



RAPPORT D'ACTIVITÉ

31 MARS 2015

JACQUETMETALSERVICE

Un leader européen de la distribution d'aciers spéciaux

Euronext Paris Compartiment B

RESULTATS AU 31 MARS 2015 – COMMUNIQUE DE PRESSE DU 11 MAI 2015 :

1^{er} trimestre 2015

- **Chiffre d'affaires** **316,5 m€ (+8,5% vs T1 2014)**
- **EBITDA** **+14,2 m€ (4,5% du chiffre d'affaires)**

Le Conseil d'Administration du 5 mai 2015 présidé par Eric Jacquet a examiné les comptes consolidés non audités au 31 mars 2015.

<i>en m€</i>	T1 2015	T1 2014
Chiffre d'affaires	316,5	291,6
Marge brute	76,0	71,0
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>24,0%</i>	<i>24,3%</i>
EBITDA	14,2	13,8
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>4,5%</i>	<i>4,7%</i>
Résultat opérationnel	11,0	10,5
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,5%</i>	<i>3,6%</i>
Résultat net part du Groupe	6,3	5,2

3

Activité et résultats du 1^{er} trimestre 2015

Le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 316,5 millions d'euros, en croissance de +8,5% par rapport au premier trimestre 2014 (effet volume +6,8% dont effet périmètre +2,2% ; effet prix +1,7% dont +1,4% d'effet de change) et de +17,5% par rapport au quatrième trimestre 2014 (effet volume +20,0% ; effet prix -2,5% dont +0,8% d'effet de change).

Au 31 mars 2015, la marge brute représente 24% du chiffre d'affaires et s'établit à 76 millions d'euros contre 71 millions d'euros un an auparavant.

A périmètre constant et hors éléments non récurrents (1,5 million d'euros), les charges opérationnelles évoluent de +0,8% par rapport au premier trimestre 2014.

Dans ces conditions, l'EBITDA s'établit à 14,2 millions d'euros (soit 4,5% du chiffre d'affaires) et le résultat opérationnel à 11 millions d'euros.

Le résultat net part du Groupe est de 6,3 millions d'euros, contre 5,2 millions d'euros au premier trimestre 2014.

Structure financière

Au 31 mars 2015, le besoin en fonds de roulement opérationnel représente 25% du chiffre d'affaires et l'endettement net s'établit à 127,7 millions d'euros pour des capitaux propres de 273,2 millions euros soit un ratio d'endettement net (gearing) de 46,8%.

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée des actionnaires du 26 juin 2015 la distribution d'un dividende de 0,77 euro par action.

Activité et développement des marques

Au premier trimestre, toutes les marques ont enregistré une hausse de leurs ventes et ont contribué positivement au résultat du groupe.

				
T1 2015	T1 2015	T1 2015	T1 2015	T1 2015
en m€				
Chiffre d'affaires	73,3	121,9	17,5	104,8
var vs 2014	29,8%	3,2%	1,6%	3,3%
Effet prix	8,4%	5,7%	4,6%	-2,9%
Effet volume	9,9%	-2,5%	-3,0%	6,2%
Effet périmètre	11,5%	0,0%	0,0%	0,0%
EBITDA	3,4	5,3	0,6	4,9
% du CA	4,6%	4,3%	3,2%	4,7%
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	1,8	5,0	0,5	4,0
% du CA	2,5%	4,1%	3,0%	3,8%

⁽¹⁾ Les activités hors marques (dont Jacquet Metal Service SA) contribuent au résultat opérationnel pour -0,4 million d'euros

