
Rapport d'activité

31 MARS 2016

Un leader européen
de la distribution
d'aciers spéciaux

— Euronext Paris
Compartiment B



RESULTATS AU 31 MARS 2016 – COMMUNIQUE DE PRESSE DU 3 MAI 2016 :

1^{er} trimestre 2016

- **Chiffre d'affaires** **422,6 m€ (+33,5% vs T1 2015)**
- **EBITDA ajusté** **+8,8 m€ (2,1% du chiffre d'affaires)**

Le Conseil d'Administration du 3 mai 2016 présidé par Eric Jacquet a examiné les comptes consolidés non audités au 31 mars 2016.

<i>en m€</i>	T1 2016	T4 2015	T1 2015
Chiffre d'affaires	422,6	376,7	316,5
Marge brute	94,1	83,2	76,0
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	22,3%	22,1%	24,0%
EBITDA ajusté ⁽¹⁾	8,8	0,7	14,5
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,1%	0,2%	4,6%
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	4,1	(2,7)	11,3
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	1,0%	-0,7%	3,6%
Résultat opérationnel	4,4	(2,5)	11,0
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	1,0%	-0,7%	3,5%
Résultat net part du Groupe	(1,1)	(9,1)	6,3

⁽¹⁾ Ajusté des éléments non-récurrents (indicateurs financiers non définis par les normes IFRS)

Activité et résultats du 1^{er} trimestre 2016

Le chiffre d'affaires s'établit à 422,6 millions d'euros, en hausse de 33,5% par rapport à 2015, avec :

- des volumes distribués en croissance par rapport au 1^{er} trimestre 2015 de 3,6% à périmètre constant et de 46,8% en prenant en compte l'acquisition de Schmolz+Bickenbach Distribution en juillet 2015 (6 sociétés opérant en Allemagne, Autriche, Pays-Bas et Belgique);
- des prix de vente moyens inférieurs à ceux du 1^{er} trimestre 2015 (effet prix -13,3%), entraînant mécaniquement une baisse de marge brute et d'EBITDA. Par rapport au 4^{ème} trimestre 2015, l'effet prix est de -5,4%.

A périmètre constant, c'est-à-dire sans prendre en compte Schmolz+Bickenbach Distribution, la marge brute représente 24,3% du chiffre d'affaires contre 24% un an auparavant. Les charges opérationnelles courantes sont quant à elles en baisse de 1%.

L'EBITDA ajusté du 1^{er} trimestre s'établit à 8,8 millions d'euros contre 14,5 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2015. Cette variation s'explique par une moindre marge brute en valeur absolue consécutive à la baisse des prix de vente (la marge brute à périmètre constant ressort à 69,9 millions d'euros contre 76,0 millions d'euros un an auparavant) et par les résultats de Schmolz+Bickenbach Distribution.




Le résultat opérationnel courant ressort à 4,1 millions d'euros et le résultat net part du Groupe à -1,1 million d'euros.

Structure financière

Au 31 mars 2016, le besoin en fonds de roulement opérationnel représente 25,5% du chiffre d'affaires et l'endettement net s'établit à 213 millions d'euros pour des capitaux propres de 294,5 millions d'euros soit un ratio d'endettement net (gearing) de 72,3%, stable par rapport à fin 2015.

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale des actionnaires du 30 juin 2016 la distribution d'un dividende de 0,40 € par action.

Résultats par division

	 Tôles quarto aciers inoxydables et anti-abrasion		 Produits longs inoxydables		 Aciers pour la Mécanique	
<i>en m€</i>	T1 2016	T1 2015	T1 2016	T1 2015	T1 2016	T1 2015
Chiffre d'affaires	84,8	90,8	110,3	121,9	229,0	104,8
Variation 2016 v. 2015	-6,6%	-	-9,5%	-	118,6%	-
<i>Effet prix</i>	-18,1%	-	-13,9%	-	-7,8%	-
<i>Effet volume</i>	11,6%	-	4,4%	-	-4,2%	-
<i>Effet périmètre</i>	0,0%	-	0,0%	-	130,5%	-
EBITDA ajusté ^{(1) (2)}	1,9	3,8	2,6	5,3	2,8	5,1
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,3%	4,2%	2,4%	4,3%	1,2%	4,8%
Résultat opérationnel courant ⁽²⁾	(0,1)	1,9	2,3	5,0	1,0	4,0
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	-0,1%	2,1%	2,1%	4,1%	0,4%	3,8%

