



# RAPPORT D'ACTIVITÉ

30 SEPTEMBRE 2012

**JACQUETMETALSERVICE**

Un leader européen de la distribution d'aciers spéciaux

NYSE Euronext Paris Compartiment B  
CAC®All-Tradable – CAC®Small



## RESULTATS AU 30 SEPTEMBRE 2012 – COMMUNIQUE DE PRESSE DU 15 NOVEMBRE 2012 :

### Résultats au 30 septembre 2012 (9 mois)

▪ Chiffre d'affaires	866 m€
▪ EBITDA	+31 m€
▪ Cash-flow opérationnel	+31 m€

Le Conseil d'Administration du 14 novembre 2012 présidé par Eric Jacquet a examiné les comptes consolidés non audités établis au 30 septembre 2012.

en m€	T1 2012	T2 2012	T3 2012	30 sept. 2012	30 sept. 2011
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>320,8</b>	<b>287,9</b>	<b>257,3</b>	<b>866,0</b>	<b>972,1</b>
Marge brute	70,5	63,5	56,3	190,3	223,0
en % du chiffre d'affaires	22,0%	22,1%	21,9%	22,0%	22,9%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>10,0</b>	<b>6,4</b>	<b>4,9</b>	<b>21,4</b>	<b>38,2</b>
en % du chiffre d'affaires	3,1%	2,2%	1,9%	2,5%	3,9%
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>3,5</b>	<b>1,3</b>	<b>0,1</b>	<b>4,8</b>	<b>18,1</b>





### Activité et résultats

Au 3<sup>ème</sup> trimestre 2012 le groupe a généré un EBITDA de 6 millions d'euros, avec un niveau d'activité inférieur à celui du trimestre précédent compte tenu notamment des congés d'été. Les conditions de marché, quant à elles, sont restées difficiles, caractérisées par une demande atone. Le Groupe n'anticipe pas d'amélioration de ces conditions pour les mois à venir.

Au 30 septembre 2012, le groupe réalise un chiffre d'affaires de 866 millions d'euros, inférieur de 10,9% à celui de 2011 (dont -4,8% d'effet volume, -4,7% d'effet prix et -1,3% d'effet périmètre).

Dans ces conditions, la marge brute se maintient à 22% du chiffre d'affaires et les charges opérationnelles, de 169 millions d'euros, sont en baisse de 10% par rapport à 2011.

Le résultat opérationnel s'établit à 21,4 millions d'euros et l'EBITDA à 30,5 millions d'euros.

				
09.2012	Tôles quarto inox	Produits longs inox	Tôles quarto anti abrasion	Aciers pour la mécanique
en m€				
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>165,8</b>	<b>373,7</b>	<b>57,1</b>	<b>281,4</b>
Effet volume vs 2011	7,6%	-3,9%	-15,8%	-12,0%
Effet prix vs 2011	-5,7%	-6,8%	5,0%	-2,9%
<b>Résultat opérationnel<sup>(2)</sup></b>	<b>5,6</b>	<b>10,9</b>	<b>-1,6</b>	<b>3,5</b>
% du CA	3,4%	2,9%	-2,9%	1,2%

(1) Variation corrigée des cessions réalisées en 2011 (2) Les activités hors marques (dont Jacquet Metal Service SA) contribuent au résultat opérationnel pour 2,9 millions d'euros.

### Structure financière

Au 30 septembre 2012, le besoin en fonds de roulement opérationnel représente 21% du chiffre d'affaires et l'endettement net s'établit à 73 millions d'euros, en baisse de 20 millions par rapport au 31 décembre 2011 notamment en raison des 31 millions d'euros de flux de trésorerie d'exploitation dégagés en 9 mois.

Le ratio d'endettement (gearing) est de 26,5%.

# RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 SEPTEMBRE 2012

## Le Groupe

Un acteur majeur de la distribution d'aciers spéciaux	5
Chiffres clés	6
Gérer un portefeuille de marque	6
Bourse	7
Actionnariat	8
Calendrier de communication financière	8

## Rapport d'Activité – 30 Septembre 2012

1. Activité et résultats du Groupe	9
2. Activité et résultats par marque	12
3. Structure financière consolidée	16

## Annexe

Annexe : Organigramme juridique au 30 septembre 2012	20
--	----

# LE GROUPE

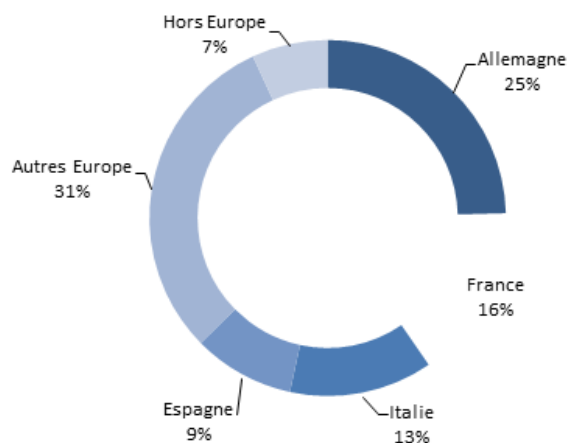
## UN ACTEUR MAJEUR DE LA DISTRIBUTION D'ACIERS SPECIAUX

Effectif	2 120
Centres de distribution	81
Pays d'implantation	22

### Un acteur global



### Répartition du chiffre d'affaires



5

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

## CHIFFRES CLES













(en m€)	T1 2012	T2 2012	T3 2012	30 sept. 2012	30 sept. 2011
Chiffre d'affaires	320,8	287,9	257,3	866,0	972,1
EBITDA	15,2	9,4	6,0	30,5	52,0
Flux de trésorerie d'exploitation	8,9	20,2	2,3	31,4	25,3

