

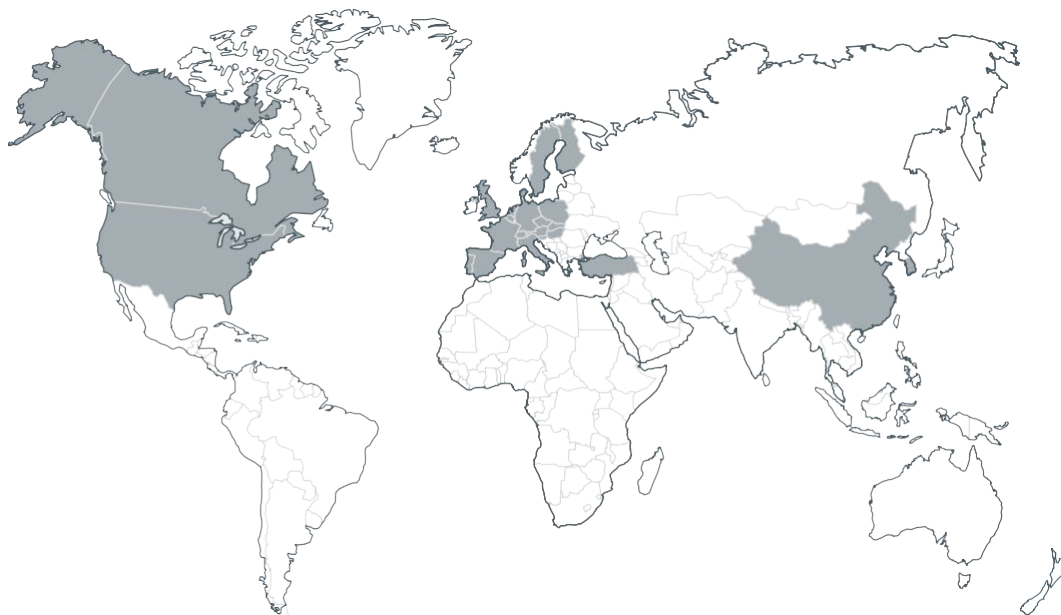
2025



JACQUET
METALS

Rapport financier semestriel

Un acteur majeur de la distribution de métaux spéciaux



119 centres de distribution répartis dans 24 pays • Effectif : 3 336

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

Tôles quarto inox



Produits longs inox



Métaux pour la mécanique



Sommaire

1	Rapport semestriel d'activité - 30 juin 2025	4
2	États financiers consolidés intermédiaires résumés	20
3	Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	31
4	Attestation du responsable du rapport financier semestriel	33

1 **Rapport semestriel d'activité - 30 juin 2025**

Les conditions de marché du 1^{er} semestre 2025, dans la continuité de celles de 2024, ont été marquées par une demande faible, notamment en Allemagne, et une pression sur les prix.

La division IMS group, spécialisée dans la distribution d'aciers mécaniques et très implantée sur ce marché, est particulièrement affectée par le ralentissement de l'activité industrielle. À périmètre constant, les volumes distribués par IMS group au 1^{er} semestre 2025 sont ainsi inférieurs de -7,3 % à ceux du 1^{er} semestre 2024.

Les divisions JACQUET et STAPPERT, spécialisées dans la distribution d'aciers inoxydables, ont mieux résisté avec une érosion limitée de leurs volumes de vente (respectivement -0,3 % et -1,3 % par rapport au 1^{er} semestre 2024).

Au 1^{er} semestre 2025, les ventes du Groupe s'élèvent à 987 millions d'euros, inférieures de -8,1 % à celles enregistrées un an auparavant et la marge brute représente 23,6 % du chiffre d'affaires contre 20,9 % au 1^{er} semestre 2024. La pression exercée sur la marge brute par la baisse des prix moyens de vente a été compensée par la baisse des prix moyens des stocks.

Dans ces conditions, l'EBITDA courant s'établit à 48 millions d'euros, représentant 4,9 % du chiffre d'affaires contre 3,6 % au 1^{er} semestre 2024, et le Résultat Net Part du Groupe à 6,4 millions d'euros.

Au 1^{er} semestre 2025, le Groupe a généré un flux de trésorerie d'exploitation positif de 50 millions d'euros.

Fin juin 2025, les investissements s'élèvent à 10 millions d'euros, les capitaux propres à 647 millions d'euros et le ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) à 25 % (27 % fin 2024).

La conjoncture ne devrait pas s'améliorer dans les mois à venir et, dans le contexte géopolitique et économique actuel, perturbé et incertain, le Groupe s'attachera à la gestion de son Besoin en Fonds de Roulement et de ses coûts, à préserver sa solidité financière, et à poursuivre sa politique d'investissement et de développement.

Résultats du 1^{er} semestre 2025

Le Conseil d'administration du 10 septembre 2025 présidé par Éric Jacquet a arrêté les comptes consolidés établis au 30 juin 2025 ayant fait l'objet d'un examen limité des Commissaires aux comptes.

m€	T2 2025	T2 2024	S1 2025	S1 2024
Chiffre d'affaires	476	515	987	1 074
Marge brute	113	111	232	225
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	23,7 %	21,6 %	23,6 %	20,9 %
EBITDA courant *	24	19	48	39
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,0 %	3,7 %	4,9 %	3,6 %
Résultat Opérationnel Courant *	14	9	29	18
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,0 %	1,8 %	2,9 %	1,7 %
Résultat opérationnel	15	10	29	24
Résultat net part du Groupe	4	1	6	4

* Ajusté des éléments non-récurrents.

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 987 millions d'euros, inférieur de -8,1 % à celui du 1^{er} semestre 2024 avec les effets suivants :

- volumes distribués : -4,1 % (T1 -5,7 % ; T2 -2,2 %) ;
- prix : -4,6 % (T1 -3,9 % ; T2 -5,5 % et -0,9 % vs T1 2025) ;
- périmètre : +0,6 % (T1 +1,1 %) avec l'acquisition de COMMERCIALE FOND (Italie) en mars 2024.

La marge brute s'élève à 232 millions d'euros et représente 23,6 % du chiffre d'affaires (T1 23,4 % ; T2 23,7 %) contre 225 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024 (20,9 % du chiffre d'affaires).

Les charges opérationnelles courantes* s'élèvent à 184 millions d'euros, en baisse de -1,9 % par rapport à celles du 1^{er} semestre 2024 à périmètre constant (-1,2 % en prenant en compte la contribution du 1^{er} trimestre 2025 de l'acquisition réalisée en 2024).

Les mesures visant à adapter la structure de la division IMS group se poursuivent et se traduiront par une réduction de l'ordre de -35 % de ses capacités de distribution en Allemagne (personnels et surfaces de stockage) dans les trimestres à venir. Ces mesures généreront des économies annuelles d'environ 10 millions d'euros (dont les pleins effets sont attendus en 2027).

* hors amortissements (22) m€ et provisions 2 m€

L'EBITDA courant s'établit ainsi à 48 millions d'euros et représente 4,9 % du chiffre d'affaires contre 39 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024 (3,6 % du chiffre d'affaires).

Le Résultat Opérationnel Courant s'élève quant à lui à 29 millions d'euros (2,9 % du chiffre d'affaires).

Le Résultat Net Part du Groupe est de 6,4 millions d'euros, contre 3,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024 (ce dernier intégrait l'enregistrement d'un produit d'acquisition - badwill - de 4,4 millions d'euros).

