

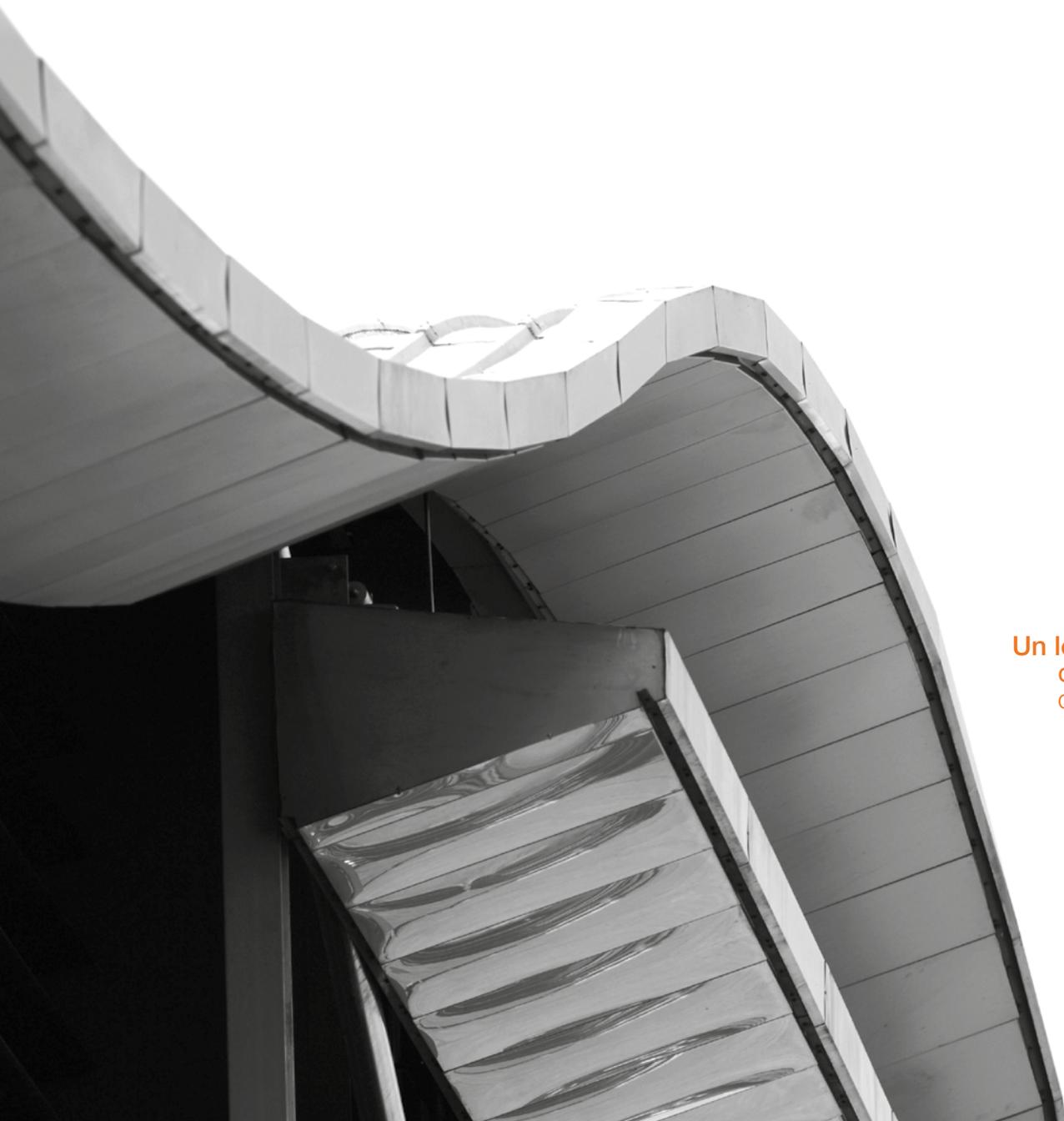
JACQUETMETALSERVICE

Rapport d'activité

31 MARS 2017

**Un leader européen
de la distribution
d'aciers spéciaux**

— Euronext Paris
Compartiment B



Communiqué du 3 mai 2017 – Résultats du 1^{er} trimestre 2017

> Chiffre d'affaires	465 m€ (+ 10 % vs. T1 2016)
> EBITDA	31,2 m€
> Résultat net part du groupe	15,3 m€