(en m€)	30 sept. 2012	31 déc. 2011
Capitaux propres	276,6	278,8
Dette nette	73,2	93,6
Ratio d'endettement (gearing)	26,5%	33,6%

## GERER 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.

6

			
<b>Tôles Quarto inox</b>	<b>Produits longs inox</b>	<b>Tôles Quarto anti-abrasion</b>	<b>Aciers pour la mécanique</b>
			
			

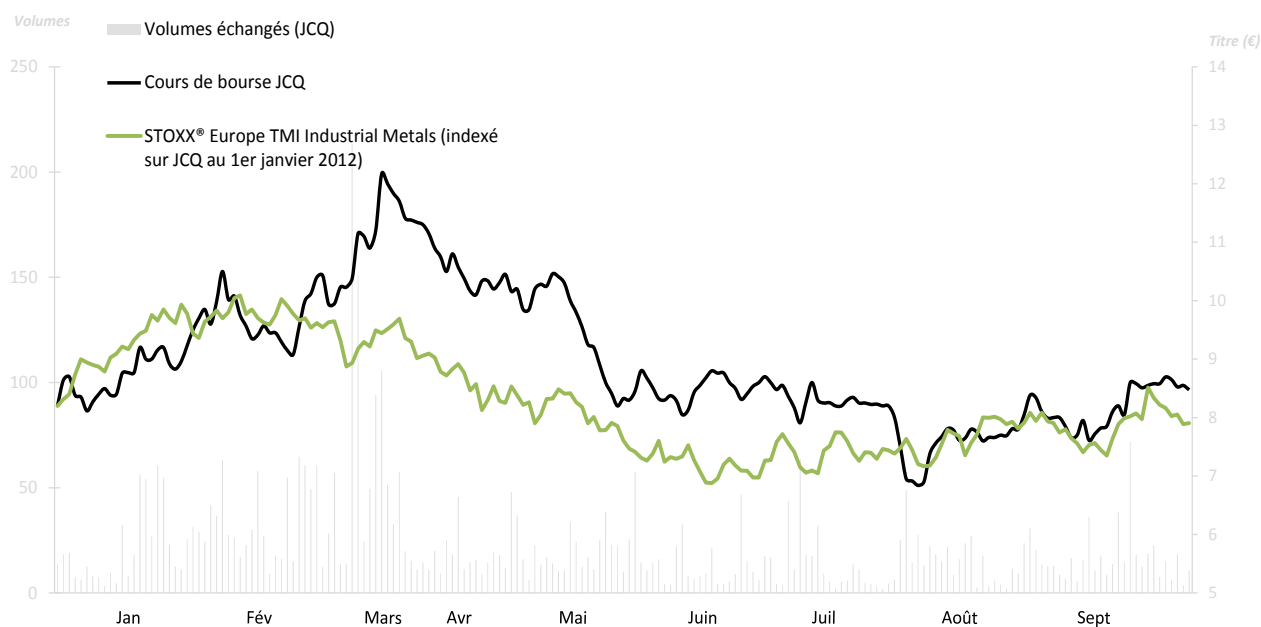
Chaque marque est animée par un Directeur opérationnel chargé de développer la marque dans le cadre des options stratégiques et des objectifs définis par le Groupe.

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 septembre 2012 le titre Jacquet Metal Service s'établit à 8,48 euros, en hausse de 6% par rapport au cours de clôture du 31 décembre 2011 de 7,97 euros. Le 14 novembre le cours de bourse s'établit à 7,38 euros.

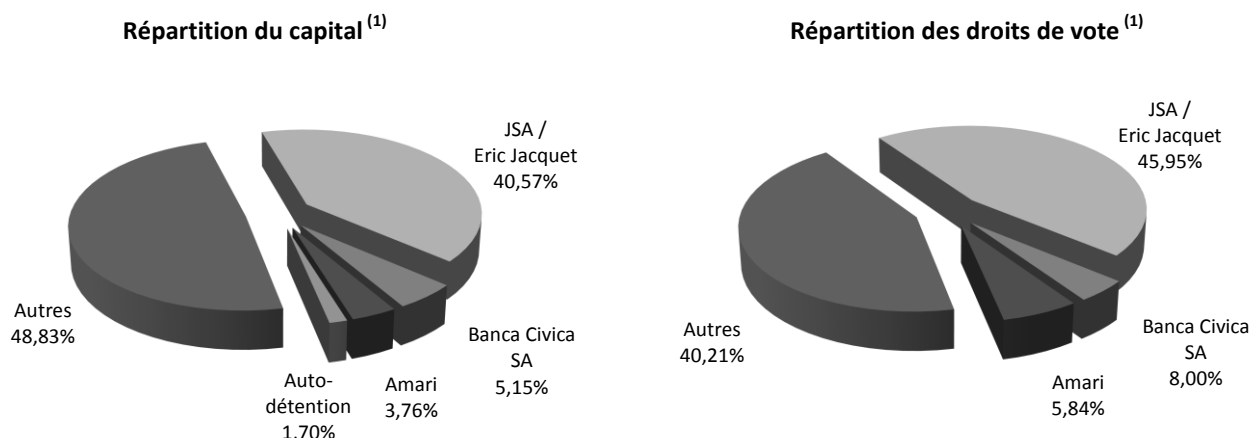
Le titre Jacquet Metal Service est suivi par 6 sociétés d'analystes : Société Générale SGCI, Oddo Securities, Aurel BGC, ID MidCaps, Gilbert Dupont, Banco Português de Investimento. S.A (depuis 2012). Au 14 novembre 2012, les sociétés qui publient un objectif de cours, émettent toutes une recommandation « Achat » ou « Accumuler ».



