



RAPPORT D'ACTIVITÉ

30 SEPTEMBRE 2013

JACQUETMETALSERVICE

Un leader européen
de la distribution d'aciers spéciaux
NYSE Euronext Paris
Compartiment B – CAC®All-Tradable – CAC®Small

RESULTATS AU 30 SEPTEMBRE 2013 – COMMUNIQUE DE PRESSE DU 7 NOVEMBRE 2013 :

3^{ème} trimestre 2013

- **Volumes distribués** **+6,9%**
- **Chiffre d'affaires** **252 m€**
- **EBITDA** **+7,3 m€**

Le Conseil d'Administration du 7 novembre 2013 présidé par Eric Jacquet a examiné les comptes consolidés non audités au 30 septembre 2013.

<i>en m€</i>	T3 2013	T3 2012 ⁽¹⁾	30 sept. 2013	30 sept. 2012 ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	251,8	257,3	792,7	866,0
Marge brute	57,1	56,3	181,1	190,3
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>22,7%</i>	<i>21,9%</i>	<i>22,8%</i>	<i>22,0%</i>
EBITDA	7,3	6,0	23,2	30,5
Résultat opérationnel	2,8	5,1	14,0	21,9
Résultat opérationnel ajusté ⁽²⁾	5,1	5,4	17,9	22,8
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>2,0%</i>	<i>2,1%</i>	<i>2,3%</i>	<i>2,6%</i>
Résultat net part du Groupe	0,3	0,1	3,0	5,2

(1) retraité après l'application anticipée de la norme IAS 19 révisée sur le résultat 2012

(2) ajusté des éléments non récurrents (indicateur financiers non définis par les normes IFRS)

Activité

Au troisième trimestre, dans un environnement économique caractérisé par des prix de matières premières bas, le chiffre d'affaires s'établit à 252 millions d'euros contre 257 millions d'euros un an plus tôt, soit -2,2%, avec une progression des volumes de +6,9% (dont +2,4% liés à l'acquisition de Finkenholl en août 2013) et un effet prix de -9,1%.

La marge brute du troisième trimestre représente 22,7% du chiffre d'affaires, contre 21,9% au troisième trimestre 2012, et les charges opérationnelles intègrent 2,3 millions d'euros d'éléments non récurrents liés majoritairement à l'acquisition et à l'intégration par IMS group de la société allemande Finkenholl.

Dans ces conditions, le résultat opérationnel ajusté des éléments non récurrents s'établit à 5,1 millions d'euros et l'EBITDA à 7,3 millions d'euros, contre 6 millions d'euros au troisième trimestre 2012.





Au 30 septembre 2013 (9 mois), le Groupe réalise un chiffre d'affaires de 793 millions d'euros, inférieur de 8,5% (dont effet prix -6,8%, effet périmètre +0,1%, effet volume -1,7%) à celui de 2012 qui avait bénéficié de conditions de marché plus favorables.

La marge brute représente 22,8% du chiffre d'affaires, contre 22% en 2012, et les charges opérationnelles retraitées des éléments non récurrents et des effets de périmètre sont en baisse de 3,7%.

Le résultat opérationnel ajusté s'établit à 17,9 millions d'euros et l'EBITDA à 23,2 millions d'euros, soit 2,9% du chiffre d'affaires.

Pour le quatrième trimestre 2013, le Groupe anticipe des conditions de marché équivalentes, avec une demande qui devrait être affectée par un effet de saisonnalité.

Résultats par marque

				
30 sept. 2013	Tôles	Produits	Tôles quarto	Aciers
en m€	quarto inox	longs inox	anti abrasion	pour la mécanique
Chiffre d'affaires	152,6	346,2	48,9	256,8
<i>var 30.09.13 v. 30.09.12</i>	<i>-8,0%</i>	<i>-7,3%</i>	<i>-14,4%</i>	<i>-8,8%</i>
<i>dont effet volume</i>	<i>2,7%</i>	<i>0,3%</i>	<i>-10,0%</i>	<i>-4,6%</i>
<i>dont effet prix</i>	<i>-10,6%</i>	<i>-7,7%</i>	<i>-4,3%</i>	<i>-4,4%</i>
<i>dont effet périmètre</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,2%</i>
EBITDA	3,6	10,9	-0,3	5,4
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	0,3	8,1	-0,6	2,8
<i>% du CA</i>	<i>0,2%</i>	<i>2,3%</i>	<i>-1,2%</i>	<i>1,1%</i>

⁽¹⁾ Les activités hors marques (dont Jacquet Metal Service SA) contribuent au résultat opérationnel pour 3,5 millions d'euros.

