



## RAPPORT SEMESTRIEL 2009

<b>COMMUNIQUE DE PRESSE DU 2 SEPTEMBRE 2009</b>	<b>3</b>
<b>RAPPORT D'ACTIVITE</b>	<b>4</b>
<b>INFORMATIONS BOURSIERES</b>	<b>6</b>
<b>ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES</b>	<b>7</b>
<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</b>	<b>24</b>
<b>RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	<b>25</b>

### Résultats au 30 juin 2009

en millions d'euros	T1 09	T2 09	30 juin 09	30 juin 08
chiffre d'affaires	39,8	29,1	68,9	133,2
<b>résultat opérationnel</b>	<b>-6,3</b>	<b>-4,2</b>	<b>-10,5</b>	<b>11,7</b>
résultat financier	-1,3	-0,8	-2,1	-1,7
<b>résultat net</b>	<b>-7,3</b>	<b>-4,3</b>	<b>-11,6</b>	<b>6,7</b>

  

		30 juin 09	31 décembre 08
dettes nettes		53,3 m€	64,6 m€
gearing		66%	84%

#### AMELIORATION DU RESULTAT

Le résultat opérationnel du deuxième trimestre s'établit à -4,2 millions d'euros contre -6,3 au premier trimestre. C'est le deuxième trimestre consécutif d'amélioration du résultat.

En effet grâce à la vigueur des actions mises en œuvre en fin d'année 2008, JACQUET Metals a pu tirer profit du plancher de la crise et se mettre en bonne position pour bénéficier pleinement d'une reprise à venir. Comparés à ceux du premier semestre 2008, les volumes de tôles découpées, soit 80% de l'activité du Groupe, ont montré une belle résistance au cours du semestre écoulé avec une baisse limitée à 10%. Ce résultat est en partie obtenu par la croissance des volumes aux Etats-Unis et en Chine, respectivement de 39% et 62%, alors qu'en Europe ils sont en recul de 17%.

Au premier semestre le besoin en fonds de roulement a baissé de 38% le Groupe générant ainsi 15 millions de trésorerie d'exploitation. L'endettement net au 30 juin est en baisse de 18% par rapport à fin 2008, s'établissant à 53 millions d'euros et correspondant intégralement à la participation dans IMS dont le prix d'acquisition est de 58 millions d'euros.

Depuis quelques semaines des signaux positifs sont constatés sur le marché, notamment un raffermissement des prix et des marges. Si cette tendance devait se poursuivre au cours du deuxième semestre 2009, les volumes pourraient eux aussi repartir à la hausse, modestement à partir du quatrième trimestre puis plus franchement à partir de 2010. Dans cette perspective le Groupe table sur des volumes au deuxième semestre équivalant à ceux du premier semestre.

#### IMS

Depuis 2008, JACQUET Metals détient 23,17% du capital d'IMS. A compter du 16 juin 2009, date à laquelle JACQUET Metals est entré au Conseil de surveillance d'IMS, cette participation est mise en équivalence dans les comptes du Groupe. Ainsi au deuxième trimestre, le Groupe a enregistré une perte de 1,4 millions d'euros correspondant à la quote part de résultat d'IMS revenant à JACQUET Metals pour les 14 derniers jours de juin.

Le rapport semestriel est disponible : [http://www.jacquetmetals.com/upload/info\\_reg/rapport\\_semestriel\\_2009.pdf](http://www.jacquetmetals.com/upload/info_reg/rapport_semestriel_2009.pdf)

#### chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2009 : le 7 octobre prochain après bourse

*JACQUET Metals est distributeur d'aciers inoxydables et d'alliages de nickel, principalement sous forme de tôles épaisses dites « QUARTO ». Fort d'un réseau de 38 filiales dont 21 centres de distribution, le Groupe facture ses produits dans plus de 60 pays à 7 500 clients, présents dans les métiers de l'eau, de l'environnement, de l'énergie, de la construction mécanique et chaudronnée, de la chimie et de l'agroalimentaire.*



Thierry PHILIPPE  
Tél. +33 (0) 472 23 23 50  
[comfi@jacquetmetals.com](mailto:comfi@jacquetmetals.com)  
[www.jacquetmetals.com](http://www.jacquetmetals.com) [www.jacquetfranchise.com](http://www.jacquetfranchise.com)

ISIN : FR0000038747 - JCQ

## II- RAPPORT D'ACTIVITE

### 1. ACTIVITE

Sur les six premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires se répartit ainsi :

en k€	30.06.2009	30.06.2008
Europe	56 591 <b>82,1%</b>	118 102 <b>88,7%</b>
Amérique	8 308 <b>12,1%</b>	9 541 <b>7,2%</b>
Asie	3 617 <b>5,2%</b>	4 943 <b>3,7%</b>
Autres	425 <b>0,6%</b>	609 <b>0,5%</b>
<b>total</b>	<b>68 941</b>	<b>133 195</b>

Entre 2006 et 2008, le Groupe a lancé 4 centres de distribution aux Etats Unis et 1 en Chine. Les ventes sur ces deux zones géographiques représentent au premier semestre 2009 plus de 17% de l'activité contre moins de 2% en 2006.

évolution des volumes distribués	S1.09 Vs S1.08
tôles découpées	-10%
tôles vendues sans transformation - négoce	-41%
<b>total</b>	<b>-20%</b>

Les conditions de marché du premier semestre 2009 se sont révélées difficiles, principalement au deuxième trimestre, caractérisées par une baisse des prix de vente et des marges due à une faible demande.

Pris globalement les volumes distribués sont en baisse de 20%. Cette tendance est accentuée par la baisse du négoce, marché dont le Groupe se retire opportunément en cycle baissier. Les volumes de tôles découpées, qui représentent 80% de l'activité du Groupe, ont montré une belle résistance avec une baisse limitée à 10% sur le premier semestre. Ce résultat est en partie obtenu par la croissance des volumes aux Etats Unis et en Chine, respectivement de 39% et 62%, alors qu'en Europe ils sont inférieurs de 17%.

Le Groupe constate depuis quelques semaines des signes positifs, notamment un raffermissement des prix et des marges, confirmant les premiers signes annonciateurs d'un retour à un marché mieux orienté. Si cette tendance devait se poursuivre au cours du deuxième semestre 2009, les volumes pourraient eux aussi repartir à la hausse, modestement à partir du quatrième trimestre puis plus franchement à partir de 2010.

### 2. REVUE DU COMPTE DE RESULTAT

en k€	T1 09	T2 09	30.06.2009	30.06.2008
chiffre d'affaires	39 794	29 147	68 941	133 195
marge brute	4 657	6 272	10 928	33 977
% du chiffre d'affaires	12%	22%	16%	26%
<b>résultat opérationnel</b>	<b>(6 274)</b>	<b>(4 208)</b>	<b>(10 481)</b>	<b>11 656</b>
% du chiffre d'affaires	-16%	-14%	-15%	9%
résultat financier	(1 257)	(850)	(2 108)	(1 728)
<b>résultat net consolidé</b>	<b>(7 349)</b>	<b>(4 296)</b>	<b>(11 645)</b>	<b>6 720</b>
% du chiffre d'affaires	-18%	-15%	-17%	5%
quote-part de résultat d'IMS	-	(1 356)	(1 356)	-
résultat net part du Groupe	(6 341)	(5 022)	(11 363)	5 531

Le chiffre d'affaires s'établit à 68,9 millions d'euros au premier semestre 2009 contre 133,2 millions d'euros un an auparavant. Cette baisse s'explique principalement par la baisse des prix de vente.

Au 30 juin 2009, la dépréciation des stocks s'élève à 7,2 millions d'euros pour des stocks bruts de 56 millions d'euros, en baisse de 32% par rapport au 31 décembre 2008. Le taux de dépréciation s'établit ainsi à 13% contre 14% fin 2008.