⁽¹⁾ Les activités hors divisions (dont Jacquet Metal Service SA) contribuent à l'EBITDA ajusté pour 1,5 million d'euros au T1 2016

⁽²⁾ Ajusté des éléments non-récurrents (indicateurs financiers non définis par les normes IFRS)

4

- **JACQUET - Abraservice**

Au 1^{er} trimestre 2016, les volumes ont progressé de 11,6% par rapport à 2015. Le chiffre d'affaires est quant à lui en baisse de 6,6% à 84,8 millions d'euros, affecté par la baisse des prix (effet prix -18,1%).

La marge brute du 1^{er} trimestre représente 28,7% du chiffre d'affaires contre 28,8% un an auparavant.

L'EBITDA ajusté s'établit à 1,9 million d'euros (2,3% du chiffre d'affaires) contre 3,8 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2015, cette variation s'expliquant principalement par l'impact de la baisse des prix de vente.

- **Stappert**

Au 1^{er} trimestre 2016, les volumes de Stappert ont progressé de 4,4% par rapport à 2015. Le chiffre d'affaires a également souffert de la baisse des prix (-13,9%) et s'établit à 110,3 millions d'euros (-9,5% par rapport au 1^{er} trimestre 2015).

La marge brute représente 19,5% du chiffre d'affaires contre 19,6% au 1^{er} trimestre 2015.

L'EBITDA ajusté s'établit à 2,6 millions d'euros (2,4% du chiffre d'affaires) contre 5,3 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2015, cette variation s'expliquant principalement par l'impact de la baisse des prix de vente.

- **IMS group**

Le chiffre d'affaires s'établit à 229 millions d'euros, soit +118,6% par rapport au premier trimestre 2015 (effet volume à périmètre constant -4,2% ; effet prix -7,8% ; effet périmètre +130,5% soit 136,8 millions d'euros correspondant au chiffre d'affaires de Schmolz+Bickenbach Distribution du 1^{er} trimestre 2016).

A périmètre constant, la marge brute représente 24,7% du chiffre d'affaires contre 23,6% au 1^{er} trimestre 2015. L'EBITDA ajusté s'établit à 2,8 millions d'euros (1,2% du chiffre d'affaires) contre 5,1 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2015, les performances d'IMS group ayant souffert des conditions de marché et des résultats de la société Schmolz+Bickenbach Distributions GmbH en Allemagne.

RAPPORT D'ACTIVITE AU 31 MARS 2016

Le Groupe

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

Rapport d'Activité – 31 mars 2016

5

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

Annexe

Annexe : Organigramme juridique au 31 mars 2016	22
---	----

LE GROUPE

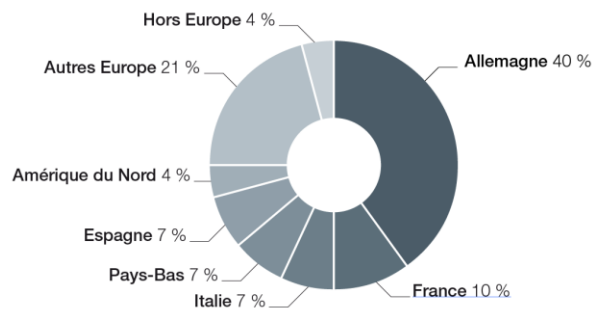
UN ACTEUR MAJEUR DE LA DISTRIBUTION D'ACIERS SPECIAUX

Chiffre d'affaires proforma	1,7 milliard d'euros
Effectif	3 356
Centres de distribution	105
Pays d'implantation	26

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 Asie et en Amérique du Nord.

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 4 marques organisées au sein de 3 divisions, chacune s'adressant à des clients et marchés spécifiques.

