



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

30 JUIN 2014

JACQUETMETALSERVICE

Un leader européen de la distribution d'aciers spéciaux

Euronext Paris Compartiment B

RESULTATS AU 30 JUIN 14 – COMMUNIQUE DE PRESSE DU 3 SEPTEMBRE 2014 :

1^{er} semestre 2014

- **Volumes distribués** **+14,9%**
- **Chiffre d'affaires** **577,6 m€**
- **EBITDA** **30,0 m€**

Le Conseil d'Administration du 3 septembre 2014 présidé par Eric Jacquet a examiné les comptes consolidés établis au 30 juin 2014 ayant fait l'objet d'un examen limité des Commissaires aux comptes.

<i>en m€</i>	T2 2014	T2 2013	S1 2014	S1 2013
Chiffre d'affaires	286,0	267,8	577,6	541,0
Marge brute	71,8	61,7	142,8	124,0
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	25,1%	23,1%	24,7%	22,9%
EBITDA	16,2	8,1	30,0	15,9
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,7%	3,0%	5,2%	2,9%
Résultat opérationnel	11,7	4,9	22,1	11,2
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,1%	1,8%	3,8%	2,1%
Résultat net part du Groupe	6,0	1,1	11,2	2,7

3

Activité et résultats au premier semestre 2014

Au 30 juin 2014, le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 577,6 millions d'euros, en croissance de 6,8% par rapport au premier semestre 2013 (effet volume +14,9% dont périmètre +4% ; effet prix -8,1% avec -10,7% au premier trimestre et -5,3% au deuxième trimestre).

La marge brute a progressé de 1,8 point par rapport au premier semestre 2013, représentant 24,7% du chiffre d'affaires (dont 25,1% au deuxième trimestre 2014), et s'établit à 142,8 millions d'euros contre 124 millions un an auparavant.

Dans ces conditions, l'EBITDA progresse de 89%, à 30 millions d'euros (soit 13,8 millions d'euros au premier trimestre et 16,2 millions d'euros au deuxième trimestre), pour représenter 5,2% du chiffre d'affaires.

Le résultat opérationnel s'élève quant à lui à 22,1 millions d'euros et le résultat net part du Groupe à 11,2 millions d'euros.

Pour le second semestre 2014, le Groupe anticipe des conditions de marché équivalentes, avec une demande habituellement inférieure en août et en décembre.

Structure financière

La capacité d'autofinancement du Groupe s'établit à 26,5 millions d'euros au premier semestre, contre 25,1 millions d'euros pour l'ensemble de l'exercice 2013. Avec la croissance de l'activité, les stocks ont augmenté de 38,5 millions d'euros au premier semestre. Le Groupe anticipe la poursuite de leur augmentation au second semestre.

Au 30 juin 2014, le besoin en fonds de roulement opérationnel représente 23,5% du chiffre d'affaires et l'endettement net s'établit à 101,1 millions d'euros pour des capitaux propres de 249,4 millions d'euros soit un ratio d'endettement (gearing) de 40,6%.

Activité au premier semestre 2014 et développement des marques

				
S1 2014	Tôles	Produits	Tôles quarto	Aciers
en m€	quarto inox	longs inox	anti abrasion	pour la mécanique
Chiffre d'affaires	111,5	233,7	33,4	203,8
var S1 14 v. S1 13	6,6%	0,3%	-3,4%	15,0%
<i>dont effet volume</i>	19,9%	7,2%	3,2%	8,5%
<i>dont effet prix</i>	-13,3%	-6,9%	-6,6%	-3,6%
<i>dont effet périmètre</i>	0,0%	0,0%	0,0%	10,1%
EBITDA	4,2	12,6	0,6	9,6
% du CA	3,8%	5,4%	1,7%	4,7%
Résultat opérationnel (1)	1,9	11,1	0,2	6,5
% du CA	1,7%	4,7%	0,7%	3,2%

(1) Les activités hors marques (dont Jacquet Metal Service SA) contribuent au résultat opérationnel pour 2,5 millions d'euros.

- 4
- Au premier semestre 2014, Jacquet enregistre une progression de +19,9% de ses volumes distribués (dont Europe +16%, Etats-Unis +34%, Chine +91%) et de +6,6% de son chiffre d'affaires, qui s'établit à 111,5 millions d'euros. La marge brute a progressé de +0,6 point par rapport au premier semestre 2013 et l'EBITDA s'élève à 4,2 millions d'euros (soit 3,8% du chiffre d'affaires contre 2,9% au premier semestre 2013).
Jacquet dispose de deux nouveaux centres de service opérationnels depuis quelques mois, en Allemagne et au Portugal.
 - Stappert enregistre un chiffre d'affaires de 233,7 millions d'euros au premier semestre 2014, supérieur de 0,3% à celui de 2013 (effet volume +7,2% ; effet prix -6,9%). Avec une marge brute en progression de 2,7 points par rapport au premier semestre 2013, l'EBITDA de la marque s'établit à 12,6 millions d'euros (soit 5,4% du chiffre d'affaires contre 3,1% un an auparavant).
Stappert poursuit son développement en Europe de l'ouest avec l'ouverture programmée d'un centre de service au Royaume Uni au troisième trimestre 2014.
 - Evoluant dans des secteurs où les conditions de marchés restent difficiles, Abraservice enregistre une progression de ses volumes distribués de +3,2% au premier semestre 2014 et son chiffre d'affaires s'établit à 33,4 millions d'euros. La marge brute a progressé de 2,6 points par rapport au premier semestre 2013 et l'EBITDA de la marque s'élève à 0,6 million d'euros (soit 1,7% du chiffre d'affaires contre 1,4% un an auparavant).
La marque concentre ses efforts à consolider ses positions sur le marché européen. Au premier semestre, Abraservice s'est notamment renforcé en Italie et au Portugal.
 - IMS group enregistre au premier semestre 2014 une croissance de +18,6% de ses volumes distribués (dont 10,1% d'effet périmètre) et de +15% de son chiffre d'affaires, qui s'établit à 203,8 millions d'euros. La marge brute a progressé de 1,1 point par rapport au premier semestre 2013 et l'EBITDA s'élève à 9,6 millions d'euros (soit 4,7% du chiffre d'affaires), contre 3,2 millions d'euros un an auparavant.
IMS group, qui axe principalement son développement dans le nord et l'est de l'Europe, vient d'ouvrir une filiale aux Pays-Bas, IMS Nederland.

RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2014

Le Groupe

Un acteur majeur de la distribution d'aciers spéciaux	6
Chiffres clés	7
Gérer un portefeuille de marque	7
Bourse	8
Actionnariat	9
Calendrier de communication financière	9

Rapport d'Activité – 30 juin 2014

5

1. Activité et résultats du Groupe	10
2. Activité et résultats par marque	13
3. Structure financière consolidée	17
4. Facteurs de risques	20
4. Evénements postérieurs à la clôture	20

Etats financiers consolidés intermédiaires résumés	21
---	----

Rapport des commissaires aux comptes	31
---	----

Attestation du responsable du rapport financier semestriel	32
---	----

Annexe	34
---------------	----

Annexe : Organigramme

LE GROUPE

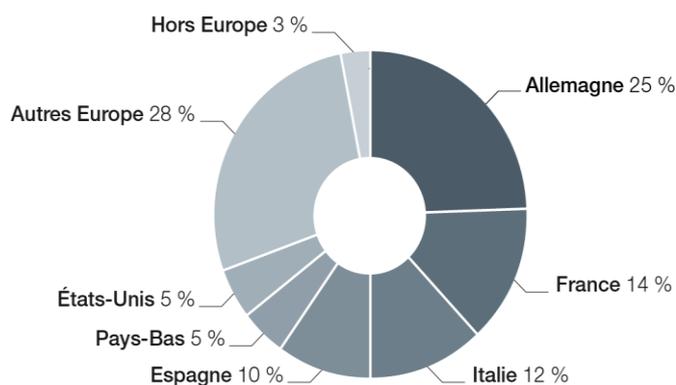
UN ACTEUR MAJEUR DE LA DISTRIBUTION D'ACIERS SPECIAUX

Effectif	2 327
Centres de distribution	83
Pays d'implantation	22

Un acteur global

Répartition du chiffre d'affaires

6



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

Le Groupe exploite et développe un portefeuille de 4 marques :

- JACQUET (tôles quarto inox)
- Stappert (produits longs inox)
- Abraservice (tôles quarto anti-abrasion)
- IMS group (aciers pour la mécanique).