Le Conseil d'administration du 3 mai 2017 présidé par Éric Jacquet a arrêté les comptes consolidés au 31 mars 2017.

en millions d'euros	T1 2017	T1 2016
Chiffres d'affaires	465,0	422,6
Marge brute	121,8	94,1
en % du chiffre d'affaires	26,2 %	22,3 %
EBITDA ¹	31,2	8,8
en % du chiffre d'affaires	6,7 %	2,1 %
Résultat opérationnel courant ¹	26,9	4,1
en % du chiffre d'affaires	5,8 %	1,0 %
Résultat opérationnel	27,1	4,4
Résultat net part du groupe	15,3	(1,1)

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.

Activité et résultats du 1^{er} trimestre 2017

Dans un contexte de prix des métaux restant bas, le chiffre d'affaires du premier trimestre 2017 s'établit à 465 millions d'euros, en progression de 10 % par rapport au premier trimestre 2016 avec les effets suivants :

- Volumes distribués : +1,5 %,
- Prix : +8,5 %. Par rapport au seul quatrième trimestre 2016, l'effet prix est de +3,9 %.

La marge brute s'établit à 121,8 millions d'euros (en progression de 27,7 millions par rapport au premier trimestre 2016) et représente 26,2 % du chiffre d'affaires contre 22,3 % un an auparavant.

L'EBITDA s'établit quant à lui à 31,2 millions d'euros (6,7 % du chiffre d'affaires), contre 8,8 millions d'euros au premier trimestre 2016 (2,1 % du chiffre d'affaires), et le résultat opérationnel courant à 26,9 millions d'euros (5,8 % du chiffre d'affaires) contre 4,1 millions d'euros un an auparavant (1 % du chiffre d'affaires).

Le résultat net part du Groupe s'élève à 15,3 millions d'euros soit 3,3 % du chiffre d'affaires.

Structure financière

Au cours du premier trimestre 2017, le groupe a généré un flux de trésorerie d'exploitation de +41,6 millions d'euros (23,6 millions d'euros hors factoring). Le besoin en fonds de roulement opérationnel au 31 mars 2017 s'établit à 370 millions d'euros (dont 378 millions d'euros de stocks) et représente 22,7 % du chiffre d'affaires contre 23,4 % fin 2016.

Les investissements du trimestre s'élèvent à 4,1 millions d'euros, essentiellement liés à de nouvelles capacités de parachèvement.

L'endettement net du Groupe au 31 mars 2017 est de 170 millions d'euros pour des capitaux propres de 313 millions d'euros soit un ratio d'endettement net (gearing) de 54,2 % (69,2 % fin 2016).

Dividende

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale des actionnaires du 30 juin 2017 la distribution d'un dividende de 0,50 € par action.

Activité 1^{er} trimestre 2017 par division

€m	 ABRASERVICE	 STAPPERT	 IMS GROUP
	Tôles quarto aciers inoxydables et anti-abrasion	Produits longs inoxydables	Aciers pour la mécanique
	T1 2017	T1 2017	T1 2017
Chiffre d'affaires	98,1	126,2	240,7
Variation 2017 vs. 2016	15,6 %	14,4 %	5,1 %
Effet prix	13,4 %	14,3 %	4,0 %
Effet volumes	2,3 %	0,1 %	1,1 %
EBITDA^{1 2}	7,1	9,7	13,9
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	7,2 %	7,7 %	5,8 %
Résultat opérationnel courant²	5,0	9,4	12,5
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,1 %	7,5 %	5,2 %

¹ Hors divisions, les activités contribuent à l'EBITDA pour 0,6 millions d'euros au premier trimestre 2017.