Au deuxième trimestre et avec un chiffre d'affaires inférieur de 27% à celui du premier trimestre, le résultat opérationnel s'établit à - 4,2 millions d'euros contre - 6,3 millions d'euros le trimestre précédent. C'est le deuxième trimestre consécutif d'amélioration du résultat. Le résultat opérationnel s'établit ainsi au 30 juin à - 10,5 millions d'euros. Les centres de distribution aux Etats Unis et en Chine, lancés entre 2006 et 2008, contribuent pour près de 50% à cette perte opérationnelle. En effet, des stocks ont dû être constitués à hauteur des potentiels de ces nouveaux marchés, comme pour chaque nouvelle implantation, mais dans une période de prix historiquement élevés. Ces stocks, d'une valeur de 14 millions d'euros, ont dû être dépréciés de 2,7 millions d'euros au 30 juin pour tenir compte des prix de marché. Toutefois, prenant en considération les parts de marché gagnées dans ces régions, en plein cycle baissier, la confiance dans la contribution future de ces sites au résultat du Groupe reste entière.

De même qu'au 31 décembre 2008, le Groupe n'a pas enregistré de produits d'impôts différés sur reports fiscaux déficitaires au premier semestre 2009 pour 2,9 millions d'euros, ce qui porte à 5,7 millions d'euros les produits d'impôts non comptabilisés sur 2008 et 2009.

A l'issue de ces opérations, le résultat net s'établit à - 11,6 millions d'euros.

Le 16 juin 2009, à l'issue de l'Assemblée des actionnaires d'IMS, JACQUET Metals est entré au Conseil de surveillance d'IMS dont il détient 23,17% du capital. Cette participation a pour incidence de changer la méthode de comptabilisation des titres détenus qui sont désormais consolidés selon la méthode de la mise en équivalence. Ainsi le Groupe a enregistré une perte de 1,4 millions d'euros au deuxième trimestre correspondant à la quote part du résultat d'IMS revenant à JACQUET Metals pour les 14 derniers jours de juin.

### 3. ANALYSE DU BILAN

en k€	30.06.2009	31.12.2008
<b>actif immobilisé net</b>	<b>91 978</b>	<b>73 750</b>
stocks nets	48 546	70 713
clients nets	20 701	34 493
fournisseurs	(21 307)	(34 872)
<b>BFR opérationnel</b>	<b>47 940</b>	<b>70 334</b>
<b>en % du chiffre d'affaires</b>	<b>28%</b>	<b>30%</b>
autres créances/dettes	(5 279)	(1 521)
<b>besoin en fonds de roulement</b>	<b>42 661</b>	<b>68 813</b>
capitaux propres	80 685	77 258
dette nette	53 302	64 642
<b>capitaux engagés</b>	<b>133 988</b>	<b>141 899</b>
provisions	651	663
<b>gearing</b>	<b>66%</b>	<b>84%</b>

Les investissements du premier semestre s'élèvent à 2,3 millions d'euros et concernent principalement JACQUET Italtaglio, deuxième centre de distribution en Italie lancé fin 2008, et JACFRIESLAND, centre de distribution hollandais qui a récemment augmenté ses capacités.

La baisse des stocks bruts, qui s'établissent à 56 millions d'euros contre 82,3 millions d'euros à fin décembre, explique la diminution du besoin en fonds de roulement opérationnel et permet au Groupe de générer 15 millions d'euros de trésorerie d'exploitation dans un contexte de ralentissement économique.

La dette nette s'établit ainsi à 53 millions d'euros, en baisse de 18% par rapport au 31 décembre 2008, et correspond intégralement à la participation dans IMS dont le prix d'acquisition est de 58 millions d'euros.

En 2008, JACQUET Metals a acquis une participation de 23,17% dans IMS pour 58 millions d'euros. Au 31 décembre 2008, en mark-to-market sur la base d'un cours de bourse de 9,25 €, cette participation était valorisée 39 millions d'euros, ce qui dégradait les capitaux propres de 19 millions d'euros.

Au 30 juin 2009, mise en équivalence et après prise en compte d'une perte de 1,4 millions d'euros correspondant à la quote-part de résultat d'IMS revenant à JACQUET Metals pour les 14 derniers jours de juin, la participation est valorisée 57 millions d'euros.

La participation dans IMS est financée au moyen de quatre crédits amortissables, d'une durée de 5 ans, pour un montant total de 52 millions d'euros, soit 90% de l'investissement. Le dernier crédit amortissable, d'un montant de 20 millions d'euros, a été mis en place le 2 janvier 2009.

### III- INFORMATIONS BOURSIERES

JACQUET Metals est coté sur NYSE Euronext depuis le 23 octobre 1997 (code ISIN FR0000038747-JCQ) ; compartiment C.

#### 1. ACTIONNARIAT

Au 30 juin 2009, le flottant représente 38,66% du capital, le reste étant détenu par la société JSA (Eric Jacquet).

#### 2. DONNEES BOURSIERES (source : NYSE Euronext)

en euros	S1 2009	2008	2007	2006	2005
nombre d'actions	2 090 000	2 090 000	2 090 000	2 090 000	2 090 000
cours le plus haut	39,90	75,65	133,90	74,95	54,00
cours le plus bas	21,62	18,70	65,94	47,00	33,03
cours moyen de l'année	30,84	46,15	95,34	58,85	43,72
dernier cours de l'année	35,20	29,00	73,00	70,90	49,15
capitalisation boursière (au dernier cours)	73 568 000	60 610 000	152 570 000	148 181 000	102 723 500

# IV- ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES AU 30 JUIN 2009

## ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

en k€	notes	30.06.2009	30.06.2008
<b>chiffre d'affaires</b>	<b>8</b>	<b>68 941</b>	<b>133 195</b>
coût des ventes		58 012	99 217
charges opérationnelles		8 477	9 220
charges de personnel	7.12	10 092	10 394
impôts et taxes		543	766
autres charges / (autres produits)		(251)	(221)
dotations nettes aux amortissements		2 290	2 121
dotations nettes aux provisions		262	54
<b>résultat opérationnel courant</b>	<b>8</b>	<b>(10 485)</b>	<b>11 644</b>
résultat des cessions d'actifs immobilisés		3	12
<b>résultat opérationnel</b>		<b>(10 481)</b>	<b>11 656</b>
% du chiffre d'affaires		-15,2%	8,8%
coût de l'endettement		2 009	1 114
revenu des placements		(316)	(704)
<b>coût de l'endettement net</b>		<b>1 693</b>	<b>411</b>
autres produits financiers		(1 507)	(969)
autres charges financières		1 921	2 287
<b>résultat financier</b>	<b>7.13</b>	<b>(2 108)</b>	<b>(1 728)</b>
<b>résultat avant impôt</b>		<b>(12 589)</b>	<b>9 928</b>
impôt sur les résultats	7.14	(944)	3 207
<b>résultat net consolidé</b>		<b>(11 645)</b>	<b>6 720</b>
% du chiffre d'affaires		-16,9%	5,0%
part des minoritaires		1 639	(1 189)
quote-part de résultat d'TMS		(1 356)	-
<b>résultat net part du Groupe</b>		<b>(11 363)</b>	<b>5 531</b>
% du chiffre d'affaires		-16,5%	4,2%
<i>résultat net par action (en euros)</i>		<i>(5,46)</i>	<i>2,65</i>
<i>résultat net dilué par action (en euros)</i>		<i>(5,46)</i>	<i>2,65</i>
écarts de conversion		(191)	564
réévaluation des titres disponibles à la vente		19 367	-
quote-part du résultat global d'TMS		63	-
<b>résultat global total part du Groupe</b>		<b>7 877</b>	<b>6 096</b>
part des minoritaires		(1 462)	1 151
<b>résultat global total</b>		<b>6 414</b>	<b>7 246</b>