CHIFFRES CLES

(en m€)	S1 2014 (6 mois)	2013 (12 mois)
Chiffre d'affaires	577,6	1 037,6
EBITDA	30,0	30,1
Flux de trésorerie d'exploitation	(13,8)	20,8

(en m€)	30.06.14	31.12.13
Capitaux propres	249,4	253,3
Dette nette	101,1	78,3
Ratio d'endettement (gearing)	40,6%	30,9%

GÉRER UN PORTEFEUILLE DE MARQUES

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

7

			
Tôles Quarto inox	Produits longs inox	Tôles Quarto anti-abrasion	Aciers pour la mécanique
			
			

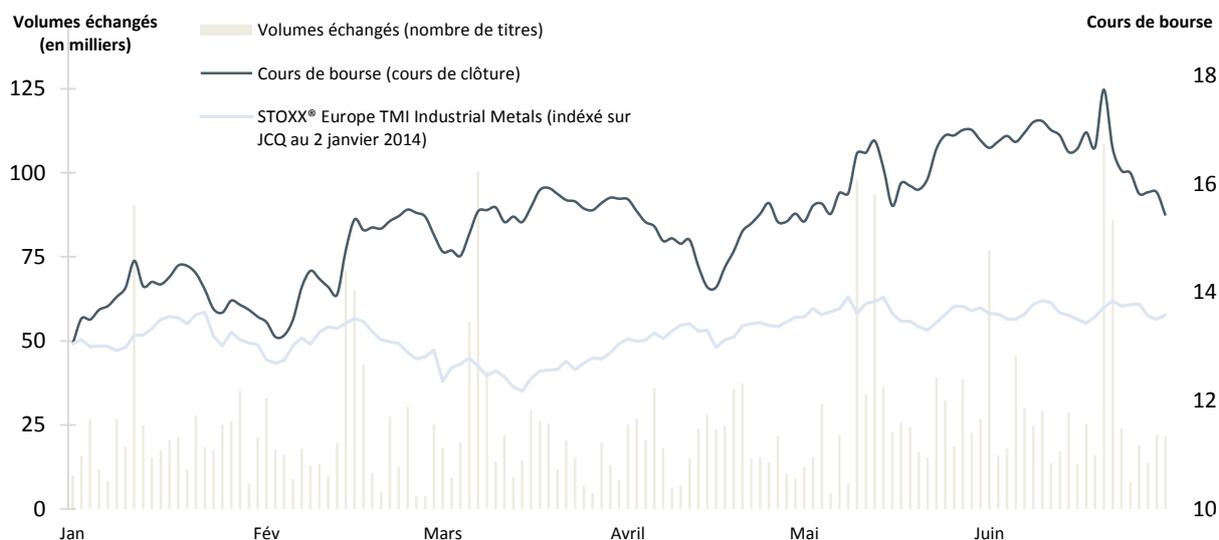
Chaque marque est animée par un Directeur opérationnel chargé de développer la marque dans le cadre des options stratégiques et des objectifs définis par le Groupe.

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

BOURSE

Au 30 juin 2014 le titre Jacquet Metal Service s'établit à 15,42 euros, en hausse de 18% par rapport au cours de clôture du 31 décembre 2013 de 13,03 euros. Le 2 septembre, le cours de bourse s'établit à 15,69 euros.

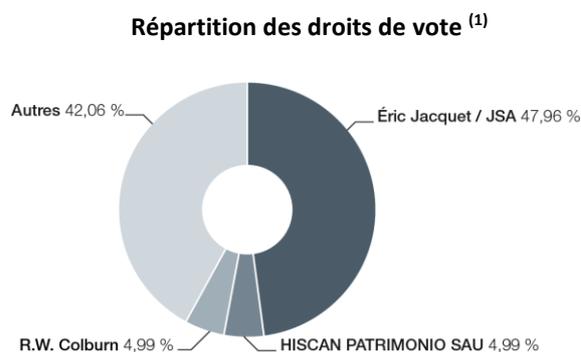
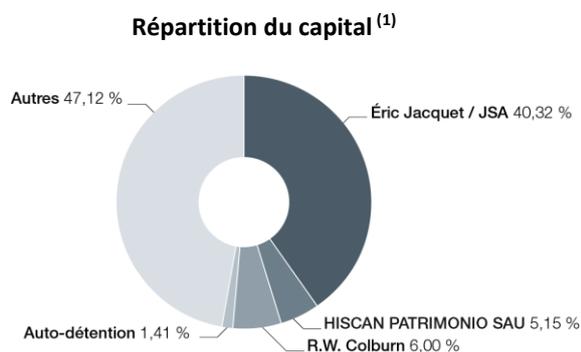
Le titre Jacquet Metal Service est suivi par Société Générale SGCI, Oddo Securities, ID MidCaps, Gilbert Dupont et BPI.



		S1 2014	2013
Nombre d'actions fin de période	en actions	24 028 438	24 028 438
Capitalisation boursière fin de période	k€	370 519	313 091
Cours le plus haut	€	17,80	13,25
Cours le plus bas	€	12,99	8,64
Cours fin de période	€	15,42	13,03
Volume quotidien moyen	en actions	25 111	17 331

Source : Euronext

ACTIONNARIAT



(1) Au 30 juin 2014

M. Eric Jacquet et la société holding JSA (qu'il contrôle), détiennent 40,32% du capital et 47,96% des droits de votes de Jacquet Metal Service S.A au 30 juin 2014.

Au cours du premier semestre 2014, le Groupe n'a pas procédé à la cession ou à l'acquisition d'actions auto-détenues (hors contrat de liquidité).

9

CALENDRIER DE COMMUNICATION FINANCIÈRE

Réunion analystes financiers	4 septembre 2014 à 11h Chez Aurel BGC, 62 Rue de Richelieu 75002 Paris
Résultats au 30 septembre 2014	12 novembre 2014
Résultats annuels 2014	mars 2015

L'ensemble des informations financières est à la disposition des investisseurs et des actionnaires sur le site Internet de la société à l'adresse suivante : www.jacquetmetalservice.com.

Jacquet Metal Service
Thierry Philippe
Directeur Général Finance
Tél : +33 (0)4 72 23 23 50
comfi@jacquetmetals.com

NewCap – Relations Investisseurs
Emmanuel Huynh / Julien Perez
Tél : +33 (0)1 44 71 94 94
jacquetmetalservice@newcap.fr

RAPPORT D'ACTIVITE

30 JUIN 2014

Les résultats au 30 juin 2014 sont comparés aux résultats 2013 (rapport financier semestriel 2013 et document de référence 2013) disponibles sur le site internet du groupe www.jacquetmetalservice.com.

