

JACQUETMETALSERVICE

Rapport d'activité

30 JUIN 2018

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

— Euronext Paris
Compartiment B



Communiqué du 5 septembre 2018 - 18h00 CET

Résultats au 1^{er} semestre 2018

- > **Chiffre d'affaires** **984 m€ (+8 % vs. S1 2017)**
- > **EBITDA** **67,3 m€ (6,8 % du chiffre d'affaires)**
- > **Résultat net part du groupe** **40,6 m€**

Le Conseil d'Administration du 5 septembre 2018 présidé par Éric Jacquet a arrêté les comptes consolidés établis au 30 juin 2018 ayant fait l'objet d'un examen limité des Commissaires aux comptes.

m€	T2 2018	T2 2017	S1 2018	S1 2017
Chiffre d'affaires	481,5	445,7	984,0	910,7
Marge brute	122,9	114,2	248,9	236,0
en % du chiffre d'affaires	25,5 %	25,6 %	25,3 %	25,9 %
EBITDA¹	32,8	29,5	67,3	60,7
en % du chiffre d'affaires	6,8 %	6,6 %	6,8 %	6,7 %
Résultat opérationnel courant¹	28,6	23,2	58,0	50,1
en % du chiffre d'affaires	5,9 %	5,2 %	5,9 %	5,5 %
Résultat opérationnel	28,7	22,1	62,1	49,2
Résultat net part du groupe	18,2	12,4	40,6	27,7

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

Activité et résultats du 1^{er} semestre 2018

Le chiffre d'affaires s'établit à 984 millions d'euros, en progression de 8 % par rapport au premier semestre 2017 avec les effets suivants :

- > Volumes distribués : +2,8 % (+2,1 % au T2)
- > Prix : +5,3 % (+5,9 % au T2).

La marge brute s'établit à 248,9 millions d'euros et représente 25,3 % du chiffre d'affaires (25,5 % au T2) contre 236 millions d'euros (25,9 % du chiffre d'affaires) au premier semestre 2017.

Les charges opérationnelles courantes s'élèvent à 190,9 millions d'euros au 30 juin 2018, contre 185,9 millions d'euros au 30 juin 2017 soit une évolution de +2,7 % principalement liée à l'accroissement d'activité du Groupe.

L'EBITDA progresse de 10,9 % et s'établit à 67,3 millions d'euros (32,8 millions d'euros au T2) soit 6,8 % du chiffre d'affaires contre 60,7 millions d'euros au premier semestre 2017 (6,7% du chiffre d'affaires).




Le résultat net part du Groupe s'élève à 40,6 millions d'euros (4,1 % du chiffre d'affaires) contre 27,7 millions d'euros au premier semestre 2017 (3 % du chiffre d'affaires).

Structure financière

Au 30 juin 2018, le besoin en fonds de roulement opérationnel représente 24,4 % du chiffre d'affaires et s'élève à 442 millions d'euros (dont 487 millions d'euros de stocks) contre 383 millions d'euros (dont 418 millions d'euros de stocks) fin 2017.

Dans ces conditions, l'endettement net du Groupe au 30 juin 2018 s'élève à 202,3 millions d'euros pour des capitaux propres de 352,2 millions d'euros, soit un ratio d'endettement net (gearing) de 57,4 % (55,2 % au 31 décembre 2017).

Activité 1^{er} semestre 2018 par division

m€	 ABRASERVICE Tôles quarto inox et anti-abrasion		 Produits longs inox		 Aciers pour la mécanique	
	T2 2018	S1 2018	T2 2018	S1 2018	T2 2018	S1 2018
Chiffre d'affaires	106,7	210,8	123,8	253,0	251,1	519,4
Variation y.o.y.	9,1 %	7,6 %	8,2 %	5,2 %	8,2 %	9,9 %
Effet prix	2,8 %	0,8 %	0,3 %	-0,1 %	10,2 %	9,8 %
Effet volume	6,2 %	6,8 %	7,9 %	5,2 %	-2,0 %	0,1 %
EBITDA^{1,2}	10,3	17,8	7,6	14,9	13,2	30,9
en % du chiffre d'affaires	9,6 %	8,4 %	6,1 %	5,9 %	5,2 %	5,9 %
Résultat opérationnel courant²	8,4	14,0	6,9	14,1	12,1	27,7
en % du chiffre d'affaires	7,8 %	6,6 %	5,6 %	5,6 %	4,8 %	5,3 %

¹ Les activités hors divisions (dont Jacquet Metal Service SA) contribuent à l'EBITDA pour 1,8 million d'euros au T2 2018 et 3,8 millions d'euros au S1 2018.

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

JACQUET – Abraservice est spécialisé dans la distribution de tôles quarto respectivement en aciers inoxydables et en aciers anti-abrasion. Les réseaux commerciaux de JACQUET et Abraservice sont distincts. La division a réalisé 73 % de son activité en Europe et 20 % en Amérique du Nord.

Le chiffre d'affaires s'établit à 210,8 millions d'euros contre 195,9 millions d'euros au premier semestre 2017 soit une progression de +7,6 % : les volumes distribués sont en croissance de +6,8 % (+6,2 % au T2) et les prix supérieurs de +0,8 % (+2,8 % au T2).

La marge brute s'établit à 68,2 millions d'euros (32,4 % du chiffre d'affaires) contre 60,5 millions d'euros au premier semestre 2017 (30,9 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA s'élève à 17,8 millions d'euros (10,3 millions d'euros au T2) représentant 8,4 % du chiffre d'affaires contre 13,5 millions d'euros au premier semestre 2017 (6,9 % du chiffre d'affaires).

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

Le chiffre d'affaires s'établit à 253 millions d'euros contre 240,6 millions d'euros au premier semestre 2017 soit une progression de +5,2 % : les volumes distribués sont en croissance de +5,2 % (+7,9 % au T2) et les prix inférieurs de -0,1 % (+0,3 % au T2).

La marge brute s'établit à 55,3 millions d'euros (21,9 % du chiffre d'affaires) contre 56,1 millions d'euros au premier semestre 2017 (23,3 % du chiffre d'affaires). La variation de la marge brute s'explique notamment par un effet prix positif plus marqué au premier trimestre 2017 qu'au premier trimestre 2018.

L'EBITDA s'élève à 14,9 millions d'euros (7,6 millions d'euros au T2) représentant 5,9 % du chiffre d'affaires contre 16,7 millions d'euros au premier semestre 2017 (6,9 % du chiffre d'affaires).

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

Le chiffre d'affaires s'établit à 519,4 millions d'euros contre 472,7 millions d'euros au premier semestre 2017 soit une progression de +9,9 % : les volumes distribués sont en croissance de +0,1 % (-2 % au T2) et les prix supérieurs de +9,8 % (+10,2 % au T2).