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

## ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

en k€	notes	brut	amort. prov.	30.06.2009 net	31.12.2008 net
écarts d'acquisition	7.1	1 779	-	1 779	1 779
immobilisations incorporelles	7.2	1 237	673	565	613
immobilisations corporelles	7.2	58 879	26 931	31 947	32 014
titres mis en équivalence	7.3	56 972	-	56 972	-
titres disponibles à la vente	7.3	-	-	-	38 719
autres actifs financiers	7.4	750	35	714	624
impôts différés		1 016	-	1 016	1 056
<b>actif non courant</b>		<b>120 634</b>	<b>27 639</b>	<b>92 994</b>	<b>74 805</b>
stocks et en-cours	7.5	48 546	-	48 546	70 713
créances clients		21 246	545	20 701	34 493
actifs d'impôt exigible		4 810	-	4 810	5 750
autres créances		4 408	-	4 408	5 418
trésorerie et équivalents de trésorerie	7.6	32 209	-	32 209	31 152
<b>actif courant</b>		<b>111 218</b>	<b>545</b>	<b>110 674</b>	<b>147 526</b>
<b>total actif</b>		<b>231 852</b>	<b>28 184</b>	<b>203 668</b>	<b>222 331</b>
capital social				15 000	15 000
réserves consolidées				62 514	56 693
<b>capitaux propres part du Groupe</b>				<b>77 514</b>	<b>71 693</b>
part des minoritaires				3 171	5 564
<b>capitaux propres</b>	<b>7.7</b>			<b>80 685</b>	<b>77 258</b>
impôts différés				5 989	5 490
provisions	7.8			651	663
dettes financières long terme	7.6			61 695	63 584
<b>passif non courant</b>				<b>68 336</b>	<b>69 737</b>
dettes financières court terme	7.6			23 816	32 210
dettes fournisseurs				21 307	34 872
passifs d'impôt exigible				251	982
autres dettes				9 273	7 273
<b>passif courant</b>				<b>54 647</b>	<b>75 337</b>
<b>total passif</b>				<b>203 668</b>	<b>222 331</b>

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



## ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

en k€	notes	30.06.2009	30.06.2008
résultat net		(11 645)	6 720
dotations aux amortissements et provisions		2 552	2 175
plus/moins values sur cessions d'actifs et divers		(3)	(12)
variation des impôts différés		538	(613)
<b>capacité d'autofinancement</b>		<b>(8 558)</b>	<b>8 271</b>
coût de l'endettement		2 009	1 114
intérêts payés		(1 628)	(1 228)
charge d'impôts exigible		(1 616)	3 893
impôts payés		1 604	(6 867)
<b>trésorerie avant variation du fonds de roulement</b>		<b>(8 189)</b>	<b>5 183</b>
variation des stocks et encours		22 167	11 131
variation des créances clients		13 534	(3 435)
variation des dettes fournisseurs		(13 565)	13 925
autres variations		1 013	(1 958)
<b>variation du besoin en fonds de roulement</b>		<b>23 149</b>	<b>19 662</b>
<b>trésorerie résultant des opérations d'exploitation</b>		<b>14 960</b>	<b>24 845</b>
acquisitions d'immobilisations		(2 387)	(3 633)
acquisitions de filiales		-	-
acquisitions de titres disponibles à la vente		-	-
acquisitions de titres mis en équivalence		(179)	-
cessions d'immobilisations		34	71
cessions de filiales		-	-
subventions d'investissement reçues		-	-
autres variations		-	-
<b>trésorerie consacrée à des opérations d'investissements</b>		<b>(2 532)</b>	<b>(3 561)</b>
dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-	(4 703)
dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(929)	(1 157)
augmentation de capital des minoritaires		-	25
nouveaux emprunts		32 999	2 499
remboursements d'emprunts		(29 165)	(13 645)
autres variations		(668)	943
<b>trésorerie consacrée à des opérations de financement</b>		<b>2 237</b>	<b>(16 038)</b>
incidence des variations des cours des devises		534	-
<b>variation de trésorerie</b>		<b>15 198</b>	<b>5 246</b>
trésorerie à l'ouverture	7.6	12 539	18 129
trésorerie à la clôture	7.6	27 737	23 375

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

## ETAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES

en k€	notes	nombre d'actions	capital social	réserves	écarts de réévaluation	écarts de conversion	autres	capitaux propres part du Groupe	part des minoritaires	capitaux propres
<b>au 31 décembre 2007</b>		<b>2 090 000</b>	<b>7 500</b>	<b>87 473</b>	<b>1 759</b>	<b>822</b>	<b>(498)</b>	<b>97 055</b>	<b>8 031</b>	<b>105 087</b>
résultat de la période				5 531				5 531	1 189	6 720
écarts de conversion						564		564	(38)	526
<b>résultat global total</b>	<b>7.7</b>			<b>5 531</b>		<b>564</b>		<b>6 096</b>	<b>1 151</b>	<b>7 246</b>
distribution de dividendes				(4 703)				(4 703)	(1 157)	(5 860)
autres	7.7		7 500	(7 500)			(4)	(4)	87	83
<b>au 30 juin 2008</b>		<b>2 090 000</b>	<b>15 000</b>	<b>80 801</b>	<b>1 759</b>	<b>1 386</b>	<b>(502)</b>	<b>98 444</b>	<b>8 112</b>	<b>106 557</b>
<b>au 31 décembre 2008</b>		<b>2 090 000</b>	<b>15 000</b>	<b>75 655</b>	<b>1 759</b>	<b>(791)</b>	<b>(19 930)</b>	<b>71 693</b>	<b>5 564</b>	<b>77 258</b>
résultat de la période				(10 006)				(10 006)	(1 639)	(11 645)
écarts de conversion						(191)		(191)	177	(14)
réévaluation des titres disponibles à la vente							19 367	19 367	-	19 367
quote-part du résultat global d'IMS				(1 356)		63		(1 293)	-	(1 293)
<b>résultat global total</b>	<b>7.7</b>			<b>(11 363)</b>		<b>(128)</b>	<b>19 367</b>	<b>7 877</b>	<b>(1 462)</b>	<b>6 414</b>
distribution de dividendes				(2 090)				(2 090)	(929)	(3 019)
autres	7.7						34	34	(2)	32
<b>au 30 juin 2009</b>		<b>2 090 000</b>	<b>15 000</b>	<b>62 202</b>	<b>1 759</b>	<b>(919)</b>	<b>(528)</b>	<b>77 514</b>	<b>3 171</b>	<b>80 685</b>

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

## NOTES EXPLICATIVES AUX COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES

### 1. PRINCIPES COMPTABLES

Les états financiers consolidés du Groupe JACQUET Metals au 30 juin 2009 sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne. Les principes comptables sont identiques à ceux appliqués par le Groupe au 31 décembre 2008, à l'exception des normes et interprétations d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 (listées ci-après) non appliquées par anticipation au 31 décembre 2008. Ces principes sont décrits dans la note 5 de l'annexe aux comptes consolidés du Document de Référence 2008 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 16 avril 2009 sous le n°D.09-0264.

S'agissant des comptes intermédiaires résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du Groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Le rapport intermédiaire présente des états financiers résumés et des notes explicatives conformes aux dispositions de la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire.

Les normes et interprétations retenues pour l'élaboration des comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2009 sont celles publiées au Journal Officiel de l'Union Européenne (JOUE) avant le 30 juin 2009 et qui sont d'application obligatoire à cette date. Ce référentiel est disponible sur le site de la Commission Européenne ([http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias)) et comprend les normes approuvées par l'International Accounting Standards Board (IASB), 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).

