
Rapport d'activité

30 SEPTEMBRE 2016

Un leader européen
de la distribution
d'aciers spéciaux

— Euronext Paris
Compartment B



RESULTATS AU 30 SEPTEMBRE 2016 – COMMUNIQUE DE PRESSE DU 9 NOVEMBRE 2016

3^{ème} trimestre 2016

- Chiffre d'affaires **379,2 m€**
- EBITDA⁽¹⁾ **15,9 m€ (4,2% du chiffre d'affaires)**

Le Conseil d'Administration du 8 novembre 2016 présidé par Eric Jacquet a examiné les comptes consolidés non audités au 30 septembre 2016.

en m€	T3 2016	T3 2015 ⁽²⁾	30 sept. 2016 (9 mois)	30 sept. 2015 (9 mois) ⁽²⁾
Chiffre d'affaires	379,2	378,0	1 218,8	1 000,8
Marge brute	95,2	78,2	290,8	228,7
en % du chiffre d'affaires	25,1%	20,7%	23,9%	22,8%
EBITDA⁽¹⁾	15,9	9,4	40,1	37,4
en % du chiffre d'affaires	4,2%	2,5%	3,3%	3,7%
Résultat opérationnel courant⁽¹⁾	11,7	3,7	25,7	24,4
en % du chiffre d'affaires	3,1%	0,9%	2,1%	2,4%
Résultat opérationnel	12,1	52,7 ⁽³⁾	26,6	73,3 ⁽³⁾
Résultat net part du Groupe	5,4	48,7⁽³⁾	7,8	59,6⁽³⁾

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

⁽²⁾ Intègre les activités de distribution acquises auprès de Schmolz+Bickenbach à partir du 22 juillet 2015

⁽³⁾ Le résultat opérationnel et le résultat net part du Groupe au 3^{ème} trimestre 2015 intègrent 48,9 millions d'euros de produits non récurrents liés à l'acquisition de Schmolz+Bickenbach

Activité et résultats au 3^{ème} trimestre 2016

Le chiffre d'affaires du Groupe au troisième trimestre s'établit à 379,2 millions d'euros, supérieur de +0,3% à celui du troisième trimestre 2015 avec les effets suivants :

- Périmètre : +7,2% correspondant au chiffre d'affaires (27,1 millions d'euros) de Schmolz+Bickenbach Distribution pour la période du 1^{er} au 22 juillet 2016 (date anniversaire de cette acquisition).
- Volumes distribués : +0,5%. Hors Schmolz+Bickenbach Distribution, la croissance des volumes du Groupe est de +2.3%.
- Prix : -7,3%. Les prix de vente restent inférieurs de 7,3% à ceux constatés au troisième trimestre 2015, mais sont supérieurs de 2,4% à ceux du deuxième trimestre 2016.

La marge brute s'établit à 95,2 millions d'euros et représente 25,1% du chiffre d'affaires (25,4% à périmètre constant) contre 20,7% au troisième trimestre 2015.

Les charges opérationnelles courantes sont, à périmètre constant, stables par rapport à celles enregistrées au troisième trimestre 2015.

Dans ces conditions l'EBITDA s'établit à 15,9 millions d'euros, soit 4,2% du chiffre d'affaires contre 2,5% au troisième trimestre 2015, et le résultat opérationnel courant à 11,7 millions d'euros, soit 3,1% du chiffre d'affaires contre 0,9% au troisième trimestre 2015.

Le résultat net part du Groupe du troisième trimestre 2016 s'élève à 5,4 millions d'euros (contre 48,7 millions d'euros au troisième trimestre 2015 après prise en compte de produits exceptionnels pour 48,9 millions d'euros).

Activité et résultats au 30 septembre 2016 (9 mois)

Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 1 218,8 millions d'euros, en croissance de +21,8% par rapport à 2015 avec les effets suivants :

- Périmètre : +29,4% correspondant au chiffre d'affaires de Schmolz+Bickenbach Distribution pour la période allant du 1^{er} janvier au 22 juillet 2016 (294 millions d'euros).
- Volumes distribués : +3,6%
- Prix : -11,2%

L'EBITDA au 30 septembre 2016 s'établit à 40,1 millions d'euros (3,3% du chiffre d'affaires), le résultat opérationnel courant à 25,7 millions d'euros (2,1% du chiffre d'affaires) contre 24,4 millions d'euros au 30 septembre 2015.

Le résultat net part du Groupe s'élève à 7,8 millions d'euros.

Structure financière

Au 30 septembre 2016, le besoin en fonds de roulement opérationnel s'établit à 376,4 millions d'euros et représente 23,6% du chiffre d'affaires contre 27% fin 2015. Le flux de trésorerie d'exploitation généré par le Groupe s'élève à 33,4 millions d'euros et les investissements à 11,9 millions d'euros.

L'endettement net fin septembre 2016 est de 208,2 millions d'euros pour des capitaux propres de 289,9 millions d'euros, soit un ratio d'endettement net (gearing) de 71,8% contre 72,3% au 31 décembre 2015.

