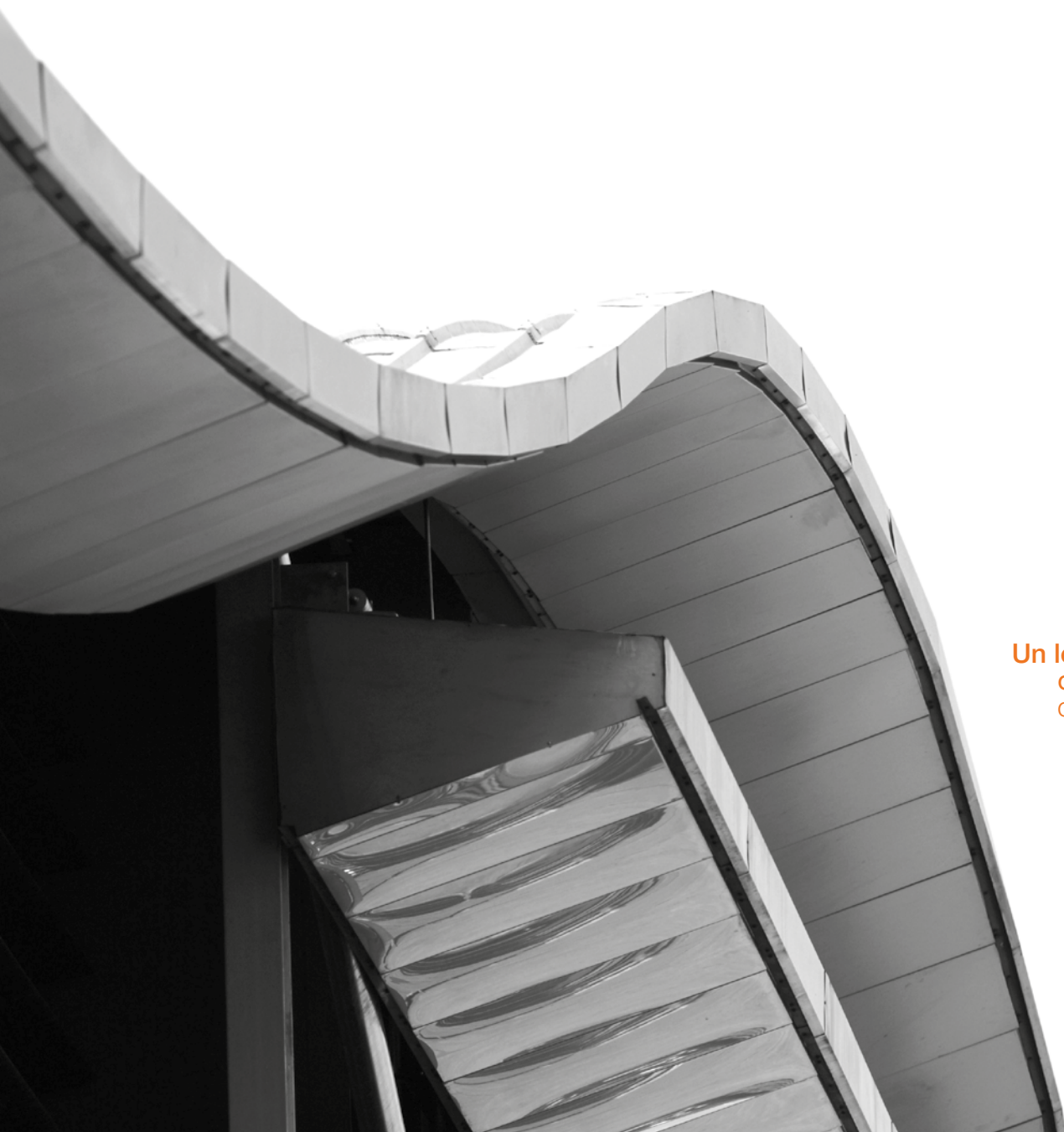
---

30 JUIN 2017

---

**Un leader européen  
de la distribution  
d'aciers spéciaux**

— Euronext Paris  
Compartiment B



## Communiqué du 6 septembre 2017 - Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2017

- > **Chiffre d'affaires :** **911 m€ (+8,5 % vs. S1 2016)**
- > **EBITDA :** **60,7 m€ (6,7 % du chiffre d'affaires)**
- > **Résultat net part du groupe :** **27,7 m€**

Le Conseil d'Administration du 6 septembre 2017 présidé par Éric Jacquet a examiné les comptes consolidés établis au 30 juin 2017 ayant fait l'objet d'un examen limité des Commissaires aux comptes.

en millions d'euros	T2 2017	T2 2016	S1 2017	S1 2016
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>445,7</b>	<b>417,0</b>	<b>910,7</b>	<b>839,5</b>
Marge brute	114,2	101,5	236,0	195,6
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	25,6 %	24,3 %	25,9 %	23,3 %
<b>EBITDA <sup>1</sup></b>	<b>29,5</b>	<b>15,4</b>	<b>60,7</b>	<b>24,2</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,6 %	3,7 %	6,7 %	2,9 %
<b>Résultat opérationnel courant <sup>1</sup></b>	<b>23,2</b>	<b>10,0</b>	<b>50,1</b>	<b>14,1</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,2 %	2,4 %	5,5 %	1,7 %
Résultat opérationnel	22,1	10,1	49,2	14,5
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>12,4</b>	<b>3,4</b>	<b>27,7</b>	<b>2,3</b>

<sup>1</sup> Ajusté des éléments non-récurrents. La définition et les modalités de calcul des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS sont intégrées dans le rapport d'activité.

### Activité et résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2017

Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 911 millions d'euros, en progression de +8,5 % par rapport à celui du premier semestre 2016 avec les effets suivants :

- > Volumes distribués : -1,8 % (-5,2 % au T2),
- > Prix : +10,3 % (+12,1 % au T2).

La marge brute s'établit à 236 millions d'euros et représente 25,9 % du chiffre d'affaires (25,6 % au T2) contre 23,3 % au premier semestre 2016.

L'EBITDA s'établit à 60,7 millions d'euros (29,5 millions d'euros au T2) et représente 6,7 % du chiffre d'affaires contre 2,9 % au premier semestre 2016.

Le résultat opérationnel courant est de 50,1 millions d'euros (5,5 % du chiffre d'affaires) contre 14,1 millions d'euros au premier semestre 2016 (1,7 % du chiffre d'affaires).

Le résultat net part du Groupe s'élève à 27,7 millions d'euros (3 % du chiffre d'affaires) contre 2,3 millions d'euros au premier semestre 2016 (0,3 % du chiffre d'affaires).

### Structure financière

Au cours du premier semestre 2017, le Groupe a généré un flux de trésorerie d'exploitation de 48 millions d'euros. Le besoin en fonds de roulement opérationnel au 30 juin 2017 s'établit à 389 millions d'euros (dont 387 millions d'euros de stocks) et représente 23,4 % du chiffre d'affaires, soit le même niveau qu'à fin 2016.

L'endettement net du Groupe au 30 juin 2017 s'établit à 172 millions d'euros pour des capitaux propres de 313 millions d'euros soit un ratio d'endettement net (gearing) de 55 % (69 % au 31 décembre 2016).

## Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2017 par division

en millions d'euros	JACQUET		STAPPERT		ims group	
	ABRASERVICE		STAPPERT		Aciers pour la mécanique	
	Tôles quarto inox et anti-abrasion		Produits longs inoxydables			
	T2 2017	S1 2017	T2 2017	S1 2017	T2 2017	S1 2017
Chiffre d'affaires	97,8	195,9	114,4	240,6	232,1	472,7
Variation 2017 vs. 2016	16,2 %	15,9 %	7,5 %	11,0 %	3,2 %	4,2 %
Effet prix	13,3 %	13,3 %	18,2 %	16,3 %	8,8 %	6,4 %
Effet volume	2,8 %	2,6 %	-10,7 %	-5,3 %	-5,6 %	-2,3 %
EBITDA <sup>1 2</sup>	6,4	13,5	7,0	16,7	12,6	26,5
en % du chiffre d'affaires	6,6 %	6,9 %	6,1 %	6,9 %	5,4 %	5,6 %
Résultat opérationnel courant <sup>2</sup>	3,9	8,9	6,3	15,8	10,1	22,6
en % du chiffre d'affaires	4,0 %	4,5 %	5,5 %	6,6 %	4,4 %	4,8 %

<sup>1</sup> Hors divisions, les activités contribuent à l'EBITDA pour 3,4 millions d'euros au T2 2017 et 4,0 millions d'euros au S1 2017.