La marge brute s'établit à 123,5 millions d'euros (23,8 % du chiffre d'affaires) contre 116,7 millions d'euros au premier semestre 2017 (24,7 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA s'élève à 30,9 millions d'euros (13,2 millions d'euros au T2) représentant 5,9 % du chiffre d'affaires contre 26,5 millions d'euros au premier semestre 2017 (5,6 % du chiffre d'affaires).

Informations financières clés

Résultats

m€	S1 2018	S1 2017
Chiffre d'affaires	984,0	910,7
Marge brute	248,9	236,0
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>25,3 %</i>	<i>25,9 %</i>
EBITDA¹	67,3	60,7
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>6,8 %</i>	<i>6,7 %</i>
Résultat opérationnel courant¹	58,0	50,1
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>5,9 %</i>	<i>5,5 %</i>
Résultat opérationnel	62,1	49,2
Résultat net part du groupe	40,6	27,7

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

Flux de trésorerie

m€	S1 2018	S1 2017
Capacité d'autofinancement	56,5	49,2
Variation du BFR	(63,0)	(1,5)
Flux de trésorerie d'exploitation	(6,5)	47,7
Investissements	(10,4)	(8,0)
Cession d'actifs	4,3	0,6
Dividendes versés aux actionnaires de Jacquet Metal Service SA	—	—
Intérêts versés	(4,8)	(5,4)
Autres mouvements	(1,8)	(2,2)
Variation de l'endettement net	(19,2)	32,8
Endettement net à l'ouverture	183,1	205,3
Endettement net à la clôture	202,3	172,5

Bilans

m€	30.06.18	31.12.17
Écarts d'acquisition	68,3	68,3
Actif immobilisé net	154,2	156,2
Stocks nets	487,3	418,0
Clients nets	246,8	189,3
Autres actifs	99,9	94,0
Trésorerie	118,4	102,1
Total Actif	1 174,9	1 027,9
Capitaux propres	352,2	331,8
Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux)	102,0	106,5
Fournisseurs	292,0	224,0
Dettes financières	324,5	289,6
Autres passifs	104,2	76,0
Total Passif	1 174,9	1 027,9

Résultats du 1^{er} semestre 2018	—
--	----------

Le Groupe	01
1 – Un acteur majeur de la distribution d'aciers spéciaux	01
2 – Gérer un portefeuille de marques	02
3 – Informations boursières	03
4 – Calendrier de communication financière	04

Rapport d'activité – 30 juin 2018	05
1 – Activité et résultats du Groupe	05
2 – Activité et résultats par division	08
3 – Structure financière consolidée	10
4 – États financiers consolidés intermédiaires résumés	13
5 – Rapport des commissaires aux comptes	23
6 – Attestation du responsable du rapport financier semestriel	24

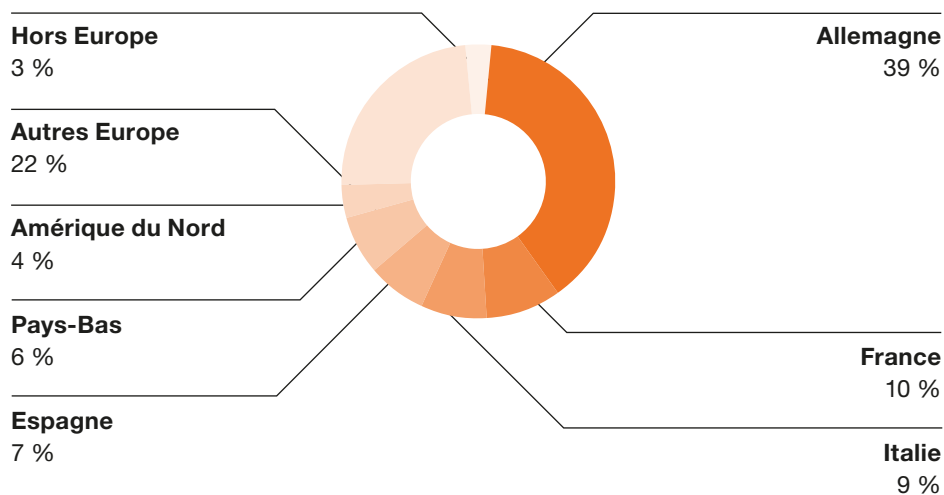
1 Un acteur majeur de la distribution d'aciers spéciaux

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

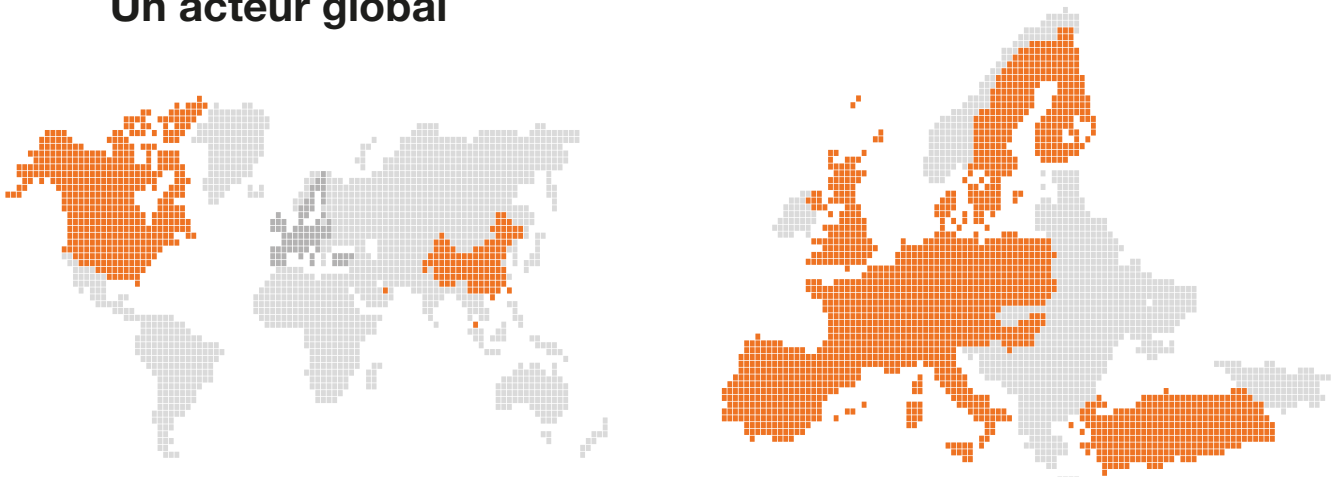
Chiffres clés

> Chiffre d'affaires 1 ^{er} semestre 2018	984 m€
> Effectif	3 329
> Centres de distribution	110
> Pays d'implantation	25

Répartition du chiffre d'affaires*



Un acteur global



*Données au 30 juin 2018

2 Gérer un portefeuille de marques

Jacquet Metal Service décline son offre au travers d'un portefeuille de **4 marques organisées au sein de 3 divisions**, chacune s'adressant à des clients et marchés spécifiques.

Chaque division est animée par un Directeur général/opérationnel chargé de la développer dans le cadre des options stratégiques et des objectifs définis par Jacquet Metal Service.