Résultats par division

	 JACQUET ABRASERVICE tôles quarto aciers inox et anti-abrasion		 STAPPERT produits longs Inoxydables		 ms aciers pour la Mécanique	
en m€	T3 2016	30 sept. 2016 (9 mois)	T3 2016	30 sept. 2016 (9 mois)	T3 2016	30 sept. 2016 (9 mois)
Chiffre d'affaires	77,4	246,5	103,5	320,3	197,1	650,9
Variation 2016 v. 2015	-3,1%	-5,8%	-5,1%	-7,4%	3,8%	64,8%
Effet prix	-8,4%	-14,9%	-8,0%	-13,0%	-6,5%	-6,9%
Effet volume	5,3%	9,1%	2,9%	5,6%	-4,0%	-2,9%
Effet périmètre	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	14,3%	74,5%
EBITDA ^{(1) (2)}	3,0	7,6	6,5	13,2	4,4	13,8
en % du chiffre d'affaires	3,9%	3,1%	6,3%	4,1%	2,2%	2,1%
Résultat opérationnel courant ⁽²⁾	1,2	1,9	5,7	11,5	3,4	8,8
en % du chiffre d'affaires	1,5%	0,8%	5,5%	3,6%	1,7%	1,4%

⁽¹⁾ Les activités hors divisions (dont Jacquet Metal Service SA) contribuent à l'EBITDA pour 2,0 millions d'euros au T3 2016 et 5,5 millions d'euros au 30 septembre 2016.

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

Jacquet - Abraservice

Au troisième trimestre 2016, les volumes distribués par la division ont progressé de +5,3% par rapport au troisième trimestre 2015. Le chiffre d'affaires s'établit à 77,4 millions d'euros contre 79,8 millions d'euros un an auparavant (soit -3,1%), affecté par des prix de vente inférieurs de -8,4% à ceux du troisième trimestre 2015. Par rapport au deuxième trimestre 2016, l'effet prix au troisième trimestre 2016 est de +3,2%.

La marge brute du troisième trimestre progresse de 4,4 points, à 31,1% du chiffre d'affaires, et s'établit à 24,1 millions d'euros contre 21,3 millions d'euros au troisième trimestre 2015.

L'EBITDA s'élève à 3 millions d'euros (3,9% du chiffre d'affaires) contre 1,4 millions d'euros (1,8% du chiffre d'affaires) au troisième trimestre 2015.

Au 30 septembre 2016 (9 mois), le chiffre d'affaires s'établit à 246,5 millions d'euros contre 261,6 millions un an auparavant (soit -5,8% avec effet volume +9,1% et effet prix -14,9%). L'EBITDA s'élève à 7,6 millions d'euros, soit 3,1% du chiffre d'affaires contre 2,9% au 30 septembre 2015.

Stappert

Au troisième trimestre 2016, les volumes distribués ont progressé de +2,9% par rapport au troisième trimestre 2015. Le chiffre d'affaires s'établit à 103,5 millions d'euros contre 109,1 millions d'euros un an auparavant (soit -5,1%), affecté par des prix de vente inférieurs de -8% à ceux du troisième trimestre 2015. Par rapport au deuxième trimestre 2016, l'effet prix au troisième trimestre 2016 est de +4,6%.

La marge brute progresse de 5 points, à 23,7% du chiffre d'affaires, et s'établit à 24,6 millions d'euros contre 20,4 millions d'euros au troisième trimestre 2015.

L'EBITDA s'élève à 6,5 millions d'euros (6,3% du chiffre d'affaires) contre 3,1 millions d'euros (2,9% du chiffre d'affaires) au troisième trimestre 2015.

Au 30 septembre 2016 (9 mois), le chiffre d'affaires s'établit à 320,3 millions d'euros contre 345,9 millions un an auparavant (soit -7,4% dont effet volume +5,6% et effet prix -13%). L'EBITDA s'élève à 13,2 millions d'euros, soit 4,1% du chiffre d'affaires contre 3,9% au 30 septembre 2015.

- **IMS group**

La division intègre Schmolz+Bickenbach Distribution depuis le 22 juillet 2015.

Au troisième trimestre 2016, le chiffre d'affaires s'établit à 197,1 millions d'euros contre 189,8 millions au troisième trimestre 2015, soit une croissance de +3,8% avec les effets suivants :

- Périmètre : +14,3% correspondant au chiffre d'affaires de Schmolz+Bickenbach Distribution pour la période du 1^{er} au 22 juillet 2016 (27,1 millions d'euros).
- Volumes distribués : -4%. Cette baisse s'explique notamment par des conditions de marché difficiles rencontrées en Allemagne dans le marché des aciers pour la mécanique et par la décision de Schmolz+Bickenbach Distribution de ne plus distribuer certaines gammes de produits non stratégiques.
- Prix : -6,5%. Par rapport au deuxième trimestre 2016, l'effet prix du troisième trimestre 2016 est de +1%.