Structure financière au 30 juin 2025

Au 1^{er} semestre 2025, le Groupe a généré un flux de trésorerie d'exploitation positif de 50 millions d'euros.

Le Besoin en Fonds de Roulement opérationnel s'élève à 570 millions d'euros au 30 juin 2025 (30,3 % du chiffre d'affaires) contre 564 millions d'euros fin 2024 (28,6 % du chiffre d'affaires), avec sur la période des créances clients en hausse de 51 millions d'euros et des stocks en baisse de 38 millions d'euros (577 millions d'euros fin juin 2025 par rapport à 615 millions d'euros fin 2024).

Après financement des investissements, l'endettement net s'élève à 161 millions d'euros pour des capitaux propres de 647 millions d'euros soit un ratio d'endettement net (gearing) de 25 %, contre 27 % à fin 2024.

Fin juin 2025, la trésorerie s'élève à 200 millions d'euros et les lignes de crédit à 797 millions d'euros (dont 436 millions d'euros non utilisés).

Le Schuldscheindarlehen de 146 millions d'euros (échéance juillet 2026 in fine) a été remboursé par anticipation à hauteur de 66 millions d'euros, et le solde de 80 millions d'euros refinancé par un nouveau Schuldscheindarlehen (échéance avril 2030 in fine).

Les prêts amortissables PPR de 95 millions d'euros ont été remboursés par anticipation, à hauteur de 80 millions d'euros au 2^{ème} trimestre 2025 et le solde de 15 millions d'euros en juillet 2025.

Enfin, la maturité du crédit syndiqué de 160 millions d'euros (non utilisé à date) a été étendue à juillet 2028.

Résultats du 1^{er} semestre 2025 par division

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

m€	T2 2025			S1 2025		
	JACQUET Tôles quarto inox	STAPPERT Produits longs inox	IMS group Métaux pour la mécanique	JACQUET Tôles quarto inox	STAPPERT Produits longs inox	IMS group Métaux pour la mécanique
Chiffre d'affaires	111	130	239	233	273	488
Variation 2025 vs 2024	-6,9 %	-6,5 %	-8,6 %	-3,9 %	-5,4 %	-11,4 %
Effet prix	-5,3 %	-4,8 %	-5,8 %	-3,6 %	-4,1 %	-5,3 %
Effet volume	-1,7 %	-1,7 %	-2,8 %	-0,3 %	-1,3 %	-7,3 %
Effet périmètre	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	+1,2 %
EBITDA courant ^{1 2}	5	5	5	12	14	9
en % du chiffre d'affaires	4,7 %	4,1 %	2,0 %	5,0 %	5,1 %	1,8 %
Résultat Opérationnel Courant ²	3	6	3	8	13	6
en % du chiffre d'affaires	3,0 %	4,3 %	1,4 %	3,3 %	4,9 %	1,3 %

¹ Hors impacts IFRS 16. Au 30 juin 2025, les activités hors divisions (essentiellement holdings et foncières) et l'application de la norme IFRS 16 - Contrats de location contribuent à l'EBITDA courant pour respectivement 3 millions d'euros et 11 millions d'euros.

² Ajusté des éléments non-récurrents.

n.a. : Non applicable.

JACQUET

La division est spécialisée dans la distribution de tôles quarto en aciers inoxydables. Elle réalise 61 % de son activité en Europe et 33 % en Amérique du Nord.

Le chiffre d'affaires s'établit à 233 millions d'euros contre 243 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024 soit une évolution de -3,9 % :

- volumes distribués : -0,3 % (T1 +1,0 % ; T2 -1,7 %) ;
- prix : -3,6 % (T1 -2,0 % ; T2 -5,3 % et -5,8 % vs T1 2025).

La marge brute s'élève à 65 millions d'euros et représente 28,0 % du chiffre d'affaires contre 62 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024 (25,6% du chiffre d'affaires).

L'EBITDA courant s'élève à 12 millions d'euros représentant 5,0 % du chiffre d'affaires contre 9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024 (3,9 % du chiffre d'affaires).

m€	T2 2025	T2 2024	S1 2025	S1 2024
Chiffre d'affaires	111,4	119,7	233,1	242,7
Variation 2025 vs 2024	-6,9 %		-3,9 %	
Effet prix	-5,3 %		-3,6 %	
Effet volume	-1,7 %		-0,3 %	
Marge brute	32,0	31,2	65,3	62,2
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	28,7 %	26,1 %	28,0 %	25,6 %
EBITDA courant	5,3	4,5	11,7	9,5
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,7 %	3,7 %	5,0 %	3,9 %
Résultat Opérationnel Courant	3,3	2,6	7,7	5,6
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,0 %	2,2 %	3,3 %	2,3 %

STAPPERT

La division est spécialisée dans la distribution de produits longs inoxydables principalement en Europe. Elle réalise 42 % de ses ventes en Allemagne, 1^{er} marché européen.

Le chiffre d'affaires s'établit à 273 millions d'euros contre 289 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024 soit une évolution de -5,4 % :

- volumes distribués : -1,3 % (T1 -0,9 % ; T2 -1,7 %) ;
- prix : -4,1 % (T1 -3,4 % ; T2 -4,8 % et -0,2 % vs T1 2025).

La marge brute s'élève à 58 millions d'euros et représente 21,1 % du chiffre d'affaires contre 49 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024 (16,9 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA courant s'élève à 14 millions d'euros représentant 5,1 % du chiffre d'affaires contre 5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024 (1,8 % du chiffre d'affaires).

m€	T2 2025	T2 2024	S1 2025	S1 2024
Chiffre d'affaires	129,5	138,6	273,1	288,6
Variation 2025 vs 2024	-6,5 %		-5,4 %	
Effet prix	-4,8 %		-4,1 %	
Effet volume	-1,7 %		-1,3 %	
Marge brute	27,2	25,1	57,7	48,7
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>21,0 %</i>	<i>18,1 %</i>	<i>21,1 %</i>	<i>16,9 %</i>
EBITDA courant	5,4	2,8	13,9	5,1
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>4,1 %</i>	<i>2,0 %</i>	<i>5,1 %</i>	<i>1,8 %</i>
Résultat Opérationnel Courant	5,6	2,1	13,5	3,5
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>4,3 %</i>	<i>1,5 %</i>	<i>4,9 %</i>	<i>1,2 %</i>

IMS group

La division est spécialisée dans la distribution de métaux pour la mécanique le plus souvent sous forme de produits longs. Elle réalise 38 % de ses ventes en Allemagne, 1^{er} marché européen.

Le chiffre d'affaires s'établit à 488 millions d'euros contre 551 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024 soit une évolution de -11,4 % :

- volumes distribués : -7,3 % (T1 -11,2 % ; T2 -2,8 %) ;
- prix : -5,3 % (T1 -4,9 % ; T2 -5,8 % et +0,9 % vs T1 2025) ;
- périmètre : +1,2 % (T1 +2,2 %) avec l'acquisition de COMMERCIALE FOND (Italie) en mars 2024.

La marge brute s'élève à 109 millions d'euros et représente 22,4 % du chiffre d'affaires contre 114 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024 (20,7 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA courant s'élève à 9 millions d'euros représentant 1,8 % du chiffre d'affaires, stable par rapport au 1^{er} semestre 2024 (1,7 % du chiffre d'affaires).