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

> Tôles quarto inox et anti-abrasion

JACQUET
ABRASERVICE



> Produits longs inox


STAPPERT



> Aciers pour la mécanique


ims
GROUP



3 Informations boursières

Caractéristiques générales du titre et capitalisation boursière

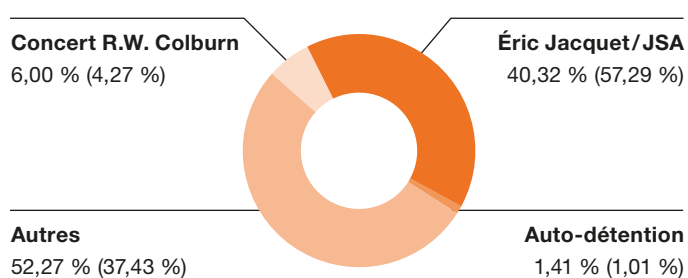
- > **Indices** : CAC® All Shares, CAC® All-Tradable, CAC® Basic Materials, CAC® Mid & Small, CAC® PME, CAC® Small, Next 150
- > **Marché** : Euronext Paris - Compartiment B
- > **Place de cotation**: Euronext Paris
- > **Code ou symbole**: JCQ
- > **Code ISIN** : FR0000033904
- > **Reuters** : JCQ.PA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

		S1 2018	2017
Nombre d'actions fin de période	actions	24 028 438	24 028 438
Capitalisation boursière fin de période	k€	655 976	660 782
Cours le plus haut	€	32,90	29,61
Cours le plus bas	€	25,85	19,45
Cours fin de période	€	27,30	27,50
Volume quotidien moyen	actions	23 663	24 330
Capitaux quotidiens moyens	€	688 311	596 557

Au 30 juin 2018, le titre Jacquet Metal Service (" JCQ ") s'établit à 27,3 euros, stable par rapport au cours de clôture du 31 décembre 2017. Le 4 septembre 2018, le cours de bourse s'établit à 24,75 euros.

Le titre Jacquet Metal Service est suivi par Société Générale SGCIB, Oddo Securities et Portzamparc Groupe BNP Paribas.

Actionnariat au 30 juin 2018 % du capital (% des droits de vote)



Le 30 juin 2018, Éric Jacquet et la société JSA (qu'il contrôle) détiennent 40,32 % du capital et 57,29 % des droits de vote de la Société.

Au cours du premier semestre 2018, le Groupe n'a pas cédé ou acquis d'actions auto-détenues (hors contrat de liquidité).

4 Calendrier de communication financière

- > **Résultats au 30 septembre 2018** : 13 novembre 2018
- > **Résultats annuels 2018** : mars 2019

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

Relations investisseurs

- > **Jacquet Metal Service** > Thierry Philippe > Directeur Général Finance > comfi@jacquetmetals.com
- > **NewCap** > Emmanuel Huynh > T +33 1 44 71 94 94 > jacquetmetalservice@newcap.eu



Rapport d'activité

30 juin 2018

1 Activité et résultats du groupe

Les résultats au 30 juin 2018 sont comparés aux résultats 2017 disponibles dans le document de référence 2017 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 4 avril 2018 (n° de dépôt D.18-0266) et dans le rapport d'activité du premier semestre 2017.

k€	T2 2018	T2 2017	S1 2018	S1 2017
Chiffre d'affaires	481 481	445 728	983 994	910 685
Marge brute	122 872	114 182	248 906	235 995
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	25,5 %	25,6 %	25,3 %	25,9 %
Charges opérationnelles	(90 918)	(85 716)	(182 425)	(176 965)
Dotation nette aux amortissements	(5 025)	(5 840)	(10 159)	(10 970)
Dotation nette aux provisions	1 652	(565)	1 698	995
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	81	72	4 030	162
Résultat opérationnel	28 662	22 133	62 050	49 217
Résultat financier	(2 304)	(3 613)	(4 941)	(6 212)
Résultat avant impôts	26 358	18 520	57 109	43 005
Impôts sur les résultats	(7 296)	(5 393)	(14 905)	(13 585)
Résultat net consolidé	19 062	13 127	42 204	29 420
Résultat net part du Groupe	18 238	12 431	40 639	27 716
Résultat net part du Groupe par action émise (€)	0,76	0,52	1,69	1,15
Résultat opérationnel	28 662	22 133	62 050	49 217
Éléments non récurrents et résultat de cession	(81)	1 067	(4 030)	839
Résultat opérationnel courant	28 581	23 200	58 020	50 056
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,9 %	5,2 %	5,9 %	5,5 %
Dotation nette aux amortissements	5 025	5 840	10 159	10 970
Dotation nette aux provisions	(1 652)	565	(1 698)	(995)
Éléments non récurrents	858	(139)	858	674
EBITDA	32 812	29 466	67 339	60 705
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,8 %	6,6 %	6,8 %	6,7 %

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 984 millions d'euros, en progression de 8 % par rapport à celui du premier semestre 2017 avec les effets suivants :

- > Volumes distribués : +2,8 % (+2,1 % au T2; +3,5 % au T1),
- > Prix : +5,3 % (+5,9 % au T2; +4,6 % au T1).

m€	T2 2018	T2 2017	S1 2018	S1 2017
Chiffre d'affaires	481,5	445,7	984,0	910,7
Variation y.o.y.	8,0 %		8,0 %	
Effet prix	5,9 %		5,3 %	
Effet volume	2,1 %		2,8 %	

Les différents effets sont calculés comme suit :

- > Effet volume = $(V_n - V_{n-1}) \times P_{n-1}$ avec V = volumes et P = prix de vente moyen converti en euro au taux de change moyen;
- > Effet prix = $(P_n - P_{n-1}) \times V_n$;
- > Effet de change est inclus dans l'effet prix.
Il n'a pas d'impact significatif au premier semestre 2018;
- > Effet de périmètre/opérations de l'exercice N
 - > Acquisitions : l'effet périmètre correspond à la contribution (volumes et chiffre d'affaires) de l'entité acquise depuis la date d'acquisition,
 - > Cessions : l'effet périmètre correspond à la contribution (volumes et chiffre d'affaires) en N-1 de l'entité cédée depuis la date de cession -1 an;
- > Effet de périmètre/opérations de l'exercice précédent N-1 ;
- > Acquisitions : l'effet périmètre correspond à la contribution (volumes et chiffre d'affaires) de l'entité acquise du 1^{er} janvier N jusqu'à la date anniversaire en N de l'acquisition,
- > Cessions : l'effet périmètre correspond à la contribution (volumes et chiffre d'affaires) en N-1 de l'entité cédée depuis le 1^{er} janvier N-1 jusqu'à la date de cession.