<sup>2</sup> Ajusté des éléments non-récurrents. La définition et les modalités de calcul des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS sont intégrées dans le rapport d'activité.

**JACQUET – Abraservice** est spécialisé dans la distribution de tôles quarto respectivement en aciers inoxydables et en aciers anti-abrasion. Les réseaux commerciaux de JACQUET et Abraservice sont distincts. La division a réalisé 72 % de son activité en Europe et 18 % en Amérique du Nord.

Le chiffre d'affaires s'établit à 195,9 millions d'euros contre 169,1 millions d'euros au premier semestre 2016, soit une progression de +15,9 % : Les volumes distribués sont en croissance de +2,6 % (+2,8 % au T2) et les prix supérieurs de +13,3 % (+13,3 % au T2).

La marge brute progresse de 1,4 point à 30,9 % et s'établit à 60,5 millions d'euros contre 49,9 millions au premier semestre 2016.

L'EBITDA s'élève à 13,5 millions d'euros (6,4 millions d'euros au T2), représentant 6,9 % du chiffre d'affaires, contre 4,6 millions d'euros au premier semestre 2016 (2,7 % du chiffre d'affaires).

**STAPPERT** est spécialisé dans la distribution de produits longs inoxydables en Europe. Elle réalise 41 % de ses ventes en Allemagne, premier marché européen.

Le chiffre d'affaires s'établit à 240,6 millions d'euros contre 216,7 millions d'euros au premier semestre 2016 soit une progression de +11 % : Les volumes distribués par la division sont inférieurs de -5,3 % (-10,7 % au T2) et les prix supérieurs de +16,3 % (+18,2 % au T2).

La marge brute progresse de 3 points à 23,3 % du chiffre d'affaires et s'établit à 56,1 millions d'euros contre 44,1 millions au premier semestre 2016.

L'EBITDA s'élève à 16,7 millions d'euros (7 millions d'euros au T2), représentant 6,9 % du chiffre d'affaires, contre 6,7 millions d'euros au premier semestre 2016 (3,1 % du chiffre d'affaires).

**IMS group** est spécialisé dans la distribution d'aciers pour la mécanique le plus souvent sous forme de produits longs. La division réalise 47 % de ses ventes en Allemagne, premier marché Européen.

Le chiffre d'affaires s'établit à 472,7 millions d'euros contre 453,8 millions d'euros au premier semestre 2016 soit une progression de +4,2 % : Les volumes distribués par la division sont inférieurs de -2,3 % (-5,6 % au T2) et les prix supérieurs de +6,4 % (+8,8 % au T2).

La marge brute progresse de 2,8 points à 24,7 % du chiffre d'affaires et s'établit à 116,7 millions d'euros contre 99,3 millions au premier semestre 2016.

L'EBITDA s'élève à 26,5 millions d'euros (12,6 millions d'euros au T2), représentant 5,6 % du chiffre d'affaires, contre 9,4 millions d'euros au premier semestre 2016 (2,1 % du chiffre d'affaires). S+B Distribution a contribué à l'EBITDA à hauteur de 10,2 millions d'euros (3,8 % du chiffre d'affaires) contre 1 million d'euros au premier semestre 2016.

## Informations financières clés

### Résultats

en millions d'euros	S1 2017	S1 2016
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>910,7</b>	<b>839,5</b>
Marge brute	236,0	195,6
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	25,9 %	23,3 %
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>60,7</b>	<b>24,2</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,7 %	2,9 %
<b>Résultat opérationnel courant<sup>1</sup></b>	<b>50,1</b>	<b>14,1</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,5 %	1,7 %
Résultat opérationnel	49,2	14,5
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>27,7</b>	<b>2,3</b>

<sup>1</sup> Ajusté des éléments non-récurrents. La définition et les modalités de calcul des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS sont intégrées dans le rapport d'activité.

### Bilan

en millions d'euros	30.06.2017	31.12.2016
Écarts d'acquisition	68,4	68,5
Actif immobilisé net	144,8	147,6
Stocks nets	387,2	376,2
Clients nets	230,6	171,3
Autres actifs	92,4	91,7
Trésorerie	66,4	73,0
<b>Total Actif</b>	<b>989,9</b>	<b>928,3</b>
Capitaux propres	312,7	296,5
Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux)	105,6	112,3
Fournisseurs	229,1	176,4
Dettes financières	242,2	281,2
Autres passifs	100,3	61,8
<b>Total Passif</b>	<b>989,9</b>	<b>928,3</b>

### Flux de trésorerie

en millions d'euros	30.06.2017	31.12.2016
Capacité d'autofinancement	49,2	45,3
Variation du BFR	(1,5)	(2,2)
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>	<b>47,7</b>	<b>43,1</b>
Investissements	(8,0)	(18,3)
Cession d'actifs	0,6	1,2
Dividendes versés aux actionnaires de Jacquet Metal Service SA	—	(9,5)
Intérêts versés	(5,4)	(9,6)
Autres mouvements	(2,2)	1,3
<b>Variation de l'endettement net</b>	<b>32,8</b>	<b>8,3</b>
<b>Endettement net à l'ouverture</b>	<b>205,3</b>	<b>213,5</b>
<b>Endettement net à la clôture</b>	<b>172,5</b>	<b>205,3</b>

---

# Rapport d'activité

---

30 JUIN 2017

---

## Le Groupe \_ 02

- 1 – Un acteur majeur de la distribution d'aciers spéciaux \_ 02
- 2 – Gérer un portefeuille de marques \_ 03
- 3 – Informations boursières \_ 04
- 4 – Actionnariat au 30 juin 2017 \_ 04
- 5 – Calendrier de communication financière \_ 05

---

## Rapport d'Activité – 30 juin 2017 \_ 06

- 1 – Activité et résultats du Groupe \_ 06
- 2 – Activité et résultats par division \_ 08
- 3 – Structure financière consolidée \_ 10
- 4 – États financiers consolidés intermédiaires résumés \_ 14
- 5 – Rapport des commissaires aux comptes \_ 24
- 6 – Attestation du responsable  
du rapport financier semestriel \_ 26

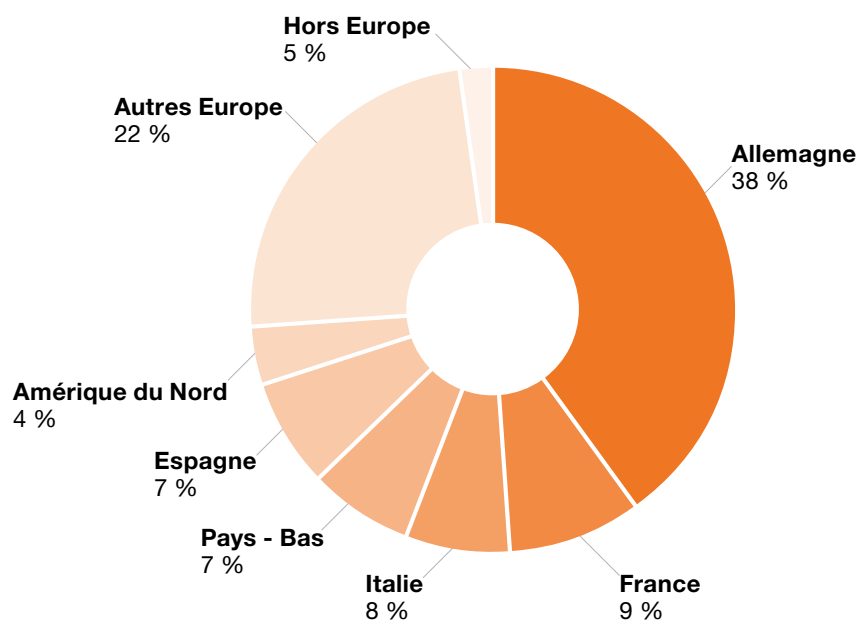


# Le groupe

## 1 Un acteur majeur de la distribution d'aciers spéciaux

- > **Chiffre d'affaires :** 911 millions d'euros
- > **Effectif :** 3 317
- > **Centres de distribution :** 109
- > **Pays d'implantation :** 26

### Répartition du chiffre d'affaires \*



\* Données du 1<sup>er</sup> semestre 2017

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

---

## Un acteur global

---

### Monde



---

### Europe



---

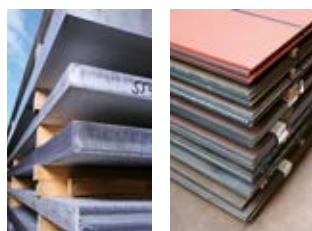
## 2 Gérer un portefeuille de marques

Positionné sur des marchés de niche à forte valeur ajoutée, Jacquet Metal Service est un leader européen de la distribution d'aciers spéciaux qui décline son offre au travers d'un portefeuille de 4 marques organisées au sein de 3 divisions, chacune s'adressant à des clients et marchés spécifiques.