Les mesures visant à adapter la structure de la division IMS group se poursuivent et se traduiront par une réduction de l'ordre de -35 % de ses capacités de distribution en Allemagne (personnels et surfaces de stockage) dans les trimestres à venir. Ces mesures généreront des économies annuelles d'environ 10 millions d'euros (dont les pleins effets sont attendus en 2027).

m€	T2 2025	T2 2024	S1 2025	S1 2024
Chiffre d'affaires	238,8	261,3	488,4	551,4
Variation 2025 vs 2024	-8,6 %		-11,4 %	
Effet prix	-5,8 %		-5,3 %	
Effet volume	-2,8 %		-7,3 %	
Effet périmètre	n.a.		+1,2 %	
Marge brute	53,8	54,9	109,5	113,9
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>22,5 %</i>	<i>21,0 %</i>	<i>22,4 %</i>	<i>20,7 %</i>
EBITDA courant	4,9	3,2	8,9	9,2
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>2,0 %</i>	<i>1,2 %</i>	<i>1,8 %</i>	<i>1,7 %</i>
Résultat Opérationnel Courant	3,4	2,1	6,4	7,3
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>1,4 %</i>	<i>0,8 %</i>	<i>1,3 %</i>	<i>1,3 %</i>

Bourse

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

		30.06.25	31.12.24
Nombre d'actions fin de période	actions	21 531 967	22 016 467
Capitalisation boursière fin de période k€		475 856	373 399
Cours le plus haut	€	23,00	20,00
Cours le plus bas	€	14,86	13,50
Cours fin de période	€	22,10	16,96
Volume quotidien moyen	actions	17 247	18 197
Capitaux quotidiens moyens	€	328 712	292 102

Conformément à la délégation qui lui a été octroyée par l'Assemblée générale, le Conseil d'administration de la société JACQUET METALS SA ("la Société"), lors de sa réunion du 27 juin 2025, a décidé l'annulation de 484 500 actions auto-détenues avec effet au 30 juin 2025. À l'issue de cette annulation, le capital de la Société est composé de 21 531 967 actions.

Le 9 septembre 2025, le titre JACQUET METALS ("JCQ") s'établit à 19,00 euros.

Le titre JACQUET METALS est suivi par :

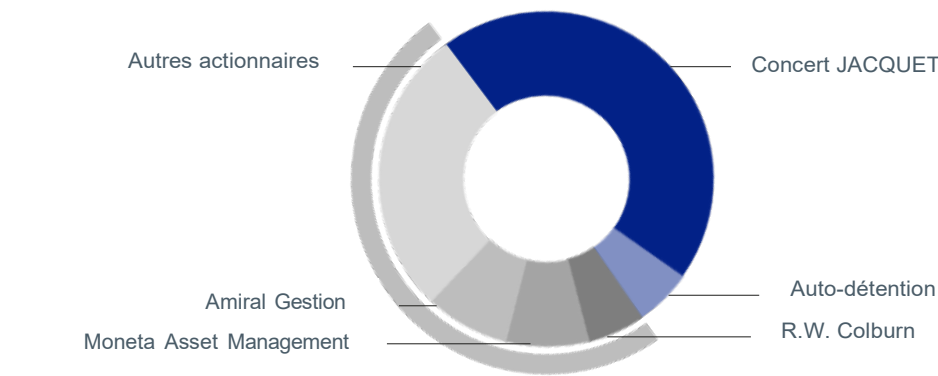
- ODDO BHF Corporates & Markets ;
- Portzamparc groupe BNP Paribas ;
- GILBERT DUPONT groupe Société Générale.

Actionnnariat

Répartition du capital et des droits de vote de la Société au 31 août 2025 :

	Nombre d'actions	% capital	ddv théoriques	% ddv théoriques	ddv exerçables en AG	% ddv exerçables en AG
Concert JACQUET ¹	9 690 296	45,00%	19 352 266	61,87%	19 352 266	64,36%
Amiral Gestion ²	1 745 821	8,11%	1 745 821	5,58%	1 745 821	5,81%
Moneta Asset Management ³	1 731 440	8,04%	1 731 440	5,54%	1 731 440	5,76%
R.W. Colburn ⁴	1 198 699	5,57%	1 198 699	3,83%	1 198 699	3,99%
Autres actionnaires	5 954 711	27,66%	6 042 024	19,31%	6 042 024	20,08%
Auto-détention	1 211 000	5,62%	1 211 000	3,87%	-	-
Total	21 531 967	100,00%	31 281 250	100,00%	30 070 250	100,00%

1 Le concert JACQUET est composé de M. Éric Jacquet et sa famille.
2 Information du 14 juillet 2025.
3 Information du 21 juillet 2025.
4 Information du 2 novembre 2023.



Réunion analystes financiers : 11 septembre 2025 - 11H00 CEST

Accès

[cliquez ici](#)

Calendrier de communication financière

Résultats au 30 septembre 2025
Résultats annuels 2025

5 novembre 2025
mars 2026

L'ensemble des informations financières est à la disposition des investisseurs et des actionnaires sur le site internet de la Société à l'adresse suivante : jacquetmetals.com

États de synthèse du compte de résultat consolidé

Les résultats au 30 juin 2025 sont comparés aux résultats disponibles dans le rapport financier semestriel 2024 et dans le Document d'Enregistrement Universel 2024 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 25 avril 2025 (n° de dépôt D.25-0298).

k€	S1 2025	S1 2024
Chiffre d'affaires	986 683	1 073 743
Marge brute	232 448	224 826
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>23,6 %</i>	<i>20,9 %</i>
Charges opérationnelles	(184 103)	(186 287)
Dotation nette aux amortissements	(21 780)	(21 115)
Dotation nette aux provisions	2 345	913
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	102	973
Autres produits et charges non courants	-	4 401
Résultat opérationnel	29 012	23 711
Résultat financier	(11 692)	(8 998)
Résultat avant impôts	17 320	14 713
Impôts sur les résultats	(10 029)	(9 286)
Résultat net consolidé	7 291	5 427
Résultat net part du Groupe	6 403	3 584
Résultat net part du Groupe par action émise (en €)	0,30	0,16
Résultat opérationnel	29 012	23 711
Éléments non récurrents et résultat de cession	(102)	(5 374)
Résultat Opérationnel Courant	28 910	18 337
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>2,9 %</i>	<i>1,7 %</i>
Dotation nette aux amortissements	21 780	21 115
Dotation nette aux provisions	(2 345)	(913)
Éléments non récurrents	-	-
EBITDA courant	48 345	38 539
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>4,9 %</i>	<i>3,6 %</i>

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 987 millions d'euros, inférieur de -8,1 % à celui du 1^{er} semestre 2024.