Le Groupe a appliqué pour la première fois les normes et interprétations d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 à savoir :

- IAS 1 révisée – Présentation des états financiers : cette norme révisée intègre la notion de « résultat global ».
- IFRS 8 – Secteurs opérationnels : cette norme remplace la norme IAS 14.
- IAS 23 – Coûts d'emprunts et amendement de la norme IAS 38 relatif au traitement comptable des frais de publicité : ces normes n'ont pas eu d'incidence sur les comptes consolidés semestriels.

Les autres normes et interprétations d'application obligatoire pour les périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2009 sont sans effet sur les comptes consolidés et/ou leur présentation.

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

Le Groupe n'a pas utilisé de principes comptables d'application obligatoire ou facultative en 2009 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.

## **1.1 PRINCIPES D'EVALUATION ET DE CONSOLIDATION**

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

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

Les états financiers sont présentés en euros, arrondis au millier le plus proche.

Les états financiers des sociétés étrangères sont convertis en euro selon les principes suivants :

- Les postes de bilan sont convertis au taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice,
- Les postes du compte de résultat sont convertis au taux moyen de l'exercice,
- Les écarts résultant de ces méthodes de conversion sont comptabilisés en capitaux propres.

## **1.2 PERTE DE VALEUR DES ACTIFS NON COURANTS**

De manière périodique, une fois par an, et à chaque fois qu'un indice de perte de valeur est identifié, il est pratiqué un test de dépréciation.

## **1.3 PAIEMENTS FONDES SUR ACTIONS**

L'Assemblée Générale du 13 juin 2008 a autorisé le Conseil d'Administration à procéder, en une ou plusieurs fois, à des attributions gratuites d'actions existantes au profit de salariés et/ou dirigeants sociaux de la société et/ou des sociétés de son Groupe.

Conformément à la norme IFRS 2 - Paiement fondé sur des actions, les actions gratuites attribuées aux salariés du Groupe sont évaluées à la juste valeur de l'avantage accordé à la date d'octroi.

Les évolutions de valeur postérieures à la date d'attribution sont sans effet sur cette évaluation. La charge ainsi calculée est comptabilisée en charges de personnel, en contrepartie des capitaux propres, linéairement sur la période d'acquisition des droits.

## **1.4 SECTEURS OPERATIONNELS**

En application d'IFRS 8 – Secteurs opérationnels, les informations présentées sont fondées sur le reporting interne utilisé par la direction. L'évaluation de la performance est réalisée au niveau des filiales regroupées par zones géographiques.

L'indicateur sectoriel de référence examiné par les principaux décideurs est le résultat opérationnel courant.

## **2. CARACTERE SAISONNIER OU CYCLIQUE DE LA PERIODE INTERMEDIAIRE**

Historiquement, il n'a pas été observé de saisonnalité particulière du chiffre d'affaires.

### 3. RECOURS A DES ESTIMATIONS

La préparation des comptes consolidés conformes aux règles IFRS nécessite la prise en compte par la direction d'hypothèses et d'estimations qui ont une incidence sur les actifs et passifs figurant au bilan et mentionnés dans les notes annexes ainsi que sur les charges et produits du compte de résultat. 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 principales estimations faites par la direction lors de l'établissement des états financiers portent principalement sur les hypothèses retenues pour la valorisation des stocks et l'évaluation des écarts d'acquisition. Les comptes consolidés intermédiaires résumés arrêtés au 30 juin 2009 ont été établis en tenant compte du contexte actuel de crise économique et financière et sur la base de paramètres financiers de marché disponibles à la date de clôture. Les effets immédiats de la crise ont été pris en compte, notamment dans la valorisation des actifs tels que les stocks et dans la position retenue par la direction de ne pas enregistrer certains produits d'impôts différés sur reports déficitaires. En ce qui concerne les actifs à plus long terme, tels que les actifs incorporels (écarts d'acquisition), il a été pris pour hypothèse que la crise serait limitée dans le temps. La valeur de ces actifs est appréciée à chaque exercice sur la base de perspectives économiques long terme et sur la base de la meilleure appréciation de la direction du Groupe dans un contexte de visibilité réduite en ce qui concerne les flux futurs de trésorerie.

Au 30 juin 2009, aucun changement d'estimation significatif n'est à signaler par rapport au 31 décembre 2008. Toutefois, dans le cadre d'une clôture intermédiaire, le Groupe peut avoir recours d'une manière plus large aux estimations que lors de la préparation des rapports financiers annuels car certaines charges sont estimées sur la base de la charge annuelle anticipée.

Conformément à la norme IAS 34, la charge d'impôts sur le résultat est comptabilisée dans les comptes consolidés semestriels sur la base de la meilleure estimation du taux d'impôt annuel moyen pondéré attendu pour l'ensemble de l'exercice.

### 4. DIVIDENDES

L'Assemblée Générale du 23 juin 2009 statuant sur les comptes de l'exercice 2008 a approuvé le paiement d'un dividende de 1,00 € par action contre 2,25 € par action pour l'exercice précédent.

### 5. DATE D'ARRETE DES COMPTES

Le Conseil d'Administration de JACQUET Metals, réuni le 02 septembre 2009, a arrêté les comptes consolidés intermédiaires résumés du Groupe au 30 juin 2009.

## 6. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

### 6.1 INTEGRATION GLOBALE

sociétés	pays	% intérêts	% contrôle
JACQUET Metals SA	France	Société Mère	Société Mère
DETAIL INOX SAS	France	99,99%	99,99%
FFF HOLDING SAS	France	99,98%	99,98%
FRANCE INOX SAS	France	99,99%	99,99%
JACQUET Export S.A.S.U.	France	100,00%	100,00%
JACQUET Lyon S.A.S.U.	France	100,00%	100,00%
JACQUET Paris SAS	France	100,00%	100,00%
JACQUET SAS	France	99,99%	99,99%
JESTION EURL	France	100,00%	100,00%
JSP EURL	France	100,00%	100,00%
JWS SARL	France	95,00%	95,00%
OSS SARL	France	99,94%	99,96%
QUARTO Europe S.A.S.U.	France	100,00%	100,00%
SCI DU CANAL	France	98,00%	98,00%
ERDBRÜGGER Metallservice GmbH	Allemagne	51,25%	51,25%
JACQUET Berlin GmbH	Allemagne	66,66%	66,66%
JACQUET Deutschland GmbH	Allemagne	99,96%	100,00%
JACQUET Steinau GmbH	Allemagne	74,97%	75,00%
JACQUET UK LTD	Angleterre	76,00%	76,00%
JACQUET Metallservice GmbH	Autriche	75,00%	75,00%
JACQUET Benelux SA	Belgique	99,92%	99,96%
JACQUET Shanghai Co. Ltd.	Chine	95,00%	100,00%
JACQUET Danmark ApS	Danemark	100,00%	100,00%
JACQUET Iberica SA	Espagne	70,00%	70,00%
JACQUET Houston Inc.	Etats-Unis	60,00%	80,00%
JACQUET Mid Atlantic Inc.	Etats-Unis	75,00%	75,00%
JACQUET Midwest Inc.	Etats-Unis	71,25%	95,00%
JACQUET West Inc.	Etats-Unis	60,00%	80,00%
JACQUET Finland OY	Finlande	78,95%	78,95%
JACQUET Nederland BV	Hollande	50,40%	50,40%
JACFRIESLAND BV	Hollande	40,32%	80,00%
JACQUET Magyarorszag Kft.	Hongrie	100,00%	100,00%
JACQUET Nova Srl	Italie	100,00%	100,00%
JACQUET Italtaglio Srl	Italie	85,00%	85,00%
JACQUET International SA	Luxembourg	99,96%	99,96%
JACQUET Norge AS	Norvège	51,20%	51,20%
JACPOL Sp. z o.o.	Pologne	100,00%	100,00%
JACQUET Polska Sp. z o.o.	Pologne	99,96%	100,00%
JACQUET Nordpol Sp. z o.o.	Pologne	90,00%	90,00%
JACQUET Portugal LDA	Portugal	51,00%	51,00%
JACQUET s.r.o.	République Tchèque	80,00%	80,00%
JACQUET Jesenice d.o.o.	Slovénie	100,00%	100,00%
JACQUET Sverige AB	Suède	100,00%	100,00%
QUARTO Nordic AB	Suède	100,00%	100,00%
JACQUET Osiro AG	Suisse	50,98%	51,00%