1. ACTIVITE ET RESULTATS DU GROUPE

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Notes</i>	T2 2014	T2 2013	S1 2014	S1 2013
Chiffre d'affaires	1.1	285 975	267 758	577 561	540 987
Marge brute	1.2	71 842	61 736	142 820	124 001
% du chiffre d'affaires		25,1%	23,1%	24,7%	22,9%
Charges opérationnelles	1.3	(55 674)	(53 593)	(112 813)	(108 126)
EBITDA		16 168	8 143	30 007	15 875
% du chiffre d'affaires		5,7%	3,0%	5,2%	2,9%
Dotation nette aux amortissements		(3 435)	(3 486)	(6 853)	(6 931)
Dotation nette aux provisions		(1 091)	259	(1 216)	2 080
Résultat des cessions d'actifs immobilisés		42	28	218	200
Résultat opérationnel	1.3	11 684	4 944	22 156	11 224
% du chiffre d'affaires		4,1%	1,8%	3,8%	2,1%
Résultat financier	1.4	(2 164)	(1 069)	(4 182)	(2 924)
Résultat avant impôts		9 520	3 875	17 974	8 300
Impôts sur les résultats	1.5	(3 039)	(2 597)	(5 829)	(5 000)
Résultat net consolidé	1.5	6 481	1 278	12 145	3 300
Résultat net part du Groupe	1.5	5 999	1 075	11 235	2 697
Résultat net part du Groupe par action émise (en €)		0,26	0,04	0,47	0,11

10

1.1 Activité

Au 30 juin 2014, le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 577,6 millions d'euros, en croissance de 6,8% par rapport au premier semestre 2013 (effet volume +14,9% dont périmètre +4% lié à l'acquisition de la société Finkenholl en août 2013; effet prix -8,1%). Au deuxième trimestre, l'effet prix est de -5,3% contre -10,7% au premier trimestre.

(en millions d'euros)	T2 2014	T2 2013	S1 2014	S1 2013
Chiffre d'affaires	286,0	267,8	577,6	541,0
Variation 2014 v. 2013	6,8%		6,8%	
Effet prix	-5,3%		-8,1%	
Effet volume	8,1%		10,9%	
Effet périmètre	4,0%		4,0%	

1.2 Marge Brute

La marge brute a progressé de 1,8 point par rapport au premier semestre 2013, représentant 24,7% du chiffre d'affaires, et s'établit à 142,8 millions d'euros contre 124 millions d'euros un an auparavant.

Hors impact des provisions de stocks, le taux de marge brute du premier semestre 2014 s'élève à 25,3%.

(en millions d'euros)	T2 2014	T2 2013	S1 2014	S1 2013
Marge brute	71,8	61,7	142,8	124,0
% du Chiffre d'affaires	25,1%	23,1%	24,7%	22,9%

11

1.3 Résultat opérationnel

Les charges opérationnelles (y compris dotations nettes aux amortissements et provisions) du premier semestre 2014 s'élèvent à 120,9 millions d'euros, contre 113,0 millions d'euros au premier semestre de 2013.

Cette variation s'explique notamment par :

- +5,2 millions d'euros d'effet périmètre, principalement liés à l'entrée de Finkenholl GmbH
- +3 millions d'euros liés au niveau d'activité (volumes du 1^{er} semestre 2014 hors effet périmètre supérieurs de 10,9% à ceux du 1^{er} semestre 2013)

Dans ces conditions, l'EBITDA progresse de 89%, à 30,0 millions d'euros (soit respectivement 13,8 millions d'euros et 16,2 millions d'euros aux premier et deuxième trimestres 2014), et représente 5,2% du chiffre d'affaires.

Le résultat opérationnel s'élève quant à lui 22,2 millions d'euros, soit 3,8% du chiffre d'affaires.

Toutes les marques ont contribué positivement au résultat opérationnel.

1.4 Résultat financier

Le résultat financier au 30 juin 2014 s'établit à -4,2 millions d'euros contre -2,9 millions d'euros au premier semestre 2013.

Au premier semestre 2014, le coût de l'endettement net est de 2,8 millions d'euros contre 1,6 millions d'euros au premier semestre 2013. Cette augmentation s'explique principalement par l'amortissement de charges bancaires au premier semestre 2014 et par l'augmentation de la dette brute, le coût moyen de l'endettement brut étant stable à 2,7%.

<i>(en millions d'euros)</i>	T2 2014	T2 2013	S1 2014	S1 2013
Coût de l'endettement net	(1,4)	(0,3)	(2,8)	(1,6)
Autres éléments financiers	(0,8)	(0,8)	(1,4)	(1,3)
Résultat financier	(2,2)	(1,1)	(4,2)	(2,9)

1.5 Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe passe de 2,7 millions d'euros à 11,2 millions d'euros. Il intègre une charge d'impôts de 5,8 millions d'euros qui représente 32,4% du résultat avant impôts.

<i>(en millions d'euros)</i>	T2 2014	T2 2013	S1 2014	S1 2013
Résultat avant impôts	9,5	3,9	18,0	8,3
Impôts sur les résultats	(3,0)	(2,6)	(5,8)	(5,0)
<i>Taux d'impôt</i>	31,9%	67,0%	32,4%	60,2%
Résultat net consolidé	6,5	1,3	12,1	3,3
Part des minoritaires	(0,5)	(0,2)	(0,9)	(0,6)
Résultat net part du Groupe	6,0	1,1	11,2	2,7
<i>% du Chiffre d'affaires</i>	2,1%	0,4%	1,9%	0,5%

2. ACTIVITE ET RESULTATS PAR MARQUE

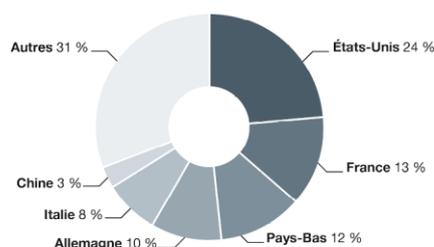
JACQUET

>
Tôles quarto inox

Chiffres clés S1 2014 :

Chiffre d'affaires	: 111,5 m€
Effectif	: 534
Centres de distribution	: 26
Pays d'implantation	: 18

Répartition géographique du chiffre d'affaires :



Au premier semestre 2014, Jacquet enregistre une progression de +19,9% de ses volumes distribués (dont Europe +16%, Etats-Unis +34%, Chine +91%) et de +6,6% de son chiffre d'affaires, qui s'établit à 111,5 millions d'euros.

La marge brute a progressé de +0,6 point par rapport au premier semestre 2013 et l'EBITDA s'élève à 4,2 millions d'euros (soit 3,8% du chiffre d'affaires contre 2,9% au premier semestre 2013).

Au deuxième trimestre 2014, le chiffre d'affaires s'élève à 55 millions d'euros, en hausse de 4% par rapport à la même période en 2013 (effet volume +12,6%, effet prix -8,6%).

La marge brute progresse de 2,4 points sur un an à 28,9% du chiffre d'affaires et l'EBITDA s'élève à 2,3 millions d'euros soit 4,1% du chiffre d'affaires (contre 1,4% au T2 2013 et 3,4% au T1 2014).

Jacquet dispose de deux nouveaux centres de service opérationnels depuis quelques mois, en Allemagne et au Portugal. La marque devrait ouvrir un nouveau centre en République Tchèque au second semestre.

(en millions d'euros)	T2 2014	T2 2013	S1 2014	S1 2013
Chiffre d'affaires	55,0	52,9	111,5	104,6
variation vs. 2013	4,0%		6,6%	
Effet prix	-8,6%		-13,3%	
Effet volume	12,6%		19,9%	
Marge brute	15,9	14,0	31,3	28,7
% du CA	28,9%	26,5%	28,1%	27,5%
EBITDA	2,3	0,7	4,2	3,0
% du CA	4,1%	1,4%	3,8%	2,9%
Résultat opérationnel	1,1	0,2	1,9	1,1
% du CA	2,0%	0,4%	1,7%	1,0%



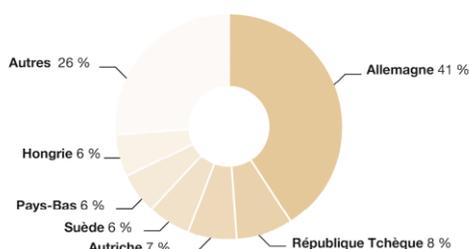
STAPPERT

> Produits longs inox

Chiffres clés S1 2013 :

Chiffre d'affaires : 233,7 m€
 Effectif : 781
 Centres de distribution : 24
 Pays d'implantation : 12

Répartition géographique du chiffre d'affaires :



Stappert enregistre un chiffre d'affaires de 233,7 millions d'euros au premier semestre 2014, supérieur de 0,3% à celui de 2013 (effet volume +7,2% ; effet prix -6,9%).