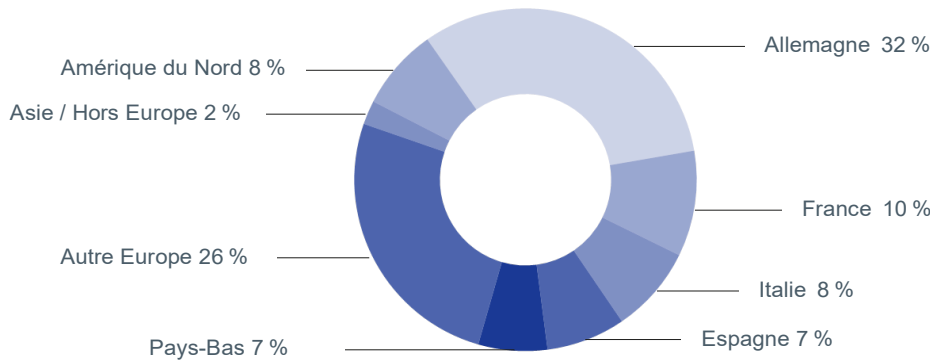
m€	T2 2025	T2 2024	S1 2025	S1 2024
Chiffre d'affaires	476	515	987	1 074
Variation 2025 vs 2024	-7,7 %		-8,1 %	
Effet prix	-5,5 %		-4,6 %	
Effet volume	-2,2 %		-4,1 %	
Effet périmètre*	n.a.		+0,6 %	

Les différents effets sont calculés comme suit :

- effet volume = $(V_n - V_{n-1}) \times P_{n-1}$ avec V = volumes et P = prix de vente moyen converti en euro au taux de change moyen ;
- effet prix = $(P_n - P_{n-1}) \times V_n$;
- effet de change est inclus dans l'effet prix. Il n'a pas d'impact significatif au 30 juin 2025 ;
- effet de périmètre / opérations de l'exercice N :
 - acquisitions : l'effet périmètre correspond à la contribution (volumes et chiffre d'affaires) de l'entité acquise depuis la date d'acquisition,
 - cessions : l'effet périmètre correspond à la contribution (volumes et chiffre d'affaires) en N-1 de l'entité cédée depuis la date de cession -1 an ;
- effet de périmètre / opérations de l'exercice précédent N-1 :
 - acquisitions : l'effet périmètre correspond à la contribution (volumes et chiffre d'affaires) de l'entité acquise au 1^{er} janvier N jusqu'à la date anniversaire en N de l'acquisition,
 - cessions : l'effet périmètre correspond à la contribution (volumes et chiffre d'affaires) en N-1 de l'entité cédée depuis le 1^{er} janvier N-1 jusqu'à la date de cession.

*Excluant l'effet non significatif de la cession fin juin 2024 de 3 sociétés baltes (acquises fin octobre 2023)

La répartition géographique du chiffre d'affaires est la suivante :



Marge brute

La marge brute s'élève à 232 millions d'euros et représente 23,6 % du chiffre d'affaires contre 225 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024 (20,9 % du chiffre d'affaires).

m€	T2 2025	T2 2024	S1 2025	S1 2024
Chiffre d'affaires	476	515	987	1 074
Coût des ventes	(363)	(404)	(754)	(849)
Dont achats consommés	(368)	(403)	(766)	(852)
Dont dépréciation des stocks	5	(1)	11	4
Marge brute	113	111	232	225
en % du chiffre d'affaires	23,7 %	21,6 %	23,6 %	20,9 %

Résultat opérationnel

Les charges opérationnelles courantes* s'élèvent à 184 millions d'euros, en baisse de -1,9 % par rapport à celles du 1^{er} semestre 2024 à périmètre constant (-1,2 % en prenant en compte la contribution du 1^{er} trimestre 2025 de l'acquisition réalisée en 2024).

* hors amortissements (22) m€ et provisions 2 m€

Les charges opérationnelles courantes se décomposent ainsi :

- charges de personnel (105 millions d'euros) ;
- autres charges (79 millions d'euros) composées notamment de transports, consommables, énergies, maintenance, honoraires et assurances.

L'EBITDA courant s'établit ainsi à 48 millions d'euros et représente 4,9 % du chiffre d'affaires contre 39 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024 (3,6 % du chiffre d'affaires) ; il n'est retraité d'aucun élément non récurrent.

Le Résultat Opérationnel Courant s'élève quant à lui à 28,9 millions d'euros (2,9 % du chiffre d'affaires) et le Résultat opérationnel, après intégration d'un produit de cession sur actifs immobilisés de 0,1 million d'euros, à 29 millions d'euros.

Résultat financier

Le résultat financier est une charge de 12 millions d'euros, contre 9 millions au 1^{er} semestre 2024. Cette hausse s'explique principalement par l'expiration des instruments de couverture dont le Groupe a bénéficié jusqu'à fin 2024 (SWAP et CAP compris entre 0,15 % et 0,20 %) et les coûts liés à la réduction de la dette brute (remboursement par anticipation des PPR, mise en place d'un nouveau Schuldscheindarlehen).

Le taux moyen de l'endettement brut au 30 juin 2025 (sur 12 mois glissants) est de 4,9 % (endettement brut moyen : 495 millions d'euros), contre 5,1 % en 2024 (endettement brut moyen 2024 : 540 millions d'euros).

m€	T2 2025	T2 2024	S1 2025	S1 2024
Coût de l'endettement net	(5,3)	(3,7)	(9,7)	(7,8)
Autres éléments financiers	(0,5)	(0,4)	(2,0)	(1,2)
Résultat financier	(5,8)	(4,1)	(11,7)	(9,0)

Résultat net

Le Résultat Net Part du Groupe est de 6,4 millions d'euros, contre 3,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024 (ce dernier intégrait l'enregistrement d'un produit d'acquisition - badwill - de 4,4 millions d'euros).

Au 1^{er} semestre 2025 le taux d'impôt moyen est de 35 %. Toutefois, en raison de la fiscalité différée sur les retraitements comptables et de la non-activation de certains reports fiscaux, le taux effectif ressort à 58 %.

m€	T2 2025	T2 2024	S1 2025	S1 2024
Résultat avant impôts	8,7	5,8	17,3	14,7
Impôts sur les résultats	(4,3)	(4,1)	(10,0)	(9,3)
Taux d'impôt	49,8 %	70,2 %	57,9 %	63,1 %
Résultat net consolidé	4,4	1,7	7,3	5,4
Part des minoritaires	(0,2)	(0,9)	(0,9)	(1,8)
Résultat net part du Groupe	4,1	0,8	6,4	3,6
en % du chiffre d'affaires	0,9 %	0,2 %	0,6 %	0,3 %

Événements postérieurs à la clôture

Néant.

États de synthèse de la situation financière consolidée

Bilan

m€	30.06.25	31.12.24
Écarts d'acquisition	70	70
Actif immobilisé net	257	264
Droits d'utilisation	65	73
Stocks nets	577	615
Clients nets	239	188
Autres actifs	96	114
Trésorerie	200	356
Total Actif	1 503	1 680
Capitaux propres	647	658
Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux)	82	88
Fournisseurs	246	239
Dettes financières	361	531
Autres passifs	93	82
Obligations locatives	73	82
Total Passif	1 503	1 680

Besoin en fonds de roulement

Au 30 juin 2025, le Besoin en Fonds de Roulement opérationnel s'élève à 570 millions d'euros (30,3 % du chiffre d'affaires) contre 564 millions d'euros fin 2024 (28,6 % du chiffre d'affaires), avec sur la période des créances clients en hausse de 51 millions d'euros et des stocks en baisse de 38 millions d'euros (577 millions d'euros fin juin 2025 par rapport à 615 millions d'euros fin 2024).

m€	30.06.25	31.12.24	Variations
Stocks nets	577	615	-38
<i>Nombre de jours de vente*</i>	184	188	
Clients nets	239	188	+51
<i>Nombre de jours de vente</i>	48	49	
Fournisseurs	(246)	(239)	-7
<i>Nombre de jours d'achats</i>	57	65	
BFR opérationnel net	570	564	+6
<i>en % du chiffre d'affaires*</i>	30,3 %	28,6 %	
Autres créances / dettes hors impôts et éléments financiers	(44)	(19)	
BFR hors impôts et éléments financiers	526	545	-20
Autres et variations de périmètre		(5)	
BFR avant impôts et éléments financiers retraité des autres variations	526	540	-14
<i>en % du chiffre d'affaires*</i>	27,9 %	27,4 %	

* 12 mois glissants

Provisions pour risques et charges et engagements sociaux

Les provisions pour risques et charges et engagements sociaux s'établissent à 82 millions d'euros fin juin 2025 par rapport à 88 millions d'euros fin 2024. Elles sont composées de :

- provisions pour engagements sociaux (34 millions d'euros fin juin 2025 contre 37 millions d'euros à fin 2024) qui correspondent à des engagements de retraite pour l'essentiel ;
- provisions courantes et non courantes (48 millions d'euros fin juin 2025, contre 50 millions d'euros à fin 2024) principalement liées à des engagements contractuels (remise en état de site, etc.), des risques contentieux, des coûts de réorganisation ou encore à des risques de taxation rétroactive de certaines importations.