### 6.2 ENTREPRISES ASSOCIEES DONT LES TITRES SONT MIS EN EQUIVALENCE

sociétés	pays	% intérêts	% contrôle
IMS International Metal Service SA	France	23,17%	23,17%

### 6.3 VARIATION DE PERIMETRE

La seule variation de périmètre constatée au cours du premier semestre 2009 concerne IMS dont les titres sont désormais enregistrés conformément à la norme IAS 28 selon la méthode de la mise en équivalence (cf. note 7.3).

## 7. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE ET A L'ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

### 7.1 ECARTS D'ACQUISITION

Aucun mouvement n'est intervenu concernant la valeur brute des écarts d'acquisition. La société n'a pas identifié d'indice de perte de valeur susceptible d'engendrer une dépréciation de ces actifs.

en k€	valeurs brutes		valeurs nettes	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
JACQUET International	81	81	81	81
JACQUET Benelux	333	333	333	333
JACQUET Deutschland	10	10	10	10
SCI DU CANAL	10	10	10	10
FRANCE INOX	217	217	217	217
JACQUET Sverige	871	871	871	871
DETAIL INOX	257	257	257	257
<b>total</b>	<b>1 779</b>	<b>1 779</b>	<b>1 779</b>	<b>1 779</b>

### 7.2 VARIATION DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

#### A/ valeurs brutes

en k€	31.12.2008	mouvt de périmètre	augment.	diminut.	autres variations	écarts de conversion	30.06.2009
immobilisations incorporelles	<b>1 231</b>	-	10	(21)	20	(3)	<b>1 237</b>
immobilisations corporelles	<b>56 923</b>	-	2 267	(201)	(20)	(91)	<b>58 879</b>
<b>total</b>	<b>58 154</b>	-	<b>2 277</b>	<b>(222)</b>	<b>(0)</b>	<b>(93)</b>	<b>60 116</b>

Les principaux investissements du semestre concernent JACQUET Italtaglio, deuxième centre de distribution en Italie lancé en 2008, et JACFRIESLAND, centre de distribution hollandais, qui a récemment augmenté ses capacités.

#### B/ amortissements

en k€	31.12.2008	mouvt de périmètre	augment.	diminut.	autres variations	écarts de conversion	30.06.2009
immobilisations incorporelles	<b>619</b>	-	65	(21)	12	(1)	<b>673</b>
immobilisations corporelles	<b>24 909</b>	-	2 226	(171)	(12)	(21)	<b>26 931</b>
<b>total</b>	<b>25 527</b>	-	<b>2 290</b>	<b>(191)</b>	<b>(0)</b>	<b>(22)</b>	<b>27 604</b>

### 7.3 TITRES MIS EN EQUIVALENCE

Ce poste est constitué de la participation détenue par JACQUET Metals dans la société cotée IMS International Metal Service (FR0000033904). Cette participation de 23,17% au 30 juin 2009 représente un investissement de 58 millions d'euros et n'a pas évolué depuis le 31 décembre 2008.

Monsieur Eric Jacquet a informé la société qu'en date du 12 mars 2009 il contrôle, de concert avec JSA sa holding personnelle et JACQUET Metals, 33,19% du capital et des droits de vote de la société IMS. Le « Concert JACQUET » :

JACQUET Metals	23,17%
JSA	9,98%
Eric Jacquet	0,04%
	<u>33,19%</u>

Au 31 décembre 2008, en l'absence d'influence notable et conformément à IAS 39, cette participation était comptabilisée en titres disponibles à la vente et évaluée à la juste valeur cotée. Les variations de juste valeur étaient enregistrées en capitaux propres. Sur la base d'un cours de bourse de 9,25 € par action, au 31 décembre 2008, la participation dans IMS était ainsi valorisée 39 millions d'euros et dégradait les capitaux propres de 19 millions d'euros.

La nomination de trois représentants du Concert JACQUET au Conseil de Surveillance d'IMS lors de l'Assemblée des actionnaires d'IMS du 16 juin 2009 implique un changement de méthode comptable concernant ces titres de participation. L'influence notable étant établie, ces titres sont enregistrés au 30 juin 2009 selon la méthode de la mise en équivalence conformément à la norme IAS 28.

Au 30 juin 2009, IMS réalise un chiffre d'affaires de 389 millions d'euros, une perte opérationnelle de 60,7 millions d'euros et dispose de capitaux propres de 281 millions d'euros. Le total actif ressort à 686 millions d'euros.

Au 30 juin 2009, la valeur brute des titres de participation, soit 58,3 millions d'euros, est ainsi remplacée par un écart d'acquisition provisoire et par la quote-part des capitaux propres détenue dans IMS (y compris le résultat de la période), selon les modalités suivantes :

#### A/ écart d'acquisition provisoire au 16 juin 2009

Les capitaux propres retenus pour le calcul de l'écart d'acquisition provisoire sont ceux qui apparaissent après retraitements. Ces retraitements ayant pour finalité :

- Une prise en compte de la juste valeur des actifs et passifs à la date d'acquisition.
- Une homogénéisation des règles de présentation et d'évaluation utilisées pour l'ensemble consolidé.
- La non prise en compte des écarts d'acquisition comptabilisés dans l'entreprise associée.

Ainsi, au 16 juin 2009, les capitaux propres retraités se présentent comme suit :

en k€	16.06.2009
<b>capitaux propres IMS retraités</b>	<b>192 866</b>
participation détenue	23,17%
<b>quote-part de capitaux propres détenue</b>	<b>44 682</b>

Aucune différence significative n'a été identifiée entre les méthodes comptables appliquées par JACQUET Metals et IMS au 30 juin 2009.

L'analyse de l'état de la situation financière de la société IMS au 30 juin 2009 n'a pas mis en évidence d'ajustement de juste valeur à prendre en considération dans le calcul de l'écart d'acquisition provisoire.

Le prix d'acquisition des titres IMS, soit 58,3 millions d'euros, se décompose ainsi :

en k€	16.06.2009
écart d'acquisition provisoire	13 584
quote-part de capitaux propres détenue	44 682
<b>prix d'acquisition</b>	<b>58 266</b>

Conformément à IFRS 3, JACQUET Metals dispose d'un délai de 12 mois suivant l'entrée dans le périmètre pour imputer d'éventuels ajustements sur cette appréciation provisoire de l'écart d'acquisition.

## B/ quote-part de capitaux propres détenue au 30 juin 2009

La quote-part du résultat global d'IMS calculée sur la période du 16 juin 2009 au 30 juin 2009 s'élève à - 1,3 millions d'euros et porte la quote-part de capitaux propres détenue par JACQUET Metals à 43,4 millions d'euros.

Après prise en compte de l'écart d'acquisition provisoire de 13,6 millions d'euros, la participation dans IMS est valorisée 57 millions d'euros au 30 juin 2009.