Avec une marge brute en progression de 2,7 points par rapport au premier semestre 2013, l'EBITDA de la marque s'établit à 12,6 millions d'euros (soit 5,4% du chiffre d'affaires contre 3,1% un an auparavant).

Au deuxième trimestre 2014, le chiffre d'affaire s'élève à 115,6 millions d'euros, en hausse de 1,9% par rapport au deuxième trimestre 2013 (effet volume +6,7%, effet prix -4,8%).

La marge brute s'établit à 25,4 millions d'euros soit 22,0% du chiffre d'affaires en hausse de 3,2 points par rapport au deuxième trimestre 2013. L'EBITDA s'élève à 6,7 millions d'euros et représente 5,8% du chiffre d'affaires (contre 3,2% au T2 2013 et 4,9% au T1 2014).

Stappert poursuit son développement en Europe de l'ouest avec l'ouverture programmée d'un centre de service au Royaume Uni au troisième trimestre 2014.

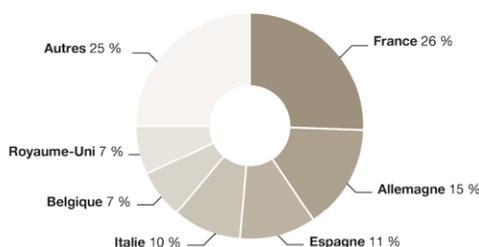
14

(en millions d'euros)	T2 2014	T2 2013	S1 2014	S1 2013
Chiffre d'affaires	115,6	113,5	233,7	233,1
variation vs. 2013	1,9%		0,3%	
Effet prix	-4,8%		-6,9%	
Effet volume	6,7%		7,2%	
Marge brute	25,4	21,3	49,9	43,3
% du CA	22,0%	18,8%	21,3%	18,6%
EBITDA	6,7	3,6	12,6	7,1
% du CA	5,8%	3,2%	5,4%	3,1%
Résultat opérationnel	6,0	2,4	11,1	5,2
% du CA	5,1%	2,2%	4,7%	2,2%

Chiffres clés S1 2014 :

Chiffre d'affaires	: 33,4 m€
Effectif	: 198
Centres de distribution	: 14
Pays d'implantation	: 11

Répartition géographique du chiffre d'affaires :



Evoluant dans des secteurs où les conditions de marchés sont difficiles, Abraservice enregistre une progression de ses volumes distribués de +3,2% au premier semestre 2014 et son chiffre d'affaires s'établit à 33,4 millions d'euros.

La marge brute a progressé de 2,6 points par rapport au premier semestre 2013 et l'EBITDA de la marque s'élève à 0,6 million d'euros (soit 1,7% du chiffre d'affaires contre 1,4% un an auparavant).

Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires s'élève à 16,2 millions d'euros en baisse de 4,3% par rapport au deuxième trimestre 2013 en raison d'un effet prix défavorable alors que les volumes distribués sont stables (effet volume +0,3%).

La marge brute représente 32,5% du chiffre d'affaires en progression de 1,7 point par rapport au deuxième 2013 et l'EBITDA s'établit à 0,2 million d'euros soit 1,4% du chiffre d'affaires (contre 2,5% au T2 2103 et 2,1% au T1 2014).

La marque concentre ses efforts à consolider ses positions sur le marché européen. Au premier semestre, Abraservice s'est notamment renforcée en Italie et au Portugal.

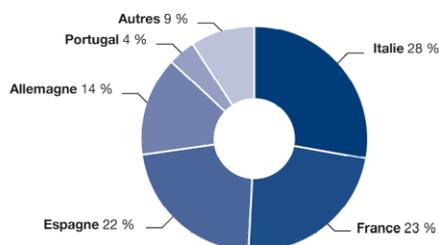
(en millions d'euros)	T2 2014	T2 2013	S1 2014	S1 2013
Chiffre d'affaires	16,2	16,9	33,4	34,5
variation vs. 2013	-4,3%		-3,4%	
<i>Effet prix</i>	-4,5%		-6,6%	
<i>Effet volume</i>	0,3%		3,2%	
Marge brute	5,2	5,2	10,8	10,3
% du CA	32,5%	30,8%	32,3%	29,7%
EBITDA	0,2	0,4	0,6	0,5
% du CA	1,4%	2,5%	1,7%	1,4%
Résultat opérationnel	0,0	(0,1)	0,2	0,0
% du CA	0,1%	-0,4%	0,7%	0,0%



Chiffres clés S1 2014 :

Chiffre d'affaires : 203,8 m€
 Effectif : 737
 Centres de distribution : 30
 Pays d'implantation : 7

Répartition géographique du chiffre d'affaires :



IMS group enregistre au premier semestre 2014 une croissance de +8,5% de ses volumes distribués (dont 10,1% d'effet périmètre) et de +15% de son chiffre d'affaires, qui s'établit à 203,8 millions d'euros.

La marge brute a progressé de 1,1 point par rapport au premier semestre 2013 et l'EBITDA s'élève à 9,6 millions d'euros (soit 4,7% du chiffre d'affaires), contre 3,2 millions d'euros un an auparavant. Cette amélioration de l'EBITDA est due pour partie aux meilleures performances d'IMS group en Italie.

16

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2014 s'élève à 100,8 millions d'euros, en hausse de 13,9% par rapport au deuxième trimestre 2013 (effet volume 7,2% dont 9,4% d'effet périmètre, effet prix -2,8%).

La marge brute s'améliore de 0,8 point par rapport au deuxième trimestre 2013 pour atteindre 25 millions d'euros. L'EBITDA s'élève à 4,9 millions d'euros et représente 4,9% du chiffre d'affaires (contre 3,1% au T2 2013 et 4,5% au T1 2014).

IMS group, qui axe principalement son développement dans le nord et l'est de l'Europe, vient d'ouvrir une filiale aux Pays-Bas, IMS Nederland.

(en millions d'euros)	T2 2014	T2 2013	S1 2014	S1 2013
Chiffre d'affaires	100,8	88,5	203,8	177,2
variation vs. 2013	13,9%		15,0%	
Effet prix	-2,8%		-3,6%	
Effet volume	7,2%		8,5%	
Effet périmètre	9,4%		10,1%	
Marge brute	25,0	21,2	50,4	41,8
% du CA	24,8%	24,0%	24,7%	23,6%
EBITDA	4,9	2,7	9,6	3,2
% du CA	4,9%	3,1%	4,7%	1,8%
Résultat opérationnel	2,9	1,7	6,5	2,8
% du CA	2,9%	1,9%	3,2%	1,6%

3. STRUCTURE FINANCIERE CONSOLIDEE

3.1 Bilan simplifié

Le bilan simplifié ci-dessous présente la situation financière de l'ensemble consolidé Jacquet Metal Service au 30 juin 2014 et au 31 décembre 2013.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2014	31.12.2013
Ecarts d'acquisition	66 130	66 142
Actif immobilisé net	95 603	96 778
Stocks nets	272 778	234 290
Clients nets	169 532	128 776
Autres actifs	52 897	51 047
Trésorerie	71 057	61 439
Total Actif	727 997	638 472
Capitaux propres	249 377	253 344
Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux)	49 838	46 057
Fournisseurs	190 211	156 047
Dettes financières	172 193	139 704
Autres passifs	66 378	43 320
Total Passif	727 997	638 472