4

Structure financière

Au 30 septembre 2013, le besoin en fonds de roulement opérationnel net représente 20,7% du chiffre d'affaires et le flux de trésorerie d'exploitation généré par le Groupe est de 11 millions d'euros.

Après l'acquisition de Finkenholl en août, l'endettement net à fin septembre s'établit à 78,5 millions d'euros pour des capitaux propres de 253,3 millions, soit un ratio d'endettement (gearing) de 31%.

RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 SEPTEMBRE 2013

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 septembre 2013

5

1. Activité et résultats du Groupe	10
2. Activité et résultats par marque	13
3. Structure financière consolidée	17

Annexe

Annexe : Organigramme juridique au 30 septembre 2013	20
--	----

LE GROUPE

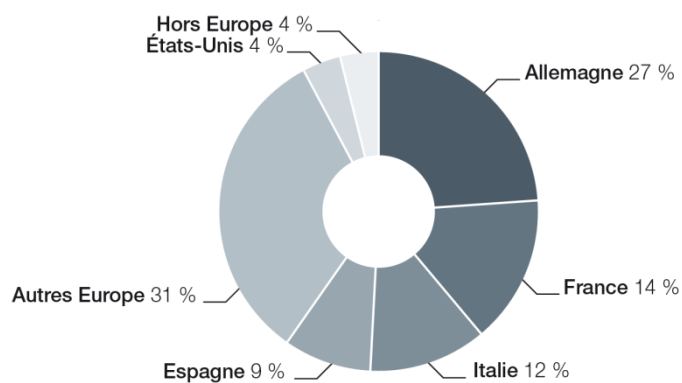
UN ACTEUR MAJEUR DE LA DISTRIBUTION D'ACIERS SPECIAUX

Effectif	2 220
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 États-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 2013	T2 2013	T3 2013	30 sept. 2013	31 sept. 2012
Chiffre d'affaires	273,2	267,8	251,8	792,7	866,0
EBITDA	7,7	8,1	7,3	23,2	30,5
Flux de trésorerie d'exploitation	7,0	8,9	-5,0	10,9	31,4

(en m€)	30 sept. 2013	31 dec. 2012
Capitaux propres	253,3	265,7
Dette nette	78,5	50,7
Ratio d'endettement (gearing)	31,0%	19,1%

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.

			
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 septembre 2013 le titre Jacquet Metal Service s'établit à 12,87 euros, en hausse de 46,6% par rapport au cours de clôture du 31 décembre 2012 de 8,78 euros. Le 6 novembre le cours de bourse s'établit à 12,755 euros.

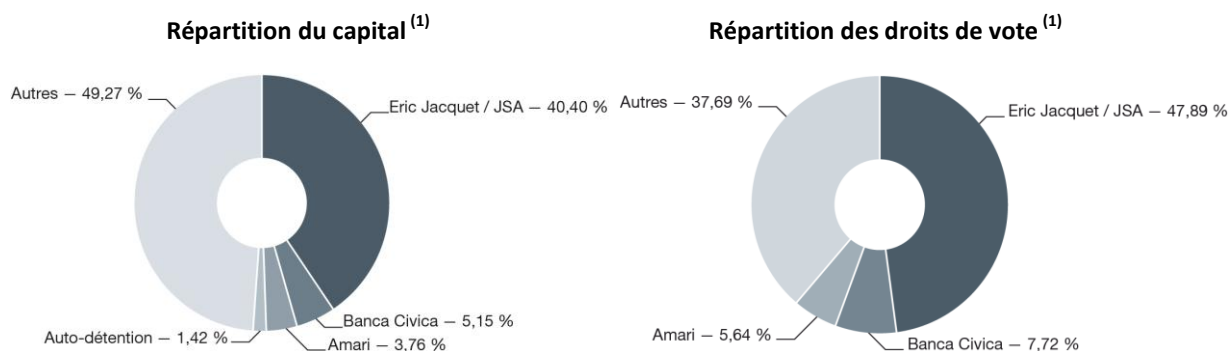
Le titre Jacquet Metal Service est suivi par Société Générale SGCI, Oddo Securities, ID MidCaps, Gilbert Dupont et Banco Português de Investimento. S.A. Les sociétés qui publient un objectif de cours émettent toutes une recommandation « Achat » ou « Accumuler ».



		30 sept. 2013	2012
Nombre d'actions fin de période	<i>en actions</i>	24 028 438	24 028 438
Capitalisation boursière fin de période	k€	309 246	210 970
Cours le plus haut	€	13,25	12,17
Cours le plus bas	€	8,64	6,84
Cours fin de période	€	12,87	8,78
Volume quotidien moyen	<i>en actions</i>	18 259	20 432

Source : Euronext

ACTIONNARIAT



⁽¹⁾ Au 30 septembre 2013

M. Eric Jacquet et la société holding JSA (qu'il contrôle), détiennent 40,40% du capital et 47,89% des droits de votes de Jacquet Metal Service S.A au 30 septembre 2013.