		30 sept. 2012	2011
Nombre d'actions fin de période	<i>en actions</i>	24 028 438	24 028 438
<b>Capitalisation boursière fin de période</b>	<b>k€</b>	<b>203 641</b>	<b>191 507</b>
Cours le plus haut	€	12,35	19,3
Cours le plus bas	€	6,80	7,2
<b>Cours fin de période</b>	<b>€</b>	<b>8,48</b>	<b>7,97</b>
Volume quotidien moyen	<i>en actions</i>	22 876	31 596

Source : Euronext

## ACTIONNARIAT



<sup>(1)</sup> Au 30 septembre 2012

M. Eric Jacquet et la société holding JSA (qu'il contrôle), détiennent 40,57% du capital et 45,95% des droits de votes de Jacquet Metal Service S.A au 30 septembre 2012.

8

Dans le cadre de son programme de rachat d'actions, Jacquet Metal Service S.A a acheté 32 000 actions au 3<sup>ème</sup> trimestre 2012, portant à 1,25% le capital auto-détenu (hors contrat de liquidité).

## CALENDRIER DE COMMUNICATION FINANCIÈRE

Communication résultats 2012 7 mars 2013

Réunion investisseurs sur les résultats 2012 mars 2013

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

### Jacquet Metal Service

Thierry Philippe

Directeur Général Finance

Tél : +33 (0)4 72 23 23 50

[comfi@jacquetmetals.com](mailto:comfi@jacquetmetals.com)

### NewCap – Relations Investisseurs

Axelle Vuillermet

Tél : +33 (0)1 44 71 94 94

[jacquetmetalservice@newcap.fr](mailto:jacquetmetalservice@newcap.fr)



# RAPPORT D'ACTIVITE

30 SEPTEMBRE 2012

Les résultats au 30 septembre 2012 sont comparés aux résultats 2011 disponibles dans le document de référence 2011 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 28 mars 2012 (n° de dépôt D.12-0225).

## 1. ACTIVITE ET RESULTATS DU GROUPE

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<b>T1 2012</b>	<b>T2 2012</b>	<b>T3 2012</b>	<b>30 sept. 2012</b>	<b>30 sept. 2011</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1.1</b>	<b>320 790</b>	<b>287 908</b>	<b>257 313</b>	<b>866 011</b>	<b>972 143</b>
Marge brute	1.2	70 528	63 497	56 258	190 283	222 954
% du chiffre d'affaires		22,0%	22,1%	21,9%	22,0%	22,9%
Charges opérationnelles	1.3	(55 352)	(54 146)	(50 264)	(159 762)	(170 911)
<b>EBITDA</b>		<b>15 176</b>	<b>9 351</b>	<b>5 994</b>	<b>30 521</b>	<b>52 043</b>
% du chiffre d'affaires		<b>4,7%</b>	<b>3,2%</b>	<b>2,3%</b>	<b>3,5%</b>	<b>5,4%</b>
Dotation nette aux amortissements		(3 741)	(3 600)	(3 611)	(10 952)	(12 646)
Dotation nette aux provisions		(1 590)	1 258	1 888	1 556	(2 652)
Résultat des cessions d'actifs immobilisés		164	(602)	666	228	1473
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1.3</b>	<b>10 009</b>	<b>6 407</b>	<b>4 937</b>	<b>21 353</b>	<b>38 218</b>
% du chiffre d'affaires		<b>3,1%</b>	<b>2,2%</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,5%</b>	<b>3,9%</b>
Résultat financier	1.4	(2 121)	(1 557)	(1 925)	(5 603)	(10 082)
Résultat avant impôts		7 888	4 850	3 012	15 750	28 136
Impôts sur les résultats	1.5	(4 035)	(3 004)	(2 736)	(9 775)	(9 124)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>1.5</b>	<b>3 853</b>	<b>1 846</b>	<b>276</b>	<b>5 975</b>	<b>19 012</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>1.5</b>	<b>3 504</b>	<b>1 287</b>	<b>56</b>	<b>4 847</b>	<b>18 053</b>
<b>Résultat net part du Groupe par action émise (en €)</b>		<b>0,15</b>	<b>0,05</b>	<b>0,00</b>	<b>0,21</b>	<b>0,76</b>

## 1.1 Activité

Au 30 septembre 2012, le groupe réalise un chiffre d'affaires de 866 millions d'euros, inférieur de 10,9% à celui de 2011 (dont -4,8% d'effet volume, -4,7% d'effet prix et -1,3% d'effet périmètre). Au 3<sup>ème</sup> trimestre 2012 le niveau d'activité ressort inférieur au trimestre précédent compte tenu notamment des congés d'été.

(en millions d'euros)	T1 2012	T2 2012	T3 2012	30 sept. 2012	30 sept. 2011
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>320,8</b>	<b>287,9</b>	<b>257,3</b>	<b>866,0</b>	<b>972,1</b>
<b>Variation 2012 v. 2011</b>	<b>-7,6%</b>	<b>-12,7%</b>	<b>-12,7%</b>	<b>-10,9%</b>	
Effet prix	-2,4%	-5,1%	-2,9%	-4,7%	
Effet volume	-3,6%	-6,7%	-8,5%	-4,8%	
Effet périmètre	-1,7%	-1,0%	-1,3%	-1,3%	

## 1.2 Marge Brute

La marge brute du Groupe a été stable tout au long de l'exercice et ressort en moyenne à 22% du chiffre d'affaires.

Comparé à 2011, le taux de marge brute est inférieur en raison des conditions de marché moins favorables que celles rencontrées en 2011, avec notamment des prix et une demande inférieurs.

(en millions d'euros)	T1 2012	T2 2012	T3 2012	30 sept. 2012	30 sept. 2011
<b>Marge brute</b>	<b>70,5</b>	<b>63,5</b>	<b>56,3</b>	<b>190,3</b>	<b>223,0</b>
% du Chiffre d'affaires	22,0%	22,1%	21,9%	22,0%	22,9%

## 1.3 Résultat opérationnel

Au 30 septembre 2012, les charges opérationnelles (y compris dotations nettes aux amortissements et provisions) s'élèvent à 169,2 millions d'euros en baisse de 17 millions d'euros par rapport à 2011.