La marge brute du troisième trimestre progresse de 4,3 points, à 22,9% du chiffre d'affaires, contre 18,6% au troisième trimestre 2015. L'EBITDA quant à lui s'élève à 4,4 millions d'euros (2,2% du chiffre d'affaires) contre 1,2 millions d'euros (0,6% du chiffre d'affaires) au troisième trimestre 2015.

Au 30 septembre 2016 (9 mois), le chiffre d'affaires d'IMS group s'établit à 650,9 millions d'euros contre 395 millions d'euros un an auparavant (soit +64,8% dont effet volume -2,9%, effet prix -6,9%, effet périmètre +74,5% correspondant au chiffre d'affaires de Schmolz+Bickenbach Distribution du 1^{er} janvier au 22 juillet 2016).

L'EBITDA s'élève à 13,8 millions d'euros (soit 2,1% du chiffre d'affaires) contre 10,7 millions d'euros au 30 septembre 2015.

En 2016, la division s'attache principalement à l'intégration et au redressement de Schmolz+Bickenbach Distribution.

Rapport trimestriel disponible : www.jacquetmetalservice.com

Résultats annuels 2016: 15 mars 2017 après bourse

Jacquet Metal Service est un leader européen de la distribution d'aciers spéciaux. Le groupe développe et exploite un portefeuille de marques qui sont aujourd'hui au nombre de quatre : JACQUET (tôles quarto inox), Stappert (produits longs inox), Abraservice (tôles quarto anti-abrasion) et IMS group (aciers pour la mécanique). Avec un effectif de 3356 collaborateurs, Jacquet Metal Service dispose d'un réseau de 109 centres de distribution dans 26 pays en Europe, en Chine et en Amérique du Nord.

RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 SEPTEMBRE 2016

Le Groupe

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

Rapport d'Activité – 30 septembre 2016

1. Activité et résultats du Groupe	10
2. Activité et résultats par division	14
3. Structure financière consolidée	17
4. Autres événements	19

LE GROUPE

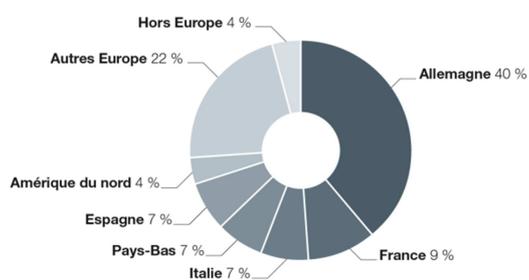
UN ACTEUR MAJEUR DE LA DISTRIBUTION D'ACIERS SPECIAUX

Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	1,7 milliard d'euros
Effectif	3 356
Centres de distribution	109
Pays d'implantation	26

Un acteur global



Répartition du chiffre d'affaires



7

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

(1) Données pro-forma 2015 intégrant Schmolz+Bickenbach Distribution

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

ms



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.

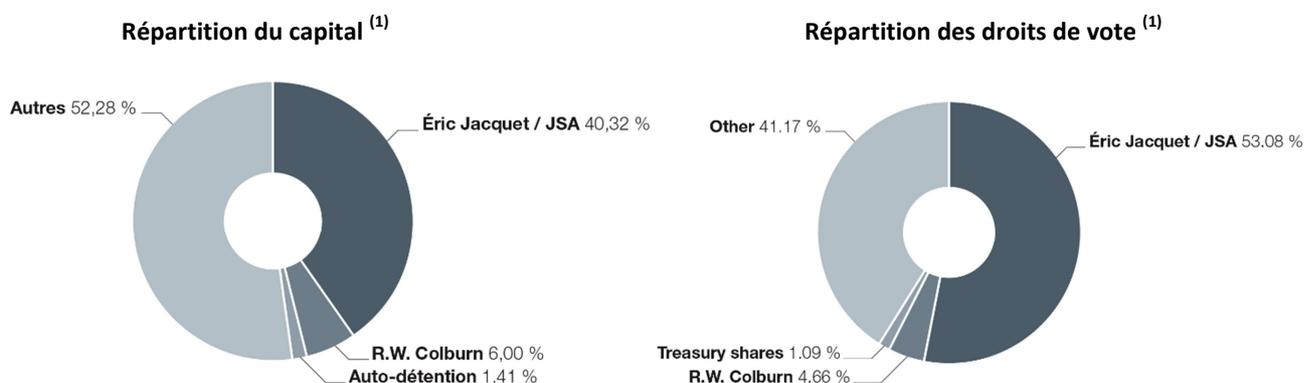
BOURSE

Au 30 septembre 2016, le titre Jacquet Metal Service s'établit à 16,00 euros, en hausse de 11,9% par rapport au cours de clôture du 31 décembre 2015 de 14,30 euros. Le 7 novembre, le cours de bourse s'établit à 15,35 euros.

Le titre Jacquet Metal Service est suivi par Société Générale SGCIB et Oddo Securities.