17

3.2 Liquidité et ressources

Au 30 juin 2014, l'endettement net s'établit à 101,1 millions d'euros pour des capitaux propres de 249,4 millions d'euros, soit un ratio d'endettement (gearing) de 40,6%.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2014	31.12.2013
Dettes financières	172 193	139 704
Trésorerie	71 057	61 439
Dette nette	101 136	78 265
<i>Gearing (Dette nette / Capitaux propres)</i>	40,6%	30,9%

3.3 Financements

Au 30 juin 2014, le groupe dispose de 353,4 millions d'euros de lignes de crédits utilisées à hauteur de 49% :

<i>(en millions d'euros)</i>	Autorisés au 30.06.2014	Utilisés au 30.06.2014	% utilisation
Financements Jacquet Metal Service SA	145,3	61,5	42%
dont crédit à terme syndiqué*	75,0	14,0	19%
dont lignes de crédit/ facilités / emprunt à terme	70,3	47,5	68%
Financements filiales	208,1	110,7	53%
dont lignes de crédit / facilités	129,7	58,3	45%
dont factoring	32,5	6,4	20%
dont emprunt à terme	32,1	32,1	100%
dont leasing	13,8	13,8	100%
Total	353,4	172,2	49%

En plus des financements donnés dans le tableau ci-dessus, le groupe dispose de 63,2 millions d'euros de lignes de cessions de créances sans recours, utilisées à hauteur de 25,2 millions d'euros au 30 juin 2014.

Jacquet Metal Service dispose d'un crédit syndiqué de 75 millions d'euros confirmé jusqu'en juillet 2016 dont les principales caractéristiques sont :

- Forme : crédit revolving
- Garantie : néant

18

Le crédit syndiqué est utilisé à hauteur de 14 millions d'euros au 30 juin 2014.

Les obligations attachées aux financements concernent essentiellement le crédit syndiqué et correspondent à des engagements à respecter au niveau du Groupe. Les covenants financiers semestriels liés au crédit syndiqué ont été révisés en juillet 2014 et sont :

- Au 30 juin 2014, endettement net inférieur à 125 millions d'euros ou levier inférieur à 2,0
- Au 31 décembre 2014, endettement net inférieur à 200 millions d'euros ou levier inférieur à 2,0
- Au 30 juin 2015, 31 décembre 2015 et 30 juin 2016, endettement net inférieur à 225 millions d'euros ou levier inférieur à 2,0
- dépenses d'investissement annuelles inférieures à 19 millions d'euros
- ratio d'endettement (gearing) inférieur à 1 ;
- JSA détient au minimum 40% du capital social et des droits de vote de Jacquet Metal Service S.A.

Au 30 juin 2014, les différentes obligations du crédit syndiqué sont respectées :

- Endettement net : 101,1 millions d'euros
- Levier : 2,29
- Dépenses d'investissement : 5,2 millions d'euros
- Ratio d'endettement (gearing): 40,6%
- JSA détient 40,32% du capital et 47,96% des droits de vote de Jacquet Metal Service S.A.

3.5 Besoin en fonds de roulement

Au 30 juin 2014, le besoin en fonds de roulement opérationnel représente 23,5% du chiffre d'affaires.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2014	31.12.2013
Stocks nets	272 778	234 290
<i>nombre de jours de vente (12 mois glissants)</i>	138	128
Clients nets	169 532	128 776
<i>nombre de jours de vente (12 mois glissants)</i>	57	58
Fournisseurs	(190 211)	(156 047)
<i>nombre de jours d'achats (12 mois glissants)</i>	62	72
BFR opérationnel net	252 099	207 019
<i>% du chiffre d'affaires</i>	23,5%	20,0%
Autres créances/ dettes hors impôts et éléments financiers	(37 146)	(19 215)
BFR hors impôts et éléments financiers	214 953	187 804
Autres et variations de périmètre	13 126	-
BFR avant impôts et éléments financiers retraité des autres variations	228 079	187 804
<i>% du chiffre d'affaires</i>	21,2%	18,1%

Les stocks représentent 138 jours de vente contre 128 jours au 31 décembre 2013. Avec la hausse de l'activité, les stocks ont augmenté de 38,5 millions d'euros au premier semestre.

Le Groupe anticipe la poursuite de l'augmentation des stocks en valeur au second semestre.

Les créances clients s'établissent à 169,5 millions d'euros au 30 juin 2014, en augmentation de 40,7 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2013. Cette évolution est liée à l'augmentation du chiffre d'affaires au premier semestre 2014.

Le délai de recouvrement moyen s'établit à 57 jours de chiffre d'affaires, en légère amélioration par rapport à fin 2013 (-1 jour).

Les dettes fournisseurs augmentent de 34,2 millions d'euros au premier semestre 2014 et représente un délai moyen de 62 jours d'achats contre 72 jours au 31 décembre. Cette évolution du délai moyen s'explique notamment par l'augmentation des approvisionnements hors Europe.

Dans ces conditions, le besoin en fonds de roulement opérationnel augmente de 45 millions d'euros au premier semestre 2014 et représente, à fin juin, 23,5% du chiffre d'affaires.

3.6 Flux de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	S1 2014 (6 mois)	2013 (12 mois)
Capacité d'autofinancement	26 525	25 097
Variation du BFR	(40 275)	(4 296)
Flux de trésorerie d'exploitation	(13 750)	20 801
Investissements	(5 210)	(14 857)
Cession d'actifs	473	819
Impact acquisition Finkenholl	-	(14 208)
Dividendes versés aux actionnaires de Jacquet Metal Service S.A	-	(13 947)
Intérêts versés	(3 644)	(5 563)
Autres mouvements	(740)	(584)
Variation de l'endettement net	(22 871)	(27 539)
Endettement net à l'ouverture	78 265	50 726
Endettement net à la clôture	101 136	78 265

La capacité d'autofinancement représente 26,4 millions d'euros au premier semestre contre 25,1 millions d'euros pour l'ensemble de l'exercice 2013.

Après financement du BFR et des investissements, l'endettement net s'établit à 101,1 millions.

20

Conformément à la décision de l'Assemblée Générale du 26 juin 2014, Jacquet Metal Service a procédé, le 3 juillet 2014, à la distribution d'un dividende de 0,59 € par action.

4. FACTEURS DE RISQUES

Les facteurs de risques généraux n'ont pas évolué sur le semestre. Ils sont décrits dans le Document de Référence 2013 en pages 31 à 35.

5. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES

ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30.06.2014	30.06.2013
Chiffre d'affaires	2.1	577 561	540 987
Coût des ventes		(434 741)	(416 986)
Marge Brute	2.1	142 820	124 001
Charges opérationnelles		(54 373)	(53 804)
Charges de personnel		(58 491)	(54 180)
Impôts et taxes		(1 447)	(1 539)
Autres produits nets		1 498	1 397
Dotations nettes aux amortissements		(6 853)	(6 931)
Dotations nettes aux provisions		(1 216)	2 080
Résultat des cessions d'actifs immobilisés		218	200
Résultat Opérationnel	2.1	22 156	11 224
<i>% du Chiffre d'affaires</i>		3,8%	2,1%
Coût de l'endettement		(2 776)	(1 616)
Revenu des placements		0	0
Coût de l'endettement net		(2 776)	(1 616)
Autres produits financiers		66	83
Autres charges financières		(1 472)	(1 391)
Résultat financier		(4 182)	(2 924)
Résultat avant Impôt		17 974	8 300
Impôts sur les résultats	2.2	(5 829)	(5 000)
Résultat net de l'ensemble consolidé		12 145	3 300
<i>% du Chiffre d'affaires</i>		2,1%	0,6%
Part des minoritaires		(910)	(603)
Résultat net part du Groupe		11 235	2 697
<i>% du Chiffre d'affaires</i>		1,9%	0,5%
Eléments recyclables			
Ecart de conversion		(317)	(1 243)
Eléments non recyclables			
Ecart actuariel		(1 667)	0
Résultat global total part du Groupe		9 251	1 454
Part des minoritaires		931	476
Résultat global total		10 182	1 930
Résultat net part du Groupe par action émise (en euros)	2.3	0,47	0,11
Résultat net dilué par action (en euros)	2.3	0,47	0,11