Flux de trésorerie et endettement net

m€	S1 2025	S1 2024
Capacité d'autofinancement	35	34
Variation du BFR	14	101
Flux de trésorerie d'exploitation	50	136
Investissements	(10)	(28)
Cession d'actifs	0	3
Dividendes versés aux actionnaires de JACQUET METALS SA	-	-
Intérêts versés	(12)	(9)
Autres mouvements	(14)	(31)
Variation de l'endettement net	14	70
Endettement net à l'ouverture	175	210
Endettement net à la clôture	161	140

Au 1^{er} semestre 2025, le Groupe a généré un flux de trésorerie d'exploitation positif de 50 millions.

Les investissements ont représenté 10 millions d'euros, principalement dédiés à la modernisation et à l'accroissement des capacités de distribution.

Le poste " Autres mouvements " comprend notamment le montant des rachats d'actions (4 millions d'euros) ainsi que des loyers en application de la norme *IFRS 16 - Contrats de location* (10 millions d'euros).

Après financement des investissements, l'endettement net s'élève à 161 millions d'euros pour des capitaux propres de 647 millions d'euros soit un ratio d'endettement net (gearing) de 25 %, contre 27 % à fin 2024.

m€	30.06.25	31.12.24
Dettes financières	361,2	531,1
Trésorerie et équivalent de trésorerie	200,3	355,7
Dette nette	160,9	175,4
<i>Gearing (Dette nette / Capitaux propres)</i>	<i>24,9 %</i>	<i>26,6 %</i>

Financements

Au 30 juin 2025, le Groupe dispose de 797 millions d'euros de lignes de crédits utilisées à hauteur de 45 % :

m€	Autorisés au 30.06.25	Utilisés au 30.06.25	%	Échéances			
				2025	2026- 2027	2028- 2029	2030 et au delà
Crédit syndiqué revolving 2028	160	-	0 %	-	-	-	-
Schuldscheindarlehen 2029	72	72	100 %	-	-	72	-
Schuldscheindarlehen 2030	80	80	100 %	-	-	-	80
Prêts amortissables PPR	15	15	100 %	15	-	-	-
Crédits amortissables	86	86	100 %	14	44	27	2
Autres lignes de crédit	141	30	21 %	15	15	-	-
Financements JACQUET METALS SA	554	283	51 %	43	59	99	82
Lignes de crédit opérationnelles multi-objet (lettres de crédit, etc.)	158	36	23 %	36	-	-	-
Factoring	43	1	1 %	1	-	-	-
Financements d'actifs (crédits amortissables, etc.)	42	42	100 %	4	19	12	7
Financements filiales	243	78	32 %	41	19	12	7
Total	797	361	45 %	84	78	111	89

En plus des financements donnés dans le tableau ci-dessus, le Groupe dispose de 74 millions d'euros de lignes de cessions de créances sans recours, utilisées à hauteur de 48 millions d'euros au 30 juin 2025.

Décomposition des dettes financières :

m€	30.06.25	31.12.24
Dettes financières à taux fixe	116,9	203,5
Dettes financières à taux variable	244,2	327,6
Dettes financières	361,2	531,1

Le Schuldscheindarlehen de 146 millions d'euros (échéance juillet 2026 in fine) a été remboursé par anticipation à hauteur de 66 millions d'euros, et le solde de 80 millions d'euros refinancé par un nouveau Schuldscheindarlehen (échéance avril 2030 in fine).

Les prêts amortissables PPR de 95 millions d'euros ont été remboursés par anticipation, à hauteur de 80 millions d'euros au 2^{ème} trimestre 2025 et le solde de 15 millions d'euros en juillet 2025.

Enfin, la maturité du crédit syndiqué de 160 millions d'euros (non utilisé à date) a été étendue à juillet 2028.

Les obligations associées aux financements concernent principalement les financements suivants :

	Crédit syndiqué revolving 2028	Schuldscheindarlehen 2029	Schuldscheindarlehen 2030	Prêts Participatifs Relance
Date de signature	juillet 2023	février 2024	avril 2025	4 ^e trimestre 2023
Date d'échéance	juillet 2028	février 2029	avril 2030	Remboursés par anticipation au 2 ^{ème} trimestre 2025 et en juillet 2025
Montant	160 millions d'euros (non utilisé au 30 juin 2025)	72 millions d'euros (entièrement utilisé)	80 millions d'euros (entièrement utilisé)	15 millions d'euros au 30 juin 2025
Amortissement	n.a.	in fine		<i>Différé de 4 ans et 3 mois puis amortissement trimestriel</i>
Garantie	Néant			
Clause de changement de contrôle	JSA doit détenir au minimum 37 % du capital social ou des droits de vote de JACQUET METALS SA			
Principales obligations	Respect de l'un des deux ratios : - ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) inférieur à 100 %, ou - levier inférieur à 2	Ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) inférieur à 100%		Respect de l'un des deux ratios : - ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) inférieur à 100 %, ou - levier inférieur à 2

n.a. : Non applicable

Au 30 juin 2025, les obligations associées aux financements sont respectées.

2 États financiers consolidés intermédiaires résumés

État consolidé du résultat global

k€	Notes	30.06.25	30.06.24
Chiffre d'affaires	2.2.1	986 683	1 073 743
Coût des ventes	2.2.1	(754 235)	(848 917)
Marge brute	2.2.1	232 448	224 826
Charges opérationnelles		(79 377)	(83 533)
Charges de personnel		(104 686)	(103 048)
Impôts et taxes		(2 924)	(2 747)
Autres produits		2 884	3 041
Dotations nettes aux amortissements		(21 780)	(21 115)
Dotations nettes aux provisions		2 345	913
Autres produits et charges non courants		102	5 374
Résultat opérationnel		29 012	23 711
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		2,9 %	2,2 %
Coût de l'endettement net		(9 703)	(7 844)
Autres produits financiers		-	407
Autres charges financières		(1 989)	(1 561)
Résultat financier		(11 692)	(8 998)
Résultat avant impôt		17 320	14 713
Impôts sur les résultats	2.2.2	(10 029)	(9 286)
Résultat net de l'ensemble consolidé		7 291	5 427
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		0,7 %	0,5 %
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		(888)	(1 843)
Résultat net part du Groupe	2.2.3	6 403	3 584
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		0,6 %	0,3 %
Éléments recyclables			
Écarts de conversion		(10 055)	777
Couvertures de flux de trésorerie et autres		(264)	(1 000)
Hyperinflation	2.1.1	753	674
Éléments non recyclables			
Écarts actuariels		1 097	1 816
Résultat global total part du Groupe		(2 066)	5 851
Résultat global attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		767	1 780
Résultat global total		(1 299)	7 631
Résultat net de base par action (€)	2.2.3	0,31	0,16
Résultat net dilué par action (€)	2.2.3	0,31	0,16