		30 sept. 2016 (9 mois)	31 décembre 2015
Nombre d'actions fin de période	<i>en actions</i>	24 028 438	24 028 438
Capitalisation boursière fin de période	k€	384 455	343 607
Cours le plus haut	€	16,80	20,24
Cours le plus bas	€	10,02	11,32
Cours fin de période	€	16,00	14,30
Volume quotidien moyen	<i>en actions</i>	20 381	28 679

ACTIONNARIAT



⁽¹⁾ Au 30 septembre 2016.

Au 30 septembre 2016, M. Eric Jacquet et la société holding JSA (qu'il contrôle) détiennent 40,32% du capital et 53,08% des droits de votes de Jacquet Metal Service S.A.

Au cours des neuf 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

Résultats annuels 2016

15 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

30 septembre 2016

Les résultats au 30 septembre 2016 sont comparés aux résultats 2015 disponibles dans le rapport financier au 30 septembre 2015 et dans le document de référence 2015 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 1^{er} juin 2016 (n° de dépôt D.16-0350). Ces informations sont disponibles sur le site internet du groupe www.jacquetmetalservice.com.

1. ACTIVITE ET RESULTATS DU GROUPE

<i>(en milliers d'euros)</i>	T3 2016	T3 2015	30 sept. 2016 (9 mois)	30 sept. 2015 (9 mois)
Chiffre d'affaires	379 232	377 963	1 218 759	1 000 829
Marge brute	95 170	78 160	290 810	228 657
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	25,1%	20,7%	23,9%	22,8%
Charges opérationnelles	(79 497)	(76 961)	(254 837)	(201 769)
Dotations nettes aux amortissements	(5 163)	(4 756)	(15 532)	(11 767)
Dotations nettes aux provisions	1 555	(1 215)	5 990	307
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	16	98	159	483
Autres produits et charges non courants	0	57 354	0	57 354
Résultat opérationnel	12 081	52 680	26 590	73 265
Résultat financier	(2 848)	(4 355)	(7 771)	(7 592)
Résultat avant impôts	9 233	48 325	18 819	65 673
Impôts sur les résultats	(3 386)	436	(9 735)	(5 606)
Résultat net consolidé	5 847	48 761	9 084	60 067
Résultat net part du Groupe	5 410	48 723	7 757	59 583
Résultat net part du Groupe par action émise (en €)	0,23	2,03	0,32	2,48

Résultat opérationnel	12 081	52 680	26 590	73 265
Eléments non récurrents et résultat de cession	(426)	(48 952)	(847)	(48 888)
Résultat opérationnel courant	11 655	3 728	25 743	24 377
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,1%	1,0%	2,1%	2,4%
Dotations nettes aux amortissements	5 163	4 756	15 532	11 767
Dotations nettes aux provisions	(1 555)	1 215	(5 990)	(307)
Eléments non récurrents	668	(289)	4 837	1 513
EBITDA	15 931	9 410	40 122	37 350
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,2%	2,5%	3,3%	3,7%

1.1 Activité

Le chiffre d'affaires du Groupe au troisième trimestre 2016 s'établit à 379,2 millions d'euros, supérieur de +0,3% à celui du troisième trimestre 2015 avec les effets suivants :

- Périmètre : +7,2% correspondant au chiffre d'affaires (27,1 millions d'euros) de Schmolz+Bickenbach Distribution pour la période du 1^{er} au 22 juillet 2016 (date anniversaire de cette acquisition).
- Volumes distribués : +0,5%. Hors Schmolz+Bickenbach Distribution, la croissance des volumes du Groupe est de +2.3%.
- Prix : -7,3%. Les prix de vente restent inférieurs de 7,3% à ceux constatés au troisième trimestre 2015, mais sont supérieurs de 2,4% à ceux du deuxième trimestre 2016.

Au 30 septembre 2016, le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 1 218,8 millions d'euros, en croissance de +21,8% par rapport à 2015 avec les effets suivants :

- Périmètre : +29,4% correspondant au chiffre d'affaires de Schmolz+Bickenbach Distribution pour la période allant du 1^{er} janvier au 22 juillet 2016 (294 millions d'euros).
- Volumes distribués : +3,6%
- Prix : -11,2%

(en millions d'euros)	T3 2016	T3 2015	30 sept. 2016 (9 mois)	30 sept. 2015 (9 mois)
Chiffre d'affaires	379,2	378,0	1 218,8	1 000,8
Variation 2016 v. 2015	0,3%		21,8%	
Effet prix	-7,3%		-11,2%	
Effet volume	0,5%		3,6%	
Effet périmètre	7,2%		29,4%	

Les différents effets sont calculés comme suit :