## C/ test de dépréciation au 30 juin 2009

La différence entre la valorisation de la participation IMS au cours de bourse de 11,5 € à la date d'arrêté, soit 48 millions d'euros, et la valorisation enregistrée chez JACQUET Metals au 30 juin 2009, a conduit le Groupe à effectuer un test de dépréciation fondé sur la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs attendus des dividendes sur 4 ans et du cours de bourse in fine. Le taux d'actualisation utilisé est de 11%. Des tests de sensibilité ont été réalisés en faisant varier le taux d'actualisation de 11% à 14%. Ces analyses n'ont pas mis en évidence de dépréciation à constater sur l'exercice.

Au 1<sup>er</sup> septembre 2009, le cours de bourse d'IMS est de 12,9 € par action.

## 7.4 AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Les autres actifs financiers sont constitués essentiellement de dépôts et cautionnements. Leur variation n'est pas significative sur l'exercice 2009.

## 7.5 STOCKS ET EN-COURS

en k€	30.06.2009	31.12.2008
stocks bruts	55 753	82 327
dépréciation des stocks	(7 207)	(11 614)
<b>stocks nets</b>	<b>48 546</b>	<b>70 713</b>

Le taux de dépréciation au 30 juin 2009 s'élève à 13% contre 14% au 31 décembre 2008.

La valeur probable de réalisation des stocks se fonde sur une estimation basée sur les derniers prix de vente constatés. Une variation de plus ou moins 5% des prix de réalisation estimés aurait un impact de plus ou moins 1 million d'euros sur le montant de la dépréciation.

## 7.6 TRESORERIE & DETTES FINANCIERES

### A/ position de trésorerie

La trésorerie nette s'analyse comme suit :

en k€	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2008	31.12.2007
trésorerie et équivalents de trésorerie	32 209	31 152	35 713	31 088
concours bancaires courants	(4 471)	(18 613)	(12 338)	(12 958)
<b>trésorerie nette</b>	<b>27 737</b>	<b>12 539</b>	<b>23 375</b>	<b>18 129</b>



## B/ trésorerie et équivalents de trésorerie

en k€	30.06.2009	31.12.2008
disponibilités	21 352	17 007
valeurs mobilières de placement	10 857	14 145
dont SICAV monétaires	10 851	14 139
dont autres	6	6
<b>trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>32 209</b>	<b>31 152</b>

Au 30 juin 2009, les placements de trésorerie du Groupe sont essentiellement des SICAV monétaires offrant une liquidité instantanée, dont la date d'échéance est généralement inférieure à 3 mois lors de leur acquisition, et présentant un risque très limité. Ces SICAV comprennent essentiellement des fonds monétaires en euros.

Le taux moyen de rémunération des SICAV s'élève à environ 1,6 % sur le premier semestre 2009 contre 4,3% sur l'exercice 2008. Au 30 juin 2009, afin de valoriser les SICAV à leur valeur de marché, un produit latent de 284 k€a été comptabilisé.

## C/ dettes financières

Les dettes financières s'analysent comme suit :

en k€	30.06.2009	31.12.2008
emprunts à taux fixe	5 353	6 199
emprunts à taux variable	71 267	49 431
concours bancaires non courants	4 419	21 551
concours bancaires courants	4 471	18 613
<b>total dettes financières</b>	<b>85 511</b>	<b>95 794</b>
<b>trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>32 209</b>	<b>31 152</b>
<b>endettement financier net</b>	<b>53 302</b>	<b>64 642</b>

Les concours bancaires non courants correspondent à des lignes de découvert confirmées pour une durée supérieure à un an.

Au 30 juin 2009, l'échéancier des dettes financières présenté sur la base des flux contractuels non actualisés portant sur le nominal est le suivant :

en k€	30.06.2009	moins de 1 an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans
dettes financières long terme > 1an	57 276	-	53 975	3 301
concours bancaires non courants	4 419	-	4 419	-
<b>dettes financières long terme</b>	<b>61 695</b>	<b>-</b>	<b>58 394</b>	<b>3 301</b>
dettes financières court terme < 1an	19 344	19 344	-	-
concours bancaires courants	4 471	4 471	-	-
<b>dettes financières court terme</b>	<b>23 816</b>	<b>23 816</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>total des dettes financières</b>	<b>85 511</b>	<b>23 816</b>	<b>58 394</b>	<b>3 301</b>

Le 2 janvier 2009, un crédit amortissable de 20 millions d'euros, d'une durée de 5 ans, a été mis en place. Ce crédit porte le financement de la participation dans IMS à 52 millions d'euros soit 90% de l'investissement.

L'augmentation des emprunts à taux variable est principalement expliquée par la mise en place de ce crédit amortissable.

## 7.7 CAPITAUX PROPRES

### A/ capital social

Au 30 juin 2009, le capital social d'un montant de 15 millions d'euros se compose de 2 090 000 actions non dénommées.

Le nombre d'actions autorisées et en circulation a évolué comme suit depuis le 31 décembre 2008:

	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
nombre d'actions autorisées	2 090 000	2 090 000
nombre d'actions émises et entièrement libérées	2 090 000	2 090 000
nombre d'actions non encore libérées	-	-
nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	2 090 000	2 090 000
dont nombre d'actions bénéficiant d'un droit de vote double	1 137 582	1 139 604
dont nombre d'actions en auto-contrôle	7 089	5 881

La société n'est soumise à aucune obligation spécifique d'ordre réglementaire ou contractuel en matière de capital social. Le Groupe n'a pas de politique de gestion spécifique en matière de capital. L'arbitrage entre financement externe et augmentation de capital est réalisé au cas par cas en fonction des opérations envisagées. Il n'existe pas de politique de distribution de dividendes.

### B/ programme de rachat d'actions

Se substituant à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale du 13 juin 2008 dans sa septième résolution, l'Assemblée Générale du 23 juin 2009 a autorisé le Conseil d'Administration à faire acheter par la société ses propres actions en vue de :

- éventuellement, les annuler,
- permettre la mise en œuvre de tout plan d'attribution gratuite d'actions au profit de salariés et/ou dirigeants sociaux de la société et/ou des sociétés de son Groupe,
- permettre l'animation du marché ou la liquidité de l'action par un prestataire de services d'investissement intervenant dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à une charte de déontologie reconnue par l'Autorité des Marchés Financiers,
- la remise d'actions lors de l'exercice de droits attachés à des valeurs mobilières donnant accès au capital par remboursement, conversion, échange, présentation d'un bon ou de toute autre manière ;
- la conservation pour la remise d'actions à titre d'échange ou de paiement dans le cadre d'opérations de croissance externe, conformément aux pratiques de marché reconnues et à la réglementation applicable.

L'assemblée a fixé :

- le prix maximum d'achat à 75 € par action, étant précisé qu'en cas d'opérations sur le capital, notamment par incorporation de réserves et attribution gratuite d'actions, et/ou de division ou de regroupement des actions, ce prix sera ajusté en conséquence ;
- le nombre maximum d'actions à acquérir à 10 % du nombre total des actions composant le capital social au 31 décembre 2008 soit 2 090 000 actions, pour un montant maximal de 15 675 000 €, sous réserve des limites légales. En cas d'actions acquises dans le cadre d'un contrat de liquidité, le nombre d'actions pris en compte pour le calcul de la limite de 10 % du montant du capital social mentionnée ci-dessus correspond au nombre d'actions achetées, déduction faite du nombre d'actions revendues pendant la présente autorisation ;
- la durée de la présente autorisation à dix-huit mois à compter du 23 juin 2009.