Tôles Quarto
Aciers inox et anti-abrasion

JACQUET

ABRASERVICE



Produits Longs
inox


STAPPERT



Aciers
pour la mécanique





Chaque division 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, affaires financières et légales, informatique, assurance-crédit et communication, sont pilotées par Jacquet Metal Service S.A, en étroite collaboration avec les spécialistes de chaque division.

7

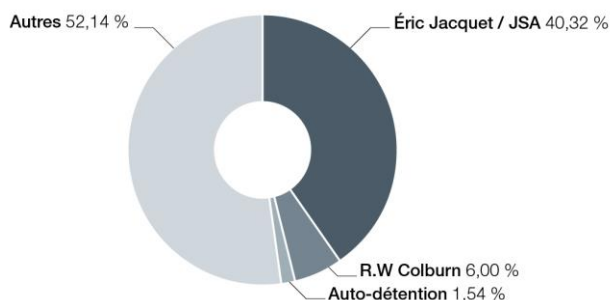
BOURSE

Au 31 mars 2016, le titre Jacquet Metal Service s'établit à 12,65 euros, en baisse de 11,5% par rapport au cours de clôture du 31 décembre 2015 de 14,30 euros. Le 2 mai, le cours de bourse s'établit à 12,90 euros. Le titre Jacquet Metal Service est suivi par Société Générale SGCI, Oddo Securities et ID MidCaps.

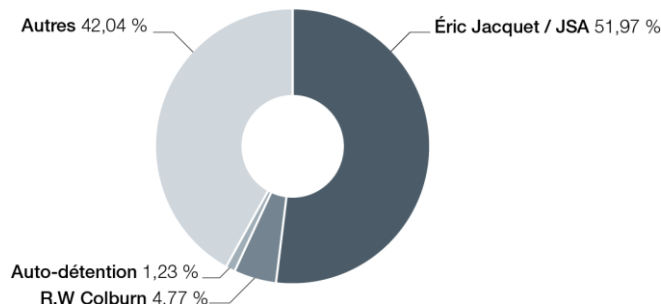
		T1 2016	2015
Nombre d'actions fin de période	<i>en actions</i>	24 028 438	24 028 438
Capitalisation boursière fin de période	k€	303 960	343 607
Cours le plus haut	€	14,00	20,24
Cours le plus bas	€	10,02	11,32
Cours fin de période	€	12,65	14,30
Volume quotidien moyen	<i>en actions</i>	19 397	28 679
Capitaux quotidiens moyens	€	245 372	465 096

ACTIONNARIAT

Répartition du capital ⁽¹⁾



Répartition des droits de vote ⁽¹⁾



⁽¹⁾ Au 31 mars 2016.

M. Eric Jacquet et la société holding JSA (qu'il contrôle) détiennent 40,32% du capital et 51,97% des droits de votes de Jacquet Metal Service S.A au 31 mars 2016.

Au cours des 3 premiers mois de 2016, le Groupe n'a pas procédé à la cession ou à l'acquisition d'actions en auto-détention (hors contrat de liquidité).

CALENDRIER DE COMMUNICATION FINANCIÈRE

Assemblée générale	30 juin 2016
Résultats au 30 juin 2016	7 septembre 2016
Résultats au 30 septembre 2016	9 novembre 2016
Résultats annuels 2016	Mars 2017

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.eu

RAPPORT D'ACTIVITE

31 mars 2016

Les résultats au 31 mars 2016 sont comparés aux résultats 2015 disponibles dans le document de référence 2015 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 15 avril 2016 (n° de dépôt D.16-0350).

1. ACTIVITE ET RESULTATS DU GROUPE

<i>(en milliers d'euros)</i>	T1 2016	T1 2015
Chiffre d'affaires	422 561	316 480
Marge brute	94 125	75 996
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	22,3%	24,0%
Charges opérationnelles	(87 470)	(61 784)
Dotation nette aux amortissements	(5 198)	(3 443)
Dotation nette aux provisions	2 863	(131)
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	65	360
Autres produits et charges non courants	0	0
Résultat opérationnel	4 385	10 998
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	1,0%	3,5%
Résultat financier	(2 926)	(1 324)
Résultat avant impôts	1 459	9 674
Impôts sur les résultats	(2 004)	(3 051)
Résultat net consolidé	(545)	6 623
Résultat net part du Groupe	(1 091)	6 306
Résultat net part du Groupe par action émise (en €)	(0,05)	0,26
EBITDA ajusté	8 833	14 490
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,1%	4,6%
Résultat opérationnel courant	4 064	11 329
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	1,0%	3,6%