- effet volume = $(V_n - V_{n-1}) \times P_{n-1}$ avec V = volumes et P = prix de vente moyen converti en euro au taux de change moyen ;
- effet prix = $(P_n - P_{n-1}) \times V_n$;
- l'effet de change est inclus dans l'effet prix. Il n'a pas d'impact significatif au cours des 9 premiers mois 2016 ;
- effet de périmètre / opérations de l'exercice N
 - o Acquisitions : l'effet périmètre correspond à la contribution (volumes et chiffre d'affaires) de l'entité acquise depuis la date d'acquisition ;
 - o Cessions : l'effet périmètre correspond à la contribution (volumes et chiffre d'affaires) en N-1 de l'entité cédée depuis la date de cession - 1 an ;
- effet de périmètre / opérations de l'exercice précédent N-1
 - o Acquisitions : l'effet périmètre correspond à la contribution (volumes et chiffre d'affaires) de l'entité acquise du 1^{er} janvier N jusqu'à la date anniversaire en N de l'acquisition ;
 - o Cessions : l'effet périmètre correspond à la contribution (volumes et chiffre d'affaires) en N-1 de l'entité cédée depuis le 1^{er} janvier N-1 jusqu'à la date de cession.

1.2 Marge Brute

Au troisième trimestre 2016, la marge brute s'établit à 95,2 millions d'euros et représente 25,1% du chiffre d'affaires (25,4% à périmètre constant) contre 20,7% au troisième trimestre 2015.

Au 30 septembre 2016, la marge brute s'établit à 290,8 millions d'euros et représente 23,9% du chiffre d'affaires contre 22,8% au 30 septembre 2015.

<i>(en millions d'euros)</i>	T3 2016	T3 2015	30 sept. 2016 (9 mois)	30 sept. 2015 (9 mois)
Chiffre d'affaires	379,2	378,0	1 218,8	1 000,8
Coût des ventes	(284,1)	(299,8)	(927,9)	(772,2)
<i>Dont achats consommés</i>	<i>(282,5)</i>	<i>(298,1)</i>	<i>(926,8)</i>	<i>(771,7)</i>
<i>Dont dépréciation des stocks</i>	<i>(1,5)</i>	<i>(1,7)</i>	<i>(1,1)</i>	<i>(0,5)</i>
Marge Brute	95,2	78,2	290,8	228,7
<i>Taux de marge</i>	<i>25,1%</i>	<i>20,7%</i>	<i>23,9%</i>	<i>22,8%</i>

1.3 Résultat opérationnel

Au troisième trimestre 2016, l'EBITDA s'établit à 15,9 millions d'euros, soit 4,2% du chiffre d'affaires contre 2,5% au troisième trimestre 2015, et le résultat opérationnel courant à 11,7 millions d'euros, soit 3,1% du chiffre d'affaires contre 0,9% au troisième trimestre 2015.

Au 30 septembre 2016, les charges opérationnelles (y compris dotations nettes aux amortissements et provisions) s'élèvent à 264,4 millions d'euros contre 213,2 millions d'euros en 2015.

Cette variation de 51,2 millions d'euros s'explique principalement par un effet périmètre lié à la prise en compte des charges opérationnelles des 6 sociétés composant Schmolz+Bickenbach Distribution (soit 76,5 millions d'euros au 30 septembre 2016 comparé à 21,6 millions d'euros au 30 septembre 2015).

Les charges opérationnelles courantes à périmètre constant sont inférieures de -0,8% à celles enregistrées au 30 septembre 2015.

L'EBITDA au 30 septembre 2016 s'établit à 40,1 millions d'euros (8,8 millions d'euros au T1 ; 15,4 millions d'euros au T2 ; 15,9 millions d'euros au T3) et le résultat opérationnel courant à 25,7 millions d'euros (4,1 millions d'euros au T1 ; 10 millions d'euros au T2 ; 11,7 millions d'euros au T3) contre 24,4 millions d'euros au 30 septembre 2015.

Le résultat opérationnel courant et l'EBITDA (cf. tableau paragraphe 1) sont retraités d'éléments non-récurrents.

1.4 Résultat financier

Au 30 septembre 2016, le résultat financier s'établit à -7,8 millions d'euros contre -7,6 millions d'euros au 30 septembre 2015.

Le résultat financier du 30 septembre 2015 intègre 1,4 million d'euros de frais et commissions bancaires non récurrents liés à l'acquisition de Schmolz+Bickenbach Distribution.

<i>(en millions d'euros)</i>	T3 2016	T3 2015	30 sept. 2016 (9 mois)	30 sept. 2015 (9 mois)
Coût de l'endettement net	(1,7)	(3,2)	(5,1)	(6,1)
Autres éléments financiers	(1,1)	(1,2)	(2,6)	(1,5)
Résultat financier	(2,8)	(4,4)	(7,8)	(7,6)

1.5 Résultat net part du Groupe

Au 30 septembre 2016, le résultat net part du Groupe s'établit à 7,8 millions d'euros, contre 59,6 millions d'euros au 30 septembre 2015 (intégrant 48,9 millions d'euros de produits non récurrents liés à l'acquisition de Schmolz+Bickenbach).