- JACQUET** : Le chiffre d'affaires de la marque spécialisée dans la distribution de tôles en aciers inoxydables s'élève à 73,3 millions d'euros en hausse de +29,8% par rapport au premier trimestre 2014, avec un effet volume de +21,4% (dont +11,5% d'effet périmètre lié à l'acquisition du groupe canadien Rolark en 2014), et un effet prix de +8,4% (dont +5,3% d'effet change lié à l'évolution de la parité euro/dollar). L'EBITDA s'élève à 3,4 millions d'euros soit 4,6% du chiffre d'affaires contre 3,4% au premier trimestre 2014.
- Stappert** : La marque spécialisée dans la distribution de produits longs inox enregistre un chiffre d'affaires de 121,9 millions d'euros en hausse de +3,2% par rapport au premier trimestre 2014, avec un effet prix de +5,7% et des volumes distribués inférieurs de -2,5% à ceux du premier trimestre 2014. Si les volumes distribués en Allemagne et hors d'Europe ont été inférieurs de 6,2% à ceux du premier trimestre 2014, les volumes dans le reste de l'Europe ont augmenté de +4,2%. L'EBITDA s'établit à 5,3 millions d'euros soit 4,3% du chiffre d'affaires contre 4,9% au premier trimestre 2014.
- Abraservice** : Le chiffre d'affaires de la marque spécialisée dans la distribution de tôles en aciers anti-abrasion s'élève à 17,5 millions d'euros en hausse de +1,6% par rapport au premier trimestre 2014, avec un effet prix de +4,6% et des volumes distribués inférieurs de -3,0% à ceux du premier trimestre 2014. L'EBITDA s'élève à 0,6 million d'euros soit 3,2% du chiffre d'affaires contre 2,1% un an auparavant.
- IMS group** : La marque spécialisée dans la distribution d'aciers mécaniques enregistre un chiffre d'affaires de 104,8 millions d'euros en hausse de +3,3% par rapport au premier trimestre 2014, avec un effet prix de -2,9% et des volumes distribués en croissance de +6,2%. IMS group réalise un EBITDA de 4,9 millions d'euros soit 4,7% du chiffre d'affaires contre 4,4% au premier trimestre 2014. Le 30 mars 2015, la marque IMS group a annoncé l'acquisition d'activités de distribution d'aciers spéciaux en Allemagne, Belgique, Autriche et aux Pays-Bas auprès de Schmolz+Bickenbach AG. En 2014, ces sociétés ont réalisé un chiffre d'affaires de près de 600 millions d'euros. Cette acquisition s'inscrit parfaitement dans la stratégie d'IMS group qui a pour objectif principal de se développer en Allemagne, premier marché européen pour les aciers mécaniques. En prenant en compte cette acquisition, le chiffre d'affaires 2014 pro forma d'IMS group (12 mois) serait d'environ 1 milliard d'euros (dont 55 % en Allemagne, 11 % en Italie, 9 % en France et 9 % en Espagne). Soumise à des conditions suspensives usuelles, la réalisation de la transaction est prévue au troisième trimestre 2015.

RAPPORT D'ACTIVITE AU 31 MARS 2015

Le Groupe

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

5

Rapport d'Activité – 31 mars 2015

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

LE GROUPE

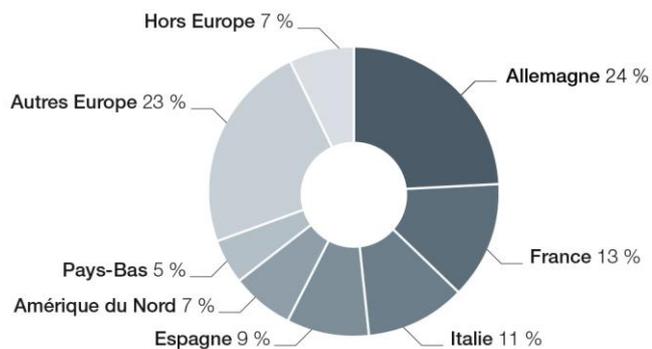
UN ACTEUR MAJEUR DE LA DISTRIBUTION D'ACIERS SPECIAUX

Effectif	2 413
Centres de distribution	86
Pays d'implantation	24

Un acteur global



Répartition du chiffre d'affaires



6

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

Le Groupe exploite et développe un portefeuille de 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 2015	T1 2014
Chiffre d'affaires	316,5	291,6
EBITDA	14,2	13,8
Flux de trésorerie d'exploitation	17,5	(0,2)

(en m€)	31 mars 2015	31 décembre 2014
Capitaux propres	273,2	261,7
Dette nette	127,7	137,3
Ratio d'endettement (gearing)	46,8%	52,5%

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.