Au cours des 9 premiers mois de 2013, le Groupe n'a pas procédé à la cession ou à l'acquisition d'actions en auto-détention.

9

CALENDRIER DE COMMUNICATION FINANCIÈRE

Résultats annuels 2013	6 mars 2014
Réunion investisseurs sur les résultats 2013	7 mars 2014

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
Tél : +33 (0)1 44 71 94 94
jacquetmetalservice@newcap.fr

RAPPORT D'ACTIVITE

30 septembre 2013

Les résultats au 30 septembre 2013 sont comparés aux résultats 2012 disponibles dans le document de référence 2012 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 28 mars 2013 (n° de dépôt D.13-0228).

1. ACTIVITE ET RESULTATS DU GROUPE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	T1 2013	T2 2013	T3 2013	30 sept. 2013	30 sept. 2012 ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	1.1	273 229	267 758	251 751	792 738	866 011
Marge brute	1.2	62 265	61 736	57 123	181 124	190 283
% du chiffre d'affaires		22,8%	23,1%	22,7%	22,8%	21,97%
Charges opérationnelles	1.3	(54 533)	(53 593)	(49 775)	(157 901)	(159 762)
EBITDA		7 732	8 143	7 348	23 223	30 521
% du chiffre d'affaires		2,8%	3,0%	2,9%	2,9%	3,5%
Dotations nettes aux amortissements		(3 445)	(3 486)	(3 528)	(10 459)	(10 952)
Dotations nettes aux provisions		1 821	259	(1 036)	1 044	2 087
Résultat des cessions d'actifs immobilisés		172	28	10	210	228
Résultat opérationnel	1.3	6 280	4 944	2 794	14 018	21 884
% du chiffre d'affaires		2,3%	1,8%	1,1%	1,8%	2,5%
Résultat financier	1.4	(1 855)	(1 069)	(1 622)	(4 546)	(5 603)
Résultat avant impôts		4 425	3 875	1 172	9 472	16 281
Impôts sur les résultats	1.5	(2 403)	(2 597)	(796)	(5 796)	(9 949)
Résultat net consolidé	1.5	2 022	1 278	376	3 676	6 332
Résultat net part du Groupe	1.5	1 622	1 075	298	2 995	5 204
Résultat net part du Groupe par action émise (en €)		0,07	0,04	0,01	0,12	0,22

(1) retraité après l'application anticipée de la norme IAS 19 révisée sur le résultat 2012

1.1 Activité

Au troisième trimestre, dans un environnement économique caractérisé par des prix de matières premières bas, le chiffre d'affaires s'établit à 252 millions d'euros contre 257 millions d'euros un an plus tôt, soit -2,2%, avec une progression des volumes de +6,9% (dont +2,4% liés à l'acquisition de Finkenholl en août 2013) et un effet prix de -9,1%.

Le niveau d'activité du troisième trimestre est inférieur à celui du deuxième trimestre 2013 en raison notamment d'un effet de saisonnalité.

Au 30 septembre 2013 (9 mois), le Groupe réalise un chiffre d'affaires de 793 millions d'euros, inférieur de 8,5% (dont effet prix -6,8%, effet périmètre +0,1%, effet volume -1,7%) à celui de 2012, qui avait bénéficié de conditions de marché plus favorables.

L'effet périmètre est expliqué par la cession en mai 2012 de la société Venturi Srl (Italie), en juillet 2012 de la société Brescia Acciai Srl (Italie) et par l'acquisition en août 2013 de la société Finkenholl GmbH (Allemagne).

<i>(en millions d'euros)</i>	T1 2013	T2 2013	T3 2013	30 sept. 2013	30 sept. 2012
Chiffre d'affaires	273,2	267,8	251,8	792,7	866,0
Variation 2013 v. 2012	-14,8%	-7,0%	-2,2%	-8,5%	
<i>Effet prix</i>	-5,0%	-4,3%	-9,1%	-6,8%	
<i>Effet volume</i>	-8,9%	-1,8%	4,5%	-1,7%	
<i>Effet périmètre</i>	-0,9%	-1,0%	2,4%	0,1%	

11

1.2 Marge Brute

Au 30 septembre 2013, la marge brute s'établit à 181 millions d'euros soit 22,8% du chiffre d'affaires, contre 22% en 2012.