Cette variation s'explique par :

- 6,5 millions d'euros de charges non récurrentes et provisions enregistrées au 30 septembre 2011 ;
- +1,5 million d'euros de charges non récurrentes enregistrées au 30 septembre 2012 dont 1,2 million d'euros de frais de réorganisation engagés principalement au 3<sup>ème</sup> trimestre et portant sur IMS group et Abraservice ;
- -4,5 millions d'euros liés à la sortie du périmètre des charges des sociétés cédées en 2011 ;
- -3,6 millions d'euros liés au niveau d'activité au 30 septembre 2012, inférieur de 4,8% à celui du 30 septembre 2011 ;
- -3,9 millions d'euros d'économies réalisées sur la période.

Le résultat opérationnel intègre également 0,2 million d'euros de résultat de cession d'actifs.

Dans ces conditions, au 30 septembre 2012, le résultat opérationnel s'établit à 21,4 millions d'euros et l'EBITDA à 30,5 millions d'euros, soit 3,5% du chiffre d'affaires.

## 1.4 Résultat financier

Le résultat financier s'établit à -5,6 millions d'euros contre -10,1 millions d'euros en 2011. Cette amélioration s'explique notamment par la réduction de l'endettement net qui s'élève à 73,2 millions d'euros au 30 septembre 2012 contre 121,7 millions d'euros au 30 septembre 2011.

(en millions d'euros)	T1 2012	T2 2012	T3 2012	30 sept. 2012	30 sept. 2011
<b>Coût de l'endettement net</b>	-1,6	-1,5	-1,2	-4,3	-6,4
Autres éléments financiers	-0,5	-0,1	-0,7	-1,3	-3,7
<b>Résultat financier</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,9</b>	<b>-5,6</b>	<b>-10,1</b>

## 1.5 Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe est impacté négativement par 3,5 millions d'euros d'éléments non récurrents sans impact sur la trésorerie (non-cash) ;

- Décision de ne pas activer les reports fiscaux déficitaires : 2,1 millions d'euros
- Incidence fiscale de la cession de Venturi srl, : 1,4 million d'euros

Après prise en compte de ces éléments, le résultat net part du Groupe au 30 septembre 2012 s'élève à 4,8 millions d'euros.

(en millions d'euros)	T1 2012	T2 2012	T3 2012	30 sept. 2012	30 sept. 2011
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>7,9</b>	<b>4,9</b>	<b>3,0</b>	<b>15,8</b>	<b>28,1</b>
Impôts sur les résultats	-4,0	-3,0	-2,7	-9,8	-9,1
Taux d'impôt				62,1%	-32,4%
Résultat net consolidé	3,9	1,8	0,3	6,0	19,0
Part des minoritaires	-0,3	-0,6	-0,2	-1,1	-1,0
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>3,5</b>	<b>1,3</b>	<b>0,1</b>	<b>4,8</b>	<b>18,1</b>
% du Chiffre d'affaires	1,1%	0,4%	0,0%	0,6%	1,9%

(en millions d'euros)	Résultat avant impôts 30 sept. 2012	Impôt correspondant (+ produit/ - charge)	Taux
<b>Résultat consolidé avant impôt</b>	<b>15,8</b>		
<b>Calcul au taux théorique en France</b>		<b>-5,3</b>	<b>33,33%</b>
Impact des différences permanentes <sup>(1)</sup>		-0,9	6,0%
Impact de la non activation des reports fiscaux		-2,1	13,2%
Impact de la cession de Venturi srl		-1,4	8,7%
Autres		-0,1	0,9%
<b>Charge d'impôt réelle</b>		<b>-9,8</b>	<b>62,1%</b>

(1) Les différences permanentes proviennent des charges non déductibles fiscalement

## 2. ACTIVITE ET RESULTATS PAR MARQUE

### JACQUET Tôles quarto inox

<i>(en millions d'euros)</i>	T1 2012	T2 2012	T3 2012	30 sept. 2012	30 sept. 2011
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>56,6</b>	<b>56,9</b>	<b>52,3</b>	<b>165,8</b>	<b>162,7</b>
<b>variation vs. 2011</b>	<b>-2,0%</b>	<b>5,7%</b>	<b>2,6%</b>	<b>1,9%</b>	
<i>Effet prix</i>	-3,9%	-7,0%	-6,0%	-5,7%	
<i>Effet volume</i>	1,9%	12,7%	8,6%	7,6%	
<b>Marge brute</b>	<b>15,2</b>	<b>15,1</b>	<b>14,2</b>	<b>44,5</b>	<b>43,7</b>
<i>% du CA</i>	26,9%	26,5%	27,2%	26,9%	26,9%
<b>EBITDA</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>2,4</b>	<b>8,6</b>	<b>10,1</b>
<i>% du CA</i>	5,6%	5,3%	4,5%	5,2%	6,2%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>1,4</b>	<b>5,6</b>	<b>6,3</b>
<i>% du CA</i>	3,8%	3,7%	2,8%	3,4%	3,9%

Dans des conjonctures contrastées, Jacquet poursuit sa progression au 3<sup>ème</sup> trimestre 2012 avec des volumes en hausse de 8,6% par rapport à 2011, portant la croissance cumulée des volumes à 7,6% en 2012. Les prix sont quant à eux inférieurs en moyenne de 5,7% par rapport à 2011.

Au 30 septembre 2012, la marque a généré un EBITDA 8,6 millions d'euros.