JACQUET	STAPPERT	ABRASERVICE	ims
Produits : 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.

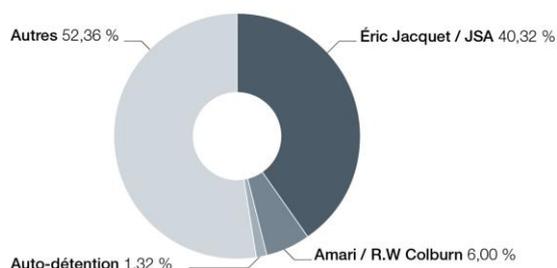
BOURSE

Au 31 mars 2015 le titre Jacquet Metal Service s'établit à 19,47 euros, en hausse de 25,2 % par rapport au cours de clôture du 31 décembre 2014 de 15,55 euros. Le 4 mai, le cours de bourse s'établit à 19,21 euros. Le titre Jacquet Metal Service est suivi par Société Générale SGCIB, Oddo Securities, ID MidCaps et Gilbert Dupont.

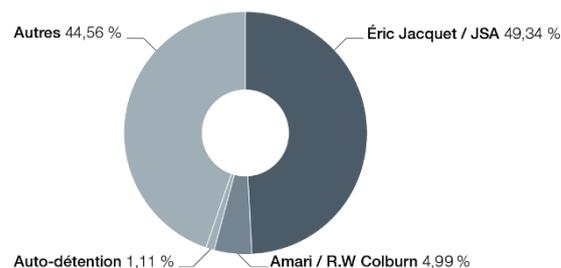
		T1 2015	2014
Nombre d'actions fin de période	<i>en actions</i>	24 028 438	24 028 438
Capitalisation boursière fin de période	k€	467 834	373 642
Cours le plus haut	€	19,69	17,80
Cours le plus bas	€	14,02	12,31
Cours fin de période	€	19,47	15,55
Volume quotidien moyen	<i>en actions</i>	31 527	23 203

ACTIONNARIAT

Répartition du capital ⁽¹⁾



Répartition des droits de vote ⁽¹⁾



⁽¹⁾ Au 31 mars 2015.

M. Eric Jacquet et la société holding JSA (qu'il contrôle), détiennent 40,32% du capital et 49,34% des droits de votes de Jacquet Metal Service S.A au 31 mars 2015.

Au cours des 3 premiers mois de 2014, le Groupe n'a pas procédé à la cession ou à l'acquisition d'actions en auto-détention (hors contrat de liquidité).

La Fundacion Caixa d'Estalvis I Pensions de Barcelona, a déclaré avoir franchi indirectement en baisse, le 17 mars 2015, par l'intermédiaire de la société anonyme de droit espagnol Hiscan Patrimonio qu'elle contrôle, les seuils de 5% du capital et des droits de vote et détenir indirectement 4,98% du capital et 4,00% des droits de vote.

CALENDRIER DE COMMUNICATION FINANCIÈRE

Assemblée générale	26 juin 2015
Résultats au 30 juin 2015	16 septembre 2015
Résultats au 30 septembre 2015	5 novembre 2015
Résultats annuels 2015	Mars 2016

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
comfi@jacquetmetals.com

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

RAPPORT D'ACTIVITE

31 mars 2015

Les résultats au 31 mars 2015 sont comparés aux résultats 2014 disponibles dans le document de référence 2014 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 17 mars 2015 (n° de dépôt D.15-0155).

1. ACTIVITE ET RESULTATS DU GROUPE

<i>(en milliers d'euros)</i>	T1 2015	T1 2014
Chiffre d'affaires	316 480	291 586
Marge brute	75 996	70 978
<i>% du chiffre d'affaires</i>	24,0%	24,3%
Charges opérationnelles	(61 784)	(57 139)
EBITDA	14 212	13 839
<i>% du chiffre d'affaires</i>	4,5%	4,7%
Dotation nette aux amortissements	(3 443)	(3 418)
Dotation nette aux provisions	(131)	(125)
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	360	176
Résultat opérationnel	10 998	10 472
<i>% du chiffre d'affaires</i>	3,5%	3,6%
Résultat financier	(1 324)	(2 018)
Résultat avant impôts	9 674	8 454
Impôts sur les résultats	(3 051)	(2 790)
Résultat net consolidé	6 623	5 664
Résultat net part du Groupe	6 306	5 236
Résultat net part du Groupe par action émise (en €)	0,26	0,22