Marge brute

La marge brute s'établit à 248,9 millions d'euros et représente 25,3 % du chiffre d'affaires (25,5 % au T2) contre 236 millions d'euros (25,9 % du chiffre d'affaires) au premier semestre 2017. Hors dépréciation des stocks, la marge brute du premier semestre 2018 représente 26% du chiffre d'affaires (25,7% au T2), contre 26,4% au premier semestre 2017 (25,4% au T2).

m€	T2 2018	T2 2017	S1 2018	S1 2017
Chiffre d'affaires	481,5	445,7	984,0	910,7
Coût des ventes	(358,6)	(331,5)	(735,1)	(674,7)
Dont achats consommés	(357,7)	(332,7)	(728,2)	(670,0)
Dont dépréciation des stocks	(1,0)	1,2	(6,9)	(4,7)
Marge Brute	122,9	114,2	248,9	236,0
Taux de marge	25,5 %	25,6 %	25,3 %	25,9 %

Résultat opérationnel

Les charges opérationnelles courantes s'élèvent à 190,9 millions d'euros au 30 juin 2018, contre 185,9 millions d'euros au 30 juin 2017 soit une évolution de +2,7 % principalement liée à l'accroissement d'activité du Groupe.

L'EBITDA progresse de 10,9 % et s'établit à 67,3 millions d'euros (32,8 millions d'euros au T2) soit 6,8 % du chiffre d'affaires contre 60,7 millions d'euros au premier semestre 2017 (6,7 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA du premier semestre 2018 est retraité de 0,9 millions d'euros composés principalement de charges non récurrentes qui ont fait l'objet de reprises de provisions sur la période.

Le résultat opérationnel courant est de 58 millions d'euros (5,9 % du chiffre d'affaires) contre 50,1 millions d'euros au premier semestre 2017 (5,5 % du chiffre d'affaires).

Après prise en compte d'un profit sur cessions d'actifs de 4 millions d'euros, le résultat opérationnel s'établit à 62,1 millions d'euros.

Résultat financier

Le résultat financier du premier semestre 2018 s'élève à -4,9 millions d'euros contre -6,2 millions d'euros au premier semestre 2017.

m€	T2 2018	T2 2017	S1 2018	S1 2017
Coût de l'endettement net	(1,9)	(1,9)	(3,5)	(3,7)
Autres éléments financiers	(0,4)	(1,7)	(1,5)	(2,6)
Résultat financier	(2,3)	(3,6)	(4,9)	(6,2)

Résultat net

Le résultat net part du Groupe s'élève à 40,6 millions d'euros (4,1 % du chiffre d'affaires) contre 27,7 millions d'euros au premier semestre 2017 (3 % du chiffre d'affaires).

m€	T2 2018	T2 2017	S1 2018	S1 2017
Résultat avant impôts	26,4	18,5	57,1	43,0
Impôts sur les résultats	(7,3)	(5,4)	(14,9)	(13,6)
Taux d'impôt	27,7 %	29,1 %	26,1 %	31,6 %
Résultat net consolidé	19,1	13,1	42,2	29,4
Part des minoritaires	(0,8)	(0,7)	(1,6)	(1,7)
Résultat net part du Groupe	18,2	12,4	40,6	27,7
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,8 %	2,8 %	4,1 %	3,0 %

2 Activité et résultats par division

m€	JACQUET-Abraservice Tôles quarto inox et anti-abrasion		STAPPERT Produits longs inox		IMS group Aciers pour la mécanique	
	T2 2018	S1 2018	T2 2018	S1 2018	T2 2018	S1 2018
Chiffre d'affaires	106,7	210,8	123,8	253,0	251,1	519,4
Variation y.o.y.	9,1 %	7,6 %	8,2 %	5,2 %	8,2 %	9,9 %
Effet prix	2,8 %	0,8 %	0,3 %	-0,1 %	10,2 %	9,8 %
Effet volume	6,2 %	6,8 %	7,9 %	5,2 %	-2,0 %	0,1 %
EBITDA^{1,2}	10,3	17,8	7,6	14,9	13,2	30,9
en % du chiffre d'affaires	9,6 %	8,4 %	6,1 %	5,9 %	5,2 %	5,9 %
Résultat opérationnel courant²	8,4	14,0	6,9	14,1	12,1	27,7
en % du chiffre d'affaires	7,8 %	6,6 %	5,6 %	5,6 %	4,8 %	5,3 %

¹ Les activités hors divisions (dont Jacquet Metal Service SA) contribuent à l'EBITDA pour 1,8 million d'euros au T2 2018 et 3,8 millions d'euros au S1 2018.

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

JACQUET - Abraservice > Tôles quarto inox et anti-abrasion

La division est spécialisée dans la distribution de tôles quarto respectivement en aciers inoxydables et en aciers anti-abrasion. Les réseaux commerciaux de JACQUET et Abraservice sont distincts. La division a réalisé 73 % de son activité en Europe et 20 % en Amérique du Nord.

Le chiffre d'affaires s'établit à 210,8 millions d'euros contre 195,9 millions d'euros au premier semestre 2017 soit une progression de +7,6 % : les volumes distribués sont en croissance de +6,8 % (+6,2 % au T2) et les prix supérieurs de +0,8 % (+2,8 % au T2).

La marge brute s'établit à 68,2 millions d'euros (32,4 % du chiffre d'affaires) contre 60,5 millions d'euros au premier semestre 2017 (30,9 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA s'élève à 17,8 millions d'euros (10,3 millions d'euros au T2) représentant 8,4 % du chiffre d'affaires contre 13,5 millions d'euros au premier semestre 2017 (6,9 % du chiffre d'affaires).

m€	T2 2018	T2 2017	S1 2018	S1 2017
Chiffre d'affaires	106,7	97,8	210,8	195,9
Variation y.o.y.	9,1 %	16,2 %	7,6 %	15,9 %
Effet prix	2,8 %		0,8 %	
Effet volume	6,2 %		6,8 %	
Marge brute	35,4	29,4	68,2	60,5
en % du chiffre d'affaires	33,2 %	30,0 %	32,4 %	30,9 %
EBITDA	10,3	6,4	17,8	13,5
en % du chiffre d'affaires	9,6 %	6,6 %	8,4 %	6,9 %
Résultat opérationnel courant	8,4	3,9	14,0	8,9
en % du chiffre d'affaires	7,8 %	4,0 %	6,6 %	4,5 %

STAPPERT > Produits longs inox

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

Le chiffre d'affaires s'établit à 253 millions d'euros contre 240,6 millions d'euros au premier semestre 2017 soit une progression de +5,2 % : les volumes distribués sont en croissance de +5,2 % (+7,9 % au T2) et les prix inférieurs de -0,1 % (+0,3 % au T2).

La marge brute s'établit à 55,3 millions d'euros (21,9 % du chiffre d'affaires) contre 56,1 millions d'euros au premier semestre 2017 (23,3 % du chiffre d'affaires). La variation de la marge brute s'explique notamment par un effet prix positif plus marqué au premier trimestre 2017 qu'au premier trimestre 2018.