Au 30 septembre 2016, le taux d'impôt ressort à 51,7% en raison de la non-activation de certains déficits fiscaux.

<i>(en millions d'euros)</i>	T3 2016	T3 2015	30 sept. 2016 (9 mois)	30 sept. 2015 (9 mois)
Résultat avant impôts	9,2	48,3	18,8	65,7
Impôts sur les résultats	(3,4)	0,4	(9,7)	(5,6)
<i>Taux d'impôt</i>	36,7%	-0,9%	51,7%	8,5%
Résultat net consolidé	5,8	48,8	9,1	60,1
Part des minoritaires	(0,4)	(0,0)	(1,3)	(0,5)
Résultat net part du Groupe	5,4	48,7	7,8	59,6
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	1,4%	12,9%	0,6%	6,0%

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 troisième trimestre 2016, les volumes distribués par la division ont progressé de +5,3% par rapport au troisième trimestre 2015. Le chiffre d'affaires s'établit à 77,4 millions d'euros contre 79,8 millions d'euros un an auparavant (soit -3,1%), affecté par des prix de vente inférieurs de -8,4% à ceux du troisième trimestre 2015. Par rapport au deuxième trimestre 2016, l'effet prix au troisième trimestre 2016 est de +3,2%.

La marge brute du troisième trimestre progresse de 4,4 points, à 31,1% du chiffre d'affaires, et s'établit à 24,1 millions d'euros contre 21,3 millions d'euros au troisième trimestre 2015.

L'EBITDA s'élève à 3 millions d'euros (3,9% du chiffre d'affaires) contre 1,4 millions d'euros (1,8% du chiffre d'affaires) au troisième trimestre 2015.

Au 30 septembre 2016 (9 mois), le chiffre d'affaires s'établit à 246,5 millions d'euros contre 261,6 millions un an auparavant (soit -5,8% avec effet volume +9,1% et effet prix -14,9%). L'EBITDA s'élève à 7,6 millions d'euros, soit 3,1% du chiffre d'affaires contre 2,9% au 30 septembre 2015.

(en millions d'euros)	T3 2016	T3 2015	30 sept. 2016 (9 mois)	30 sept. 2015 (9 mois)
Chiffre d'affaires	77,4	79,8	246,5	261,6
Variation 2016 v. 2015	-3,1%		-5,8%	
Effet prix	-8,4%		-14,9%	
Effet volume	5,3%		9,1%	
Effet périmètre	0,0%		0,0%	
Marge brute	24,1	21,3	74,0	72,7
en % du chiffre d'affaires	31,1%	26,7%	30,0%	27,8%
EBITDA	3,0	1,4	7,6	7,6
en % du chiffre d'affaires	3,9%	1,8%	3,1%	2,9%
Résultat opérationnel courant	1,2	(0,5)	1,9	1,8
en % du chiffre d'affaires	1,5%	-0,7%	0,8%	0,7%

Dont Jacquet :

(en millions d'euros)	T3 2016	T3 2015	30 sept. 2016 (9 mois)	30 sept. 2015 (9 mois)
Chiffre d'affaires	63,5	65,4	200,2	213,1
Variation 2016 v. 2015	-3,1%		-6,1%	
Effet prix	-9,5%		-16,7%	
Effet volume	6,4%		10,7%	
Effet périmètre	0,0%		0,0%	
Marge brute	19,5	16,6	58,2	57,0
en % du chiffre d'affaires	30,7%	25,4%	29,1%	26,8%
EBITDA	3,1	1,4	6,7	6,9
en % du chiffre d'affaires	4,9%	2,1%	3,4%	3,2%

Dont Abraservice :

(en millions d'euros)	T3 2016	T3 2015	30 sept. 2016 (9 mois)	30 sept. 2015 (9 mois)
Chiffre d'affaires	13,9	14,4	46,3	48,4
Variation 2016 v. 2015	-3,3%		-4,4%	
Effet prix	-3,8%		-6,6%	
Effet volume	0,5%		2,1%	
Effet périmètre	0,0%		0,0%	
Marge brute	4,6	4,7	15,8	15,6
en % du chiffre d'affaires	33,1%	32,4%	34,2%	32,3%
EBITDA	(0,1)	0,1	0,9	0,7
en % du chiffre d'affaires	-0,4%	0,4%	1,9%	1,5%

Au troisième trimestre 2016, les volumes distribués ont progressé de +2,9% par rapport au troisième trimestre 2015. Le chiffre d'affaires s'établit à 103,5 millions d'euros contre 109,1 millions d'euros un an auparavant (soit -5,1%), affecté par des prix de vente inférieurs de -8% à ceux du troisième trimestre 2015. Par rapport au deuxième trimestre 2016, l'effet prix au troisième trimestre 2016 est de +4,6%.

La marge brute progresse de 5 points, à 23,7% du chiffre d'affaires, et s'établit à 24,6 millions d'euros contre 20,4 millions d'euros au troisième trimestre 2015.