21

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

ETAT CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN

(en milliers d'euros)	Notes	30.06.2014			31.12.2013
		Brut	Amort. prov.	Net	
ACTIF					
Ecart d'acquisition	2.4	66 130	0	66 130	66 142
Immobilisations incorporelles	2.5	20 191	17 198	2 993	2 424
Immobilisations corporelles	2.5	275 664	183 054	92 610	94 354
Autres actifs financiers		3 372	197	3 175	3 686
Impôts différés	2.11	32 980	0	32 980	31 074
Actif Non Courant		398 337	200 449	197 888	197 680
Stocks et en-cours	2.1, 2.6	299 871	27 093	272 778	234 290
Créances clients	2.1, 2.7	185 828	16 296	169 532	128 776
Actifs d'impôt exigible		2 085	0	2 085	3 102
Autres actifs		14 622	0	14 622	13 116
Instruments dérivés		35	0	35	69
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.8	71 057	0	71 057	61 439
Actif Courant		573 498	43 389	530 109	440 792
Actif Destiné à être cédés	2.9	0	0	0	0
Total Actif		971 835	243 838	727 997	638 472

22

PASSIF					
Capital social				36 631	36 631
Réserves consolidées				207 731	212 607
Capitaux Propres part du Groupe				244 362	249 238
Part des minoritaires				5 015	4 106
Capitaux Propres	2.9			249 377	253 344
Impôts différés	2.11			7 970	7 825
Provisions non courantes	2.10			3 094	2 514
Provisions pour engagements sociaux	2.10			39 809	37 719
Autres passifs non courants				2 224	990
Dettes financières long terme	2.8			48 819	35 673
Passif Non Courant				101 916	84 721
Dettes financières court terme	2.8			123 374	104 031
Dettes fournisseurs	2.1			190 211	156 047
Passifs d'impôt exigible				4 364	2 003
Provisions courantes	2.10			6 935	5 824
Instruments dérivés				52	171
Autres passifs				51 768	32 331
Total Passif Courant				376 704	300 407
Passif destiné à être cédés	2.8, 2.9			0	0
Total Passif				727 997	638 472

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

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.8	61 439	71 453	71 453
Découverts bancaires	2.8	(48 146)	(41 613)	(41 613)
Trésorerie à l'Ouverture	2.8	13 293	29 840	29 840
Opérations d'Exploitation				
Résultat net après quote-part MEQ		12 145	4 454	3 300
Dotations aux amortissements et provisions	2.5, 2.10	8 480	13 068	5 469
Plus-values sur cessions d'actifs et divers		(218)	(220)	(200)
Variation des impôts différés		(1 016)	(87)	831
Mise en équivalence et autres		0	0	0
Capacité d'autofinancement après impôt et coût de l'endettement financier		19 391	17 215	9 400
Coût de l'endettement financier		3 768	5 587	2 542
Intérêts payés		0	0	0
Charge d'impôt exigible		6 942	7 575	4 228
Impôts payés		(3 576)	(5 280)	(5 280)
Capacité d'autofinancement		26 525	25 097	12 312
Variation des stocks et encours		(38 533)	(2 179)	(9 634)
Variation des créances clients		(40 856)	(184)	(32 606)
Variation des dettes fournisseurs		34 198	(386)	43 630
Autres variations		4 916	(1 547)	4 461
Variation totale du besoin en fonds de roulement		(40 275)	(4 296)	5 851
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation		(13 750)	20 801	18 163
Opérations d'Investissement				
Acquisitions d'immobilisations	2.5	(5 893)	(14 845)	(7 441)
Acquisitions de filiales		(90)	(912)	(44)
Cessions d'actifs		473	819	868
Subventions d'investissements reçues		0	0	0
Autres variations		300	(12 883)	(12)
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement		(5 210)	(27 821)	(6 629)
Opérations Financières				
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	2.9	0	(13 947)	0
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	2.9	(316)	(1 561)	(749)
Nouveaux emprunts	2.8	25 133	30 933	10 255
Variation des dettes financières	2.8	(9 603)	(21 463)	(11 079)
Autres variations		(3 377)	(4 343)	(1 082)
Flux de trésorerie provenant des opérations financières		11 837	(10 381)	(3 921)
Variation de trésorerie				
Ecart de conversion		(7 123)	(17 401)	7 613
		(118)	854	(155)
Trésorerie nette à la clôture	2.8	6 052	13 293	37 298
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.8	71 057	61 439	82 898
Découverts bancaires	2.8	(65 005)	(48 146)	(45 600)
Total		6 052	13 293	37 298

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés intermédiaires résumés. Les variations sont présentées en valeurs nettes comptables.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	Nombre d'actions	Capital social	Réserves	Ecart de conversion part du Groupe	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Au 31 décembre 2012		24 028 438	36 631	221 232	2 927	260 790	4 881	265 671
Résultat de la période			-	2 697	-	2 697	603	3 300
Ecart de conversion	2.9		-	-	(1 243)	(1 243)	(127)	(1 370)
Résultat global total			-	2 697	(1 243)	1 454	476	1 930
Variations de périmètre			-	(72)	-	(72)	(105)	(177)
Dividendes versés	2.9		-	(13 947)	-	(13 947)	(749)	(14 696)
Autres			-	251	-	251	1	252
Au 30 juin 2013		24 028 438	36 631	210 161	1 684	248 476	4 504	252 980
Au 31 décembre 2013		24 028 438	36 631	211 558	1 049	249 238	4 106	253 344
Résultat de la période				11 235	0	11 235	910	12 145
Ecart de conversion				0	(317)	(317)	21	(296)
Ecart actuariels				(1 667)		(1 667)	0	(1 667)
Résultat global total			0	9 568	(317)	9 251	931	10 182
Variations de périmètre				(192)	0	(192)	294	102
Dividendes versés				(14 177)	0	(14 177)	(316)	(14 493)
Autres				242	0	242	0	242
Au 30 juin 2014		24 028 438	36 631	206 999	732	244 362	5 015	249 377

24

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

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés du Groupe Jacquet Metal Service au 30 juin 2014 ont été examinés par le Conseil d'administration du 3 septembre 2014.

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

1. PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes comptables internationales, les comptes consolidés intermédiaires résumés du Groupe Jacquet Metal Service au 30 juin 2014 et les comptes comparatifs 2013, ont été établis conformément aux normes internationales d'information financière IFRS (International Financial Reporting Standards) applicables au 30 juin 2014 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 2014, d'application obligatoire à cette date.

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

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 2013 et, en particulier, la note 1 "Principes et méthodes de consolidation" et la note 2 « Méthodes d'évaluation » tels qu'ils figurent dans le Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 26 mars 2014 sous le numéro D.14-0212 et disponible sur le site internet de la société www.jacquetmetalservice.com.

A l'exception des points développés dans le paragraphe ci-après, les principes et méthodes comptables appliqués sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés annuels audités relatifs à l'exercice 2013.

Les nouveaux textes ou amendements adoptés par l'Union Européenne d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2014 ont été appliqués aux comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2014. Il s'agit principalement des normes suivantes:

- IFRS 10 – Etats financiers consolidés ;
- IFRS 11 – Partenariats ;
- IFRS 12 – Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités ;
- IFRS 32 amendée - Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers ;
- IAS 36 amendée - Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers.