1.1 Activité

Le chiffre d'affaires s'établit à 422,6 millions d'euros, en hausse de 33,5% par rapport à 2015, avec :

- des volumes distribués en croissance par rapport au 1^{er} trimestre 2015, de 3,6% à périmètre constant et de 46,8% en prenant en compte l'acquisition de Schmolz+Bickenbach Distribution en juillet 2015 (6 sociétés opérant en Allemagne, Autriche, Pays-Bas et Belgique);
- des prix de vente moyens inférieurs à ceux du 1^{er} trimestre 2015 (effet prix -13,3%), entraînant mécaniquement une baisse de marge brute et d'EBITDA. Par rapport au 4^{ème} trimestre 2015, l'effet prix est de -5,4%.

(en millions d'euros)	T1 2016	T1 2015
Chiffre d'affaires	422,6	316,5
Variation 2016 v. 2015	33,5%	
<i>Effet prix</i>	-13,3%	
<i>Effet volume</i>	3,6%	
<i>Effet périmètre</i>	43,2%	

1.2 Marge Brute

La marge brute du 1^{er} trimestre 2016 s'établit à 94,1 millions d'euros et représente 22,3% du chiffre d'affaires. A périmètre constant, c'est-à-dire sans prendre en compte Schmolz+Bickenbach Distribution, la marge brute représente 24,3% du chiffre d'affaires contre 24% un an auparavant.

Les provisions sur stocks n'ont pas d'impact significatif sur la marge brute.

(en millions d'euros)	T1 2016	T1 2015
Marge brute	94,1	76,0
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	22,3%	24,0%

1.3 Résultat opérationnel

Les charges opérationnelles (y compris dotations nettes aux amortissements et provisions) du 1^{er} trimestre 2016 s'élèvent à 89,8 millions d'euros contre 65,4 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2015.

Cette variation de 24,4 millions d'euros s'explique notamment par la prise en compte des charges opérationnelles des 6 sociétés Schmolz+Bickenbach Distribution (soit +25,5 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2016).

A périmètre constant et hors éléments non récurrents, les charges opérationnelles sont en baisse de -1,0% par rapport au 1^{er} trimestre 2015.

L'EBITDA ajusté du 1^{er} trimestre s'établit à 8,8 millions d'euros contre 14,5 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2015. Cette variation s'explique par une moindre marge brute en valeur absolue consécutive à la baisse des prix de vente (la marge brute à périmètre constant ressort à 69,9 millions d'euros contre 76 millions d'euros un an auparavant) et par les résultats de Schmolz+Bickenbach Distribution.

Le résultat opérationnel courant ressort à 4,1 millions d'euros.

1.4 Résultat financier

Le résultat financier au 31 mars 2016 s'établit à -2,9 millions d'euros contre -1,3 million d'euros en 2015.

Cette variation s'explique essentiellement par :

- l'augmentation du coût de l'endettement net, en lien avec l'augmentation de l'endettement net du Groupe (213 millions d'euros au 31 mars 2016 contre 128 millions d'euros un an auparavant) ;
- la prise en compte d'un produit exceptionnel de change au 1^{er} trimestre 2015 (comptabilisé dans les Autres éléments financiers).

<i>(en millions d'euros)</i>	T1 2016	T1 2015
Coût de l'endettement net	(1,8)	(1,3)
Autres éléments financiers	(1,2)	0,0
Résultat financier	(2,9)	(1,3)

1.5 Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe s'établit à -1,1 million d'euros au 31 mars 2016, après prise en compte des impôts et des intérêts minoritaires. Le taux d'impôt ressort à 137,4% en raison de la non activation de certains reports fiscaux.