1.1 Activité

Le chiffre d'affaires s'établit à 316,5 millions d'euros, en croissance de +8,5% par rapport au premier trimestre 2014 (effet volume +6,8% dont effet périmètre +2,2% ; effet prix +1,7% dont +1,4% d'effet de change) et de +17,5% par rapport au quatrième trimestre 2014 (effet volume +20% ; effet prix -2,5% dont +0,8% d'effet de change lié notamment à la parité EUR/USD).

(en millions d'euros)	T1 2015	T1 2014
Chiffre d'affaires	316,5	291,6
Variation 2014 v. 2013	8,5%	
Effet prix	1,7%	
Effet volume	4,6%	
Effet périmètre	2,2%	

1.2 Marge Brute

Au premier trimestre 2015, la marge brute s'établit à 76 millions d'euros en progression de 7,1% par rapport au premier trimestre 2014.

Exprimée en pourcentage du chiffre d'affaires, elle atteint 24,0% du chiffre d'affaires, contre 24,3% au premier trimestre 2014.

(en millions d'euros)	T1 2015	T1 2014
Marge brute	76,0	71,0
% du Chiffre d'affaires	24,0%	24,3%

1.3 Résultat opérationnel

Les charges opérationnelles (y compris dotations nettes aux amortissements et provisions) du 1^{er} trimestre 2015 s'élèvent à 65,4 millions d'euros contre 60,7 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2014.

Cette variation de 4,7 millions d'euros s'explique notamment par :

- +2,7 millions d'euros d'effet périmètre principalement lié à l'acquisition du groupe Rolark.
- +0,5 million d'euros suite au changement de méthode comptable lié à l'application de la norme IFRIC 21 (traitement des taxes). Ce traitement comptable a une incidence trimestrielle mais sera sans impact sur l'exercice 2015.
- +0,5 million d'euros d'honoraires liés à l'acquisition de certaines activités de distribution d'aciers spéciaux auprès de SCHMOLZ+BICKENBACH
- +0,5 million d'euros liés à l'impact des taux de change et notamment à l'évolution de la parité euro/dollar.
- +1,0 million d'euros liés au niveau d'activité (volumes du 1^{er} trimestre 2015 à périmètre constant supérieurs de +4,6% à ceux du 1^{er} trimestre 2014).

A périmètre constant et hors éléments non récurrents (1,5 million d'euros), les charges opérationnelles évoluent de +0,8% par rapport au premier trimestre 2014.

L'EBITDA s'élève à 14,2 millions d'euros, soit 4,5% du chiffre d'affaires.

Le résultat opérationnel s'établit à 11 millions d'euros (3,5% du chiffre d'affaires) et intègre +0,4 million d'euros de résultat de cession d'actifs.

Toutes les marques ont contribué positivement au résultat opérationnel.

1.4 Résultat financier

Le résultat financier au 31 mars 2015 s'établit à -1,3 million d'euros contre -2,0 millions d'euros en 2014. Cette amélioration s'explique par des produits financiers en hausse, principalement liés à des résultats de change.

Le coût moyen de l'endettement brut s'établit à 2,8% pour le premier trimestre 2015, stable par rapport à 2014.

<i>(en millions d'euros)</i>	T1 2015	T1 2014
Coût de l'endettement net	(1,3)	(1,4)
Autres éléments financiers	0,0	(0,6)
Résultat financier	(1,3)	(2,0)

1.5 Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe s'établit à +6,3 millions d'euros, soit 0,26€ par action, contre 0,22€ par action au premier trimestre 2014.

Il intègre une charge d'impôts de 3,1 millions d'euros soit un taux d'impôts de 31,5%.

Toutes les marques ont contribué positivement au résultat net part du Groupe.