Les provisions sur stocks n'ont pas d'incidence significative sur les niveaux de marges.

<i>(en millions d'euros)</i>	T1 2013	T2 2013	T3 2013	30 sept. 2013	30 sept. 2012
Marge brute	62,3	61,7	57,1	181,1	190,3
<i>% du Chiffre d'affaires</i>	22,8%	23,1%	22,7%	22,8%	22,0%

1.3 Résultat opérationnel

Au troisième trimestre 2013, les charges opérationnelles intègrent 2,3 millions d'euros d'éléments non récurrents liés majoritairement à l'acquisition et à l'intégration par IMS group de la société allemande Finkenholl. Le résultat opérationnel ajusté des éléments non récurrents s'établit à 5,1 millions d'euros et l'EBITDA à 7,3 millions d'euros, contre 6 millions d'euros au troisième trimestre 2012.

Au 30 septembre 2013, les charges opérationnelles (y compris dotations nettes aux amortissements et provisions) s'établissent à 167,3 millions d'euros, contre 168,6 millions d'euros au 30 septembre 2012. Cette variation s'explique notamment par :

- -1,5 million d'euros de charges non récurrentes enregistrées au 30 septembre 2012
- +3,9 millions d'euros de charges non récurrentes enregistrées en 2013, dont 2,3 millions comptabilisés au troisième trimestre.
- -0,9 million d'euros d'effet périmètre (sortie de Venturi Srl et Brescia Acciai Srl ; entrée de Finkenholl GmbH)
- -0,9 million d'euros liés au niveau d'activité, avec des volumes inférieurs de 1,7% à ceux de 2012
- -1,8 million d'euros d'économies réalisées

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

Retraitées des éléments non récurrents et des effets de périmètre, les charges opérationnelles au 30 septembre 2013 sont en baisse de 3,7% par rapport à 2012.

Le résultat opérationnel ajusté s'établit à 17,9 millions d'euros et l'EBITDA à 23,2 millions d'euros, soit 2,9% du chiffre d'affaires.

1.4 Résultat financier

12

Le résultat financier au 30 septembre 2013 s'établit à -4,5 millions d'euros contre -5,6 millions d'euros en 2012, bénéficiant notamment de la baisse de l'endettement moyen.

<i>(en millions d'euros)</i>	T1 2013	T2 2013	T3 2013	30 sept. 2013	30 sept. 2012
Coût de l'endettement net	(1,3)	(0,3)	(1,1)	(2,7)	(4,3)
Autres éléments financiers	(0,6)	(0,7)	(0,6)	(1,9)	(1,3)
Résultat financier	(1,9)	(1,1)	(1,6)	(4,5)	(5,6)

1.5 Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe est impacté négativement par le traitement des reports fiscaux déficitaires (2,8 millions d'euros sans impact sur la trésorerie). Au 30 septembre 2013 il s'élève à +3 millions d'euros.

<i>(en millions d'euros)</i>	T1 2013	T2 2013	T3 2013	30 sept. 2013	30 sept. 2012
Résultat avant impôts	4,4	3,9	1,2	9,5	16,3
Impôts sur les résultats	(2,4)	(2,6)	(0,8)	(5,8)	(9,9)
<i>Taux d'impôt</i>	<i>54,3%</i>	<i>67,0%</i>	<i>67,9%</i>	<i>61,2%</i>	<i>61,1%</i>
Résultat net consolidé	2,0	1,3	0,4	3,7	6,3
Part des minoritaires	(0,4)	(0,2)	(0,1)	(0,7)	(1,1)
Résultat net part du Groupe	1,6	1,1	0,3	3,0	5,2
<i>% du Chiffre d'affaires</i>	<i>0,6%</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,6%</i>

2. ACTIVITE ET RESULTATS PAR MARQUE

JACQUET Tôles quarto inox

Au troisième trimestre, les volumes distribués par la marque Jacquet sont en croissance de 4,6% par rapport au troisième trimestre 2012.

Le niveau d'activité et la rentabilité de Jacquet au troisième trimestre ont toutefois été affectés par un effet de saisonnalité et par une baisse des prix de ventes (-12,8% par rapport au troisième trimestre 2012). Dans ces conditions, le résultat opérationnel du troisième trimestre s'établit à -0,8 million d'euros, et l'EBITDA à +0,6 million d'euros.

Au 30 septembre 2013 (9 mois), Jacquet enregistre une progression de 2,7% de ses volumes distribués (dont Chine +10,5%, Etats-Unis +2,5%, Europe +2,3%) et le chiffre d'affaires, qui pâti d'une baisse importante des prix moyens de vente (-10,6%), s'établit à 152,6 millions d'euros.