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 est spécialisé dans la distribution de tôles quarto respectivement en aciers inoxydables et en aciers anti-abrasion. Les réseaux commerciaux de JACQUET et Abraservice sont distincts. La division réalise 76 % de son activité en Europe et 17 % en Amérique du Nord.

Le chiffre d'affaires s'établit à 98,1 millions contre 84,8 millions d'euros au premier trimestre 2016, soit +15,6 % (effet volumes +2,3 % ; effet prix +13,4 %).

La marge brute progresse de 3 points, à 31,7 % du chiffre d'affaires, et s'établit à 31,1 millions d'euros contre 24,4 millions d'euros au premier trimestre 2016.

La division enregistre un EBITDA de 7,1 millions d'euros (7,2 % du chiffre d'affaires), contre 1,9 million d'euros au premier trimestre 2016 (2,3 % du chiffre d'affaires).

STAPPERT est spécialisé dans la distribution de produits longs inoxydables en Europe et réalise 41 % de ses ventes en Allemagne, premier marché Européen.

Le chiffre d'affaires s'établit à 126,2 millions d'euros contre 110,3 millions d'euros un an auparavant, soit une progression de +14,4 % (effet volumes +0,1 % ; effet prix +14,3 %).

La marge brute progresse de 4,6 points, à 24,1 % du chiffre d'affaires, et s'établit à 30,5 millions d'euros contre 21,5 millions d'euros au premier trimestre 2016.

STAPPERT enregistre un EBITDA de 9,7 millions d'euros (7,7 % du chiffre d'affaires), contre 2,6 millions au premier trimestre 2016 (2,4 % du chiffre d'affaires).

IMS group est spécialisé dans la distribution d'aciers pour la mécanique le plus souvent sous forme de produits longs. Cette division comprend le réseau S+B Distribution, acquis auprès de Schmolz+Bickenbach au second semestre 2015, rebaptisé IMS group depuis janvier 2017. La division réalise 49 % de ses ventes en Allemagne, premier marché Européen.

Le chiffre d'affaires d'IMS group s'établit à 240,7 millions contre 229 millions d'euros un auparavant, soit +5,1 % (effet volumes +1,1 % ; effet prix +4 %).

La marge brute progresse de 4,4 points, à 24,9 % du chiffre d'affaires, et s'établit à 60 millions d'euros contre 47,1 millions d'euros au premier trimestre 2016.

IMS group enregistre un EBITDA de 13,9 millions d'euros (5,8 % du chiffre d'affaires), contre 2,8 millions (1,2 % du chiffre d'affaires) un an auparavant. S+B Distribution a contribué à l'EBITDA à hauteur de 5,7 millions d'euros (4 % du chiffre d'affaires) contre -0,4 millions d'euros au premier trimestre 2016.

Informations financières clés

Résultats

en millions d'euros	T1 2017	T1 2016
Chiffre d'affaires	465,0	422,6
Marge brute	121,8	94,1
en % du chiffre d'affaires	26,2 %	22,3 %
EBITDA¹	31,2	8,8
en % du chiffre d'affaires	6,7 %	2,1 %
Résultat opérationnel courant¹	26,9	4,1
en % du chiffre d'affaires	5,8 %	1,0 %
Résultat opérationnel	27,1	4,4
Résultat net part du Groupe	15,3	(1,1)

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.

Bilan

en millions d'euros	31.03.2017	31.12.2016
Écarts d'acquisition	68,5	68,5
Actif immobilisé net	146,3	147,6
Stocks nets	378,3	376,2
Clients nets	228,6	171,3
Autres actifs	92,1	91,7
Trésorerie	61,9	73,0
Total Actif	975,6	928,3
Capitaux propres	313,0	296,5
Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux)	108,6	112,3
Fournisseurs	236,9	176,4
Dettes financières	234,7	281,2
Autres passifs	82,2	61,8
Total Passif	975,6	928,3