L'EBITDA s'élève à 14,9 millions d'euros (7,6 millions d'euros au T2) représentant 5,9 % du chiffre d'affaires contre 16,7 millions d'euros au premier semestre 2017 (6,9 % du chiffre d'affaires).

m€	T2 2018	T2 2017	S1 2018	S1 2017
Chiffre d'affaires	123,8	114,4	253,0	240,6
Variation y.o.y.	8,2 %	7,5 %	5,2 %	11,0 %
Effet prix	0,3 %		-0,1 %	
Effet volume	7,9 %		5,2 %	
Marge brute	27,6	25,7	55,3	56,1
en % du chiffre d'affaires	22,3 %	22,5 %	21,9 %	23,3 %
EBITDA	7,6	7,0	14,9	16,7
en % du chiffre d'affaires	6,1 %	6,1 %	5,9 %	6,9 %
Résultat opérationnel courant	6,9	6,3	14,1	15,8
en % du chiffre d'affaires	5,6 %	5,5 %	5,6 %	6,6 %

IMS group > Aciers pour la mécanique

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

Le chiffre d'affaires s'établit à 519,4 millions d'euros contre 472,7 millions d'euros au premier semestre 2017 soit une progression de +9,9 % : les volumes distribués sont en croissance de +0,1 % (-2 % au T2) et les prix supérieurs de +9,8 % (+10,2 % au T2).

La marge brute s'établit à 123,5 millions d'euros (23,8 % du chiffre d'affaires) contre 116,7 millions d'euros au premier semestre 2017 (24,7 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA s'élève à 30,9 millions d'euros (13,2 millions d'euros au T2) représentant 5,9 % du chiffre d'affaires contre 26,5 millions d'euros au premier semestre 2017 (5,6 % du chiffre d'affaires).

m€	T2 2018	T2 2017	S1 2018	S1 2017
Chiffre d'affaires	251,1	232,1	519,4	472,7
Variation y.o.y.	8,2 %	3,2 %	9,9 %	4,2 %
Effet prix	10,2 %		9,8 %	
Effet volume	-2,0 %		0,1 %	
Marge brute	59,6	56,7	123,5	116,7
en % du chiffre d'affaires	23,7 %	24,4 %	23,8 %	24,7 %
EBITDA	13,2	12,6	30,9	26,5
en % du chiffre d'affaires	5,2 %	5,4 %	5,9 %	5,6 %
Résultat opérationnel courant	12,1	10,1	27,7	22,6
en % du chiffre d'affaires	4,8 %	4,4 %	5,3 %	4,8 %

3 Structure financière consolidée

Bilan simplifié

Le bilan simplifié ci-dessous présente la situation financière de l'ensemble consolidé Jacquet Metal Service au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017.

k€	30.06.18	31.12.17
Écarts d'acquisition	68 269	68 345
Actif immobilisé net	154 174	156 154
Stocks nets	487 329	418 012
Clients nets	246 805	189 296
Autres actifs	99 940	93 913
Trésorerie	118 398	102 145
Total Actif	1 174 915	1 027 865
Capitaux propres	352 224	331 849
Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux)	102 018	106 500
Fournisseurs	292 040	224 047
Dettes financières	324 460	289 588
Autres passifs	104 173	75 881
Total Passif	1 174 915	1 027 865

Besoin en fonds de roulement

Au 30 juin 2018, le besoin en fonds de roulement opérationnel représente 24,4 % du chiffre d'affaires et s'élève à 442 millions d'euros (dont 487 millions d'euros de stocks) contre 383 millions d'euros (dont 418 millions d'euros de stocks) fin 2017.

k€	30.06.18	31.12.17	Variations
Stocks nets	487 329	418 012	
Nombre de jours de vente ¹	155	141	
Clients nets	246 805	189 296	
Nombre de jours de vente	48	49	
Fournisseurs	(292 040)	(224 047)	
Nombre de jours d'achats	56	56	
BFR opérationnel net	442 094	383 261	58 833
en % du chiffre d'affaires ¹	24,4 %	22,0 %	
Autres créances / dettes hors impôts et éléments financiers	(45 461)	(28 219)	
BFR hors impôts et éléments financiers	396 633	355 042	
Autres et variations de périmètre		(21 369)	
BFR avant impôts et éléments financiers retraité des autres variations	396 633	333 673	62 960
en % du chiffre d'affaires ¹	21,9 %	21,6 %	

¹ 12 mois glissants

Les stocks du Groupe s'élèvent à 487 millions d'euros fin juin 2018 contre 418 millions d'euros fin 2017. Les stocks représentent 155 jours de vente au 30 juin 2018 contre 141 jours fin 2017.

Les créances clients s'établissent à 247 millions d'euros fin juin 2018 avec un délai moyen de règlement des clients de 48 jours de vente, stable par rapport à fin 2017 (hors impact des créances cédées sans recours).

Au 30 juin 2018, les créances clients cédées sans recours s'élèvent à 54,2 millions d'euros contre 43,7 millions d'euros fin 2017 : cette variation s'explique par l'augmentation du chiffre d'affaires par rapport au quatrième trimestre 2017 (+63,5 millions d'euros).

Les dettes fournisseurs s'établissent à 292 millions d'euros fin juin 2018, avec un délai moyen de règlement de 56 jours d'achats, stable par rapport à fin 2017.

Endettement net

L'endettement net du Groupe au 30 juin 2018 est de 202,3 millions d'euros pour des capitaux propres de 352,2 millions d'euros soit un ratio d'endettement net (gearing) de 57,4 % (55,2 % au 31 décembre 2017).

k€	30.06.18	31.12.17
Dettes financières	324 460	289 588
Trésorerie, équivalent de trésorerie et autres	122 113	106 464
Dettes nettes	202 347	183 124
<i>Gearing (Dettes nettes / Capitaux propres)</i>	<i>57,4 %</i>	<i>55,2 %</i>

Financements

Au 30 juin 2018, le Groupe dispose de 656 millions d'euros de lignes de crédits utilisées à hauteur de 49 % :

m€	Autorisés au 30.06.18	Utilisés au 30.06.18	% utilisation
Financements Jacquet Metal Service SA	419,4	196,0	47 %
Crédit syndiqué revolving	125,0	—	—
Schuldscheindarlehen (placement privé de titres de créances de droit allemand)	151,5	151,5	100 %
Lignes de crédit	142,9	44,5	31 %
Financements filiales	236,2	128,5	54 %
Lignes de crédit	146,6	65,6	45 %
Factoring	29,1	2,4	8 %
Financements d'actifs (term loans, revolving et leasing)	60,4	60,4	100 %
Total	655,6	324,5	49 %

En plus des financements donnés dans le tableau ci-dessus, le Groupe dispose de 73,3 millions d'euros de lignes de cessions de créances sans recours, utilisées à hauteur de 54,2 millions d'euros au 30 juin 2018.

Les obligations associées aux financements concernent principalement le crédit syndiqué revolving et le Schuldscheindarlehen. Ces obligations correspondent essentiellement à des engagements à respecter au niveau du Groupe.

Au 30 juin 2018, les obligations associées aux financements sont respectées.