La marge brute représente 27,1% du chiffre d'affaires, en hausse de 0,2 point par rapport à 2012.

Le résultat opérationnel au 30 septembre 2013 s'établit à +0,3 million d'euros et l'EBITDA à +3,6 millions d'euros, soit 2,4% du chiffre d'affaires.

En avril 2013, Jacquet a lancé son deuxième centre de service en Chine, dans la région de Chengdu. La marque a pour projet de lancer 2 nouvelles filiales en Chine en 2014, à Pékin et Canton.

En Amérique du Nord, le développement de Jacquet se poursuivra avec, à moyen terme, le lancement de nouvelles filiales aux Etats-Unis et au Canada.

En Europe, Jacquet a lancé le 1^{er} avril 2013 un nouveau centre de service dédié au découpage laser à Lyon (France). Jacquet lancera en novembre 2013 son premier centre de service en Allemagne (premier marché européen pour les aciers inoxydables). Jacquet Deutschland s'installera dans les infrastructures de Finkenholz, société achetée par IMS group en août 2013. Ce sera le 25^{ème} centre de service de la marque JACQUET.

13

(en millions d'euros)	T1 2013	T2 2013	T3 2013	30 sept. 2013	30 sept. 2012
Chiffre d'affaires	51,7	52,9	48,0	152,6	165,8
variation vs. 2012	-8,6%	-7,1%	-8,3%	-8,0%	
<i>Effet prix</i>	-7,1%	-10,7%	-12,8%	-10,6%	
<i>Effet volume</i>	-1,5%	3,6%	4,6%	2,7%	
Marge brute	14,7	14,0	12,6	41,4	44,5
<i>% du CA</i>	28,5%	26,5%	26,3%	27,1%	26,9%
EBITDA	2,3	0,7	0,6	3,6	8,6
<i>% du CA</i>	4,4%	1,4%	1,3%	2,4%	5,2%
Résultat opérationnel	0,9	0,2	(0,8)	0,3	5,6
<i>% du CA</i>	1,7%	0,4%	-1,7%	0,2%	3,4%

Au troisième trimestre 2013, les volumes distribués par Stappert sont en croissance de 7,3% par rapport à 2012. Stappert, qui évolue essentiellement en Allemagne et dans l'est de l'Europe, n'a pas souffert d'un effet de saisonnalité au troisième trimestre et affiche une croissance de ses tonnages par rapport au deuxième trimestre 2013 de +4,5%.

Avec des prix moyens de vente inférieurs de -9,6% à ceux du deuxième trimestre 2012, le chiffre d'affaires s'établit à 113 millions d'euros,

Au 30 septembre 2013 (9 mois), le chiffre d'affaires s'établit à 346,2 millions d'euros, inférieur de 7,3% à 2012 (dont effet prix -7,7%, effet volume +0,3%).

Le taux de marge brute au 30 septembre 2013 ressort à 18,7% du chiffre d'affaires contre 18,4% en 2012.

Le résultat opérationnel atteint 8,1 millions d'euros et l'EBITDA 10,9 millions d'euros, soit 3,1% du chiffre d'affaires.

Stappert concentre actuellement ses efforts sur le développement de sa zone Ouest (France, Suisse, Pays-Bas, Belgique) lancée fin 2011 ainsi que sur l'élargissement de la gamme distribuée en Allemagne.

<i>(en millions d'euros)</i>	T1 2013	T2 2013	T3 2013	30 sept. 2013	30 sept. 2012
Chiffre d'affaires	119,6	113,5	113,2	346,2	373,7
variation vs. 2012	-13,9%	-4,6%	-2,3%	-7,3%	
<i>Effet prix</i>	-6,2%	-7,2%	-9,6%	-7,7%	
<i>Effet volume</i>	-7,7%	2,6%	7,3%	0,3%	
Marge brute	21,9	21,3	21,4	64,7	68,6
<i>% du CA</i>	18,3%	18,8%	18,9%	18,7%	18,4%
EBITDA	3,5	3,6	3,7	10,9	12,4
<i>% du CA</i>	3,0%	3,2%	3,3%	3,1%	3,3%
Résultat opérationnel	2,8	2,4	2,9	8,1	10,9
<i>% du CA</i>	2,3%	2,2%	2,5%	2,3%	2,9%

ABRASERVICE Tôles quarto anti-abrasion

L'activité du troisième trimestre 2013 a pâti de conditions de marché difficiles, avec des prix sous pression (-8,4% par rapport au deuxième trimestre 2012) et une demande atone. Dans ces conditions, le chiffre d'affaires est de 14,4 millions d'euros, le résultat opérationnel de -0,6 million d'euros et l'EBITDA de -0,7 million d'euros.