<i>(en millions d'euros)</i>	T1 2016	T1 2015
Résultat avant impôts	1,5	9,7
Impôts sur les résultats	(2,0)	(3,1)
<i>Taux d'impôt</i>	137,4%	31,5%
Résultat net consolidé	(0,5)	6,6
Part des minoritaires	(0,5)	(0,3)
Résultat net part du Groupe	(1,1)	6,3
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	-0,3%	2,0%

2. ACTIVITE ET RESULTATS PAR DIVISION

JACQUET Tôles Quarto, Aciers inox et anti-abrasion ABRASERVICE

La division se compose des marques Jacquet et Abraservice spécialisées dans la distribution de tôles Quarto, respectivement en aciers inoxydables et en aciers anti-abrasion. Les réseaux commerciaux de Jacquet et Abraservice sont distincts.

Au 1^{er} trimestre 2016, les volumes ont progressé de 11,6% par rapport à 2015. Le chiffre d'affaires est quant à lui en baisse de 6,6% à 84,8 millions d'euros, affecté par la baisse des prix de vente (effet prix -18,1%).

La marge brute du 1^{er} trimestre représente 28,7% du chiffre d'affaires contre 28,8% un an auparavant.

L'EBITDA ajusté s'établit à 1,9 million d'euros (2,3% du chiffre d'affaires) contre 3,8 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2015, cette variation s'expliquant principalement par l'impact de la baisse des prix de vente.

(en millions d'euros)	T1 2016	T1 2015
Chiffre d'affaires	84,8	90,8
Variation 2016 v. 2015	-6,6%	
Effet prix	-18,1%	
Effet volume	11,6%	
Effet périmètre	0,0%	
Marge brute	24,4	26,1
en % du chiffre d'affaires	28,7%	28,8%
EBITDA ajusté ⁽¹⁾	1,9	3,8
en % du chiffre d'affaires	2,3%	4,2%
Résultat opérationnel courant	-0,1	1,9
en % du chiffre d'affaires	-0,1%	2,1%

⁽¹⁾ Ajusté des éléments non-récurrents (indicateurs financiers non définis par les normes IFRS)

Dont Jacquet :

(en millions d'euros)	T1 2016	T1 2015
Chiffre d'affaires	69,0	73,3
Variation 2016 v. 2015	-5,9%	
Effet prix	-20,7%	
Effet volume	14,8%	
Effet périmètre	0,0%	
Marge brute	18,6	20,3
en % du chiffre d'affaires	27,0%	27,7%
EBITDA ajusté ⁽¹⁾	1,3	3,3
en % du chiffre d'affaires	1,8%	4,5%

⁽¹⁾ Ajusté des éléments non-récurrents (indicateurs financiers non définis par les normes IFRS)

Dont Abraservice :

(en millions d'euros)	T1 2016	T1 2015
Chiffre d'affaires	16,5	17,5
Variation 2016 v. 2015	-5,9%	
Effet prix	-6,8%	
Effet volume	1,0%	
Effet périmètre	0,0%	
Marge brute	5,7	5,8
en % du chiffre d'affaires	34,8%	33,0%
EBITDA ajusté ⁽¹⁾	0,7	0,6
en % du chiffre d'affaires	4,1%	3,2%

⁽¹⁾ Ajusté des éléments non-récurrents (indicateurs financiers non définis par les normes IFRS)

Au 1^{er} trimestre 2016, les volumes de Stappert ont progressé de 4,4% par rapport à 2015. Le chiffre d'affaires a souffert de la baisse des prix (-13,9%) et s'établit à 110,3 millions d'euros (-9,5% par rapport au 1^{er} trimestre 2015).

La marge brute représente 19,5% du chiffre d'affaires contre 19,6% au 1^{er} trimestre 2015.

L'EBITDA ajusté s'établit à 2,6 millions d'euros (2,4% du chiffre d'affaires) contre 5,3 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2015, cette variation s'expliquant principalement par l'impact de la baisse des prix de vente.