---

### Tôles quarto inox et anti-abrasion

**JACQUET**  
ABRASERVICE



---

### Produits longs inox

  
STAPPERT



---

### Aciers pour la mécanique

  
ims



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

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

## 3 Informations boursières

### Caractéristiques générales du titre et capitalisation boursière

source : Jacquet Metal Service

- > **Indices** : CAC® All Shares, CAC® All-Tradable, CAC® Basic Materials, CAC® Mid & Small, CAC® PME, CAC® Small, Next 150
- > **Code ou symbole** : JCQ
- > **Code ISIN** : FR0000033904
- > **Reuters** : JCQ.PA
- > **Bloomberg** : JCQ : FP
- > **Marché** : Euronext Paris - Compartiment B
- > **Place de cotation** : Euronext Paris

		S1 2017	2016
Nombre d'actions fin de période	en actions	24 028 438	24 028 438
<b>Capitalisation boursière fin de période</b>	<b>en milliers d'euros</b>	<b>557 219</b>	<b>476 003</b>
Cours le plus haut	en euros	28,23	20,63
Cours le plus bas	en euros	19,45	10,02
<b>Cours fin de période</b>	<b>en euros</b>	<b>23,19</b>	<b>19,81</b>
Volume quotidien moyen	en actions	28 389	23 718

source : Euronext

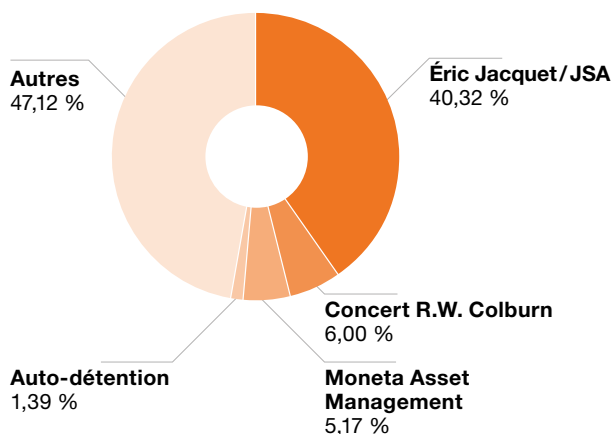
Au 30 juin 2017, le titre Jacquet Metal Service (« JCQ ») s'établit à 23,19 euros, en hausse de 17 % par rapport au cours de clôture du 31 décembre 2016. Le 5 septembre 2017, le cours de bourse s'établit à 25,34 euros.

Le titre Jacquet Metal Service est suivi par Société Générale SGCI B et Oddo Securities.

- > Société Générale : M. Belanger
- > Oddo Securities : M. Garnier

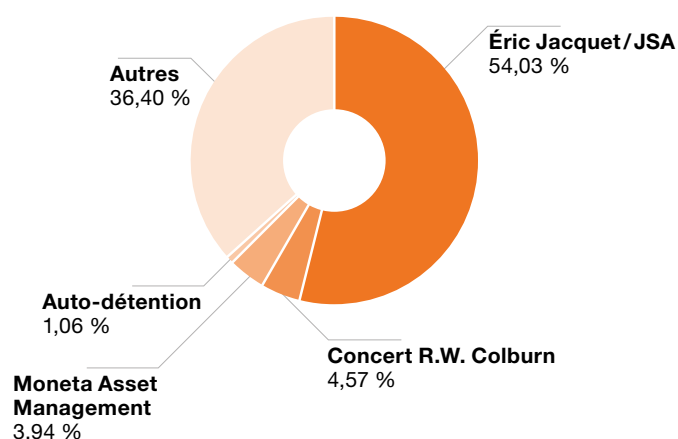
## 4 Actionnariat au 30 juin 2017

### Répartition du capital



Le 30 juin 2017, Éric Jacquet et la société JSA (qu'il contrôle) détiennent 40,32 % du capital et 54,03 % des droits de vote de la Société.

### Répartition des droits de vote



Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017, le Groupe n'a pas cédé ou acquis d'actions auto-détenues (hors contrat de liquidité).



---

## 5 Calendrier de communication financière

- > **Résultats au 30 septembre 2017** : 15 novembre 2017
  - > **Résultats annuels 2017** : mars 2018
- 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](http://www.jacquetmetalservice.com)

### Relations investisseurs

- > **Jacquet Metal Service**  
Thierry Philippe  
Directeur Général Finance  
[comfi@jacquetmetals.com](mailto:comfi@jacquetmetals.com)
- > **NewCap**  
Julien Perez  
+33 1 44 71 94 94  
[jacquetmetalservice@newcap.eu](mailto:jacquetmetalservice@newcap.eu)

# > Rapport d'activité 30 juin 2017

## 1 Activité et résultats du groupe

Les résultats au 30 juin 2017 sont comparés aux résultats 2016 disponibles dans le document de référence 2016 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 4 avril 2017 (n° de dépôt D.17-0319).

en milliers d'euros	T2 2017	T2 2016	S1 2017	S1 2016
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>445 728</b>	<b>416 966</b>	<b>910 685</b>	<b>839 527</b>
Marge brute	114 182	101 515	235 995	195 640
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	25,6 %	24,3 %	25,9 %	23,3 %
Charges opérationnelles	(85 716)	(87 870)	(176 965)	(175 340)
Dotations nettes aux amortissements	(5 840)	(5 171)	(10 970)	(10 369)
Dotations nettes aux provisions	(565)	1 572	995	4 435
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	72	78	162	143
Autres produits et charges non courants	—	—	—	—
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>22 133</b>	<b>10 124</b>	<b>49 217</b>	<b>14 509</b>
Résultat financier	(3 613)	(1 997)	(6 212)	(4 923)
Résultat avant impôts	18 520	8 127	43 005	9 586
Impôts sur les résultats	(5 393)	(4 345)	(13 585)	(6 349)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>13 127</b>	<b>3 782</b>	<b>29 420</b>	<b>3 237</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>12 431</b>	<b>3 438</b>	<b>27 716</b>	<b>2 347</b>
<b>Résultat net part du Groupe par action émise (en euros)</b>	<b>0,52</b>	<b>0,14</b>	<b>1,15</b>	<b>0,10</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>22 133</b>	<b>10 124</b>	<b>49 217</b>	<b>14 509</b>
Éléments non récurrents et résultat de cession	1 067	(100)	839	(421)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>23 200</b>	<b>10 024</b>	<b>50 056</b>	<b>14 088</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,2 %	2,4 %	5,5 %	1,7 %
Dotations nettes aux amortissements	5 840	5 171	10 970	10 369
Dotations nettes aux provisions	565	(1 572)	(995)	(4 435)
Éléments non récurrents	(139)	1 735	674	4 169
<b>EBITDA</b>	<b>29 466</b>	<b>15 358</b>	<b>60 705</b>	<b>24 191</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,6 %	3,7 %	6,7 %	2,9 %

## Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 911 millions d'euros, en progression de +8,5 % par rapport à celui du premier semestre 2016 avec les effets suivants :

- > Volumes distribués : -1,8 % (-5,2 % au T2),
- > Prix : +10,3 % (+12,1 % au T2).

en millions d'euros	T2 2017	T2 2016	S1 2017	S1 2016
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>445,7</b>	<b>417,0</b>	<b>910,7</b>	<b>839,5</b>
<b>Variation 2017 vs. 2016</b>	<b>6,9 %</b>		<b>8,5 %</b>	
Effet prix	12,1 %		10,3 %	
Effet volume	-5,2 %		-1,8 %	

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 premier semestre 2017;
- > 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 du 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier N-1 jusqu'à la date de cession.