Flux de trésorerie

en millions d'euros	31.03.2017	31.12.2016
Capacité d'autofinancement	25,1	45,3
Variation du BFR	16,5	(2,2)
Flux de trésorerie d'exploitation	41,6	43,1
Investissements	(4,1)	(18,3)
Cession d'actifs	0,5	1,2
Dividendes versés aux actionnaires de Jacquet Metal Service SA	—	(9,5)
Intérêts versés	(2,6)	(9,6)
Autres mouvements	0,1	1,3
Variation de l'endettement net	35,5	8,3
Endettement net à l'ouverture	205,3	213,5
Endettement net à la clôture	169,7	205,3

Résultats du 1^{er} semestre 2017: 6 septembre 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 3 317 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'activité

31 MARS 2017

Le Groupe _ 02

- 1 – Un acteur majeur de la distribution d'aciers spéciaux _ 02
- 2 – Gérer un portefeuille de marques _ 03
- 3 – Informations boursières _ 04
- 4 – Actionnariat au 31 mars 2017 _ 04
- 5 – Calendrier de communication financière _ 05

Rapport d'Activité – 31 mars 2017 _ 06

- 1 – Activité et résultats du Groupe _ 06
- 2 – Activité et résultats par division _ 08
- 3 – Structure financière consolidée _ 10

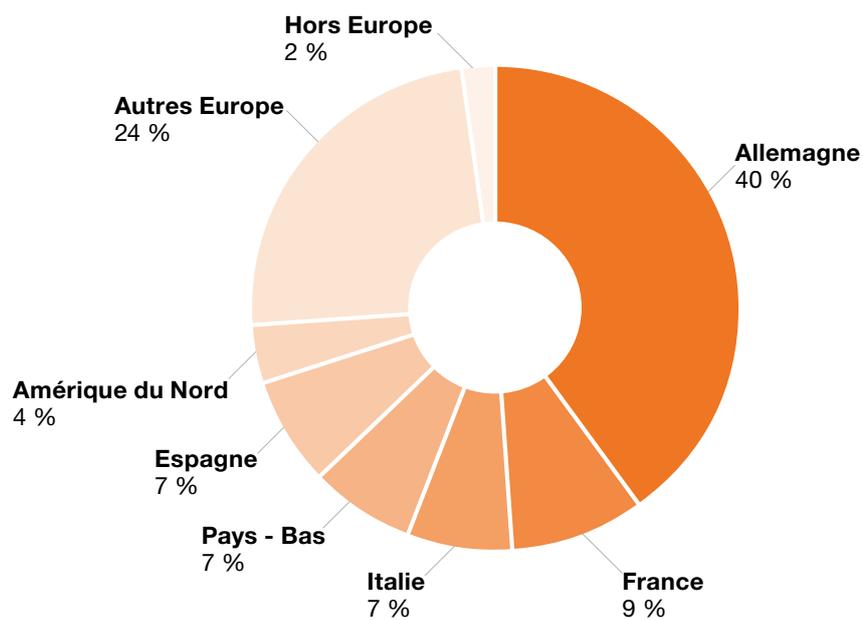


Le groupe

1 Un acteur majeur de la distribution d'aciers spéciaux

- > **Chiffre d'affaires** 1,6 milliard d'euros
- > **Effectif** 3 317
- > **Centres de distribution** 109
- > **Pays d'implantation** 26

Répartition du chiffre d'affaires *



* Données du 1^{er} trimestre 2017

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

Un acteur global

Monde



Europe



2 Gérer 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


ims



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 SA, en étroite collaboration avec les spécialistes de chaque division.