L'EBITDA s'élève à 6,5 millions d'euros (6,3% du chiffre d'affaires) contre 3,1 millions d'euros (2,9% du chiffre d'affaires) au troisième trimestre 2015.

Au 30 septembre 2016 (9 mois), le chiffre d'affaires s'établit à 320,3 millions d'euros contre 345,9 millions un an auparavant (soit -7,4% dont effet volume +5,6% et effet prix -13%). L'EBITDA s'élève à 13,2 millions d'euros, soit 4,1% du chiffre d'affaires contre 3,9% au 30 septembre 2015.

(en millions d'euros)	T3 2016	T3 2015	30 sept. 2016 (9 mois)	30 sept. 2015 (9 mois)
Chiffre d'affaires	103,5	109,1	320,3	345,9
Variation 2016 v. 2015	-5,1%		-7,4%	
<i>Effet prix</i>	-8,0%		-13,0%	
<i>Effet volume</i>	2,9%		5,6%	
<i>Effet périmètre</i>	0,0%		0,0%	
Marge brute	24,6	20,4	68,7	67,8
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	23,7%	18,7%	21,5%	19,6%
EBITDA	6,5	3,1	13,2	13,5
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,3%	2,9%	4,1%	3,9%
Résultat opérationnel courant	5,7	2,5	11,5	12,1
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,5%	2,2%	3,6%	3,5%



La division intègre Schmolz+Bickenbach Distribution depuis le 22 juillet 2015.

Au troisième trimestre 2016, le chiffre d'affaires s'établit à 197,1 millions d'euros contre 189,8 millions au troisième trimestre 2015, soit une croissance de +3,8% avec les effets suivants :

- Périmètre : +14,3% correspondant au chiffre d'affaires de Schmolz+Bickenbach Distribution pour la période du 1^{er} au 22 juillet 2016 (27,1 millions d'euros).
- Volumes distribués : -4%. Cette baisse s'explique notamment par des conditions de marché difficiles rencontrées en Allemagne dans le marché des aciers pour la mécanique et par la décision de Schmolz+Bickenbach Distribution de ne plus distribuer certaines gammes de produits non stratégiques.
- Prix : -6,5%. Par rapport au deuxième trimestre 2016, l'effet prix du troisième trimestre 2016 est de +1%.

La marge brute du troisième trimestre progresse de 4,3 points, à 22,9% du chiffre d'affaires, contre 18,6% au troisième trimestre 2015. L'EBITDA quant à lui s'élève à 4,4 millions d'euros (2,2% du chiffre d'affaires) contre 1,2 millions d'euros (0,6% du chiffre d'affaires) au troisième trimestre 2015.

Au 30 septembre 2016 (9 mois), le chiffre d'affaires d'IMS group s'établit à 650,9 millions d'euros contre 395 millions d'euros un an auparavant (soit +64,8% dont effet volume -2,9%, effet prix -6,9%, effet périmètre +74,5% correspondant au chiffre d'affaires de Schmolz+Bickenbach Distribution du 1^{er} janvier au 22 juillet 2016).

L'EBITDA s'élève à 13,8 millions d'euros (soit 2,1% du chiffre d'affaires) contre 10,7 millions d'euros au 30 septembre 2015.

En 2016, la division s'attache principalement à l'intégration et au redressement de Schmolz+Bickenbach Distribution.

(en millions d'euros)	T3 2016	T3 2015	30 sept. 2016 (9 mois)	30 sept. 2015 (9 mois)
Chiffre d'affaires	197,1	189,8	650,9	395,0
Variation 2016 v. 2015	3,8%		64,8%	
<i>Effet prix</i>	-6,5%		-6,9%	
<i>Effet volume</i>	-4,0%		-2,9%	
<i>Effet périmètre</i>	14,3%		74,5%	
Marge brute	45,2	35,2	144,5	84,4
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	22,9%	18,6%	22,2%	21,4%
EBITDA	4,4	1,2	13,8	10,7
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,2%	0,6%	2,1%	2,7%
Résultat opérationnel courant	3,4	(1,3)	8,8	6,0
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	1,7%	-0,7%	1,4%	1,5%

3. STRUCTURE FINANCIERE CONSOLIDEE

3.1 Bilan simplifié

Le bilan simplifié ci-dessous présente la situation financière du Groupe Jacquet Metal Service.