État de la situation financière

k€		30.06.25	31.12.24
	Notes	Net	Net
Actif			
Écarts d'acquisition	2.2.4	69 655	69 859
Immobilisations incorporelles	2.2.5	1 359	1 806
Immobilisations corporelles	2.2.5	255 255	262 365
Droits d'utilisation	2.2.6	64 544	72 662
Autres actifs financiers		16 831	17 065
Impôts différés	2.2.13	48 105	51 367
Actif Non Courant		455 749	475 124
Stocks	2.2.1, 2.2.7	576 620	614 779
Créances clients	2.2.1, 2.2.8	238 844	188 164
Actifs d'impôt exigible		7 812	7 548
Autres actifs		23 549	38 144
Instruments dérivés		23	137
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.2.9	200 283	355 728
Actif Courant		1 047 131	1 204 500
Total Actif		1 502 880	1 679 624
Passif			
Capital social		32 825	33 564
Réserves consolidées		594 166	603 370
Capitaux Propres part du Groupe		626 991	636 934
Participations ne donnant pas le contrôle		20 198	21 477
Capitaux Propres	2.2.10	647 189	658 411
Impôts différés	2.2.13	7 246	7 705
Provisions non courantes	2.2.11	5 874	6 590
Provisions pour engagements sociaux	2.2.12	34 113	37 187
Autres passifs non courants		4 373	4 358
Dettes financières long terme	2.2.9	244 710	419 790
Obligations locatives long terme	2.2.6	53 424	61 255
Passif Non Courant		349 740	536 885
Dettes financières court terme	2.2.9	116 466	111 314
Obligations locatives court terme	2.2.6	19 820	20 283
Dettes fournisseurs	2.2.1	245 677	238 697
Passifs d'impôt exigible		9 362	13 077
Provisions courantes	2.2.11	42 473	43 864
Instruments dérivés		393	117
Autres passifs courants		71 760	56 976
Total Passif Courant		505 951	484 328
Total Passif		1 502 880	1 679 624

État des flux de trésorerie

k€	30.06.25	30.06.24
Trésorerie à l'ouverture	355 728	342 341
Opérations d'exploitation		
Résultat net	7 291	5 427
Dotations aux amortissements et provisions	18 183	20 140
Plus-values sur cessions d'actifs	(102)	(973)
Variation des impôts différés	2 067	1 903
Autres produits et charges sans incidence de trésorerie	929	(4 008)
Capacité d'autofinancement après impôt et coût de l'endettement financier	28 368	22 489
Coût de l'endettement financier	10 959	8 939
Charge d'impôt exigible	7 962	7 383
Impôts payés	(11 878)	(4 636)
Capacité d'autofinancement	35 411	34 175
Variation des stocks	32 796	72 980
Variation des créances clients	(52 444)	(47 364)
Variation des dettes fournisseurs	8 699	61 175
Autres variations	25 296	14 542
Variation totale du Besoin en Fonds de Roulement	14 347	101 333
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation	49 758	135 508
Opérations d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations	(9 927)	(28 234)
Cessions d'actifs	175	2 914
Acquisitions de filiales	-	(14 658)
Variations de périmètre et autres variations	54	5 168
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement	(9 698)	(34 810)
Opérations financières		
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère	-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(2 020)	(1 427)
Nouveaux emprunts	90 000	106 301
Paieement des obligations locatives	(10 488)	(11 179)
Créances locatives	376	380
Variation des dettes financières	(256 289)	(119 839)
Intérêts financiers payés	(11 698)	(8 989)
Autres variations	(3 914)	(4 084)
Flux de trésorerie provenant des opérations financières	(194 033)	(38 837)
Variation de trésorerie	(153 973)	61 861
Écarts de conversion	(1 472)	(77)
Trésorerie à la clôture	200 283	404 125

Variation des capitaux propres consolidés

k€	Notes	Nombre d'actions	Capital social	Réserves	Ecart de conversion part du Groupe	Capitaux propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
Au 01.01.24	2.2.10	22 497 209	34 297	629 170	(5 144)	658 323	22 408	680 731
Résultat de la période				3 584	-	3 584	1 843	5 427
Écarts de conversion				-	777	777	(64)	713
Écarts actuariels				1 816	-	1 816	-	1 816
Autres				(326)	-	(326)	1	(325)
Résultat global total				5 074	777	5 851	1 780	7 631
Variation de périmètre				(1 179)	-	(1 179)	(615)	(1 794)
Dividendes versés				(4 499)	-	(4 499)	(1 525)	(6 024)
Autres		(480 742)	(733)	(3 371)	-	(4 104)	1	(4 103)
Au 30.06.24	2.2.10	22 016 467	33 564	625 195	(4 367)	654 392	22 049	676 441
Au 01.01.25	2.2.10	22 016 467	33 564	606 808	(3 438)	636 934	21 477	658 411
Résultat de la période				6 403	-	6 403	888	7 291
Écarts de conversion				-	(10 055)	(10 055)	(121)	(10 176)
Écarts actuariels				1 097	-	1 097	-	1 097
Autres				489	-	489	-	489
Résultat global total				7 989	(10 055)	(2 066)	767	(1 299)
Variation de périmètre				-	-	-	-	-
Dividendes versés				(4 066)	-	(4 066)	(2 045)	(6 111)
Autres		(484 500)	(739)	(3 072)	-	(3 811)	(1)	(3 812)
Au 30.06.25	2.2.10	21 531 967	32 825	607 659	(13 493)	626 991	20 198	647 189

Notes annexes aux comptes consolidés

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

Les états financiers consolidés du Groupe JACQUET METALS (" le Groupe ") au 30 juin 2025 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 10 septembre 2025.

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

Principes et méthodes de consolidation

En application du règlement européen n°1606 / 2002 du 19 juillet 2002 sur les normes comptables internationales, les états financiers consolidés intermédiaires résumés du Groupe publiés au 30 juin 2025 et les comptes comparatifs au titre de 2024, ont été établis conformément aux normes internationales d'information financière IFRS (International Financial Reporting Standards) applicables au 30 juin 2025 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 2025, d'application obligatoire à cette date.

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

Les comptes consolidés intermédiaires résumés sont établis conformément à la norme *IAS 34 - Information financière intermédiaire*, qui permet une présentation condensée de l'annexe. Ils doivent donc être lus en référence avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2024 et, en particulier, le §2.1 " Principes et méthodes de consolidation " et le §2.2 " Méthodes d'évaluation " tels qu'ils figurent dans le Document d'Enregistrement Universel déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (" AMF ") le 25 avril 2025 sous le numéro D.25-0298 et disponible sur le site internet de la Société : jacquetmetals.com.

À l'exception des points développés dans le paragraphe ci-après, les principes et méthodes comptables appliqués sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés annuels audités relatifs à l'exercice 2024.

Les nouveaux textes ou amendements adoptés par l'Union Européenne, d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2025, ont été appliqués aux comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2025. Il s'agit des amendements suivants :

- Amendement à IAS 21 – Absence de convertibilité (impact non significatif).

Recours à des estimations

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

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

Les comptes consolidés intermédiaires résumés ont été établis sur la base des règles utilisées pour la clôture de l'exercice 2024, auxquelles il convient d'apporter la précision suivante concernant les impôts sur les bénéfices : pour les comptes intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée en appliquant au résultat fiscal intermédiaire le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours pour chaque entité ou groupe fiscal, retraité des éléments non récurrents à rattacher à la période.