Le chiffre d'affaires au 30 septembre 2013 (9 mois) s'établit à 48,9 millions d'euros, inférieur de 14,4% (dont effet prix -4,3%, effet volume -10%) à celui de 2012.

La marge brute représente 29,2% du chiffre d'affaires contre 25,5% en 2012. Cette hausse de 3,7 points résulte notamment des modifications de mix-produit opérées depuis 2012.

Sur les neuf premiers mois de l'année, le résultat opérationnel est de -0,6 million d'euros, correspondant à la perte enregistrée au troisième trimestre, et l'EBITDA de -0,3 million d'euros.

Abraservice a lancé un nouveau centre de service en France (Lyon) le 1^{er} avril 2013. Ce centre de service permettra d'améliorer la réactivité et le taux de service de la marque sur le marché du quart sud-est de la France.

La marque dont le positionnement actuel est exclusivement européen pourrait distribuer ses aciers en Chine à partir des infrastructures de Jacquet Shanghai à partir de 2014.

A moyen terme la marque pourrait également envisager de s'implanter aux Etats Unis puis en Amérique du Sud, où les marchés offrent un potentiel de développement important.

15

<i>(en millions d'euros)</i>	T1 2013	T2 2013	T3 2013	30 sept. 2013	30 sept. 2012
Chiffre d'affaires	17,7	16,9	14,4	48,9	57,1
variation vs. 2012	-18,7%	-14,1%	-8,7%	-14,4%	
<i>Effet prix</i>	1,3%	-5,8%	-8,4%	-4,3%	
<i>Effet volume</i>	-20,0%	-8,3%	-0,3%	-10,0%	
Marge brute	5,1	5,2	4,1	14,3	14,6
<i>% du CA</i>	28,6%	30,8%	28,2%	29,2%	25,5%
EBITDA	0,1	0,4	(0,7)	(0,3)	(0,6)
<i>% du CA</i>	0,4%	2,5%	-5,2%	-0,5%	-1,1%
Résultat opérationnel	0,1	(0,1)	(0,6)	(0,6)	(1,6)
<i>% du CA</i>	0,4%	-0,4%	-4,2%	-1,3%	-2,9%



Aciers pour la mécanique

IMS group a acquis en août 2013 la société allemande Finkenholl, dont le siège social est situé à Bochum, au cœur de la Ruhr. Finkenholl a réalisé en 2012 un chiffre d'affaires de 49 millions d'euros dont près des trois quarts dans la distribution d'aciers mécaniques. Cette acquisition porte le chiffre d'affaires d'IMS group 2012 pro-forma à 400 millions d'euros, le chiffre d'affaires réalisé en Allemagne doublant pour représenter 16% du chiffre d'affaires de la marque.

Au troisième trimestre, les ventes de Finkenholl pour les mois d'août et septembre ont été prises en compte et contribuent à augmenter le chiffre d'affaires trimestriel d'IMS group de 8,1% par rapport à 2012.

Corrigée des effets de périmètre, IMS group enregistre au troisième trimestre 2013 une croissance de ses volumes distribués par rapport à 2012 de +0,6%. Toutefois, avec plus des trois quarts de ses ventes réalisées en Europe du Sud, le chiffre d'affaires et la rentabilité trimestriels d'IMS group ont été impactés par un fort effet de saisonnalité.

Les charges opérationnelles du trimestre intègrent 1,2 million d'euros d'éléments non récurrents essentiellement liés à l'acquisition et à l'intégration de la société allemande Finkenholl.

Le résultat opérationnel ajusté des éléments non récurrents d'IMS group au troisième trimestre est de +1,2 million d'euros et l'EBITDA de +2,2 millions.

Au 30 septembre 2013 (9 mois), IMS group réalise un chiffre d'affaires de 256,8 millions d'euros, inférieur de 8,8% (effet volume -4,6%, effet prix -4,4% et effet périmètre +0,2%) à celui de 2012.

La marge brute au 30 septembre 2013 représente 23,7% du chiffre d'affaires contre 22% en 2012.

Dans ces conditions, IMS group réalise en neuf mois un résultat opérationnel ajusté des frais liés à l'acquisition de Finkenholl de +4 millions d'euros et un EBITDA de +5,4 millions d'euros, soit 2,1% du chiffre d'affaires.