3 Informations boursières

Caractéristiques générales du titre et capitalisation boursière

source : Jacquet Metal Service

- > **Indices** : CAC® All Shares, CAC® All-Tradable, CAC® Basic Materials, CAC® Mid & Small, CAC® PME, CAC® Small, Next 150
- > **Code ou symbole** : JCQ
- > **Code ISIN** : FR0000033904
- > **Reuters** : JCQ.PA
- > **Bloomberg** : JCQ : FP
- > **Marché** : Euronext Paris - Compartiment B
- > **Place de cotation** : Euronext Paris

		T1 2017	2016
Nombre d'actions fin de période	en actions	24 028 438	24 028 438
Capitalisation boursière fin de période	en milliers d'euros	542 562	476 003
Cours le plus haut	en euros	24,01	20,63
Cours le plus bas	en euros	19,45	10,02
Cours fin de période	en euros	22,58	19,81
Volume quotidien moyen	en actions	27 941	23 718

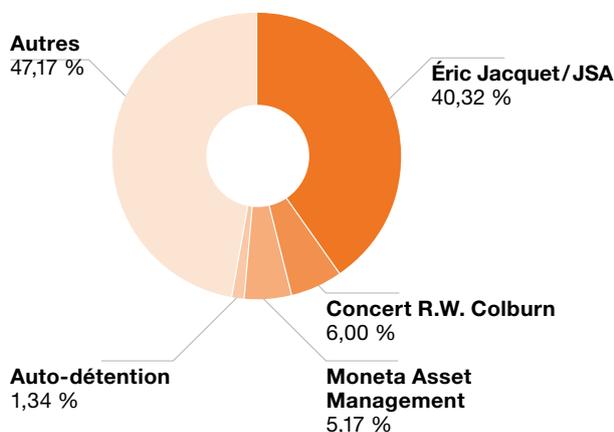
source : Euronext

Au 31 mars 2017, le titre Jacquet Metal Service (« JCQ ») s'établit à 22,58 euros, en hausse de 14 % par rapport au cours de clôture du 31 décembre 2016. Le 2 mai 2017 le cours de bourse s'établit à 24,60 euros.

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

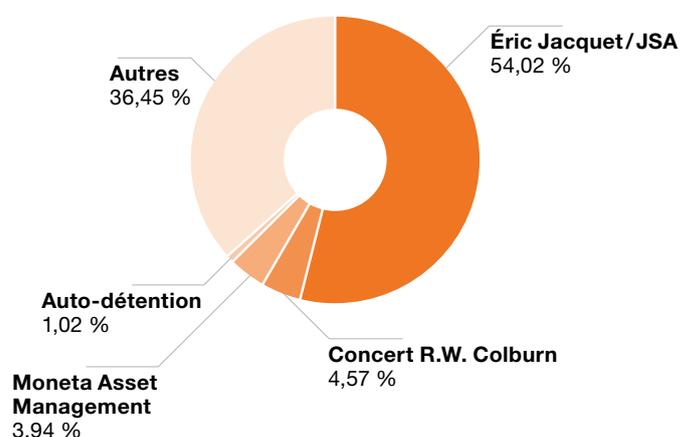
4 Actionnariat au 31 mars 2017

Répartition du capital



Le 31 mars 2017, Éric Jacquet et la société JSA (qu'il contrôle) détiennent 40,32 % du capital et 54,02 % des droits de vote de la Société.

Répartition des droits de vote



Au cours du 1^{er} trimestre 2017, le Groupe n'a pas cédé ou acquis d'actions auto-détenues (hors contrat de liquidité).

5 Calendrier de communication financière

- > **Assemblée générale** : 30 juin 2017
- > **Résultats au 30 juin 2017** : 6 septembre 2017
- > **Résultats au 30 septembre 2017** : 15 novembre 2017
- > **Résultats annuels 2017** : mars 2018

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

Relations investisseurs

- > **Jacquet Metal Service**
Thierry Philippe
Directeur Général Finance
comfi@jacquetmetals.com

- > **NewCap**
Emmanuel Huynh / Julien Perez
T +33 1 44 71 94 94
jacquetmetalservice@newcap.eu

> Rapport d'activité 31 mars 2017

1 Activité et résultats du groupe

Les résultats au 31 mars 2017 sont comparés à ceux du 31 décembre 2016 disponibles dans le document de référence 2016 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 4 avril 2017 (n° de dépôt D.17-0319).