<i>(en millions d'euros)</i>	T1 2015	T1 2014
Résultat avant impôts	9,7	8,5
Impôts sur les résultats	(3,1)	(2,8)
<i>Taux d'impôt</i>	<i>31,5%</i>	<i>33,0%</i>
Résultat net consolidé	6,6	5,7
Part des minoritaires	(0,3)	(0,4)
Résultat net part du Groupe	6,3	5,2
<i>% du Chiffre d'affaires</i>	<i>2,0%</i>	<i>1,8%</i>

2. ACTIVITE ET RESULTATS PAR MARQUE

JACQUET Tôles quarto inox

Le chiffre d'affaires s'élève à 73,3 millions d'euros en hausse de +29,8% par rapport au premier trimestre 2014, avec un effet volume de +21,4% (dont +11,5% d'effet périmètre lié à l'acquisition du groupe canadien Rolark) et un effet prix de +8,4% (dont +5,3% d'effet change lié à la parité euro/dollar).

Par rapport au quatrième trimestre 2014, le chiffre d'affaire progresse de 22,1% (principalement lié à une hausse des volumes vendus).

La marge brute s'élève à 20,3 millions d'euros et représente 27,7% du chiffre d'affaires, en hausse de 4,9 millions d'euros par rapport au premier trimestre 2014.

L'EBITDA s'élève à 3,4 millions d'euros soit 4,6% du chiffre d'affaires contre 3,4% au premier trimestre 2014.

La marque a pour objectif principal de développer les marchés allemand et nord-américain.

<i>(en millions d'euros)</i>	T1 2015	T1 2014
Chiffre d'affaires	73,3	56,5
Variation 2014 v. 2013	29,8%	
<i>Effet prix</i>	8,4%	
<i>Effet volume</i>	9,9%	
<i>Effet périmètre</i>	11,5%	
Marge brute	20,3	15,4
<i>% du CA</i>	27,7%	27,3%
EBITDA	3,4	1,9
<i>% du CA</i>	4,6%	3,4%
Résultat opérationnel	1,8	0,8
<i>% du CA</i>	2,5%	1,4%

Le chiffre d'affaires s'élève à 121,9 millions d'euros en hausse de +3,2% par rapport au premier trimestre 2014, avec un effet prix de +5,7% et des volumes distribués inférieurs de 2,5% à ceux du premier trimestre 2014. Si les volumes distribués en Allemagne et hors d'Europe ont été inférieurs de 6,2% à ceux du premier trimestre 2014, les volumes dans le reste de l'Europe ont augmenté de +4,2%.

Par rapport au quatrième trimestre 2014, le chiffre d'affaires progresse de +19,1% avec un effet prix de -1,5% et des volumes distribués en hausse de +20,6%.

La marge brute de Stappert s'établit à 23,9 millions d'euros au premier trimestre 2015, soit 19,6% du chiffre d'affaires.

L'EBITDA s'établit à 5,3 millions d'euros soit 4,3% du chiffre d'affaires contre 4,9% au premier trimestre 2014.

Stappert concentrera ses investissements 2015 en Europe. A moyen terme, la marque pourrait également s'implanter en Amérique du Nord.

<i>(en millions d'euros)</i>	T1 2015	T1 2014
Chiffre d'affaires	121,9	118,2
Variation vs. 2013	3,2%	
<i>Effet prix</i>	5,7%	
<i>Effet volume</i>	-2,5%	
Marge brute	23,9	24,5
<i>% du CA</i>	19,6%	20,7%
EBITDA	5,3	5,8
<i>% du CA</i>	4,3%	4,9%
Résultat opérationnel	5,0	5,1
<i>% du CA</i>	4,1%	4,3%

ABRASERVICE Tôles quarto anti-abrasion

Le chiffre d'affaires s'élève à 17,5 millions d'euros en hausse de 1,6% par rapport au premier trimestre 2014, avec un effet prix de +4,6% et des volumes distribués inférieurs de -3,0% à ceux du premier trimestre 2014.

Par rapport au quatrième trimestre 2014 le chiffre d'affaires progresse de +7,1% avec un effet prix de +2,3% et un effet volume de +4,8%.