16

<i>(en millions d'euros)</i>	T1 2013	T2 2013	T3 2013	30 sept. 2013	30 sept. 2012
Chiffre d'affaires	88,7	88,5	79,6	256,8	281,5
variation vs. 2012	-19,2%	-6,8%	3,7%	-8,8%	
<i>Effet prix</i>	-2,9%	-4,9%	-5,0%	-4,4%	
<i>Effet volume</i>	-13,6%	1,0%	0,6%	-4,6%	
<i>Effet périmètre</i>	-2,7%	-2,9%	8,1%	0,2%	
Marge brute	20,6	21,2	19,0	60,8	61,8
<i>% du CA</i>	23,2%	24,0%	23,9%	23,7%	22,0%
EBITDA	0,5	2,7	2,2	5,4	5,3
<i>% du CA</i>	0,5%	3,1%	2,7%	2,1%	1,9%
Résultat opérationnel	1,1	1,7	0,0	2,8	4,0
<i>% du CA</i>	1,2%	1,9%	0,0%	1,1%	1,4%

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 2013 et au 31 décembre 2012.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2013	31.12.2012
Ecarts d'acquisition	66 614	60 634
Actif immobilisé net	96 996	88 661
Stocks nets	235 477	225 467
Clients nets	146 891	129 351
Autres actifs	54 339	49 934
Trésorerie	64 757	71 453
Total Actif	665 074	625 500
Capitaux propres	253 296	265 671
Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux)	48 183	42 925
Fournisseurs	169 034	153 032
Dettes financières	143 270	122 179
Autres passifs	51 291	41 693
Total Passif	665 074	625 500

L'augmentation des écarts d'acquisition entre le 31 décembre 2012 et le 30 septembre 2013 est liée à l'acquisition de Finkenholl réalisée le 8 août 2013.

3.2 Liquidité et ressources

Après l'acquisition de Finkenholl en août, l'endettement net au 30 septembre 2013 s'établit à 78,5 millions d'euros pour des capitaux propres de 253,3 millions d'euros, soit un ratio d'endettement (gearing) de 31%.

Le Groupe dispose d'une trésorerie disponible de 64,8 millions d'euros.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2013	31.12.2012
Dettes financières	143 270	122 179
Trésorerie	64 757	71 453
Dette nette	78 513	50 726
<i>Gearing (Dette nette / Capitaux propres)</i>	<i>31,0%</i>	<i>19,1%</i>

3.3 Financements

Au 30 septembre 2013, le groupe dispose de 312 millions de lignes de crédits utilisées à hauteur de 46% :

<i>(en millions d'euros)</i>	Autorisés au 30.09.2013	Utilisés au 30.09.2013	% utilisation
Financements Jacquet Metal Service SA	124,0	37,0	32%
dont crédit à terme syndiqué	75,0	15,0	20%
dont lignes de crédit/ facilités	49,0	25,0	51%
Financements filiales	188,5	102,9	55%
dont lignes de crédit / facilités	123,3	68,8	56%
dont factoring	30,5	0,0	0%
dont term loans	20,7	20,7	100%
dont leasing	13,7	13,7	100%
Total	312,2	143,3	46%

En plus des financements donnés dans le tableau ci-dessus, le groupe dispose également de 56,2 millions d'euros de lignes de cessions de créances sans recours, utilisées à hauteur de 20,7 millions d'euros au 30 septembre 2013.

En juillet 2013, Jacquet Metal Service a contracté un crédit syndiqué de 75 millions d'euros, venant se substituer au crédit syndiqué signé en 2010 (d'un montant de 65 millions d'euros au 30 juin 2013).

18

Les principales caractéristiques du nouveau crédit syndiqué sont :

- Montant : 75 millions d'euros
- Durée : 3 ans
- Forme : crédit revolving
- Garantie : néant

Le crédit syndiqué est utilisé à hauteur de 15 millions au 30 septembre 2013.

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 nouveau crédit syndiqué sont :

- endettement net inférieur à 125 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 septembre 2013 :

- Endettement net : 78,5 millions d'euros
- Levier : 2,89
- Dépenses d'investissement : 11,9 millions d'euros
- Ratio d'endettement (gearing): 31%
- JSA détient 40,16% du capital et 47,66% des droits de vote de Jacquet Metal Service S.A.