Au 30 juin 2009, la société détient 7 089 actions dont 5 350 ont été affectées à un plan d'attribution gratuite d'actions autorisé par l'Assemblée Générale du 13 juin 2008 (la méthode de valorisation de l'engagement lié à ces actions gratuites attribuées est exposée ci-après) et 1 038 actions sont détenues dans le cadre du contrat de liquidité signé le 23 février 2009. Les 701 actions restantes sont disponibles pour une affectation ultérieure éventuelle. Au 30 juin 2009, les 7 089 actions en auto-contrôle sont comptabilisées à leur valeur d'entrée en déduction des capitaux propres pour 184 k€

## C/ valorisation du plan d'attribution gratuite d'actions dans les comptes consolidés

Au 30 juin 2009, la juste valeur des actions gratuites attribuées est définie de la manière suivante :

### Attribution d'actions gratuites par le Conseil d'Administration du 13 juin 2008 :

- Nombre d'actions attribuées: 4 750.
- Cours de l'action à la date d'attribution : 63,45 €
- Période d'acquisition : 2 ans.
- Probabilité d'atteindre la condition de présence à l'issue de la période d'acquisition : 95,31 %.

### Attribution d'actions gratuites par le Conseil d'Administration du 23 juin 2009 :

- Nombre d'actions attribuées: 600.
- Cours de l'action à la date d'attribution : 34,38 €
- Période d'acquisition : 2 ans.
- Probabilité d'atteindre la condition de présence à l'issue de la période d'acquisition : 90,34 %.

Au 30 juin 2009, la juste valeur du plan s'élève à 312 k€ Cette juste valeur des actions attribuées tient compte de la probabilité d'atteindre la condition de présence à l'issue de la période d'acquisition, et est amortie sur une durée de 2 ans à partir de la date d'attribution. Elle sera éventuellement ajustée ultérieurement en fonction du taux de départ réel constaté des salariés concernés. Au 30 juin 2009, l'impact sur le résultat opérationnel courant s'élève à 75 k€

## D/ covenants

Il n'existe pas de contrôle d'application des covenants au 30 juin 2009.

## E/ résultat global total

Au 30 juin 2008, le résultat global total correspond au résultat net augmenté des écarts de conversion constatés dans les capitaux propres pour 564 k€

Au 30 juin 2009, les variations de capitaux propres intégrées au résultat global total s'élèvent à 19,2 millions d'euros et se décomposent comme suit :

- Reprise de la dépréciation de 19,4 millions d'euros comptabilisée au 31 décembre 2008 sur la participation IMS suite à la mise en équivalence de ces titres au 30 juin 2009.
- Quote-part du résultat global d'IMS de 63 k€
- Ecart de conversion constatés dans les capitaux propres pour -191 k€ dont - 278 k€ correspondent aux écarts de conversion nets d'impôts différés constatés sur les avances de trésorerie à long terme consenties aux franchises américaines. Au 31 décembre 2008, ces écarts de conversion étaient constatés en compte de résultat (cf. note 7.13).

## F/ autres variations de capitaux propres

Les autres variations de capitaux propres ne sont pas significatives.

Au 30 juin 2009, la variation des capitaux propres de 34 k€ correspond principalement à la charge IFRS 2 à hauteur de 75 k€ et aux actions auto-détenues pour - 43 k€

## 7.8 PROVISIONS

en k€	30.06.2009	31.12.2008
provisions pour litiges	452	475
provisions pour pensions et assimilés	166	154
autres provisions pour charges	34	34
<b>total</b>	<b>651</b>	<b>663</b>
dont courant	83	71
dont non courant	569	592

## 7.9 ENGAGEMENTS FINANCIERS HORS BILAN

Les nantissements de titres s'élèvent à 39 millions d'euros au 30 juin 2009 contre 10,6 millions d'euros au 31 décembre 2008. Cette évolution est principalement liée à la mise en place, le 2 janvier 2009, d'un crédit amortissable de 20 millions d'euros dans le cadre du financement de la participation dans IMS.

Les autres engagements financiers hors bilan n'ont pas connu d'évolution significative depuis le 31 décembre 2008.

## 7.10 RISQUES ET INSTRUMENTS FINANCIERS

Hormis le changement de méthode de comptabilisation relatif à la participation de 23,17% détenue dans IMS et détaillé dans la note 7.3, les principaux éléments ayant connu des évolutions depuis la clôture annuelle 2008 sont les suivants :

### A/ risque action

Au 30 juin 2009, l'exposition au risque action du Groupe porte uniquement sur la participation détenue dans la société IMS (cf. note 7.3), comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence. Elle est valorisée 57 millions d'euros chez JACQUET Metals soit 13,62 €par action. Sur la base du cours de bourse d'IMS à la date d'arrêté, soit 11,5 €par action, cette participation serait valorisée 48 millions d'euros.

Au 1<sup>er</sup> septembre 2009, le cours de bourse d'IMS est de 12,9 €par action.

### B/ risque de change

Sauf exception, les achats de matières premières des filiales européennes sont réalisés en euros. L'exposition au risque de change concerne principalement les filiales anglaise, suédoises, suisse, polonaises, américaines et chinoise pour la partie des achats engagés en euro, les autres flux étant exprimés dans la monnaie fonctionnelle de chacune des filiales. Les filiales américaines et chinoise s'approvisionnent principalement en monnaie locale. JACQUET Metals est exposée au risque de change lorsqu'elle consent des avances de trésorerie aux filiales hors zone euro en monnaie locale. Pour limiter les effets du risque de change, les emprunts moyen terme et les opérations de location financement contractés par les entités hors zone euro sont souscrits en monnaie locale. La direction financière du Groupe analyse mensuellement les positions de change, devise par devise et filiale par filiale, puis définit et met en place les couvertures nécessaires. L'instrument de couverture utilisé étant le plus souvent l'achat ou la vente spot ou à terme de devises.

Au 30 juin 2009, il n'y a pas de positions significatives en devises non couvertes chez JACQUET Metals à l'exception des avances de trésorerie libellées en USD couvertes à hauteur de 4,5%.

Au niveau des filiales, il n'y a pas de positions significatives en devises non couvertes.

### C/ risque de taux

Au 30 juin 2009, la dette à taux variable est partiellement couverte par un SWAP de taux.

nature du contrat	montant k€	capital couvert au 30.06.2009 k€	capital couvert au 31.12.2008 k€	index taux	valeur de marché k€	durée
swap euribor 3 mois	40 000	40 000	20 000	3,26%	(1 180)	du 16.10.2008 au 18.10.2010

Le Groupe n'applique pas la comptabilité de couverture et constate par le résultat l'intégralité des variations de juste valeur des instruments de couverture, ce qui a généré une charge de 638 k€au premier semestre 2009.

## 7.11 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

La facturation de la société mère JACQUET Metals à ses filiales est constituée essentiellement de prestations de service, l'assiette de facturation étant le plus souvent le chiffre d'affaires de la filiale. Les règles de facturation sont identiques pour toutes les filiales/franchises et font l'objet de conventions.

Les facturations entre filiales sont essentiellement composées de ventes de tôles entières et de tôles découpées. Les prix sont généralement définis par les dirigeants des filiales entre eux sans l'intervention de JACQUET Metals. Il peut exister des règles de partage de marge entre certaines filiales en charge de la découpe et d'autres en charge de la commercialisation. Le cas échéant, la règle de partage de marge est fixée par JACQUET Metals. Ces transactions sont intégralement éliminées dans les comptes consolidés.

Les autres transactions avec les parties liées n'ont pas connu d'évolution significative depuis le 31 décembre 2008.