Les principales caractéristiques du crédit syndiqué revolving sont :

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

Les principales caractéristiques du Schuldscheindarlehen sont :

- > Date de signature : février 2018
- > Date d'échéance : 30 avril 2023
- > Montant : 150 millions d'euros (entièrement utilisé)
- > Amortissement : in fine
- > Garantie : Néant
- > Clause de changement de contrôle :
JSA doit détenir au minimum 37 % du capital social et des droits de vote de Jacquet Metal Service SA
- > Principale obligation :
 - > Ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) inférieur à 1.

Flux de trésorerie

k€	S1 2018	S1 2017
Capacité d'autofinancement	56 482	49 186
Variation du BFR	(62 960)	(1 454)
Flux de trésorerie d'exploitation	(6 478)	47 732
Investissements	(10 397)	(7 961)
Cession d'actifs	4 253	621
Dividendes versés aux actionnaires de Jacquet Metal Service SA	—	—
Intérêts versés	(4 806)	(5 415)
Autres mouvements	(1 795)	(2 194)
Variation de l'endettement net	(19 223)	32 783
Endettement net à l'ouverture	183 124	205 262
Endettement net à la clôture	202 347	172 479

Au premier semestre 2018, le Groupe a généré une capacité d'autofinancement de 56 millions d'euros, en progression de 15% par rapport au premier semestre 2017.

La capacité d'autofinancement finance la quasi-totalité de l'augmentation du besoin en fonds de roulement (+63 millions d'euros dont +69 millions d'euros de stocks), et dans ces conditions, le flux de trésorerie d'exploitation ressort à -6,5 millions d'euros.

Les investissements du semestre se sont élevés à 10,4 millions d'euros, essentiellement liés à de nouvelles capacités de parachèvement.

Facteurs de risques

Les facteurs de risques généraux n'ont pas évolué depuis le 31 décembre 2017. Ils sont décrits dans le Document de Référence 2017 en pages 29 à 31.

Événements postérieurs à la clôture

Néant.

4 États financiers consolidés intermédiaires résumés

État consolidé du résultat global

k€	Notes	30.06.18	30.06.17
Chiffre d'affaires	2.1	983 994	910 685
Coût des ventes	2.1	(735 088)	(674 690)
Marge brute	2.1	248 906	235 995
Charges opérationnelles		(85 270)	(83 312)
Charges de personnel		(96 341)	(93 367)
Impôts et taxes		(2 250)	(2 110)
Autres produits nets		1 436	1 824
Dotations nettes aux amortissements		(10 159)	(10 970)
Dotations nettes aux provisions		1 698	995
Résultat des cessions d'actifs immobilisés		4 030	162
Résultat opérationnel		62 050	49 217
% du chiffre d'affaires		6,3 %	5,4 %
Coût de l'endettement net		(3 492)	(3 652)
Autres produits financiers		29	29
Autres charges financières		(1 478)	(2 589)
Résultat financier		(4 941)	(6 212)
Résultat avant impôt		57 109	43 005
Impôts sur les résultats	2.2	(14 905)	(13 585)
Résultat net des activités ordinaires poursuivies		42 204	29 420
Résultat des activités abandonnées et/ou en cours de cession		—	—
Résultat net de l'ensemble consolidé		42 204	29 420
% du chiffre d'affaires		4,3 %	3,2 %
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		(1 565)	(1 704)
Résultat net part du groupe	2.3	40 639	27 716
% du chiffre d'affaires		4,1 %	3,0 %
Éléments recyclables			
Écarts de conversion		(2 878)	(414)
Autres		277	(355)
Éléments non recyclables			
Écarts actuariels		—	1 463
Résultat global total part du groupe		38 038	28 410
Résultat global attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		1 589	1 695
Résultat global total		39 627	30 105
Résultat net part du Groupe par action émise (€)		1,69	1,15
Résultat net dilué par action (€)		1,72	1,17

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

État de la situation financière

k€	Notes	Brut	Amort. prov.	30.06.18	31.12.17
				Net	Net
Actif					
Écarts d'acquisition	2.4	68 269	—	68 269	68 345
Immobilisations incorporelles	2.5	26 996	23 021	3 975	4 208
Immobilisations corporelles	2.5	440 833	290 634	150 199	151 946
Autres actifs financiers		17 487	1 387	16 100	14 947
Impôts différés	2.12	48 095	—	48 095	52 127
Actif non courant		601 680	315 042	286 638	291 573
Stocks et en-cours	2.1, 2.6	569 719	82 390	487 329	418 012
Créances clients	2.1, 2.7	254 530	7 725	246 805	189 296
Actifs d'impôt exigible		3 445	—	3 445	2 927
Autres actifs		31 787	36	31 751	23 885
Instruments dérivés		549	—	549	27
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.8	118 398	—	118 398	102 145
Actif courant		978 428	90 151	888 277	736 292
Actif destiné à être cédé		—	—	—	—
Total actif		1 580 108	405 193	1 174 915	1 027 865
Passif					
Capital social				36 631	36 631
Réserves consolidées				302 797	282 277
Capitaux propres part du groupe				339 428	318 908
Participations ne donnant pas le contrôle				12 796	12 941
Capitaux propres	2.9			352 224	331 849
Impôts différés	2.12			5 973	5 718
Provisions non courantes	2.10			6 068	6 209
Provisions pour engagements sociaux	2.11			62 739	64 517
Autres passifs non courants				4 750	4 481
Dettes financières long terme	2.8			209 381	173 435
Passif non courant				288 911	254 360
Dettes financières court terme	2.8			115 079	116 153
Dettes fournisseurs	2.1			292 040	224 047
Passifs d'impôt exigible				15 779	12 980
Provisions courantes	2.10			33 211	35 774
Instruments dérivés				459	598
Autres passifs				77 212	52 104
Total passif courant				533 780	441 656
Passif destiné à être cédé				—	—
Total passif				1 174 915	1 027 865

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

État des flux de trésorerie

k€	Notes	30.06.18	30.06.17
Trésorerie à l'ouverture	2.8	102 145	72 951
Opérations d'exploitation			
Résultat net		42 204	29 420
Dotations aux amortissements et provisions		7 730	6 792
Plus-values sur cessions d'actifs		(4 030)	(162)
Variation des impôts différés		3 347	2 071
Autres produits et charges sans incidence de trésorerie		28	—
Capacité d'autofinancement après impôt et coût de l'endettement financier		49 279	38 121
Coût de l'endettement financier		4 926	5 196
Charge d'impôt exigible		11 561	10 799
Impôts payés		(9 284)	(4 930)
Capacité d'autofinancement		56 482	49 186
Variation des stocks et encours		(72 204)	(11 441)
Variation des créances clients		(60 872)	(59 806)
Variation des dettes fournisseurs		70 745	52 539
Autres variations		(629)	17 254
Variation totale du besoin en fonds de roulement		(62 960)	(1 454)
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation		(6 478)	47 732
Opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations		(10 397)	(7 961)
Cessions d'actifs		4 253	621
Acquisitions de filiales		—	(233)
Variations de périmètre et autres variations		(1 577)	(257)
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement		(7 721)	(7 830)
Opérations financières			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		—	—
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(41)	(1 533)
Nouveaux emprunts		63 863	—
Variation des dettes financières		(28 006)	(39 101)
Intérêts financiers payés		(4 806)	(5 415)
Autres variations		(82)	(230)
Flux de trésorerie provenant des opérations financières		30 928	(46 279)
Variation de trésorerie		16 729	(6 377)
Écarts de conversion		(476)	(147)
Trésorerie à la clôture	2.8	118 398	66 427

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

Les variations sont présentées en valeurs nettes comptables.