3.4 Besoin en fonds de roulement

Au 30 septembre 2013, le besoin en fonds de roulement opérationnel net représente 20,7% du chiffre d'affaires.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2013	31.12.2012
Stocks nets	235 477	225 467
<i>nombre de jours de vente (12 mois glissants)</i>	128	114
Clients nets	146 891	129 351
<i>nombre de jours de vente (12 mois glissants)</i>	58	60
Fournisseurs	(169 034)	(153 032)
<i>nombre de jours d'achats (12 mois glissants)</i>	76	76
BFR opérationnel net	213 334	201 786
<i>% du chiffre d'affaires</i>	20,7%	18,3%
Autres créances/ dettes hors impôts et éléments financiers	(26 135)	(20 477)
BFR hors impôts et éléments financiers	187 199	181 309
Variations de périmètre et autres ⁽¹⁾		2 882
BFR avant impôts et éléments financiers retraité des autres variations	187 199	184 191
<i>% du chiffre d'affaires</i>	18,1%	16,4%

19

3.5 Flux de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2013	2012
Capacité d'autofinancement	13 909	13 974
Variation du BFR	(3 008)	41 420
Flux de trésorerie d'exploitation	10 901	55 394
Investissements	(10 768)	(6 159)
Cession d'actifs	535	5 565
Impact acquisition Finkenholl	(14 208)	
Dividendes versés aux actionnaires de Jacquet Metal Service S.A	(13 947)	(9 919)
Autres mouvements	(300)	(2 013)
Variation de l'endettement net	(27 787)	42 868
Endettement net à l'ouverture	50 726	93 594
Endettement net à la clôture	78 513	50 726

Le flux de trésorerie généré par l'exploitation s'élève à 10,9 millions d'euros sur les 9 premiers mois de 2013.

Au cours de la période, les investissements du Groupe se sont élevés à 10,7 millions d'euros, correspondant principalement à de nouvelles capacités de parachèvement et de découpe.

La reprise de Finkenholl (dont BFR et actifs) contribue à augmenter l'endettement net de 14,2 millions d'euros au 30 septembre 2013.

Annexe : Organigramme juridique au 30 septembre 2013

JACQUET METAL SERVICE SA

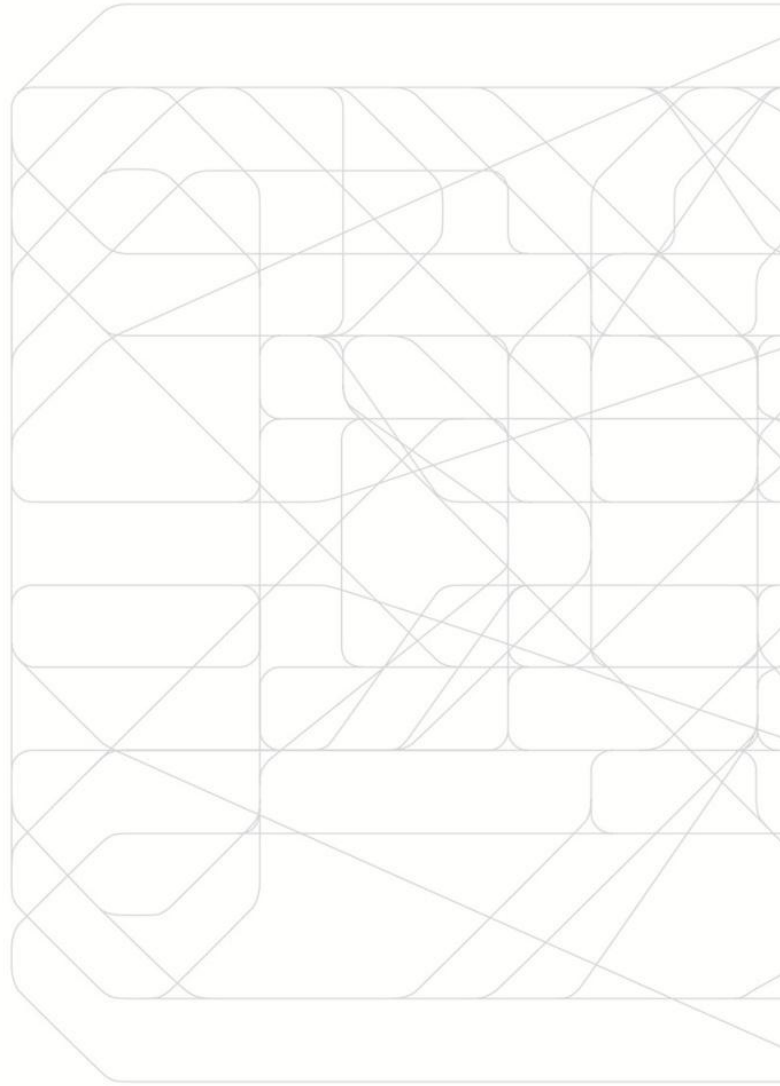
NYSE Euronext Paris – Compartiment B – CAC® ALL-TRADABLE – CAC® SMALL

20



Éric Jacquet & JSA	40,55 %
Public	57,84 %
Auto-détention	1,61 %





JACQUETMETALSERVICE

Un leader européen de la distribution d'aciers spéciaux

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