Les principales estimations au 30 juin 2025 portent sur :

- l'analyse de la recouvrabilité des impôts différés actifs : la méthodologie suivie s'appuie sur les plans internes, et tient compte des législations locales en vigueur à la date de la clôture ;
- la valeur des écarts d'acquisition : elle est testée au minimum une fois par an pour la clôture annuelle et à chaque fois qu'apparaît un indice de perte de valeur ;
- la valorisation des stocks : la méthodologie suivie pour déterminer la valeur nette de réalisation des stocks se fonde sur la meilleure estimation à la date d'établissement des états financiers, du prix de vente dans le cours normal de l'activité diminué le cas échéant des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente ;
- l'évaluation des droits d'utilisation et des obligations locatives avec l'adoption de la norme *IFRS 16* ;
- les dépréciations clients : elles sont revues afin de tenir compte de la situation particulière de certains clients ;
- les passifs sociaux : ils sont évalués selon des hypothèses actuarielles statistiques ;
- les provisions courantes et non courantes : elles sont évaluées afin de tenir compte de la meilleure estimation des risques à la date de clôture.

2.1.1 Hyperinflation

Depuis le 30 juin 2022, le Groupe applique la norme *IAS 29 - Information financière dans les économies hyperinflationnistes* aux comptes de la société IMS Özel Çelik située en Turquie. Les états financiers de cette entité ont été retraités pour refléter l'évolution du pouvoir d'achat général de la monnaie fonctionnelle, avec un impact positif de 0,8 million d'euros dans les réserves consolidées au 30 juin 2025 et une charge de 0,6 million d'euros dans le résultat financier du 1^{er} semestre 2025.

2.1.2 Variations de périmètre

Néant.

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

2.2.1 Secteurs opérationnels

Le Groupe est organisé autour de 3 divisions (JACQUET, STAPPERT, IMS group).

Au 30 juin 2025, les indicateurs clés par secteur opérationnel sont les suivants :

m€	JACQUET	STAPPERT	IMS group	Autres ¹	Éliminations inter-divisions	Total
Chiffre d'affaires	233	273	488	-	(8)	987
Variation 2025 vs 2024	-3,9 %	-5,4 %	-11,4 %	n.a.	n.a.	-8,1 %
Effet prix	-3,6 %	-4,1 %	-5,3 %	n.a.	n.a.	-4,6 %
Effet volume	-0,3 %	-1,3 %	-7,3 %	n.a.	n.a.	-4,1 %
Effet périmètre	n.a.	n.a.	+1,2 %	n.a.	n.a.	+0,6 %
Marge brute	65	58	109	-	-	232
Résultat Opérationnel Courant ²	8	13	6	1	-	29
BFR opérationnel	162	117	284	7	-	570
<i>en % du chiffre d'affaires ³</i>	<i>36,1 %</i>	<i>22,6 %</i>	<i>30,5 %</i>			<i>30,3 %</i>

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

² Ajusté des éléments non-récurrents.

³ 12 mois glissants.

n.a. : Non applicable.

Au 30 juin 2024, les indicateurs clés par secteur opérationnel étaient les suivants :

m€	JACQUET	STAPPERT	IMS group	Autres ¹	Éliminations inter-divisions	Total
Chiffre d'affaires	243	289	551	-	(9)	1 074
Variation 2024 vs 2023	-18,7 %	-19,5 %	-11,7 %	n.a.	n.a.	-15,5 %
Effet prix	-17,0 %	-15,4 %	-13,5 %	n.a.	n.a.	-14,8 %
Effet volume	-1,6 %	-4,1 %	-8,7 %	n.a.	n.a.	-5,8 %
Effet périmètre	n.a.	n.a.	+10,5 %	n.a.	n.a.	+5,1 %
Marge brute	62	49	114	-	-	225
Résultat Opérationnel Courant ²	6	4	7	2	-	18
BFR opérationnel	156	114	308	5	-	583
<i>en % du chiffre d'affaires ³</i>	33,5 %	20,7 %	28,3 %	n.a.	n.a.	27,9 %

¹ Il s'agit des activités hors divisions (dont JACQUET METALS SA).
² Ajusté des éléments non-récurrents.
³ 12 mois glissants (intégrant les acquisitions 2023 et 2024 sur 12 mois glissants).
n.a. : Non applicable.

222 Impôts sur les résultats

Le résultat net intègre une charge d'impôts de 10 millions d'euros. Le taux d'impôt moyen du 1^{er} semestre 2025 est de 35 % ; toutefois, en application des règles de fiscalité différée sur les retraitements comptables et de la non-activation de certains reports fiscaux, le taux effectif ressort à 58 %.

223 Résultats par action

	30.06.25	30.06.24
Résultat net part du Groupe (k€)	6 403	3 584
Nombre moyen pondéré d'actions	22 013 790	22 491 926
Actions auto-détenues	1 193 896	56 307
Nombre moyen pondéré d'actions hors actions en auto-détention	20 819 894	22 435 619
Résultat net de base par action (€)	0,31	0,16
Attribution gratuite d'actions	127 060	1 000
Nombre moyen pondéré d'actions après effet dilutif, hors actions en auto-détention	20 946 954	22 436 619
Résultat net dilué par action (€)	0,31	0,16

224 Écarts d'acquisition - Regroupements d'entreprises

Au 30 juin 2025, les écarts d'acquisition s'élèvent à 69,7 millions d'euros et se décomposent comme suit :

- UGT JACQUET : 10,7 millions d'euros ;
- UGT STAPPERT : 40,5 millions d'euros ;
- UGT IMS group : 18,4 millions d'euros.

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

2.2.5

Variation des immobilisations incorporelles et corporelles

m€	
Valeur nette comptable au 31 décembre 2024	264,2
Acquisitions	9,9
Cessions et mises au rebut (nettes)	(0,0)
Dotations aux amortissements	(11,9)
Écarts de conversion	(5,5)
Variation de périmètre	-
Autres	(0,0)
Valeur nette comptable au 30 juin 2025	256,6

2.2.6

Variation des droits d'utilisation et des obligations locatives

m€	
Valeur nette comptable des droits d'utilisation au 31 décembre 2024	72,7
Nouveaux droits d'utilisation	1,6
Dotations aux amortissements	(9,9)
Réévaluation des droits d'utilisation	1,2
Écarts de conversion	(0,8)
Autres	(0,2)
Valeur nette comptable des droits d'utilisation au 30 juin 2025	64,5

Obligations locatives au 31 décembre 2024	81,5
Nouveaux droits d'utilisation	1,6
Remboursements	(10,5)
Réévaluation des droits d'utilisation	1,2
Écarts de conversion	(0,5)
Autres	(0,0)
Obligations locatives au 30 juin 2025	73,2

2.2.7

Stocks

m€	30.06.25	31.12.24
Valeur brute	704	755
Dépréciation	(127)	(140)
Valeur nette	577	615

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

Au 30 juin 2025, après prise en compte de leur rotation et de leur valeur nette de réalisation, les stocks ont été ajustés avec une dépréciation représentant 18,1 % de la valeur brute des stocks, par rapport à 18,6 % au 31 décembre 2024.

2.2.8

Créances clients

m€	30.06.25	31.12.24
Valeur brute	245	195
Dépréciation	(7)	(7)
Valeur nette	239	188

Au 30 juin 2025, la part des créances clients assurées s'élève à 96 %.