La marge brute s'élève à 5,8 millions d'euros et représente 33,0% du chiffre d'affaires contre 32,1% au premier trimestre 2014.

Dans ces conditions l'EBITDA atteint 0,6 million d'euros soit 3,2% du chiffre d'affaires, contre 2,1% au premier trimestre 2014.

En 2015, la marque concentrera ses efforts à consolider ses positions sur le marché européen

<i>(en millions d'euros)</i>	T1 2015	T1 2014
Chiffre d'affaires	17,5	17,2
Variation vs. 2013	1,6%	
<i>Effet prix</i>	4,6%	
<i>Effet volume</i>	-3,0%	
Marge brute	5,8	5,5
<i>% du CA</i>	33,0%	32,1%
EBITDA	0,6	0,4
<i>% du CA</i>	3,2%	2,1%
Résultat opérationnel	0,5	0,2
<i>% du CA</i>	3,0%	1,2%



Aciers pour la mécanique

Le chiffre d'affaires s'élève à 104,8 millions d'euros en hausse de +3,3% par rapport au premier trimestre 2014, avec un effet prix de -2,9% et des volumes distribués en hausse de +6,2%.

Par rapport au quatrième trimestre 2014, le chiffre d'affaires progresse de +15,9% avec un effet prix de -5,0% et des volumes distribués en hausse de +20,8%.

La marge brute du premier trimestre 2015 atteint 24,8 millions d'euros et représente 23,6% du chiffre d'affaires.

Dans ces conditions, IMS group réalise un EBITDA de 4,9 millions d'euros, soit 4,7% du chiffre d'affaires contre 4,4% au premier trimestre 2014.

Le 30 mars 2015, la marque IMS group a annoncé l'acquisition d'activités de distribution d'aciers spéciaux auprès de Schmolz+Bickenbach AG (Allemagne, Belgique, Autriche et aux Pays-Bas). En 2014, ces sociétés ont réalisé un chiffre d'affaires de près de 600 millions d'euros.

Cette acquisition s'inscrit parfaitement dans la stratégie d'IMS group qui a pour objectif principal de se développer en Allemagne, premier marché européen pour les aciers mécaniques.

En prenant en compte cette acquisition, le chiffre d'affaires 2014 pro forma d'IMS group (12 mois) serait d'environ 1 milliard d'euros (dont 55 % en Allemagne, 11 % en Italie, 9 % en France et 9 % en Espagne).

La réalisation de la transaction est soumise à des conditions suspensives usuelles. Elle est prévue au troisième trimestre 2015.

<i>(en millions d'euros)</i>	T1 2015	T1 2014 ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	104,8	101,4
Variation vs. 2013	3,3%	
<i>Effet prix</i>	-2,9%	
<i>Effet volume</i>	6,2%	
Marge brute	24,8	24,2
<i>% du CA</i>	23,6%	23,9%
EBITDA	4,9	4,5
<i>% du CA</i>	4,7%	4,4%
Résultat opérationnel	4,0	3,5
<i>% du CA</i>	3,8%	3,5%

⁽¹⁾ La société Calibracier a été reclassée dans les activités hors marques

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 31 mars 2015 et au 31 décembre 2014.

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 mars 2015	31 décembre 2014
Ecarts d'acquisition	68 575	68 515
Actif immobilisé net	103 689	99 960
Stocks nets	287 338	284 441
Clients nets	186 419	144 762
Autres actifs	52 805	52 058
Trésorerie	83 972	63 151
Total Actif	782 798	712 887
Capitaux propres	273 157	261 705
Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux)	53 193	52 766
Fournisseurs	185 733	147 716
Dettes financières	211 689	200 462
Autres passifs	59 026	50 238
Total Passif	782 798	712 887

16

3.2 Liquidité et ressources

L'endettement net au 31 mars 2015, en baisse, s'établit à 127,7 millions d'euros pour des capitaux propres de 273,2 millions d'euros, soit un ratio d'endettement (gearing) de 46,8%.