Jacquet entend renforcer ses positions en Europe et notamment en Allemagne (1<sup>er</sup> marché européen) avec le lancement à venir d'un nouveau centre de service. Son développement se poursuivra également hors d'Europe avec des projets de nouveaux sites en Chine, dans le centre (Chengdu – lancement en décembre 2012) et le sud-est, ainsi qu'en Amérique du Nord.

<i>(en millions d'euros)</i>	T1 2012	T2 2012	T3 2012	30 sept. 2012	30 sept. 2011
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>139,0</b>	<b>118,9</b>	<b>115,8</b>	<b>373,7</b>	<b>418,5</b>
<b>variation vs. 2011</b>	<b>-7,2%</b>	<b>-13,5%</b>	<b>-11,7%</b>	<b>-10,7%</b>	
<i>Effet prix</i>	-5,1%	-8,8%	-6,7%	-6,8%	
<i>Effet volume</i>	-2,1%	-4,7%	-5,0%	-3,9%	
<b>Marge brute</b>	<b>25,6</b>	<b>21,8</b>	<b>21,2</b>	<b>68,6</b>	<b>79,1</b>
<i>% du CA</i>	18,5%	18,3%	18,3%	18,4%	18,9%
<b>EBITDA</b>	<b>6,3</b>	<b>3,5</b>	<b>2,5</b>	<b>12,4</b>	<b>22,8</b>
<i>% du CA</i>	4,6%	2,9%	2,2%	3,3%	5,4%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>5,8</b>	<b>3,0</b>	<b>2,1</b>	<b>10,9</b>	<b>19,4</b>
<i>% du CA</i>	4,2%	2,6%	1,8%	2,9%	4,6%

*\*données proforma intégrant STS*

Les volumes distribués par Stappert au 3<sup>ème</sup> trimestre 2012 sont stables par rapport à ceux du 2<sup>ème</sup> trimestre 2012. Sur 9 mois, Stappert réalise un chiffre d'affaires de 374 millions d'euros, inférieur de 10,7% à 2011 (dont -3,9% d'effet volume), et génère un EBITDA de 12,4 millions d'euros.

Stappert, qui bénéficie depuis fin 2011 d'un positionnement plus large en Europe grâce à l'acquisition du réseau STS (France, Benelux, Suisse), poursuivra son développement en Europe de l'ouest au cours des prochains trimestres par croissance organique.

Le 1<sup>er</sup> octobre 2012, la marque Stappert a dévoilé sa nouvelle identité visuelle.



Le déploiement de cette identité partagée vise à valoriser la diversité de l'offre et des services Stappert, la compétence et l'expérience des équipes tout en rappelant l'homogénéité et la cohérence de la marque et de sa stratégie.

11 sociétés ont changé de nom pour s'inscrire dans le projet ambitieux d'une marque à la fois solidement implantée sur ses marchés et tournée vers l'international. (Stappert Česká republika, Stappert Deutschland, Stappert Fleischmann, Stappert France, Stappert Intramet, Stappert Lietuva, Stappert Magyarország, Stappert Nederland, Stappert Polska, Stappert Slovensko, Stappert Sverige)

Les sites web de la marque Stappert sont en cours de mise à jour mais vous pouvez d'ores et déjà consulter le site général de la marque à [www.stappert.biz](http://www.stappert.biz)

## ABRASERVICE Tôles quarto anti-abrasion

<i>(en millions d'euros)</i>	T1 2012	T2 2012	T3 2012	30 sept. 2012	30 sept. 2011
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>21,7</b>	<b>19,6</b>	<b>15,8</b>	<b>57,1</b>	<b>73,6</b>
<b>variation vs. 2011</b>	<b>-16,1%</b>	<b>-21,1%</b>	<b>-30,7%</b>	<b>-22,3%</b>	
<i>Effet prix</i>	5,1%	5,3%	5,0%	5,0%	
<i>Effet volume</i>	-9,7%	-14,9%	-24,2%	-15,8%	
<i>Effet périmètre</i>	-11,5%	-11,5%	-11,6%	-11,5%	
<b>Marge brute</b>	<b>5,8</b>	<b>4,8</b>	<b>3,9</b>	<b>14,6</b>	<b>21,4</b>
<i>% du CA</i>	26,6%	24,6%	25,0%	25,5%	29,1%
<b>EBITDA</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,6</b>	<b>2,6</b>
<i>% du CA</i>	2,4%	-1,2%	-5,7%	-1,1%	3,5%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>1,5</b>
<i>% du CA</i>	1,3%	-4,2%	-6,9%	-2,9%	2,0%

Abraservice qui évolue notamment dans les secteurs des mines et carrières, des travaux publics et de la sidérurgie, a rencontré, en particulier au 3<sup>ème</sup> trimestre, des conditions de marché difficiles caractérisées par une demande faible.

### 14

Sur le marché européen, où se concentre l'essentiel de ses implantations, Abraservice a lancé des premières mesures d'adaptation à la conjoncture entraînant des coûts de 0,6 million d'euros. Dans ces conditions, l'EBITDA d'Abraservice au 30 septembre 2012 s'établit à -0,6 million d'euros.

La marque, qui a pour stratégie de se développer en Amérique et en Asie, envisage de lancer dans les prochains mois un centre de service en Chine, Abraservice China, qui bénéficiera des installations de Jacquet Shanghai.