## Marge brute

La marge brute s'établit à 236 millions d'euros et représente 25,9 % du chiffre d'affaires (25,6 % au T2) contre 23,3 % au premier semestre 2016.

en millions d'euros	T2 2017	T2 2016	S1 2017	S1 2016
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>445,7</b>	<b>417,0</b>	<b>910,7</b>	<b>839,5</b>
<b>Coût des ventes</b>	<b>(331,5)</b>	<b>(315,5)</b>	<b>(674,7)</b>	<b>(643,9)</b>
Dont achats consommés	(332,7)	(315,9)	(670,0)	(644,3)
Dont dépréciation des stocks	1,2	0,5	(4,7)	0,4
<b>Marge brute</b>	<b>114,2</b>	<b>101,5</b>	<b>236,0</b>	<b>195,6</b>
Taux de marge	25,6 %	24,3 %	25,9 %	23,3 %

## Résultat opérationnel

Les charges opérationnelles courantes (y compris dotations nettes aux amortissements et provisions) s'élèvent à 185,9 millions d'euros au premier semestre 2017 contre 181,6 millions d'euros au premier semestre 2016. Cette variation de 4,4 millions d'euros s'explique principalement par :

- > +6,6 millions d'euros sur le périmètre hors S+B Distribution liés à l'accroissement d'activité et de rentabilité
- > -2,2 millions d'euros sur le périmètre S+B Distribution.

L'EBITDA 2017 s'établit à 60,7 millions d'euros (29,5 millions d'euros au T2) et représente 6,7 % du chiffre d'affaires contre 2,9 % au premier semestre 2016.

Le résultat opérationnel courant est de 50,1 millions d'euros (5,5 % du chiffre d'affaires) contre 14,1 millions d'euros au premier semestre 2016 (1,7 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA du premier semestre 2017 est retraité de 1,7 millions d'euros composés principalement de charges non récurrentes qui ont fait l'objet de reprises de provisions sur la période.

## Résultat financier

Le résultat financier du 1<sup>er</sup> semestre 2017 s'élève à -6,2 millions d'euros contre -4,9 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2016

en millions d'euros	T2 2017	T2 2016	S1 2017	S1 2016
<b>Coût de l'endettement net</b>	(1,9)	(1,7)	(3,7)	(3,4)
Autres éléments financiers	(1,7)	(0,3)	(2,6)	(1,5)
<b>Résultat financier</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(2,0)</b>	<b>(6,2)</b>	<b>(4,9)</b>

## Résultat net

Le résultat net part du Groupe s'élève à 27,7 millions d'euros (3 % du chiffre d'affaires) contre 2,3 millions d'euros au premier semestre 2016 (0,3 % du chiffre d'affaires).

en millions d'euros	T2 2017	T2 2016	S1 2017	S1 2016
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>18,5</b>	<b>8,1</b>	<b>43,0</b>	<b>9,6</b>
Impôts sur les résultats	(5,4)	(4,3)	(13,6)	(6,3)
Taux d'impôt	29,1 %	53,5 %	31,6 %	66,2 %
Résultat net consolidé	13,1	3,8	29,4	3,2
Part des minoritaires	(0,7)	(0,3)	(1,7)	(0,9)
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>12,4</b>	<b>3,4</b>	<b>27,7</b>	<b>2,3</b>
en % du chiffre d'affaires	2,8 %	0,8 %	3,0 %	0,3 %

## 2 Activité et résultats par division

### Activité 1<sup>er</sup> semestre 2017 et développement des marques

en millions d'euros	JACQUET – Abraservice		STAPPERT		IMS group	
	T2 2017	S1 2017	T2 2017	S1 2017	T2 2017	S1 2017
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>97,8</b>	<b>195,9</b>	<b>114,4</b>	<b>240,6</b>	<b>232,1</b>	<b>472,7</b>
<b>Variation 2017 v. 2016</b>	<b>16,2 %</b>	<b>15,9 %</b>	<b>7,5 %</b>	<b>11,0 %</b>	<b>3,2 %</b>	<b>4,2 %</b>
Effet prix	13,3 %	13,3 %	18,2 %	16,3 %	8,8 %	6,4 %
Effet volume	2,8 %	2,6 %	-10,7 %	-5,3 %	-5,6 %	-2,3 %
<b>EBITDA<sup>12</sup></b>	<b>6,4</b>	<b>13,5</b>	<b>7,0</b>	<b>16,7</b>	<b>12,6</b>	<b>26,5</b>
en % du chiffre d'affaires	6,6 %	6,9 %	6,1 %	6,9 %	5,4 %	5,6 %
<b>Résultat opérationnel courant<sup>2</sup></b>	<b>3,9</b>	<b>8,9</b>	<b>6,3</b>	<b>15,8</b>	<b>10,1</b>	<b>22,6</b>
en % du chiffre d'affaires	4,0 %	4,5 %	5,5 %	6,6 %	4,4 %	4,8 %

<sup>1</sup> Hors divisions, les activités contribuent à l'EBITDA pour 3,4 millions d'euros au T2 2017 et 4,0 millions d'euros au S1 2017.

<sup>2</sup> Ajusté des éléments non-récurrents. La définition et les modalités de calcul des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS sont intégrées dans le rapport d'activité.

## JACQUET – Abraservice – Tôles quarto inox et anti-abrasion

La division se compose des marques JACQUET et Abraservice spécialisées dans la distribution de tôles quarto respectivement en aciers inoxydables et en aciers anti-abrasion. Les réseaux commerciaux de JACQUET et Abraservice sont distincts. La division a réalisé 72 % de son activité en Europe et 18 % en Amérique du Nord.

Le chiffre d'affaires s'établit à 195,9 millions d'euros contre 169,1 millions d'euros au premier semestre 2016, soit une progression de +15,9 % : Les volumes distribués sont en croissance de +2,6 % (+2,8 % au T2) et les prix supérieurs de +13,3 % (+13,3 % au T2).

La marge brute progresse de 1,4 point à 30,9 % et s'établit à 60,5 millions d'euros contre 49,9 millions au premier semestre 2016.

L'EBITDA s'élève à 13,5 millions d'euros (6,4 millions d'euros au T2), représentant 6,9 % du chiffre d'affaires, contre 4,6 millions d'euros au premier semestre 2016 (2,7 % du chiffre d'affaires).

en millions d'euros	T2 2017	T2 2016	S1 2017	S1 2016
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>97,8</b>	<b>84,2</b>	<b>195,9</b>	<b>169,1</b>
<b>Variation 2017 vs. 2016</b>	<b>16,2 %</b>		<b>15,9 %</b>	
<i>Effet prix</i>	13,3 %		13,3 %	
<i>Effet volume</i>	2,8 %		2,6 %	
<b>Marge brute</b>	<b>29,4</b>	<b>25,5</b>	<b>60,5</b>	<b>49,9</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	30,0 %	30,3 %	30,9 %	29,5 %
<b>EBITDA</b>	<b>6,4</b>	<b>2,7</b>	<b>13,5</b>	<b>4,6</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,6 %	3,2 %	6,9 %	2,7 %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>3,9</b>	<b>0,8</b>	<b>8,9</b>	<b>0,8</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,0 %	1,0 %	4,5 %	0,4 %

## STAPPERT – Produits longs inox

La division est spécialisée dans la distribution de produits longs inoxydables en Europe. Elle réalise 41 % de ses ventes en Allemagne, premier marché Européen.

Le chiffre d'affaires s'établit à 240,6 millions d'euros contre 216,7 millions d'euros au premier semestre 2016 soit une progression de +11 % : Les volumes distribués par la division sont inférieurs de -5,3 % (-10,7 % au T2) et les prix supérieurs de +16,3 % (+18,2 % au T2).

La marge brute progresse de 3 points à 23,3 % du chiffre d'affaires et s'établit à 56,1 millions d'euros contre 44,1 millions au premier semestre 2016.