L'ensemble des créances est à échéance à moins d'un an. La valeur nette des créances ne comprend pas les créances cédées sans recours qui s'élèvent à 47,9 millions d'euros fin juin 2025, contre 37,5 millions d'euros fin 2024.

2.2.9

Trésorerie nette et dettes financières

m€	30.06.25	31.12.24
Trésorerie	155	205
Équivalents de trésorerie	45	151
Valeur brute	200	356

Les dettes financières nettes s'analysent comme suit :

m€	30.06.25	31.12.24
Dettes financières à taux fixes	117	203
Dettes financières à taux variables	244	328
Dettes financières	361	531
Trésorerie et équivalents de trésorerie	200	356
Endettement financier net	161	175

Le Schuldscheindarlehen de 146 millions d'euros (échéance juillet 2026 in fine) a été remboursé par anticipation à hauteur de 66 millions d'euros, et le solde de 80 millions d'euros refinancé par un nouveau Schuldscheindarlehen (échéance avril 2030 in fine).

Les prêts amortissables PPR de 95 millions d'euros ont été remboursés par anticipation, à hauteur de 80 millions d'euros au 2^e trimestre 2025 et le solde de 15 millions d'euros en juillet 2025.

2.2.10

Capitaux propres

Conformément à la décision de l'Assemblée générale du 27 juin 2025, la société JACQUET METALS SA a procédé à la distribution d'un dividende de 0,2 € par action, soit 4,1 millions d'euros, mis en paiement le 3 juillet 2025. Ce montant figure dans le poste " autres passifs " au bilan.

Conformément à la délégation qui lui a été octroyée par l'Assemblée générale, le Conseil d'administration de la Société, lors de sa réunion du 27 juin 2025, a décidé l'annulation de 484 500 actions auto-détenues avec effet au 30 juin 2025. À l'issue de cette annulation, le capital de la Société est composé de 21 531 967 actions.

Un plan d'attribution gratuite d'actions a été mis en place en mars 2025 portant sur une attribution de 126 060 actions (le « Plan 2025 »). La date définitive d'acquisition des actions est prévue entre le 31 mars 2026 et le 31 mars 2030 en fonction des bénéficiaires. L'acquisition définitive des actions est subordonnée à une condition de présence et, pour certains bénéficiaires, à des conditions de performance. La charge globale liée à ce plan est estimée à 2,4 millions d'euros étalée sur la période d'acquisition. Au 30 juin 2025, la charge correspondante s'est élevée à 0,2 million d'euros.

2.2.11 Provisions courantes et non courantes

m€	31.12.24	Dotation	Reprises non utilisées	Reprises utilisées ¹	Autres	Écarts de conversion	30.06.25
Part non courante	6,6	0,0	(0,4)	(0,3)	0,0	0,0	5,9
Part courante	43,9	0,7	(1,0)	(1,2)	0,0	(0,0)	42,5
Total	50,5	0,7	(1,3)	(1,5)	0,0	(0,0)	48,3

¹ dont 1,1 million d'euros de reprises de provisions utilisées classées en charges de personnel dans l'état consolidé du résultat global

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

2.2.12 Provisions pour engagements sociaux

Conformément à la norme *IAS 34 - Information financière intermédiaire*, la variation des engagements sociaux est fondée sur la projection actuarielle annuelle au 31 décembre 2025 telle qu'estimée fin 2024 par les actuaires.

L'impact en résultat est évalué au prorata temporis. Le taux d'actualisation pris en compte au 30 juin 2025 est de 3,6 % contre 3,25 % au 31 décembre 2024 ou de 3,8 % pour les régimes ayant des durations supérieures à 20 ans (Pays-Bas) contre 3,6 % au 31 décembre 2024. L'impact avant impôt dans le résultat global est de 1,5 million d'euros.

2.2.13 Impôts différés

L'origine des impôts différés est la suivante :

m€	30.06.25	31.12.24
Différences temporaires	21	23
Reports fiscaux déficitaires	7	6
Autres retraitements IFRS*	20	22
Impôts différés actifs	48	51
Différences temporaires	1	0
Reports fiscaux déficitaires	0	0
Autres retraitements IFRS*	(8)	(8)
Impôts différés passifs	(7)	(8)

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

2.3 Obligations associées aux financements

La maturité du crédit syndiqué de 160 millions d’euros a été étendue à juillet 2028.

Les obligations associées aux financements concernent principalement les financements suivants :

	Crédit syndiqué revolving 2028	Schuldscheindarlehen 2029	Schuldscheindarlehen 2030	Prêts Participatifs Relance
Date de signature	juillet 2023	février 2024	avril 2025	4 ^e trimestre 2023
Date d'échéance	juillet 2028	février 2029	avril 2030	Remboursés par anticipation au 2 ^{ème} trimestre 2025 et en juillet 2025
Montant	160 millions d'euros (non utilisé au 30 juin 2025)	72 millions d'euros (entièrement utilisé)	80 millions d'euros (entièrement utilisé)	15 millions d'euros au 30 juin 2025
Amortissement	n.a.	in fine		<i>Différé de 4 ans et 3 mois puis amortissement trimestriel</i>
Garantie	Néant			
Clause de changement de contrôle	JSA doit détenir au minimum 37 % du capital social ou des droits de vote de JACQUET METALS SA			
Principales obligations	Respect de l'un des deux ratios : - ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) inférieur à 100 %, ou - levier inférieur à 2	Ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) inférieur à 100%		Respect de l'un des deux ratios : - ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) inférieur à 100 %, ou - levier inférieur à 2

Au 30 juin 2025, les obligations associées aux financements sont respectées.

2.4 Événements postérieurs à la clôture

Néant.

GRANT THORNTON*Commissaire aux Comptes**Membre de la compagnie régionale**de Versailles et du Centre*

Cité internationale • 44, quai Charles de Gaulle

CS 60095 - 69463 Lyon Cedex 06

S.A.S. au capital de € 2 297 184

632 013 843 R.C.S. Nanterre

ERNST & YOUNG et Autres*Commissaire aux Comptes**Membre de la compagnie régionale**de Versailles et du Centre*

Tour Oxygène • 10-12, boulevard Marius Vivier Merle

69393 Lyon Cedex 03

S.A.S. à capital variable

438 476 913 R.C.S. Nanterre

JACQUET METALS • Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels résumés de la société JACQUET METALS, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

3.1

Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

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

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

Vérification spécifique

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

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

Lyon, le 10 septembre 2025,

Les Commissaires aux comptes

GRANT THORNTON

Membre français de Grant Thornton International
Françoise Méchin • Associée

ERNST & YOUNG et Autres

Nicolas Perlier • Associé

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les états financiers consolidés intermédiaires résumés du 1^{er} semestre 2025 de JACQUET METALS sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité 2025 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 et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Saint-Priest, le 10 septembre 2025

Éric Jacquet • Président-Directeur général



JACQUET METALS est un acteur majeur de la distribution de métaux spéciaux.

Le Groupe développe et exploite un portefeuille de trois marques :

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

Avec un effectif de 3 336 collaborateurs, JACQUET METALS dispose d'un réseau de 119 centres de distribution dans 24 pays en Europe, Asie et Amérique du Nord.

JACQUET METALS : Thierry Philippe - Directeur général finance - comfi@jacquetmetals.com

NEWCAP : Thomas Grojean - T +33 1 44 71 98 55 - jacquetmetals@newcap.eu

JCQ
LISTED
EURONEXT