## Aciers pour la mécanique

<i>(en millions d'euros)</i>	T1 2012	T2 2012	T3 2012	30 sept. 2012	30 sept. 2011
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>109,7</b>	<b>95,0</b>	<b>76,8</b>	<b>281,5</b>	<b>334,7</b>
<b>variation vs. 2011</b>	<b>-8,1%</b>	<b>-20,2%</b>	<b>-20,2%</b>	<b>-15,9%</b>	
<i>Effet prix</i>	0,3%	-3,8%	-5,9%	-2,9%	
<i>Effet volume</i>	-7,0%	-16,4%	-13,0%	-12,0%	
<i>Effet périmètre</i>	-1,4%	0,0%	-1,4%	-1,0%	
<b>Marge brute</b>	<b>23,9</b>	<b>21,1</b>	<b>16,9</b>	<b>61,8</b>	<b>78,3</b>
<i>% du CA</i>	21,8%	22,2%	22,0%	22,0%	23,4%
<b>EBITDA</b>	<b>3,3</b>	<b>2,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>5,3</b>	<b>15,0</b>
<i>% du CA</i>	3,0%	2,3%	-0,2%	1,9%	4,5%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1,9</b>	<b>1,2</b>	<b>0,3</b>	<b>3,5</b>	<b>8,2</b>
<i>% du CA</i>	1,8%	1,3%	0,4%	1,2%	2,5%

Au 3<sup>ème</sup> trimestre 2012, le niveau d'activité et de rentabilité d'IMS group, dont les principales filiales sont localisées dans le sud de l'Europe, a été affecté par le fort effet de saisonnalité dû aux congés d'été et par 0,6 million d'euros de coûts de réorganisation enregistrés sur le trimestre. Au 30 septembre 2012, le chiffre d'affaires de la marque s'établit ainsi 282 millions d'euros et l'EBITDA à 5,3 millions d'euros.

IMS group, déjà implanté dans le nord de l'Allemagne avec la société Hoselmann, développera à terme son activité dans la partie sud de ce pays, 1<sup>er</sup> marché européen.

### 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 septembre 2012 et au 31 décembre 2011.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2012	31.12.2011
Ecart d'acquisition	60 640	60 621
Actif immobilisé net	91 312	97 791
Stocks nets	239 965	258 327
Clients nets	154 698	160 605
Autres actifs	49 195	50 610
Trésorerie	74 749	75 023
<b>Total Actif</b>	<b>670 559</b>	<b>702 977</b>
Capitaux propres	276 580	278 776
Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux)	31 594	32 494
Fournisseurs	156 141	167 713
Dettes financières	147 975	168 617
Autres passifs	58 269	55 377
<b>Total Passif</b>	<b>670 559</b>	<b>702 977</b>

16

#### 3.2 Capitaux Propres / Endettement

Au 30 septembre 2012, l'endettement net s'établit à 73,2 millions d'euros contre 93,6 millions d'euros au 31 décembre 2011, pour des capitaux propres de 276,6 millions d'euros.

Le ratio d'endettement (gearing) s'améliore ainsi de 7 points par rapport au 31 décembre 2011, passant de 33,6% à 26,5%.

Le Groupe dispose d'une trésorerie disponible de 74,7 millions d'euros, dont 36,1 millions d'euros chez Jacquet Metal Service S.A.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2012	31.12.2011
Dettes financières	147 975	168 617
Trésorerie	74 749	75 023
<b>Dette nette</b>	<b>73 226</b>	<b>93 594</b>
<i>Gearing (Dette nette / Capitaux propres)</i>	26,5%	33,6%



### 3.3 Financements

<i>(en millions d'euros)</i>	Autorisés au 30.09.2012	Utilisés au 30.09.2012	% <i>utilisation</i>
<b>Financements Jacquet Metal Service SA</b>	<b>116,0</b>	<b>50,3</b>	<b>43%</b>
dont crédit à terme syndiqué	45,0	45,0	100%
dont crédit revolving syndiqué (confirmé jusqu'au 31 décembre 2013)	50,0	0,0	0%
dont lignes de crédit/ facilités	21,0	5,3	25%
<b>Financements filiales</b>	<b>185,2</b>	<b>97,7</b>	<b>53%</b>
dont lignes de crédit / facilités	101,0	42,2	42%
dont factoring	47,3	18,7	39%
dont term loans	22,3	22,2	100%
dont leasing	14,6	14,6	100%
<b>Total</b>	<b>301,2</b>	<b>148,0</b>	<b>49%</b>

Au 30 septembre 2012, le groupe dispose également de 43,2 millions d'euros de lignes de cessions de créances sans recours utilisées à hauteur de 14,4 millions d'euros.

### 3.4 Covenants bancaires

Les prochaines obligations attachées aux financements qui concernent le crédit syndiqué sont les suivantes et correspondent à des engagements à respecter au niveau du Groupe :

- 31 décembre 2012 : levier (EBITDA 12 mois glissant / dette financière nette) inférieur à 2,0 ou endettement net inférieur à 100 millions d'euros, dépenses d'investissement inférieures à 22 millions d'euros ;
- 30 juin 2013 : levier inférieur à 2,0 ou endettement net inférieur à 70 millions d'euros ;
- 31 décembre 2013 : levier inférieur à 2,0 ou endettement net inférieur à 70 millions d'euros, dépenses d'investissement inférieures à 20 millions d'euros ;
- à tout moment, le 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 septembre 2012 :**

- Endettement net : 73,2 millions d'euros
- Levier : 1,77
- Dépenses d'investissement : 4 millions d'euros
- Ratio d'endettement (gearing): 26,5%
- JSA détient 40,16% du capital et 45,61% des droits de vote de Jacquet Metal Service S.A.