L'EBITDA s'élève à 16,7 millions d'euros (7 millions d'euros au T2), représentant 6,9 % du chiffre d'affaires, contre 6,7 millions d'euros au premier semestre 2016 (3,1 % du chiffre d'affaires).

en millions d'euros	T2 2017	T2 2016	S1 2017	S1 2016
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>114,4</b>	<b>106,4</b>	<b>240,6</b>	<b>216,7</b>
<b>Variation 2017 vs. 2016</b>	<b>7,5 %</b>		<b>11,0 %</b>	
<i>Effet prix</i>	18,2 %		16,3 %	
<i>Effet volume</i>	-10,7 %		-5,3 %	
<b>Marge brute</b>	<b>25,7</b>	<b>22,6</b>	<b>56,1</b>	<b>44,1</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	22,5 %	21,2 %	23,3 %	20,4 %
<b>EBITDA</b>	<b>7,0</b>	<b>4,1</b>	<b>16,7</b>	<b>6,7</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,1 %	3,9 %	6,9 %	3,1 %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>6,3</b>	<b>3,5</b>	<b>15,8</b>	<b>5,7</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,5 %	3,3 %	6,6 %	2,7 %

## IMS group — Aciers pour la mécanique

IMS group est spécialisé dans la distribution d'aciers pour la mécanique le plus souvent sous forme de produits longs. La division réalise 47 % de ses ventes en Allemagne, premier marché Européen.

Le chiffre d'affaires s'établit à 472,7 millions d'euros contre 453,8 millions d'euros au premier semestre 2016 soit une progression de +4,2 % : Les volumes distribués par la division sont inférieurs de -2,3 % (-5,6 % au T2) et les prix supérieurs de +6,4 % (+8,8 % au T2).

La marge brute progresse de 2,8 points à 24,7 % du chiffre d'affaires et s'établit à 116,7 millions d'euros contre 99,3 millions au premier semestre 2016.

L'EBITDA s'élève à 26,5 millions d'euros (12,6 millions d'euros au T2), représentant 5,6 % du chiffre d'affaires, contre 9,4 millions d'euros au premier semestre 2016 (2,1 % du chiffre d'affaires). S+B Distribution a contribué à l'EBITDA à hauteur de 10,2 millions d'euros (3,8 % du chiffre d'affaires) contre 1 million d'euros au premier semestre 2016.

en millions d'euros	T2 2017	T2 2016	S1 2017	S1 2016
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>232,1</b>	<b>224,8</b>	<b>472,7</b>	<b>453,8</b>
<b>Variation 2017 vs. 2016</b>	<b>3,2 %</b>		<b>4,2 %</b>	
<i>Effet prix</i>	8,8 %		6,4 %	
<i>Effet volume</i>	-5,6 %		-2,3 %	
<b>Marge brute</b>	<b>56,7</b>	<b>52,2</b>	<b>116,7</b>	<b>99,3</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,4 %	23,2 %	24,7 %	21,9 %
<b>EBITDA</b>	<b>12,6</b>	<b>6,6</b>	<b>26,5</b>	<b>9,4</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,4 %	2,9 %	5,6 %	2,1 %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>10,1</b>	<b>4,4</b>	<b>22,6</b>	<b>5,4</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,4 %	2,0 %	4,8 %	1,2 %

## 3 Structure financière consolidée

### Bilan simplifié

Le bilan simplifié ci-dessous présente la situation financière de l'ensemble consolidé Jacquet Metal Service au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2016.

en milliers d'euros	30.06.2017	31.12.2016
Écarts d'acquisition	68 390	68 489
Actif immobilisé net	144 813	147 598
Stocks nets	387 223	376 243
Clients nets	230 592	171 315
Autres actifs	92 440	91 707
Trésorerie	66 427	72 951
<b>Total Actif</b>	<b>989 885</b>	<b>928 303</b>
Capitaux propres	312 702	296 522
Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux)	105 609	112 274
Fournisseurs	229 072	176 429
Dettes financières	242 204	281 231
Autres passifs	100 298	61 847
<b>Total Passif</b>	<b>989 885</b>	<b>928 303</b>

## Besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement opérationnel au 30 juin 2017 s'établit à 389 millions d'euros (dont 387 millions d'euros de stocks) et représente 23,4 % du chiffre d'affaires, soit le même niveau qu'à fin 2016.

en milliers d'euros	30.06.2017	31.12.2016	Variations
Stocks nets	387 223	376 243	
Nombre de jours de vente <sup>1</sup>	136	142	
Clients nets	230 592	171 315	
Nombre de jours de vente	47	47	
Fournisseurs	(229 072)	(176 429)	
Nombre de jours d'achats	49	51	
<b>BFR opérationnel net</b>	<b>388 743</b>	<b>371 129</b>	<b>17 614</b>
en % du chiffre d'affaires <sup>1</sup>	23,4 %	23,4 %	
Autres créances / dettes hors impôts et éléments financiers	(52 945)	(24 059)	
<b>BFR hors impôts et éléments financiers</b>	<b>335 798</b>	<b>347 070</b>	
Autres et variations de périmètre	—	(12 726)	
<b>BFR avant impôts et éléments financiers retraité des autres variations</b>	<b>335 798</b>	<b>334 344</b>	<b>1 454</b>
en % du chiffre d'affaires <sup>1</sup>	20,2 %	21,1 %	

<sup>1</sup> 12 mois glissants

Les stocks du Groupe s'élèvent à 387,2 millions d'euros fin juin 2017 contre 376,2 millions d'euros fin 2016. En tonnage, les stocks représentent 136 jours de vente au 30 juin 2017 contre 142 jours fin 2016.

Les créances clients s'établissent à 230,6 millions d'euros fin juin 2017 avec un délai moyen de règlement des clients stable par rapport à fin 2016 (environ 47 jours de chiffre d'affaires hors impact des créances cédées sans recours).

Au 30 juin 2017, le Groupe a cédé sans recours des créances clients pour 47,4 millions d'euros contre 31,8 millions d'euros fin 2016 : cette variation s'explique par l'augmentation du chiffre d'affaires par rapport au quatrième trimestre 2016 (+76 millions d'euros).

Les dettes fournisseurs s'établissent à 229,1 millions d'euros fin juin 2017, avec un délai moyen de règlement des fournisseurs de 49 jours contre 51 jours d'achats à fin 2016.

## Endettement net

L'endettement net du Groupe au 30 juin 2017 est de 172 millions d'euros pour des capitaux propres de 313 millions d'euros soit un ratio d'endettement net (gearing) de 55,2 % (69,2 % au 31 décembre 2016).

en milliers d'euros	30.06.2017	31.12.2016
Dettes financières	242 204	281 231
Trésorerie, équivalents de trésorerie et autres	69 725	75 969
<b>Dettes nettes</b>	<b>172 479</b>	<b>205 262</b>
Gearing (Dettes nettes / Capitaux propres)	55,2 %	69,2 %

## Financements

Au 30 juin 2017, le Groupe dispose de 565 millions d'euros de lignes de crédits utilisées à hauteur de 43 % :

en millions d'euros	Autorisés au 30.06.2017	Utilisés au 30.06.2017	% utilisation
<b>Financements Jacquet Metal Service SA</b>	<b>340,9</b>	<b>136,8</b>	<b>40 %</b>
Crédit syndiqué revolving	125,0	0,0	0 %
Schuldscheindarlehen (placement privé de titres de créances de droit allemand)	88,0	88,0	100 %
Lignes de crédit	127,9	48,8	38 %
<b>Financements filiales</b>	<b>224,4</b>	<b>105,4</b>	<b>47 %</b>
Lignes de crédit	149,0	58,2	39 %
Factoring	27,9	1,9	7 %
Financements d'actifs (term loans, revolving et leasing)	47,5	45,2	95 %
<b>Total</b>	<b>565,3</b>	<b>242,2</b>	<b>43 %</b>

En plus des financements donnés dans le tableau ci-dessus, le Groupe dispose de 65 millions d'euros de lignes de cessions de créances sans recours, utilisées à hauteur de 47 millions d'euros au 30 juin 2017.

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

### Le crédit syndiqué revolving a été renégocié au deuxième trimestre 2017.

Les principales caractéristiques du crédit syndiqué revolving sont :

- > Date de signature : juin 2017
- > Date d'échéance : 16 juillet 2020
- > Montant : 125 millions d'euros (non-utilisé)
- > Garantie : Néant
- > Clause de changement de contrôle : JSA doit détenir au minimum 40 % du capital social et des droits de vote de Jacquet Metal Service SA.
- > Principale obligation : respect de l'un ou l'autre des deux engagements suivants
  - > Ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) inférieur à 1
  - ou
  - > Levier inférieur à 2

Les principales caractéristiques du Schuldscheindarlehen sont :

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

Au 30 juin 2017, les obligations associées aux financements sont respectées.