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

Variation des capitaux propres consolidés

k€	Notes	Nombre d'actions	Capital social	Réserves	Écart de conversion part du Groupe	Capitaux propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
Au 01.01.17	2.9	24 028 438	36 631	248 234	1 381	286 246	10 276	296 522
Résultat de la période		—	—	27 716	—	27 716	1 704	29 420
Écarts de conversion		—	—	—	(414)	(414)	(9)	(423)
Écarts actuariels		—	—	1 463	—	1 463	—	1 463
Autres		—	—	(355)	—	(355)	—	(355)
Résultat global total		—	—	28 824	(414)	28 410	1 695	30 105
Variation de périmètre		—	—	(2 062)	—	(2 062)	1 882	(180)
Dividendes versés		—	—	(11 847)	—	(11 847)	(1 533)	(13 380)
Autres		—	—	(367)	—	(367)	2	(365)
Au 30.06.17	2.9	24 028 438	36 631	262 782	967	300 380	12 322	312 702
Au 01.01.18	2.9	24 028 438	36 631	281 899	378	318 908	12 941	331 849
Résultat de la période		—	—	40 639	—	40 639	1 565	42 204
Écarts de conversion		—	—	—	(2 878)	(2 878)	22	(2 856)
Écarts actuariels		—	—	—	—	—	—	—
Autres		—	—	277	—	277	2	279
Résultat global total		—	—	40 916	(2 878)	38 038	1 589	39 627
Variation de périmètre		—	—	(389)	—	(389)	389	—
Dividendes versés		—	—	(16 579)	—	(16 579)	(2 116)	(18 695)
Autres		—	—	(550)	—	(550)	(7)	(557)
Au 30.06.2018	2.9	24 028 438	36 631	305 297	(2 500)	339 428	12 796	352 224

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

Notes annexes aux comptes consolidés

Les états financiers consolidés du Groupe Jacquet Metal Service au 30 juin 2018 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 5 septembre 2018.

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 méthodes de consolidation

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes comptables internationales, les états financiers consolidés intermédiaires résumés du Groupe Jacquet Metal Service publiés au 30 juin 2018 et les comptes comparatifs au titre de 2017, ont été établis conformément aux normes internationales d'information financière IFRS (International Financial Reporting Standards) applicables au 30 juin 2018 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 2018, d'application obligatoire à cette date.

Ce référentiel comprend les normes approuvées par l'International Accounting Standard Board (IASB) et adoptées par l'UE, c'est-à-dire les normes IFRS, les normes comptables internationales (IAS) et les interprétations émanant de l'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) ou de l'ancien Standing Interpretations Committee (SIC). Il est disponible sur le site de la Commission Européenne à l'adresse suivante :

<https://ec.europa.eu/info/law/international-accounting-standards-regulation-ec-no-1606-2002/>

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 2017 et, en particulier, la note 1 "Principes et méthodes de consolidation" et la note 2 "Méthodes d'évaluation" tels qu'ils figurent dans le Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 4 avril 2018 sous le numéro D.18-0266 et disponible sur le site internet de la société : www.jacquetmetalservice.com.

À l'exception des points développés dans le paragraphe ci-après, les principes et méthodes comptables appliqués sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés annuels audités relatifs à l'exercice 2017.

Les nouveaux textes ou amendements adoptés par l'Union Européenne, d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2018, ont été appliqués aux comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2018. Il s'agit des normes suivantes :

- > IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients ;

Cette nouvelle norme, remplaçant les normes IAS 18 – Produits des activités ordinaires et IAS 11 – Contrats de construction et les interprétations y afférentes, définit les principes de comptabilisation des revenus.

Compte tenu de la nature des activités du Groupe, l'application de la norme n'a pas eu d'impact matériel au regard des revenus et du résultat opérationnel courant précédemment publiés par le Groupe.

- > IFRS 9 - Instruments financiers ;

Cette nouvelle norme, remplaçant IAS 39, définit de nouveaux principes en matière de classement et d'évaluation des instruments financiers, de dépréciation pour risque de crédit des actifs financiers et de comptabilité de couverture.

L'application de cette norme n'a pas eu d'impact sur les comptes consolidés du Groupe, étant rappelé notamment que plus de 95% de l'encours clients était assuré au 31 décembre 2017.

- > IFRIC 22 : avances versées ou reçues en devises ;
- > Amendements IFRS 2, IAS40 et IAS28.

L'application de ces nouvelles normes n'a ainsi pas conduit à des ajustements significatifs

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

- > IFRS 16 - Contrats de location (applicable au 1^{er} janvier 2019)

L'analyse de l'impact de la norme IFRS 16 "contrats de locations" est en cours de réalisation. L'impact de cette nouvelle norme devrait surtout concerner les contrats de location immobilière relatifs aux différents entrepôts de stockage. Le processus de collecte des données relatives à ces contrats de location est en cours. En parallèle, un logiciel de traitement des contrats de location a été sélectionné ; son déploiement se finalisera au cours du second semestre 2018. À ce stade, les modalités de transition n'ont pas encore été définitivement arrêtées.

Au 31 décembre 2017, le montant des loyers restant à payer (à répartir sur plus de 5 exercices) s'élève à 87,9 millions d'euros (note 5.2 du Document de référence 2017).

Recours à des estimations

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

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

Les comptes consolidés semestriels ont été établis sur la base des règles utilisées pour la clôture de l'exercice 2017, auxquelles il convient d'apporter la précision suivante concernant les impôts sur les bénéfices : pour les comptes intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée en appliquant au résultat fiscal intermédiaire le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours pour chaque entité ou groupe fiscal, retraité des éléments non récurrents à rattacher à la période.

Les principales estimations au 30 juin 2018 portent sur :

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

1.1 Principales variations de périmètre

Au cours du premier semestre 2018, la société Calibracrier SAS a été cédée.

2 Notes relatives à l'état consolidé du résultat global

2.1 Secteurs opérationnels

Le Groupe est organisé autour de 3 divisions :

> JACQUET – Abraservice > STAPPERT > IMS group.