<i>(en millions d'euros)</i>	T1 2016	T1 2015
Chiffre d'affaires	110,3	121,9
Variation 2016 v. 2015	-9,5%	
<i>Effet prix</i>	-13,9%	
<i>Effet volume</i>	4,4%	
<i>Effet périmètre</i>	0,0%	
Marge brute	21,5	23,9
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	19,5%	19,6%
EBITDA ajusté ⁽¹⁾	2,6	5,3
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,4%	4,3%
Résultat opérationnel courant	2,3	5,0
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,1%	4,1%

⁽¹⁾ Ajusté des éléments non-récurrents (indicateurs financiers non définis par les normes IFRS)



Aciers pour la mécanique

La division IMS group est spécialisée dans la distribution d'aciers pour la mécanique, le plus souvent sous forme de produits longs. Cette division intègre Schmolz+Bickenbach Distribution acquis en juillet 2015 (6 sociétés opérant en Allemagne, Autriche, Pays-Bas et Belgique).

Le chiffre d'affaires s'établit à 229 millions d'euros, soit +118,6% par rapport au premier trimestre 2015 (effet volume à périmètre constant -4,2% ; effet prix -7,8% ; effet périmètre +130,5% soit 136,8 millions d'euros correspondant au chiffre d'affaires de Schmolz+Bickenbach Distribution du 1^{er} trimestre 2016).

A périmètre constant, la marge brute représente 24,7% du chiffre d'affaires contre 23,6% au 1^{er} trimestre 2015.

L'EBITDA ajusté s'établit à 2,8 millions d'euros (1,2% du chiffre d'affaires) contre 5,1 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2015, les performances d'IMS group ayant souffert des conditions de marché et des résultats de la société Schmolz+Bickenbach Distributions GmbH en Allemagne.

14

(en millions d'euros)	T1 2016	T1 2015
Chiffre d'affaires	229,0	104,8
Variation 2016 v. 2015	118,6%	
<i>Effet prix</i>	-7,8%	
<i>Effet volume</i>	-4,2%	
<i>Effet périmètre</i>	130,5%	
Marge brute	47,1	24,8
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	20,5%	23,6%
EBITDA ajusté ⁽¹⁾	2,8	5,1
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	1,2%	4,8%
Résultat opérationnel courant	1,0	4,0
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	0,4%	3,8%

⁽¹⁾ Ajusté des éléments non-récurrents (indicateurs financiers non définis par les normes IFRS)

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 2016 et au 31 décembre 2015.

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 mars 2016	31 déc. 2015
Ecart d'acquisition	68 412	68 356
Actif immobilisé net	148 320	151 015
Stocks nets	363 545	390 268
Clients nets	218 073	175 197
Autres actifs	89 050	83 887
Trésorerie	97 139	90 588
Total Actif	984 539	959 311
Capitaux propres	294 494	295 427
Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux)	101 511	106 029
Fournisseurs	203 082	192 932
Dettes financières	312 727	306 594
Autres passifs	72 725	58 329
Total Passif	984 539	959 311

15

3.2 Endettement net

L'endettement net au 31 mars 2016 s'établit à 213 millions d'euros pour des capitaux propres de 294,5 millions d'euros, soit un ratio d'endettement (gearing) de 72,3%, stable par rapport à fin 2015.

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 mars 2016	31 déc. 2015
Dettes financières	312 727	306 594
Trésorerie, équivalent de trésorerie et autres ("autres actifs financiers")	99 748	93 064
Dette nette	212 979	213 530
<i>Gearing (Dette nette / Capitaux propres)</i>	72,3%	72,3%

3.3 Financements

Au 31 mars 2016, le groupe dispose de 603,3 millions de lignes de crédits utilisées à hauteur de 52% :

(en millions d'euros)	Autorisés au 31.03.2016	Utilisés au 31.03.2016	% utilisation
Financements Jacquet Metal Service SA :	329,9	174,7	53%
- Crédit syndiqué revolving	125,0	0,0	0%
- Schuscheindarlehen (placement privé de titres de créances de droit allemand)	88,0	88,0	100%
- Lignes de crédit	116,9	86,7	74%
Financements filiales :	273,4	138,0	50%
- Lignes de crédit	172,5	63,0	37%
- Factoring	27,9	1,9	7%
- Financements d'actifs (term loans et leasing)	73,1	73,1	100%
Total	603,3	312,7	52%

En plus des financements donnés dans le tableau ci-dessus, le Groupe dispose de 59,7 millions d'euros de lignes de cessions de créances sans recours, utilisées à hauteur de 25,8 millions d'euros au 31 mars 2016.