## Flux de trésorerie

en milliers d'euros	30.06.2017	31.12.2016
Capacité d'autofinancement	49 186	45 353
Variation du BFR	(1 454)	(2 234)
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>	<b>47 732</b>	<b>43 119</b>
Investissements	(7 961)	(18 262)
Cession d'actifs	621	1 166
Dividendes versés aux actionnaires de Jacquet Metal Service SA	—	(9 460)
Intérêts versés	(5 415)	(9 616)
Autres mouvements	(2 194)	1 321
<b>Variation de l'endettement net</b>	<b>32 783</b>	<b>8 268</b>
<b>Endettement net à l'ouverture</b>	<b>205 262</b>	<b>213 530</b>
<b>Endettement net à la clôture</b>	<b>172 479</b>	<b>205 262</b>

Au cours du premier semestre 2017, le Groupe a généré un flux de trésorerie d'exploitation de 48 millions d'euros. Le besoin en fonds de roulement opérationnel au 30 juin 2017 s'établit à 389 millions d'euros (dont 387 millions d'euros de stocks) et représente 23,4 % du chiffre d'affaires, soit le même niveau qu'à fin 2016.

Les investissements du semestre se sont élevés à 8 millions d'euros, essentiellement liés à de nouvelles capacités de parachèvement.

## Facteurs de risques

Les facteurs de risques généraux n'ont pas évolué depuis le 31 décembre 2016. Ils sont décrits dans le Document de Référence 2016 en pages 30 à 34.

## Événements postérieurs à la clôture

Néant.

# > États financiers consolidés intermédiaires résumés

## État consolidé du résultat global

en milliers d'euros	Notes	30.06.2017	30.06.2016
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2.1</b>	<b>910 685</b>	<b>839 527</b>
Coût des ventes	—	(674 690)	(643 887)
<b>Marge Brute</b>	<b>2.1</b>	<b>235 995</b>	<b>195 640</b>
Charges opérationnelles	—	(83 312)	(85 860)
Charges de personnel	—	(93 367)	(90 347)
Impôts et taxes	—	(2 110)	(2 230)
Autres produits nets	—	1 824	3 097
Dotation nette aux amortissements	—	(10 970)	(10 369)
Dotation nette aux provisions	—	995	4 435
Autres produits et charges non courants	—	162	143
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>2.1</b>	<b>49 217</b>	<b>14 509</b>
% du Chiffre d'affaires	—	5,4 %	1,7 %
Coût de l'endettement	—	(3 652)	(3 415)
Revenu des placements	—	—	—
Coût de l'endettement net	—	(3 652)	(3 415)
Autres produits financiers	—	29	197
Autres charges financières	—	(2 589)	(1 705)
<b>Résultat financier</b>	<b>—</b>	<b>(6 212)</b>	<b>(4 923)</b>
<b>Résultat avant Impôt</b>	<b>—</b>	<b>43 005</b>	<b>9 586</b>
Impôts sur les résultats	1.2	(13 585)	(6 349)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>—</b>	<b>29 420</b>	<b>3 237</b>
% du Chiffre d'affaires	—	3,2 %	0,4 %
Part des minoritaires	—	(1 704)	(890)
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>—</b>	<b>27 716</b>	<b>2 347</b>
% du Chiffre d'affaires	—	3,0 %	0,3 %
<b>Éléments recyclables en résultat</b>			
Écarts de conversion	—	(414)	(1 306)
Autres	—	(355)	(22)
<b>Éléments non recyclables</b>			
Écarts actuariels	—	1 463	(3 091)
<b>Résultat global total part du Groupe</b>	<b>—</b>	<b>28 410</b>	<b>(2 072)</b>
Part des minoritaires	—	1 695	799
<b>Résultat global total</b>	<b>—</b>	<b>30 105</b>	<b>(1 273)</b>
Résultat net part du Groupe par action émise (en euros)	—	1,15	0,10
Résultat net dilué par action (en euros)	2.3	1,17	0,10

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

# État consolidé de la situation financière

en milliers d'euros	Notes	30.06.2017		31.12.2016	
		Brut	Amort. prov.	Net	Net
<b>Actif</b>					
Écarts d'acquisition	2.4	68 390	—	68 390	68 489
Immobilisations incorporelles	2.5	26 688	22 046	4 642	4 794
Immobilisations corporelles	2.5	425 029	284 858	140 171	142 804
Autres actifs financiers	—	11 949	1 509	10 440	9 875
Impôts différés	2.12	53 153	—	53 153	56 641
<b>Actif Non Courant</b>	<b>—</b>	<b>585 209</b>	<b>308 413</b>	<b>276 796</b>	<b>282 603</b>
Stocks et en-cours	2.1, 2.6	459 478	72 255	387 223	376 243
Créances clients	2.1, 2.7	239 777	9 185	230 592	171 315
Actifs d'impôt exigible	—	3 153	—	3 153	2 707
Autres actifs	—	25 720	30	25 690	22 065
Instruments dérivés	—	4	—	4	419
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.8	66 427	—	66 427	72 951
<b>Actif Courant</b>	<b>—</b>	<b>794 559</b>	<b>81 470</b>	<b>713 089</b>	<b>645 700</b>
<b>Actif Destiné à être cédé</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Total Actif</b>	<b>—</b>	<b>1 379 768</b>	<b>389 883</b>	<b>989 885</b>	<b>928 303</b>
<b>Passif</b>					
Capital social	—	—	—	36 631	36 631
Réserves consolidées	—	—	—	263 749	249 615
<b>Capitaux Propres part du groupe</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>300 380</b>	<b>286 246</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	12 322	10 276
<b>Capitaux Propres</b>	<b>2.9</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>312 702</b>	<b>296 522</b>
Impôts différés	2.12	—	—	5 672	6 583
Provisions non courantes	2.10	—	—	6 150	6 085
Provisions pour engagements sociaux	2.11	—	—	65 356	68 121
Autres passifs non courants	—	—	—	4 477	4 356
Dettes financières long terme	2.8	—	—	136 939	144 365
<b>Passif Non Courant</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>218 594</b>	<b>229 510</b>
Dettes financières court terme	2.8	—	—	105 265	136 866
Dettes fournisseurs	2.1	—	—	229 072	176 429
Passifs d'impôt exigible	—	—	—	10 726	4 417
Provisions courantes	2.10	—	—	34 103	38 068
Instruments dérivés	—	—	—	788	367
Autres passifs	—	—	—	78 635	46 124
<b>Total Passif Courant</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>458 589</b>	<b>402 271</b>
<b>Passif destiné à être cédé</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Total Passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>989 885</b>	<b>928 303</b>