Ces normes et interprétations sont sans effet significatif sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés et/ou leur présentation au 30 juin 2014. 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'a pas utilisé de principes comptables d'application obligatoire ou facultative en 2014 et non encore adoptés au niveau européen. Il ne s'attend pas à ce que les normes et interprétations, publiées par l'IASB mais non encore approuvées au niveau européen, aient une incidence significative sur ses états financiers.

Recours à des estimations

Les comptes consolidés semestriels ont été établis sur la base des règles utilisées pour la clôture de l'exercice 2013, auxquelles il convient d'apporter la précision suivante concernant les impôts sur les bénéfices : pour les comptes intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée en appliquant au résultat fiscal intermédiaire le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours pour chaque entité ou groupe fiscal, retraité des éléments non récurrents à rattacher à la période.

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

Les principales estimations au 30 juin 2014 portent sur :

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

26

1.1 Variations de périmètre

Au cours du premier semestre 2014 les variations de périmètre de consolidation n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés.

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

2.1 Secteurs opérationnels

Au 30 juin 2014, les indicateurs clés par secteur opérationnel sont les suivants :

30.06.2014 (en millions d'euros)	Chiffre d'affaires	Marge brute	Résultat opérationnel	BFR opérationnel net	BFR opérationnel en % du chiffre d'affaires ⁽²⁾	% Provision stocks et en-cours
JACQUET	111	31	1,9	44	21%	6%
Stappert	234	50	11,1	97	22%	7%
Abraservice	33	11	0,2	19	31%	6%
IMS group	204	50	6,5	90	24%	13%
Eliminations inter-marques et Autres ⁽¹⁾	-5	1	2,5	2	n.a	n.a
Total	578	143	22,2	252	23%	9%

30.06.2013 (en millions d'euros)	Chiffre d'affaires	Marge brute	Résultat opérationnel	BFR opérationnel net	BFR opérationnel en % du chiffre d'affaires ⁽²⁾	% Provision stocks et en-cours
JACQUET	105	29	1,1	34	17%	5%
Stappert	233	43	5,2	82	18%	7%
Abraservice	35	10	-	16	24%	10%
IMS group	177	42	2,8	65	19%	14%
Eliminations inter-marques et Autres ⁽¹⁾	-8	-	2,2	2	n.a	n.a
Total	541	124	11,2	199	19%	9%

⁽¹⁾ dont notamment Jacquet Metal Service s.a.

⁽²⁾ Chiffre d'affaires sur 12 mois glissants

n.a : non applicable.

27

2.2 Impôts sur les résultats

Le taux effectif d'impôt (32,4%) est notamment impacté par l'utilisation de reports fiscaux déficitaires non activés antérieurement sur la période.

2.3 Résultat par action

	30.06.2014	30.06.2013
Résultat net part du Groupe (en milliers d'euros)	11 235	2 697
Nombre total d'actions du 1 ^{er} janvier à la fin de la période	24 028 438	24 028 438
Actions auto-détenues	337 765	386 589
Nombre total d'actions hors actions en auto-détention	23 690 673	23 641 849
Résultat net par action non dilué (en euros)	0,47	0,11
Attribution gratuite d'actions ⁽¹⁾	-	-
Nombre total d'actions après effet dilutif, hors actions en auto-détention	23 690 673	23 641 849
Résultat net par action dilué (en euros)	0,47	0,11

(1) Nombre moyen d'actions sur l'exercice

2.4 Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition s'élèvent à 66,1m€ au 30 juin 2014. Ils n'ont pas évolué au premier semestre 2014.

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

2.5 Variation des immobilisations incorporelles et corporelles

<i>(en millions d'euros)</i>	
VNC au 31 décembre 2013	96,8
Mouvements de périmètre (nets)	-
Investissements	5,9
Cessions et mises au rebut (nettes)	(0,2)
Dotations aux amortissements	(6,9)
Dotations aux provisions	-
Reclassements	0,0
Ecarts de conversion	-
VNC au 30 juin 2014	95,6

28

2.6 Stocks et en-cours

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2014	31.12.2013
Valeur brute	299,9	258,2
Dépréciations	(27,1)	(23,9)
Valeur nette comptable	272,8	234,3

Les stocks nets ont été ajustés à leur valeur nette de réalisation avec une provision représentant, au juin 2014, 9,0% de la valeur brute de stocks, contre 9,3% au 31 décembre 2013.

30

2.7 Créances clients

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2014	31.12.2013
Valeur brute	185,8	145,0
Dépréciation des créances	(16,3)	(16,2)
Valeur nette comptable	169,5	128,8

Les créances client ne prennent pas en compte les créances cédées sans recours (factoring déconsolidant en France, Allemagne et Belgique) qui s'élèvent à 25,2 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 21,0 millions d'euros au 31 décembre 2013.

2.8 Trésorerie nette et dettes financières

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2014	31.12.2013
Trésorerie	51,1	41,7
Equivalents de trésorerie	19,9	19,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	71,0	61,4
Découverts bancaires	65,0	48,1
Trésorerie nette	6,0	13,2

Les « équivalents de trésorerie » correspondent essentiellement à des comptes rémunérés (DAT/CAT) et à des SICAV monétaires.

Les dettes financières nettes s'analysent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2014	31.12.2013
Emprunts à taux fixes	25,6	15,2
Emprunts à taux variables	81,1	76,3
Concours bancaires courants, factoring, escompte	65,3	48,1
Intérêts courus	0,2	0,1
Dettes financières	172,2	139,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	71	61,4
Dettes financières nettes	101,2	78,3

29

Jacquet Metal Service dispose d'un crédit syndiqué de 75 millions d'euros confirmé jusqu'en juillet 2016 dont les principales caractéristiques sont :

- Forme : crédit revolving
- Garantie : néant

Le crédit syndiqué est utilisé à hauteur de 14 millions d'euros au 30 juin 2014.

2.9 Capitaux propres

<i>(en milliers d'euros)</i>	Nombre d'actions	Capital social	Réserves	Ecart de conversion part du Groupe	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Au 31 décembre 2013	24 028 438	36 631	211 558	1 049	249 238	4 106	253 344
Résultat de la période		-	11 235		11 235	910	12 145
Ecart de conversion		-		(317)	(317)	21	(296)
Ecart actuariels			(1 667)		(1 667)		(1 667)
Résultat global total		-	9 568	(317)	9 251	931	10 182
Variations de périmètre		-	(192)	-	(192)	294	102
Dividendes versés		-	(14 177)	-	(14 177)	(316)	(14 493)
Autres		-	242	-	242		242
Au 30 juin 2014	24 028 438	36 631	206 999	732	244 362	5 015	249 377

Conformément à la décision de l'Assemblée Générale du 26 juin 2014, le Groupe a procédé à la distribution d'un dividende de 0,59 € par action, soit 14,2 millions d'euros, mis en paiement le 3 juillet 2014.

2.10 Provisions

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2013	Dotations	Reprises non utilisées	Reprises utilisées	Ecarts actuariels	Reclassement	30.06.2014
Provision litiges	1,0	0,2	(0,0)	(0,1)		0,1	1,2
Provisions pour réorganisation	3,1	1,0	(0,1)	(0,4)		(0,1)	3,5
Autres provisions	4,2	1,3	(0,1)	(0,2)			5,2
Provisions pour engagements sociaux	37,7	1,1	(1,2)	0,0	2,5	(0,3)	39,8
Total	46,0	3,6	(1,4)	(0,7)	2,5	(0,3)	49,7

Conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire, la variation des engagements sociaux est fondée sur la projection actuarielle annuelle au 31 décembre 2014 telle qu'estimée au 31 décembre 2013. L'impact en résultat est évalué au prorata temporis. Compte tenu de l'évolution des taux d'actualisation au cours du premier semestre 2014, l'engagement a été réévalué de 2,5 millions d'euros pour tenir compte d'une baisse de taux de 0,5 point. Net des impôts différés, l'écart actuariel s'élève à 1,7 million d'euros.