Les obligations associées aux financements concernent principalement le crédit syndiqué revolving et le placement privé de droit allemand (Schluscheindarlehen) contractés par Jacquet Metal Service S.A en 2015. Ces obligations correspondent essentiellement à des engagements à respecter au niveau du Groupe.

16

Les principales caractéristiques du crédit syndiqué revolving sont :

- Date de signature : 16 juillet 2015
- Date d'échéance : 16 juillet 2018
- Montant : 125 millions d'euros
- 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 S.A.
- Principales obligations 2016 :
 - o Endettement net inférieur à 300 millions d'euros ou levier inférieur à 2,0
 - o Dépenses d'investissement annuelles inférieures à 30 millions d'euros
 - o Ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) inférieur à 1

Les principales caractéristiques du Schuscheindarlehen sont :

- Date de signature : 30 octobre 2015
- Date d'échéance : 30 octobre 2020
- Montant : 88 millions d'euros
- 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 S.A.
- Principale obligation : Ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) inférieur à 1.

Les obligations associées aux financements sont respectées.

3.4 Besoin en fonds de roulement

Au 31 mars 2016, le besoin en fonds de roulement opérationnel net représente 25,5% du chiffre d'affaires, contre 27,0% au 31 décembre 2015.

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 mars 2016	31 déc. 2015
Stocks nets	363 545	390 268
<i>Nombre de jours de vente (12 mois glissants) ⁽¹⁾</i>	125	127
Clients nets	218 073	175 197
<i>Nombre de jours de vente (12 mois glissants) ⁽¹⁾</i>	46	49
Fournisseurs	(203 082)	(192 932)
<i>Nombre de jours d'achats (12 mois glissants) ⁽¹⁾</i>	52	62
BFR opérationnel net	378 536	372 533
<i>en % du chiffre d'affaires ⁽¹⁾</i>	25,5%	27,0%
Autres créances/ dettes hors impôts et éléments financiers	(34 521)	(27 087)
BFR hors impôts et éléments financiers	344 015	345 446
Autres et variations de périmètre		(526)
BFR avant impôts et éléments financiers retraité des autres variations	344 015	344 920
<i>en % du chiffre d'affaires ⁽¹⁾</i>	23,2%	25,0%

⁽¹⁾ 12 mois glissants proforma intégrant les activités acquises auprès de Schmolz + Bickenbach

Au 31 mars 2016, les stocks nets s'élevaient à 364 millions d'euros (soit 125 jours de vente) contre 390 millions d'euros fin 2015 (soit 127 jours de vente). La baisse des stocks s'explique pour partie par la baisse du prix des matières premières.

Les créances clients s'établissent à 218,1 millions d'euros au 31 mars 2016, en augmentation de 42,9 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2015. Le délai de recouvrement moyen est en amélioration de 3 jours à 46 jours de chiffre d'affaires.

Les dettes fournisseurs augmentent de 10,1 millions d'euros au premier trimestre 2016 et représente un délai moyen de 52 jours d'achats au 31 mars 2016 contre 62 jours au 31 décembre 2015.

3.5 Flux de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 mars 2016	31 Déc. 2015
Capacité d'autofinancement	4 713	24 354
Variation du BFR	905	18 597
Flux de trésorerie d'exploitation	5 618	42 951
Investissements	-2 762	-28 882
Cession d'actifs	557	4 862
Impact acquisitions	0	-59 956
Dividendes versés aux actionnaires de Jacquet Metal Service S.A	0	-18 231
Intérêts versés	-2 471	-10 296
Autres mouvements	-391	-6 667
Variation de l'endettement net	551	-76 219
Endettement net à l'ouverture	213 530	137 311
Endettement net à la clôture	212 979	213 530

Le flux de trésorerie d'exploitation est de 5,6 millions d'euros au premier trimestre 2016. Après financement des investissements, l'endettement net s'établit à 213,0 millions d'euros, stable par rapport à fin 2015.

JACQUETMETALSERVICE

Un leader européen de la distribution d'aciers spéciaux
Euronext Paris Compartment B