## 7.12 CHARGES DE PERSONNEL ET EFFECTIF

en k€	30.06.2009	30.06.2008
salaires	7 674	7 952
charges sociales	2 295	2 331
autres frais de personnel non soumis à charges	124	111
<b>charges de personnel</b>	<b>10 092</b>	<b>10 394</b>
taux de charges sociales	29,9%	29,3%
<b>effectif ponctuel au 30 juin</b>	<b>474</b>	<b>489</b>
dont France	136	137
dont Etranger	338	352

La juste valeur des actions gratuites attribuées est comptabilisée en charges de personnel pour 75 k€(cf. note 7.7).

## 7.13 RESULTAT FINANCIER

Le taux d'intérêt moyen des emprunts au 30 juin 2009 s'élève à 3,15% contre un taux moyen de 4,7% pour l'exercice 2008.

Les autres produits financiers et les autres charges financières correspondent principalement au résultat de change. Contrairement aux exercices précédents, et en application de la norme IAS 21 qui traite des écarts de change relatifs aux investissements nets à l'étranger, le Groupe a comptabilisé au 30 juin 2009 les écarts de change réalisés sur les avances de trésorerie à long terme consenties à ses franchisés américains en capitaux propres et non plus dans le compte de résultat (cf. note 7.7). Au 30 juin 2008, ces écarts de change dégradaient le résultat financier de 1,3 millions d'euros.

## 7.14 ANALYSE DU TAUX D'IMPOSITION

preuve de l'impôt	en k€	taux
<b>résultat consolidé</b>	<b>(11 645)</b>	
impôt	(944)	
<b>résultat consolidé avant impôt</b>	<b>(12 589)</b>	
<b>taux d'impôt applicable en France</b>		<b>33,33%</b>
<b>charge fiscale théorique</b>	<b>(4 196)</b>	
écart de taux sociétés étrangères	86	-0,7%
perte fiscale de la période non activée	2 899	-23,0%
perte fiscale des périodes antérieures désactivée	106	-0,8%
utilisation de déficits reportables non activés	-	0,0%
IS sur différences permanentes	147	-1,2%
contribution additionnelle	81	-0,6%
autres	(66)	0,5%
<b>charge d'impôt réelle</b>	<b>(944)</b>	<b>7,5%</b>

Le produit d'impôt s'élève à 944 k€au 30 juin 2009 contre une charge de 3 207 k€au 30 juin 2008.

Comme au 31 décembre 2008, certains produits d'impôts différés sur reports déficitaires n'ont pas été activés. Le montant non activé s'élève à 2,9 millions d'euros et concerne principalement les franchises américaines.

## 8. SECTEURS OPERATIONELS

### 8.1 SECTEURS OPERATIONNELS : ZONES D'IMPLANTATION GEOGRAPHIQUES

Les informations sélectionnées sur le chiffre d'affaires, le résultat, les actifs et les passifs du Groupe pour chacune des trois zones d'implantation géographiques du Groupe se décomposent comme suit:

en k€	europe	Amérique	Asie	éliminations et réconciliations	total
<b>au 30.06.2009</b>					
chiffre d'affaires avant éliminations	91 021	9 498	3 254	-	103 773
moins chiffre d'affaires inter-segment	(32 543)	(1 506)	(783)	-	(34 832)
<b>chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>58 477</b>	<b>7 992</b>	<b>2 471</b>	<b>-</b>	<b>68 941</b>
<b>résultat opérationnel courant</b>	<b>(5 445)</b>	<b>(3 958)</b>	<b>(1 082)</b>	<b>-</b>	<b>(10 485)</b>
charges non affectables					3
résultat financier					(2 108)
impôts sur les résultats					944
<b>résultat net consolidé</b>				<b>-</b>	<b>(11 645)</b>
actifs sectoriels	180 114	14 867	8 687	-	203 668
passifs sectoriels	85 152	26 017	11 814	-	122 982
investissements de la période	2 242	303	21	-	2 566
dotations aux amortissements	1 902	226	162	-	2 290

  

en k€	europe	Amérique	Asie	éliminations et réconciliations	total
<b>au 31.12.2008</b>					
chiffre d'affaires avant éliminations	318 517	22 227	6 080	-	346 824
moins chiffre d'affaires inter-segment	(106 288)	(2 507)	-	-	(108 794)
<b>chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>212 230</b>	<b>19 720</b>	<b>6 080</b>	<b>-</b>	<b>238 030</b>
<b>résultat opérationnel courant</b>	<b>13 000</b>	<b>(4 689)</b>	<b>(1 771)</b>	<b>-</b>	<b>6 540</b>
charges non affectables					44
résultat financier					(1 201)
impôts sur les résultats					(4 872)
<b>résultat net consolidé</b>					<b>510</b>
actifs sectoriels	191 715	18 998	11 618	-	222 331
passifs sectoriels	105 172	26 222	13 680	-	145 074
investissements de la période	44 671	1 332	13	-	46 017
dotations aux amortissements	3 828	340	282	-	4 450

  

en k€	europe	Amérique	Asie	éliminations et réconciliations	total
<b>au 30.06.2008</b>					
chiffre d'affaires avant éliminations	182 393	10 356	3 105	-	195 854
moins chiffre d'affaires inter-segment	(61 591)	(1 068)	-	-	(62 659)
<b>chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>120 801</b>	<b>9 288</b>	<b>3 105</b>	<b>-</b>	<b>133 195</b>
<b>résultat opérationnel courant</b>	<b>12 949</b>	<b>(931)</b>	<b>(374)</b>	<b>-</b>	<b>11 644</b>
charges non affectables					12
résultat financier					(1 728)
impôts sur les résultats					(3 207)
<b>résultat net consolidé</b>					<b>6 720</b>
actifs sectoriels	184 877	21 635	12 078	-	218 591
passifs sectoriels	75 351	23 194	13 490	-	112 035
investissements de la période	2 643	912	6	-	3 561
dotations aux amortissements	1 843	144	134	-	2 121

## 8.2 SECTEURS OPERATIONNELS : CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONES DE COMMERCIALISATION

en k€	europa	amérique	asia	autres	total
<b>au 30 juin 2009</b>					
chiffre d'affaires avant éliminations	89 566	10 025	3 757	425	<b>103 773</b>
moins CA inter-segment	(32 975)	(1 717)	(140)	-	<b>(34 832)</b>
<b>chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>56 591</b>	<b>8 308</b>	<b>3 617</b>	<b>425</b>	<b>68 941</b>
<b>au 30 juin 2008</b>					
chiffre d'affaires avant éliminations	179 429	10 772	5 044	609	<b>195 854</b>
moins CA inter-segment	(61 327)	(1 231)	(101)	-	<b>(62 659)</b>
<b>chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>118 102</b>	<b>9 541</b>	<b>4 943</b>	<b>609</b>	<b>133 195</b>
<b>au 31 décembre 2008</b>					
chiffre d'affaires avant éliminations	311 110	23 404	9 760	2 550	<b>346 824</b>
moins CA inter-segment	(105 285)	(3 232)	(278)	-	<b>(108 794)</b>
<b>chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>205 826</b>	<b>20 172</b>	<b>9 482</b>	<b>2 550</b>	<b>238 030</b>

## 9. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant.

## V- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

---

En exécution de la mission qui nous a été confié par l'assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code Monétaire et Financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société JACQUET Metals, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2009, 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 du conseil d'administration dans un contexte décrit dans le paragraphe « Recours à des estimations ayant un effet significatif sur la période » de la note 3 de l'annexe, caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### I. 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1 « Principes comptables » qui expose les changements de méthodes comptables résultant de l'application, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, de nouvelles normes et interprétations.

### II. 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 et Villeurbanne, le 2 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

**PIN ASSOCIES**

**DELOITTE & ASSOCIES**

Jean-François PIN

Alain DESCOINS



## VI- RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

---

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé 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 (figurant en pages 4 à 6) 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.

Eric Jacquet  
Président Directeur Général