30

2.11 Impôts différés

L'origine des impôts différés est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2014	31.12.2013
Reports fiscaux déficitaires	14,9	15,6
Différences temporaires, retraitements et réévaluation d'actifs	10,1	7,7
Impôts différés nets	25,0	23,3

3. COVENANTS BANCAIRES

Les obligations attachées aux financements concernent essentiellement le crédit syndiqué et correspondent à des engagements à respecter au niveau du Groupe. Les covenants financiers semestriels liés au crédit syndiqué ont été révisés en juillet 2014 et sont :

- Au 30 juin 2014, endettement net inférieur à 125 millions d'euros ou levier inférieur à 2,0
- Au 31 décembre 2014, endettement net inférieur à 200 millions d'euros ou levier inférieur à 2,0
- Au 30 juin 2015, 31 décembre 2015 et 30 juin 2016, endettement net inférieur à 225 millions d'euros ou levier inférieur à 2,0
- dépenses d'investissement annuelles inférieures à 19 millions d'euros en moyenne
- ratio d'endettement (gearing) inférieur à 1 ;
- JSA détient au minimum 40% du capital social et des droits de vote de Jacquet Metal Service S.A.

Au 30 juin 2014, les différentes obligations du crédit syndiqué sont respectées :

- Endettement net : 101,1 millions d'euros
- Levier : 2,29
- Dépenses d'investissement : 5,2 millions d'euros
- Ratio d'endettement (gearing): 40,6%
- JSA détient 40,32% du capital et 47,96% des droits de vote de Jacquet Metal Service S.A.

4. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Jacquet Metal Service, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2014, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

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.

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, le 3 Septembre 2014

Les commissaires aux comptes

GRANT THORNTON
Membre français de Grant Thornton International
Françoise Mechin

ERNST & YOUNG et Autres
Lionel Denjean

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste que, à ma connaissance, les états financiers consolidés intermédiaires résumés du 1^{er} semestre 2014 de Jacquet Metal Service sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité du 1^{er} semestre 2014 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Saint-Priest, le 3 septembre 2014

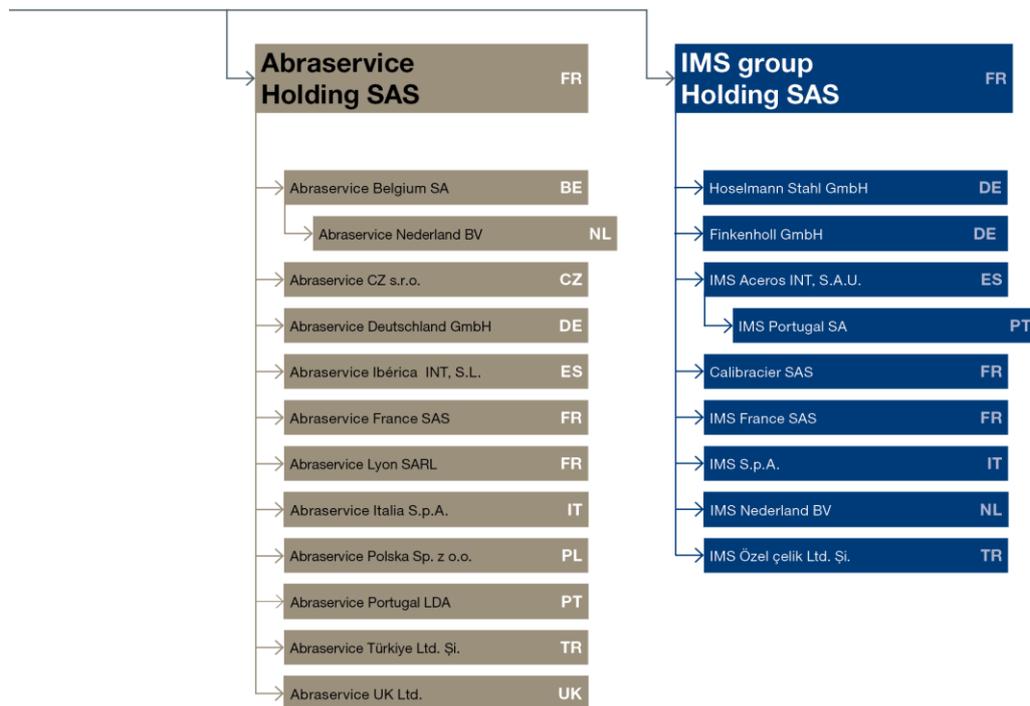
32

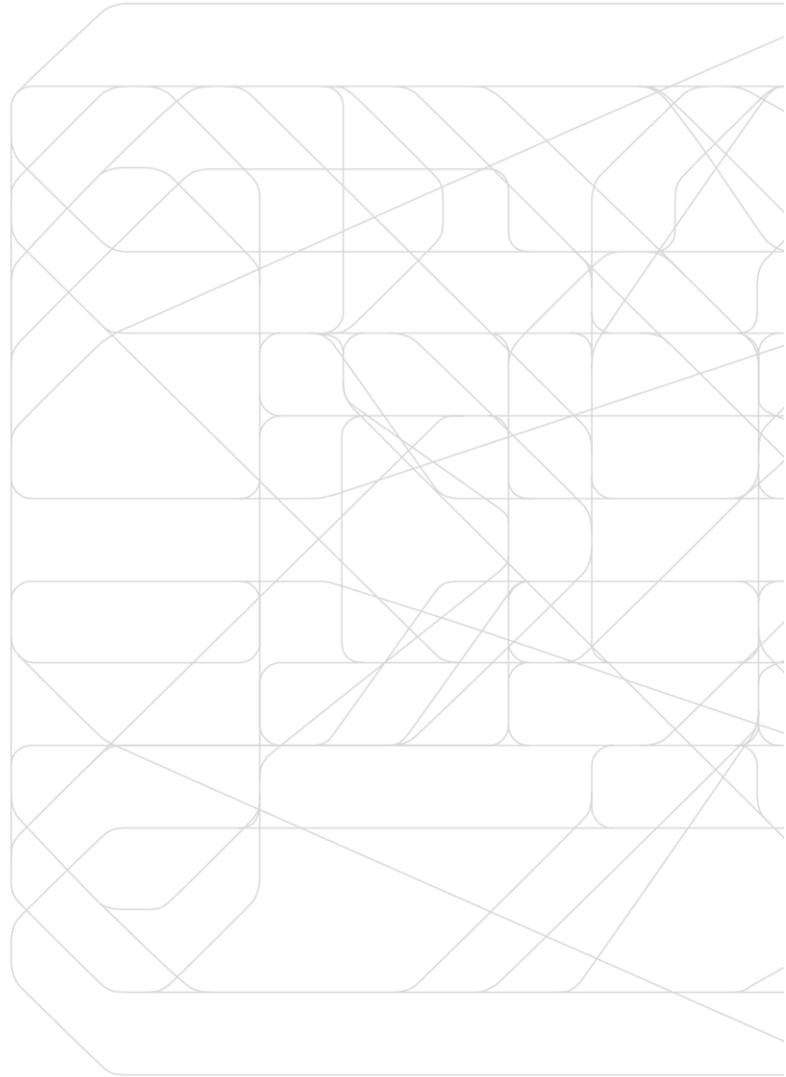
Eric Jacquet
Président-directeur général de Jacquet Metal Service

ANNEXE : ORGANIGRAMME

JACQUET METAL SERVICE SA







JACQUETMETALSERVICE

Un leader européen de la distribution d'aciers spéciaux

Euronext Paris Compartiment B