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 mars 2015	31 décembre 2014
Dettes financières	211 689	200 462
Trésorerie	83 972	63 151
Dette nette	127 717	137 311
<i>Gearing (Dette nette / Capitaux propres)</i>	<i>46,8%</i>	<i>52,5%</i>

3.3 Financements

Au 31 mars 2015, le groupe dispose de 387,9 millions de lignes de crédits utilisées à hauteur de 55% :

<i>(en millions d'euros)</i>	Autorisés au 31.03.2015	Utilisés au 31.03.2015	% utilisation
Financements Jacquet Metal Service SA :	172,6	92,9	54%
- crédit syndiqué	75,0	14,0	19%
- lignes de crédit	97,6	78,9	81%
Financements filiales :	215,2	118,8	55%
- lignes de crédit	120,2	48,0	40%
- factoring	29,8	7,4	25%
- financements d'actifs (term loans et leasing)	65,2	63,4	97%
Total	387,9	211,7	55%

En plus des financements donnés dans le tableau ci-dessus, le Groupe dispose de 64,7 millions d'euros de lignes de cessions de créances sans recours, utilisées à hauteur de 27,0 millions d'euros au 31 mars 2015.

Le crédit syndiqué de Jacquet Metal Service S.A a pour principales caractéristiques :

- Montant : 75 millions d'euros
- Type : crédit revolving
- Durée : 3 ans jusqu'en juillet 2016
- Garantie : néant

Le crédit syndiqué est utilisé à hauteur de 14 millions d'euros au 31 mars 2015.

17

Les principales obligations attachées aux financements (essentiellement le crédit syndiqué) correspondent à des engagements à respecter au niveau du Groupe :

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

Au 31 mars 2015:

- Endettement net : 127,7 millions d'euros et levier : 2,19
- Dépenses d'investissement : 5,6 millions d'euros
- Ratio d'endettement (gearing): 46,8%
- JSA détient 40,26% du capital et 49,16% des droits de vote de Jacquet Metal Service S.A.

L'acquisition de certaines activités de certaines activités de distribution d'aciers spéciaux (Allemagne, Belgique, Autriche, Pays-Bas) auprès de SCHMOLZ+BICKENBACH sera financée au moyen de la trésorerie disponible et d'un financement d'acquisition déjà négocié de 75 millions d'euros d'une durée de 3 ans. A la date de réalisation de l'opération, le crédit syndiqué actuel de Jacquet Metal Service sera remplacé par un nouveau contrat de 125 millions d'euros pour une durée de 3 ans.

3.4 Besoin en fonds de roulement

Au 31 mars 2015, le besoin en fonds de roulement opérationnel net est stable par rapport au 31 décembre 2014 à 25% du chiffre d'affaires.

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 mars 2015	31 décembre 2014
Stocks nets	287 338	284 441
<i>Nombre de jours de vente (12 mois glissants)</i>	135	137
Clients nets	186 419	144 762
<i>Nombre de jours de vente (12 mois glissants)</i>	55	57
Fournisseurs	(185 733)	(147 716)
<i>Nombre de jours d'achats (12 mois glissants)</i>	60	67
BFR opérationnel net	288 048	281 487
<i>% du chiffre d'affaires</i>	25,0%	25,0%
Autres créances/ dettes hors impôts et éléments financiers	(27 280)	(21 809)
BFR hors impôts et éléments financiers	260 744	259 678
Autres et variations de périmètre		3 639
BFR avant impôts et éléments financiers retraité des autres variations	260 744	263 317
<i>% du chiffre d'affaires</i>	22,7%	23,4%

Les stocks augmentent de 3 millions d'euros au premier trimestre 2015 à 287,4 millions d'euros et représentent 135 jours de vente (contre 137 jours au 31 décembre 2014).

18

Les créances clients s'établissent à 186,4 millions d'euros au 31 mars 2015, en augmentation de 41,7 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2014.

Cette augmentation est liée au niveau d'activité du premier trimestre 2015 (+17,5% de chiffre d'affaires par rapport au quatrième trimestre 2014). Le délai de recouvrement moyen est en amélioration de 2 jours à 55 jours de chiffre d'affaires.