(en milliers d'euros)	30 septembre 2016	31 décembre 2015
Ecarts d'acquisition	68 405	68 356
Actif immobilisé net	146 567	151 015
Stocks nets	367 339	390 268
Clients nets	198 484	175 197
Autres actifs	84 248	83 887
Trésorerie	63 580	90 588
Total Actif	928 623	959 311
Capitaux propres	289 899	295 427
Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux)	106 357	103 029
Fournisseurs	189 458	192 932
Dettes financières	274 664	306 594
Autres passifs	68 245	61 329
Total Passif	928 623	959 311

17

3.2 Besoin en fonds de roulement

(en milliers d'euros)	30 septembre 2016	31 décembre 2015
Stocks nets	367 339	390 268
Nombre de jours de vente (12 mois glissants) ⁽¹⁾	139	127
Clients nets	198 484	175 197
Nombre de jours de vente	46	49
Fournisseurs	(189 458)	(192 932)
Nombre de jours d'achats	52	62
BFR opérationnel net	376 365	372 533
en % du chiffre d'affaires ⁽¹⁾	23,6%	27,0%
Autres créances/ dettes hors impôts et éléments financiers	(35 980)	(27 087)
BFR hors impôts et éléments financiers	340 385	345 446
Autres et variations de périmètre		(1 477)
BFR avant impôts et éléments financiers retraité des autres variations	340 385	343 969
en % du chiffre d'affaires ⁽¹⁾	21,3%	25,0%

⁽¹⁾ 12 mois glissants proforma intégrant les activités acquises auprès de Schmolz + Bickenbach pour 2015

Au 30 septembre 2016, le besoin en fonds de roulement opérationnel net représente 23,6% du chiffre d'affaires, contre 27,0% au 31 décembre 2015.

Les stocks nets s'élèvent à 367,3 millions d'euros contre 390,3 millions d'euros fin 2015. Cette évolution s'explique principalement par l'incidence de la baisse des prix d'achat.

3.3 Endettement net

L'endettement net au 30 septembre 2016 s'établit à 208,2 millions d'euros pour des capitaux propres de 289,9 millions d'euros, soit un ratio d'endettement (gearing) de 71,8%.

(en milliers d'euros)	30 septembre 2016	31 décembre 2015
Dettes financières	274 664	306 594
Trésorerie, équivalent de trésorerie et autres ("autres actifs financiers")	66 465	93 064
Dettes nettes	208 199	213 530
Gearing (Dettes nettes / Capitaux propres)	71,8%	72,3%

3.4 Financements

Au 30 septembre 2016, le groupe dispose de 580,5 millions d'euros de lignes de crédits utilisées à hauteur de 47% :

(en millions d'euros)	Autorisés au 30.09.2016	Utilisés au 30.09.2016	% utilisation
Financements Jacquet Metal Service SA :	337,3	152,0	45%
- Crédit syndiqué revolving	125,0	0,0	0%
- Schuldscheindarlehen	88,0	88,0	100%
- Lignes de crédit	124,3	64,0	52%
Financements filiales :	243,2	122,7	50%
- Lignes de crédit	147,7	64,3	41%
- Factoring	27,9	1,5	5%
- Financements d'actifs (<i>term loans, revolving et leasing</i>)	59,9	56,9	95%
Total	572,7	274,7	47%

En plus des financements présentés 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 20,2 millions d'euros au 30 septembre 2016.

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

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 (non utilisé)
- Garantie : néant
- Clause de changement de contrôle : JSA doit détenir au minimum 40% du capital social et des droits de vote de Jacquet Metal Service S.A.
- Principales obligations 2016 :
 - o Endettement net inférieur à 300 millions d'euros ou levier inférieur à 2,0
 - o Ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) inférieur à 1

Les principales caractéristiques du Schuldscheindarlehen sont :

- Date de signature : 30 octobre 2015
- Date d'échéance : 30 octobre 2020
- Montant : 88 millions d'euros (entièrement utilisé)
- Garantie : néant
- Clause de changement de contrôle : JSA doit détenir au minimum 40% du capital social et des droits de vote de Jacquet Metal Service S.A.
- Principale obligation :
 - o Ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) inférieur à 1

Au 30 septembre 2016, les obligations associées à ces financements sont respectées.

3.5 Flux de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 septembre 2016 (9 mois)	31 décembre 2015 (12 mois)
Capacité d'autofinancement	29 869	24 354
Variation du BFR	3 584	18 597
Flux de trésorerie d'exploitation	33 453	42 951
Investissements	(11 924)	(28 882)
Cession d'actifs	1 045	4 862
Impact acquisitions	-	(59 956)
Dividendes versés aux actionnaires de Jacquet Metal Service S.A	(9 461)	(18 231)
Intérêts versés	(7 318)	(10 296)
Autres mouvements	(464)	(6 667)
Variation de l'endettement net	5 331	(76 219)
Endettement net à l'ouverture	213 530	137 311
Endettement net à la clôture	208 199	213 530

Au 30 septembre 2016, le flux de trésorerie d'exploitation généré par le Groupe est de 33,4 millions d'euros, contre 43 millions d'euros pour l'ensemble de l'année 2015.

4. Autres événements

La société est parvenue à un accord dans les discussions qu'elle avait engagées avec le groupe Schmolz+Bickenbach suite à l'acquisition de Schmolz+Bickenbach Distribution en 2015. Cet accord prévoit notamment une réduction du prix d'acquisition de 3,5 millions d'euros. Les incidences comptables de cet accord sont en cours d'analyse et seront comptabilisées dans les états financiers au 31 décembre 2016.

JACQUETMETALSERVICE

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