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

# État des flux de trésorerie

en milliers d'euros	Notes	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	<b>2.8</b>	<b>72 951</b>	<b>90 588</b>	<b>90 588</b>
<b>Opérations d'exploitation</b>				
Résultat net	—	29 420	17 778	3 237
Dotations aux amortissements et provisions	2.5, 2.10	6 792	21 964	8 510
Plus-values sur cessions d'actifs	—	(162)	(115)	(143)
Variation des impôts différés	—	2 071	2 592	1 144
Autres produits et charges sans incidence de trésorerie	—	—	(6 417)	—
<b>Capacité d'autofinancement après impôt et coût de l'endettement financier</b>	<b>—</b>	<b>38 121</b>	<b>35 802</b>	<b>12 748</b>
Coût de l'endettement financier	—	5 196	9 724	4 947
Charge d'impôt exigible	—	10 799	10 995	5 004
Impôts payés	—	(4 930)	(11 168)	(5 437)
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>—</b>	<b>49 186</b>	<b>45 353</b>	<b>17 262</b>
Variation des stocks et encours	—	(11 441)	13 485	28 730
Variation des créances clients	—	(59 806)	3 034	(47 076)
Variation des dettes fournisseurs	—	52 539	(15 913)	20 562
Autres variations	—	17 254	(2 840)	8 480
<b>Variation totale du besoin en fonds de roulement</b>	<b>—</b>	<b>(1 454)</b>	<b>(2 234)</b>	<b>10 696</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation</b>	<b>—</b>	<b>47 732</b>	<b>43 119</b>	<b>27 958</b>
<b>Opérations d'investissement</b>				
Acquisitions d'immobilisations	2.5	(7 961)	(18 262)	(9 471)
Acquisitions de filiales	—	(233)	(75)	(2)
Cessions d'actifs	—	621	1 166	760
Variations de périmètre et autres variations	—	(257)	(365)	(181)
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement</b>	<b>—</b>	<b>(7 830)</b>	<b>(17 536)</b>	<b>(8 894)</b>
<b>Opérations financières</b>				
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	2.9	—	(9 460)	—
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	2.9	(1 533)	(1 315)	(597)
Nouveaux emprunts	2.8	—	11 075	10 389
Variation des dettes financières	2.8	(39 101)	(34 748)	(20 071)
Intérêts financiers payés	—	(5 415)	(9 616)	(4 978)
Autres variations	—	(230)	1 230	2
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations financières</b>	<b>—</b>	<b>(46 279)</b>	<b>(42 834)</b>	<b>(15 255)</b>
<b>Variations de trésorerie</b>	<b>—</b>	<b>(6 377)</b>	<b>(17 251)</b>	<b>3 809</b>
Écarts de conversion	—	(147)	(386)	(361)
<b>Trésorerie nette à la clôture</b>	<b>2.8</b>	<b>66 427</b>	<b>72 951</b>	<b>94 036</b>

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

Les variations sont présentées en valeurs nettes comptables.

Les concours bancaires courants financent à la fois des investissements à court et moyen terme ; ils sont par conséquent analysés comme des opérations de financement et classés comme tels dans le tableau de flux de trésorerie.

## Variation des capitaux propres consolidés

en milliers d'euros	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
<b>Au 31.12.2015</b>	<b>24 028 438</b>	<b>36 631</b>	<b>246 236</b>	<b>2 797</b>	<b>285 664</b>	<b>9 763</b>	<b>295 427</b>
Résultat de la période	—	—	2 347	—	2 347	890	3 237
Écarts de conversion	—	—	—	(1 306)	(1 306)	(91)	(1 397)
Écarts actuariels	—	—	(3 091)	—	(3 091)	—	(3 091)
Autres	—	—	(22)	—	(22)	—	(22)
<b>Résultat global total</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(766)</b>	<b>(1 306)</b>	<b>(2 072)</b>	<b>799</b>	<b>(1 273)</b>
Variation de périmètre	—	—	259	—	259	(79)	180
Dividendes versés	—	—	(9 459)	—	(9 459)	(1 299)	(10 758)
Autres	—	—	37	—	37	(4)	33
<b>Au 30.06.2016</b>	<b>24 028 438</b>	<b>36 631</b>	<b>236 307</b>	<b>1 491</b>	<b>274 429</b>	<b>9 180</b>	<b>283 609</b>
<b>Au 31.12.2016</b>	<b>24 028 438</b>	<b>36 631</b>	<b>248 234</b>	<b>1 381</b>	<b>286 246</b>	<b>10 276</b>	<b>296 522</b>
Résultat de la période	—	—	27 716	—	27 716	1 704	29 420
Écarts de conversion	—	—	—	(414)	(414)	(9)	(423)
Écarts actuariels	—	—	1 463	—	1 463	—	1 463
Autres	—	—	(355)	—	(355)	—	(355)
<b>Résultat global total</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>28 824</b>	<b>(414)</b>	<b>28 410</b>	<b>1 695</b>	<b>30 105</b>
Variation de périmètre	—	—	(2 062)	—	(2 062)	1 882	(180)
Dividendes versés	—	—	(11 847)	—	(11 847)	(1 533)	(13 380)
Autres	—	—	(367)	—	(367)	2	(365)
<b>Au 30.06.2017</b>	<b>24 028 438</b>	<b>36 631</b>	<b>262 782</b>	<b>967</b>	<b>300 380</b>	<b>12 322</b>	<b>312 702</b>

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

# Notes annexes aux comptes consolidés intermédiaires résumés

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés du Groupe Jacquet Metal Service au 30 juin 2017 ont été examinés par le Conseil d'administration du 6 septembre 2017.

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

## 1 Principes et méthodes 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 2017 et les comptes comparatifs 2016, ont été établis conformément aux normes internationales d'information financière IFRS (International Financial Reporting Standards) applicables au 30 juin 2017 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 2017, d'application obligatoire à cette date.

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

Les comptes consolidés intermédiaires résumés sont établis conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire, qui permet une présentation condensée de l'annexe. Ils doivent donc être lus en référence avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2016 et, en particulier, la note 1 "Principes et méthodes de consolidation" et la note 2 "Méthodes d'évaluation" tels qu'ils figurent dans le Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 4 avril 2017 sous le numéro D.17-0319 et disponible sur le site internet de la société [www.jacquetmetalservice.com](http://www.jacquetmetalservice.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 2016.

Les nouveaux textes ou amendements adoptés par l'Union Européenne d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017 ont été appliqués aux comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2017. Il s'agit principalement des normes ou interprétations suivantes :

- > Amendement à IAS12 : Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes ;
- > Amendement à IAS7 : État des flux de trésorerie ;
- > Améliorations annuelles des normes IFRS (cycle 2014-2016).

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

- > IFRS 15 – Produits des activités ordinaires (applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2018) ;
- > IFRS 9 – Instruments financiers (applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2018) ;
- > IFRS 16 – Contrats de location (applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2019).

L'analyse de l'impact des normes IFRS 15, IFRS16 et IFRS 9 est en cours de réalisation au sein du Groupe. Le Groupe ne s'attend pas à ce que la norme IFRS 15 ait une incidence significative sur les états financiers.

Le Groupe n'a pas utilisé de principes comptables d'application obligatoire ou facultative en 2017 et non encore adoptés au niveau européen. Il ne s'attend pas à ce que les normes et interprétations, publiées par l'IASB mais non encore approuvées au niveau européen, aient une incidence significative sur ses états financiers.

## Recours à des estimations

Les comptes consolidés semestriels ont été établis sur la base des règles utilisées pour la clôture de l'exercice 2016, auxquelles il convient d'apporter la précision suivante concernant les impôts sur les bénéfices : pour les comptes intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée en appliquant au résultat fiscal intermédiaire le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours pour chaque entité ou groupe fiscal, retraité des éléments non récurrents à rattacher à la période.

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

Les principales estimations au 30 juin 2017 portent sur :

- > L'analyse de la recouvrabilité des impôts différés actifs : la méthodologie est basée sur des business plans à 5 ans et tient compte des législations locales ;
- > La valeur des écarts d'acquisition est testée au minimum une fois par an pour la clôture annuelle et à chaque fois qu'apparaît un indice de perte de valeur ;
- > La valorisation des stocks : la méthodologie suivie pour déterminer la valeur nette de réalisation des stocks se fonde sur la meilleure estimation à la date d'établissement des états financiers, du prix de vente dans le cours normal de l'activité diminué le cas échéant des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente ;
- > Les dépréciations de créances sont revues afin de tenir compte de la situation particulière de certains clients ;
- > Les passifs sociaux sont évalués selon des hypothèses actuarielles statistiques ;
- > Les provisions courantes et non courantes sont évaluées afin de tenir compte de la meilleure estimation des risques à la date de clôture.

## 1.1 Variations de périmètre

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017, les activités de la société Schmolz+Bickenbach Distributions GmbH ont été transférées dans les sociétés :

- > IMS Deutschland GmbH ;
- > IMS TecPro GmbH ;
- > IMS Trade GmbH ;
- > et SBES Werkstofftechnik GmbH.