Au 30 juin 2018, les indicateurs clés par secteur opérationnel sont les suivants :

m€	Chiffre d'affaires	Marge brute	Résultat opérationnel courant ²	BFR opérationnel	BFR opérationnel en % du CA ³
JACQUET – Abraservice	210,8	68,2	14,0	123,0	31,3 %
STAPPERT	253,0	55,3	14,1	90,6	19,3 %
IMS Group	519,4	123,5	27,7	220,9	23,3 %
Autres ¹	10,3	1,9	2,2	7,5	n.a
Éliminations inter-marques	(9,5)	—	—	—	n.a
Total	984,0	248,9	58,0	442,1	24,4 %

¹ Il s'agit des activités hors Marques (dont Jacquet Metal Service SA).

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

³ Chiffre d'affaires sur 12 mois glissants

n.a : Non applicable.

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

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

¹ Il s'agit des activités hors Marques (dont Jacquet Metal Service SA).

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

³ Chiffre d'affaires sur 12 mois glissants

n.a : Non applicable.

2.2 Impôts sur les résultats

Le résultat net intègre une charge d'impôts de 14,9 millions d'euros qui représente 26,1 % du résultat avant impôts, les reports fiscaux déficitaires n'étant généralement pas activés par mesure de prudence.

2.3 Résultats par action

	30.06.18	30.06.17
Résultat net part du groupe (k€)	40 639	27 716
Nombre total d'actions	24 028 438	24 028 438
Actions auto-détenues	339 834	334 941
Nombre total d'actions hors actions en auto-détention	23 688 604	23 693 497
Résultat net par action non dilué (€)	1,72	1,17
Attribution gratuite d'actions	—	—
Nombre total d'actions après effet dilutif, hors actions en auto-détention	23 688 604	23 693 497
Résultat net par action dilué (€)	1,72	1,17

2.4 Écarts d'acquisition – Regroupements d'entreprises

Les écarts d'acquisition s'élèvent à 68,3 millions d'euros au 30 juin 2018. Ils n'ont pas évolué au premier semestre 2018.

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

VNC au 31 décembre 2017	156,2	
Acquisitions	10,4	
Cessions et mises au rebut (nettes)	(0,2)	
Dotations aux amortissements	(10,2)	
Variation de périmètre	(1,5)	
Écarts de conversion	(0,6)	
VNC au 30 juin 2018	154,2	

2.6 Stocks et en-cours

m€	30.06.18	31.12.17
Valeur brute	569,7	493,8
Dépréciations	(82,4)	(75,8)
Valeur nette	487,3	418,0

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

Les stocks nets ont été ajustés à leur valeur nette de réalisation avec une provision représentant, au 30 juin 2018, 14,5 % de la valeur brute de stocks, contre 15,4 % au 31 décembre 2017.

2.7 Créances clients

m€	30.06.18	31.12.17
Valeur brute	254,5	197,7
Dépréciations	(7,7)	(8,4)
Valeur nette comptable	246,8	189,3

L'ensemble des créances est à échéance à moins d'un an. La valeur nette des créances ne comprend pas les créances

cédées sans recours qui s'élèvent à 54,2 millions d'euros en juin 2018, et à 43,7 millions d'euros fin 2017.

2.8 Trésorerie nette et dettes financières

m€	30.06.18	31.12.17
Trésorerie	118,4	70,5
Equivalents de trésorerie	0,0	31,6
Valeur brute	118,4	102,1

Les "équivalents de trésorerie" correspondaient essentiellement à des dépôts à terme en 2017.

Les dettes financières nettes s'analysent comme suit :

m€	30.06.18	31.12.17
Emprunts à taux fixes	45,3	57,5
Emprunts à taux variables	279,2	232,1
Dettes financières	324,5	289,6
Prêts long terme¹	3,7	4,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	118,4	102,1
Endettement financier net	202,3	183,1

¹ inclus dans le poste "Autres actifs financiers"

2.9 Capitaux propres

Conformément à la décision de l'Assemblée générale du 29 juin 2018, le Groupe a procédé à la distribution d'un dividende de 0,70 € par action, soit 16,6 millions d'euros, mis en paiement le 6 juillet 2018. Ce montant figure dans le poste " autres passifs " au bilan.

2.10 Provisions courantes et non courantes

m€	31.12.17	Dotations	Reprises utilisées ¹	Reprises non utilisées	Sortie de périmètre	30.06.18
Part non courante	6,2	0,7	(0,9)	—	—	6,1
Part courante	35,8	0,5	(1,7)	(0,4)	(0,9)	33,2
Total	42,0	1,2	(2,6)	(0,4)	(0,9)	39,3

¹ dont 1,3 millions d'euros de reprises de provisions utilisées, classées en charges de personnel dans l'état consolidé du résultat global

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

2.11 Provisions pour engagements sociaux

Conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire, la variation des engagements sociaux est fondée sur la projection actuarielle annuelle au 31 décembre 2018 telle qu'estimée au 31 décembre 2017 par les actuaires. L'impact en résultat est évalué au prorata temporis.

Aucun changement dans les taux d'actualisation n'a été pris en compte dans les comptes semestriels.

2.12 Impôts différés

L'origine des impôts différés est la suivante :

m€	30.06.18	31.12.17
Différences temporaires	18,6	18,6
Reports fiscaux déficitaires	5,5	10,2
Autres retraitements IFRS ¹	24,0	23,3
Impôts différés actifs	48,1	52,1
Différences temporaires	1,0	0,7
Autres retraitements IFRS ¹	(7,0)	(6,4)
Impôts différés passifs	(6,0)	(5,7)

¹ Il s'agit essentiellement de retraitements liés aux règles d'harmonisation comptable entre les filiales.

3 Obligations associées aux financements

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

Au 30 juin 2018, les obligations associées aux financements sont respectées.

Les principales caractéristiques du crédit syndiqué revolving sont :

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

Les principales caractéristiques du Schuldscheindarlehen sont :

- > Date de signature : février 2018
- > Date d'échéance : 30 avril 2023
- > Montant : 150 millions d'euros (entièrement utilisé)
- > Amortissement : in fine
- > Garantie : Néant
- > Clause de changement de contrôle :
JSA doit détenir au minimum 37 % du capital social et des droits de vote de Jacquet Metal Service SA
- > Principale obligation :
 - > Ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) inférieur à 1.

4 Événements postérieurs à la clôture

Néant.

5 Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires de la société JMS,

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 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- > la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1 Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « 1 Principes et méthodes de consolidation » des états financiers consolidés résumés pour ce qui concerne l'application obligatoire au 1er janvier 2018 des nouvelles normes IFRS 9 « Instruments financiers » et IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients ».

2 Vérification spécifique

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

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

Lyon, le 5 septembre 2018

Les commissaires aux comptes

> **GRANT THORNTON**

Membre français de Grant Thornton International

Françoise Mechin

> **ERNST & YOUNG et Autres**

Nicolas Perlier

6 Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste que, à ma connaissance, les états financiers consolidés intermédiaires résumés du premier semestre 2018 de Jacquet Metal Service sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité du premier semestre 2018 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 5 septembre 2018

Éric Jacquet
Président-directeur général de Jacquet Metal Service