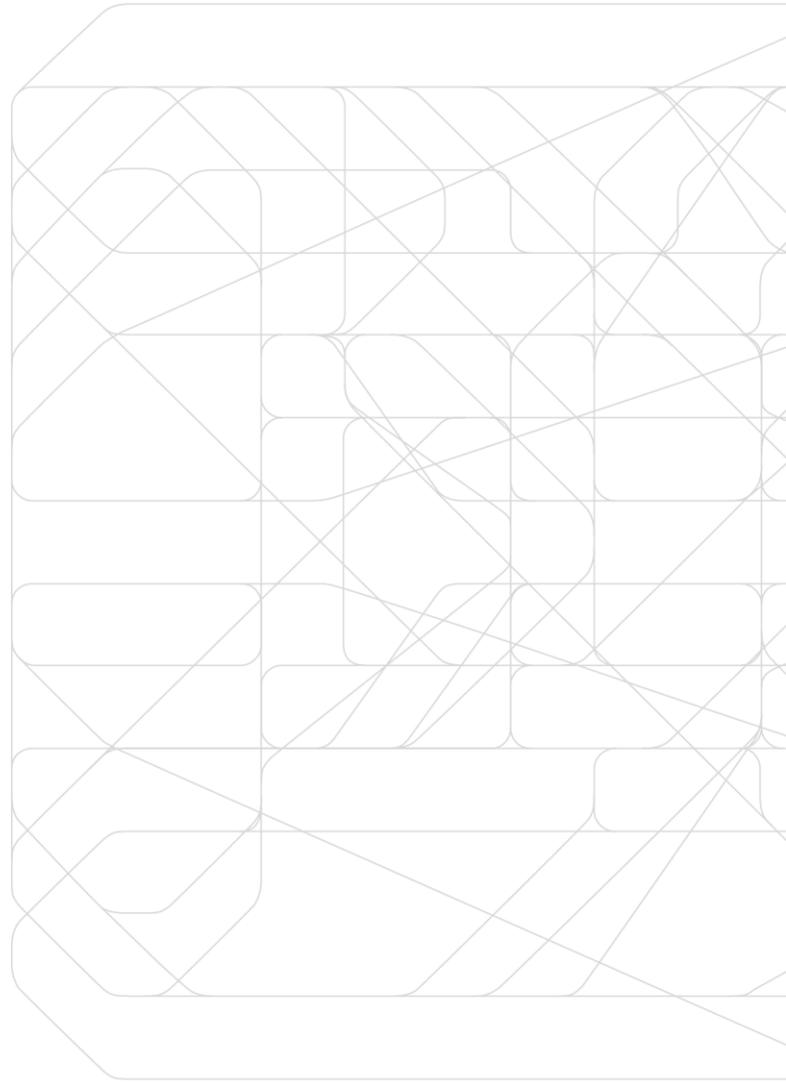
Les dettes fournisseurs augmentent de 38,0 millions d'euros au premier trimestre 2015 et représente un délai moyen de 60 jours d'achats au 31 mars 2015 contre 67 jours au 31 décembre. Cette diminution du délai moyen s'explique notamment par un accroissement des approvisionnements hors Europe.

3.5 Flux de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	T1 2015 (3 mois)	2014 (12 mois)
Capacité d'autofinancement	14 896	52 688
Variation du BFR	2 573	(64 577)
Flux de trésorerie d'exploitation	17 469	(11 889)
Investissements	(5 562)	(14 249)
Cession d'actifs	763	533
Impact acquisitions	0	(9 212)
Dividendes versés aux actionnaires de Jacquet Metal Service S.A	0	(13 978)
Intérêts versés	(1 974)	(6 865)
Autres mouvements	(1 102)	(3 386)
Variation de l'endettement net	9 594	-59 046
Endettement net à l'ouverture	137 311	78 265
Endettement net à la clôture	127 717	137 311

Le groupe a dégagé un cash flow opérationnel de 17,5 millions d'euros au premier trimestre 2015.

Après financement du BFR et des investissements, l'endettement net s'établit à 127,7 millions d'euros contre 137,3 millions d'euros fin 2014.



JACQUETMETALSERVICE

Un leader européen de la distribution d'aciers spéciaux

Euronext Paris Compartiment B