# 2 Notes relatives à l'état de la situation financière et à l'état consolidé du résultat global au 30 juin 2017

## 2.1 Secteurs opérationnels

Au 30 juin 2017, les indicateurs clés par secteur opérationnel sont les suivants :

30.06.2017

en millions d'euros	Chiffre d'affaires	Marge brute	Résultat opérationnel courant	BFR opérationnel	BFR opérationnel en % du CA <sup>2</sup>
JACQUET / Abraservice	195,9	60,5	8,9	103,6	29,6 %
STAPPERT	240,6	56,1	15,8	91,7	20,9 %
IMS Group	472,7	116,7	22,6	183,0	21,1 %
Autres <sup>1</sup>	10,8	2,7	2,8	10,3	n.a
Éliminations inter-marques	(9,3)	—	—	—	n.a
<b>Total<sup>2</sup></b>	<b>910,7</b>	<b>236,0</b>	<b>50,1</b>	<b>388,7</b>	<b>23,4%</b>

<sup>1</sup> Il s'agit des activités hors Marques (dont Jacquet Metal Service SA)

<sup>2</sup> Chiffre d'affaires sur 12 mois glissants

n.a : Non applicable

30.06.2016

en millions d'euros	Chiffre d'affaires	Marge brute	Résultat opérationnel courant	BFR opérationnel	BFR opérationnel en % du CA <sup>2</sup>
JACQUET / Abraservice	169,1	49,9	0,8	87,2	26,9 %
STAPPERT	216,7	44,1	5,7	81,6	19,4 %
IMS Group	453,8	99,3	5,4	190,4	22,4 %
Autres <sup>1</sup>	8,5	2,3	2,2	10,1	n.a
Éliminations inter-marques	(8,6)	—	—	—	n.a
<b>Total<sup>2</sup></b>	<b>839,5</b>	<b>195,6</b>	<b>14,1</b>	<b>369,3</b>	<b>23,2%</b>

<sup>1</sup> Il s'agit des activités hors Marques (dont Jacquet Metal Service SA)

<sup>2</sup> Chiffre d'affaires sur 12 mois glissants

n.a : Non applicable

## 2.2 Impôts sur les résultats

Le résultat net intègre une charge d'impôts de 13,6 millions d'euros qui représente 32 % du résultat avant impôts, les reports fiscaux déficitaires n'étant généralement pas activés par mesure de prudence.

## 2.3 Résultat par action

	30.06.2017	30.06.2016
Résultat net part du Groupe (en milliers d'euros)	27 716	2 347
<b>Nombre total d'actions du 1<sup>er</sup> janvier à la fin de la période</b>	<b>24 028 438</b>	<b>24 028 438</b>
Actions auto-détenues	334 941	379 866
Nombre total d'actions hors actions en auto-détention	23 693 497	23 648 572
<b>Résultat net par action non dilué (en euros)</b>	<b>1,17</b>	<b>0,10</b>
Attribution gratuite d'actions <sup>1</sup>	—	—
Nombre total d'actions après effet dilutif, hors actions en auto-détention	23 693 497	23 648 572
<b>Résultat net par action dilué (en euros)</b>	<b>1,17</b>	<b>0,10</b>

<sup>1</sup> Nombre moyen d'actions sur l'exercice

## 2.4 Écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition s'élevaient à 68,4 millions d'euros au 30 juin 2017. Ils n'ont pas évolué au premier semestre 2017.

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

## 2.5 Variation des immobilisations incorporelles et corporelles

en millions d'euros	
<b>VNC au 31 décembre 2016</b>	<b>147,6</b>
Acquisitions	8,9
Cessions et mises au rebut (nettes)	(0,4)
Dotations aux amortissements	(11,0)
Écarts de conversion	(0,3)
<b>VNC au 30 juin 2017</b>	<b>144,8</b>



## 2.6 Stocks et en-cours

en millions d'euros	30.06.2017	31.12.2016
Valeur brute	459,5	443,9
Dépréciations	(72,3)	(67,7)
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>387,2</b>	<b>376,2</b>

Les stocks nets ont été ajustés à leur valeur nette de réalisation avec une provision représentant, au 30 juin 2017, 15,7 % de la valeur brute de stocks, contre 15,2 % au 31 décembre 2016.

## 2.7 Créances clients

en millions d'euros	30.06.2017	31.12.2016
Valeur brute	239,8	180,6
Dépréciations des créances	(9,2)	(9,3)
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>230,6</b>	<b>171,3</b>

Les créances clients ne prennent pas en compte les créances cédées sans recours (factoring déconsolidant en France, Allemagne et Belgique notamment) qui s'élèvent à 47,4 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 31,8 millions d'euros au 31 décembre 2016.

## 2.8 Trésorerie nette et dettes financières

en millions d'euros	30.06.2017	31.12.2016
Trésorerie	59,1	58,8
Équivalents de trésorerie	7,3	14,2
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>66,4</b>	<b>73,0</b>

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

Les dettes financières nettes s'analysent comme suit :

en millions d'euros	30.06.2017	31.12.2016
Emprunts à taux fixes	45,1	49,6
Emprunts à taux variables	119,7	131,7
Concours bancaires courants, factoring, escompte	76,7	99,0
Intérêts courus	0,7	1,0
<b>Dettes financières</b>	<b>242,2</b>	<b>281,2</b>
<b>Prêts long terme</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(3,0)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>(66,4)</b>	<b>(73,0)</b>
<b>Dettes financières nettes</b>	<b>172,5</b>	<b>205,3</b>

## 2.9 Capitaux propres

Conformément à la décision de l'Assemblée Générale du 30 juin 2017, le Groupe a procédé à la distribution d'un dividende de 0,5 € par action, soit 11,8 millions d'euros, mis en paiement le 7 juillet 2017. Ce montant figure dans le poste " autres passifs " au bilan.

## 2.10 Provisions

en millions d'euros	31.12.16	Dotations	Reprises non utilisées	Reprises utilisées <sup>1</sup>	30.06.17
Part non courante	6,1	1,6	—	(1,6)	6,1
Part courante	38,1	1,7	—	(5,7)	34,1
<b>Total</b>	<b>44,2</b>	<b>3,3</b>	<b>—</b>	<b>(7,3)</b>	<b>40,2</b>

<sup>1</sup> Dont 3,6 millions d'euros de reprises de provisions utilisées, classées en charge de personnel dans l'état consolidé du résultat global.

## 2.11 Provisions pour engagements sociaux

Conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire, la variation des engagements sociaux est fondée sur la projection actuarielle annuelle au 31 décembre 2017 telle qu'estimée au 31 décembre 2016 par les actuaires. L'impact en résultat est évalué au prorata temporis.

Une augmentation des taux d'actualisation de 0,25 points a été prise en compte entraînant une diminution de la provision de 2,1 millions et un impact net d'impôt au niveau des capitaux propres de +1,5 millions d'euros.

## 2.12 Impôts différés

L'origine des impôts différés est la suivante :

en millions d'euros	30.06.17	31.12.16
Reports fiscaux déficitaires	10,4	14,9
Différences temporaires	21,5	21,7
Autres retraitements IFRS	15,5	13,4
<b>Impôts différés nets</b>	<b>47,5</b>	<b>50,0</b>

---

### 3 Obligations attachées aux financements

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

#### **Le crédit syndiqué revolving a été renégocié au deuxième trimestre 2017.**

Les principales caractéristiques du crédit syndiqué revolving sont :

- > Date de signature : juin 2017
- > Date d'échéance : 16 juillet 2020
- > Montant : 125 millions d'euros (non-utilisé)
- > Garantie : Néant
- > Clause de changement de contrôle : JSA doit détenir au minimum 40 % du capital social et des droits de vote de Jacquet Metal Service SA.
- > Principale obligation : respect de l'un ou l'autre des deux engagements suivants
  - > Ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) inférieur à 1  
ou
  - > Levier inférieur à 2

Les principales caractéristiques du Schuldscheindarlehen sont :

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

Au 30 juin 2017, Les obligations associées aux financements sont respectées.

---

### 4 Événements postérieurs à la clôture

Néant.

# 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. au capital de € 2.297.184

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

## **ERNST & YOUNG et Autres**

Tour Oxygène  
10-12, boulevard Marius Vivier Merle  
69393 Lyon Cedex 03  
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

## **Jacquet Metal Service**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2017

## **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière 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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2017, 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.

Lyon, le 6 septembre 2017

### Les Commissaires aux Comptes

#### **GRANT THORNTON**

*Membre français de Grant Thornton International*

#### **ERNST & YOUNG et Autres**

Françoise Mechin

Nicolas Perlier

---

# Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste que, à ma connaissance, les états financiers consolidés intermédiaires résumés du premier semestre 2017 de Jacquet Metal Service sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité du premier semestre 2017 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 6 septembre 2017

Éric Jacquet  
Président-directeur général de Jacquet Metal Service