### 3.5 Besoin en fonds de roulement

Au 30 septembre 2012, le besoin en fonds de roulement opérationnel représente 21% du chiffre d'affaires.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2012	31.12.2011
Stocks nets	239 965	258 327
<i>nombre de jours de vente (12 mois glissants)</i>	115	114
Clients nets	154 698	160 605
<i>nombre de jours de vente (12 mois glissants)</i>	59	59
Fournisseurs	(156 141)	(167 713)
<i>nombre de jours d'achats (12 mois glissants)</i>	75	74
<b>BFR opérationnel net</b>	<b>238 522</b>	<b>251 219</b>
<i>% du chiffre d'affaires (12 mois glissants)</i>	21,0%	20,2%
Autres créances / dettes hors impôts et éléments financiers	(28 492)	(26 447)
<b>BFR hors impôts et éléments financiers</b>	<b>210 030</b>	<b>224 772</b>
Variations de périmètre et autres		(1 392)
<b>BFR avant impôts et éléments financiers retraité des variations de périmètre et autres</b>	<b>210 030</b>	<b>223 380</b>
<i>% du chiffre d'affaires (12 mois glissants)</i>	18,5%	18,0%

18

### 3.6 Flux de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 sept. 2012 (9 mois)	30 sept. 2011 (9 mois)	2011 (12 mois)
Capacité d'autofinancement	18 000	37 665	44 768
Variation du BFR	13 350	(12 343)	5 797
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>	<b>31 350</b>	<b>25 322</b>	<b>50 565</b>
Investissements	(3 954)	(7 865)	(10 006)
Cession d'actifs	4 676	14 365	20 292
Dividendes versés aux actionnaires de Jacquet Metal Service S.A	(9 919)	0	0
Autres mouvements	(1 785)	(3 253)	(4 217)
<b>Variation de l'endettement net</b>	<b>20 368</b>	<b>28 569</b>	<b>56 634</b>
<b>Endettement net à l'ouverture</b>	<b>93 594</b>	<b>150 228</b>	<b>150 228</b>
<b>Endettement net à la clôture</b>	<b>73 226</b>	<b>121 659</b>	<b>93 594</b>

Le flux de trésorerie généré par l'exploitation s'élève à 31,4 millions d'euros sur les 9 premiers mois de 2012.

Au cours de la période, les investissements du Groupe se sont élevés à 4 millions d'euros, correspondant principalement à de nouvelles capacités de parachèvement et de découpe.

Les cessions d'actifs se sont élevées à 4,7 millions d'euros et concernent principalement les cessions des activités Venturi srl et Brescia Acciai.

Le Groupe a procédé à la distribution d'un dividende de 0,42 € par action.

## 4. PERSPECTIVES ET DEVELOPPEMENT

En raison de la crise qui persiste dans la zone euro, le Groupe n'anticipe pas d'amélioration des conditions de marché pour les mois à venir et concentrera ses efforts sur la maîtrise des coûts.

Dans le même temps, le Groupe poursuit sa stratégie d'expansion différenciée par marque à un rythme adapté aux conjonctures rencontrées.

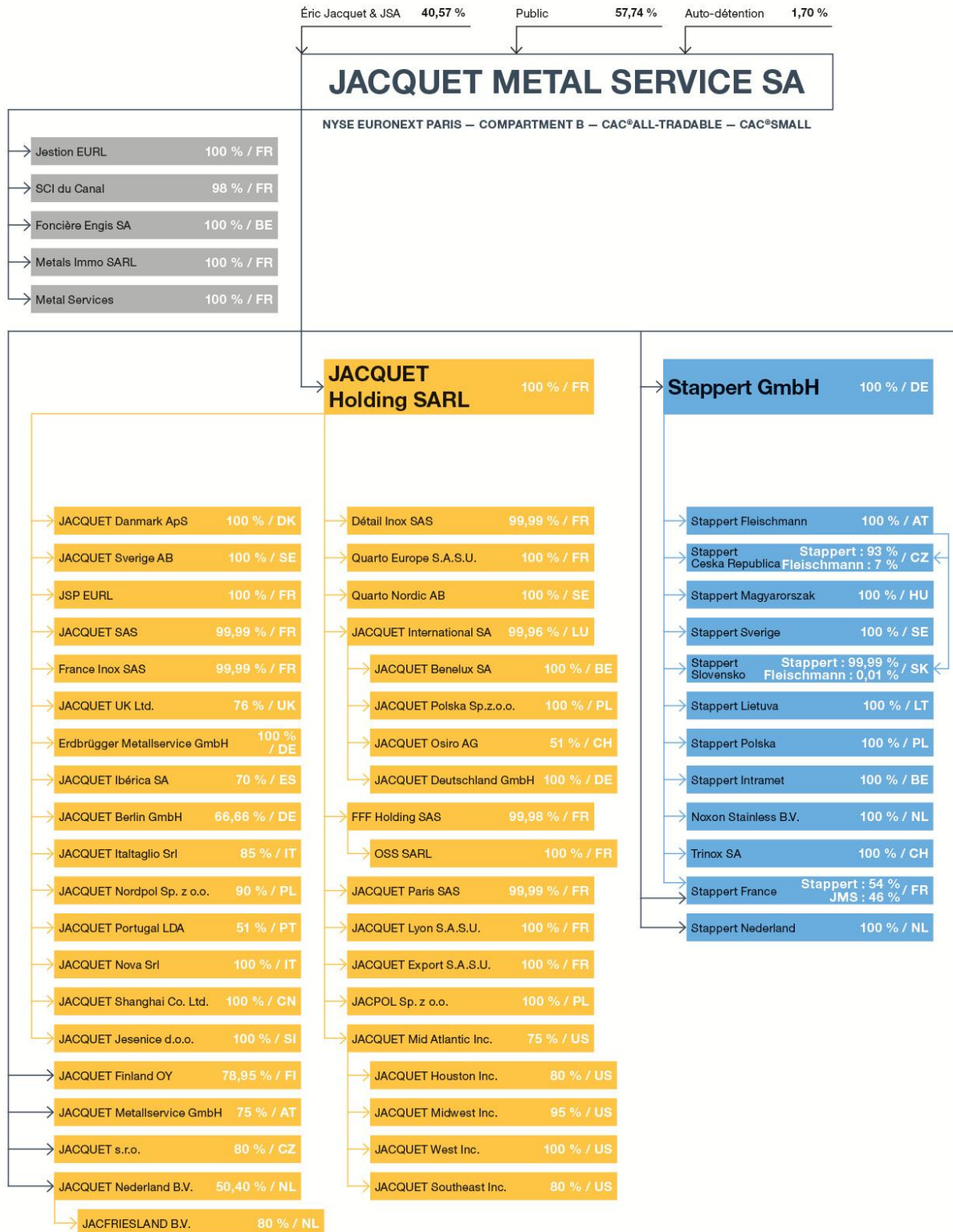
Jacquet poursuit son développement en Amérique du nord, en Chine et en Allemagne, premier marché européen.

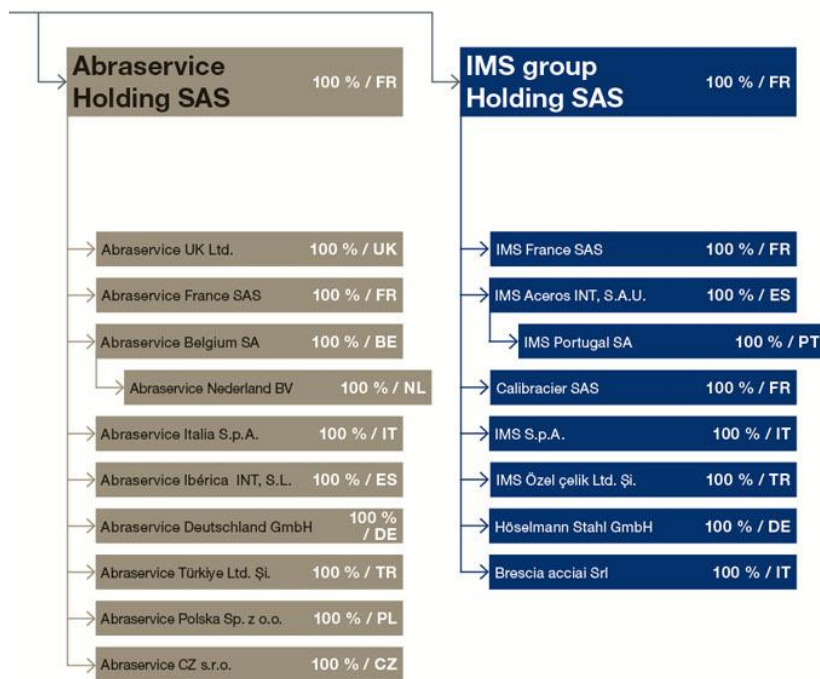
Abraservice, qui a pour stratégie de se développer en Amérique et en Asie, envisage de lancer dans les prochains mois un centre de service en Chine, Abraservice China.

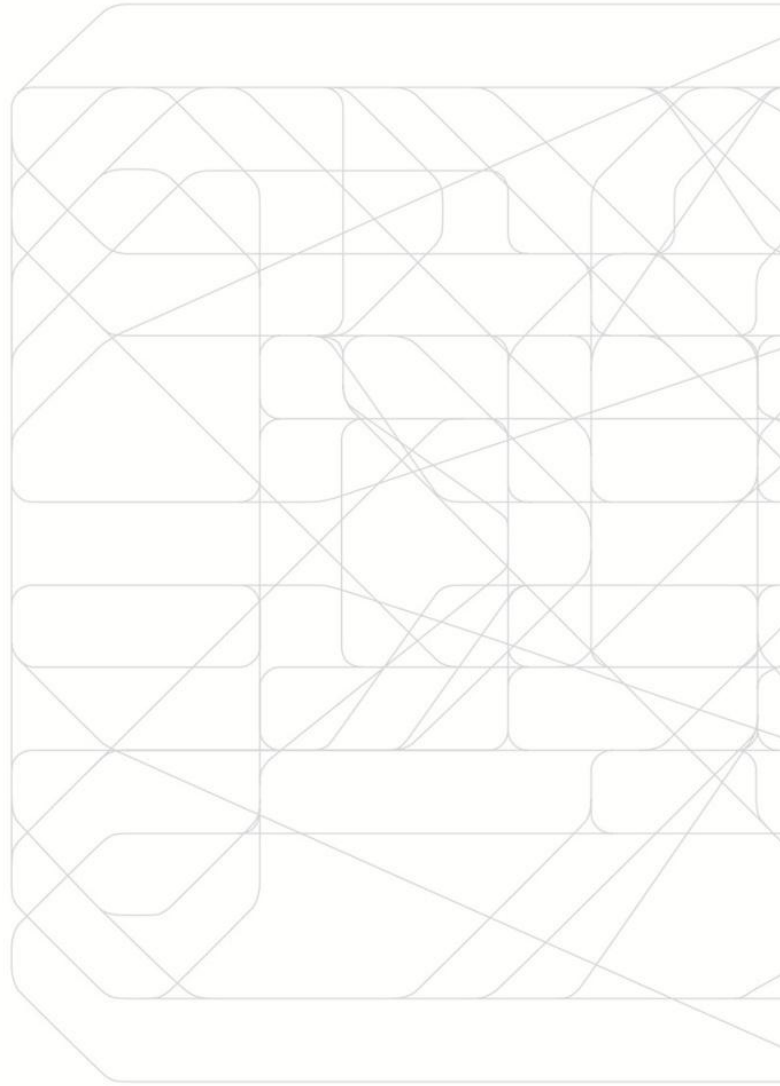
Stappert poursuit son développement en Europe de l'ouest.

IMS group, qui dispose de positions fortes en Europe du Sud (France, Espagne et Italie), entend renforcer ses positions et se développer sur le marché Allemand, 1<sup>er</sup> marché européen.

# Annexe : Organigramme juridique au 30 septembre 2012







**JACQUETMETALSERVICE**

Un leader européen de la distribution d'aciers spéciaux

NYSE Euronext Paris Compartiment B  
CAC®All-Tradable – CAC®Small