en milliers d'euros	T1 2017	T1 2016
Chiffre d'affaires	464 957	422 561
Marge brute	121 813	94 125
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	26,2 %	22,3 %
Charges opérationnelles	(93 631)	(87 470)
Dotations nettes aux amortissements	(5 130)	(5 198)
Dotations nettes aux provisions	3 942	2 863
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	90	65
Autres produits et charges non courants	—	—
Résultat opérationnel	27 084	4 385
Résultat financier	(2 599)	(2 926)
Résultat avant impôts	24 485	1 459
Impôts sur les résultats	(8 192)	(2 004)
Résultat net consolidé	16 293	(545)
Résultat net part du Groupe	15 285	(1 091)
Résultat net part du Groupe par action émise (en euros)	0,64	(0,05)
Résultat opérationnel	27 084	4 385
Éléments non récurrents et résultat de cession	(228)	(321)
Résultat opérationnel courant	26 856	4 064
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,8 %	1,0 %
Dotations nettes aux amortissements	5 130	5 198
Dotations nettes aux provisions	(3 942)	(2 863)
Éléments non récurrents	3 195	2 434
EBITDA	31 239	8 833
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,7 %	2,1 %

Chiffre d'affaires

Dans un contexte de prix des métaux restant bas, le chiffre d'affaires s'établit à 465 millions d'euros, en progression de 10 % par rapport à 2016 avec les effets suivants :

- > Volumes distribués : +1,5 %,
- > Prix : +8,5 %. Par rapport au quatrième trimestre 2016, l'effet prix est de +3,9 %.

en millions d'euros	T1 2017	T1 2016
Chiffre d'affaires	465,0	422,6
Variation 2017 vs. 2016	10,0 %	—
Effet prix	8,5 %	—
Effet volumes	1,5 %	—

Les différents effets sont calculés comme suit :

- > Effet volumes = $(V_n - V_{n-1}) \times P_{n-1}$
avec V = volumes et P = prix de vente moyen converti en euro au taux de change moyen ;
- > Effet prix = $(P_n - P_{n-1}) \times V_n$;
- > Effet de change est inclus dans l'effet prix.
Il n'a pas d'impact significatif au premier trimestre 2017 ;
- > Effet de périmètre/opérations de l'exercice N
 - > Acquisitions : l'effet périmètre correspond à la contribution (volumes et chiffre d'affaires) de l'entité acquise depuis la date d'acquisition,
 - > 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 ;
 - > 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,
 - > 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.

Marge brute

La marge brute s'établit à 121,8 millions d'euros (en progression de 27,7 millions par rapport au premier trimestre 2016) et représente 26,2 % du chiffre d'affaires contre 22,3 % un an auparavant.

en millions d'euros	T1 2017	T1 2016
Chiffre d'affaires	465,0	422,6
Coût des ventes	(343,1)	(328,4)
Dont achats consommés	(337,3)	(328,3)
Dont dépréciation des stocks	(5,9)	(0,1)
Marge brute	121,8	94,1
Taux de marge	26,2 %	22,3 %

Résultat opérationnel

Les charges opérationnelles courantes (y compris dotations nettes aux amortissements et provisions) s'élèvent à 95 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2017 contre 90 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2016 : cette variation de 5 millions d'euros s'explique principalement par la hausse des charges variables liées à la croissance d'activité et à l'amélioration de la rentabilité.

L'EBITDA s'établit à 31,2 millions d'euros (6,7 % du chiffre d'affaires), contre 8,8 millions d'euros au premier trimestre 2016 (2,1 % du chiffre d'affaires), et le résultat opérationnel

courant à 26,9 millions d'euros (5,8 % du chiffre d'affaires) contre 4,1 millions d'euros un an auparavant (1 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA du premier trimestre 2017 est retraité de 3,1 millions d'euros d'éléments non récurrents composés principalement de reprises de provisions liées à la réorganisation de S+B Distribution.

Résultat financier

Le résultat financier du 1^{er} trimestre 2017 s'élève à -2,6 millions d'euros contre -2,9 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2016.

en millions d'euros	T1 2017	T1 2016
Coût de l'endettement net	(1,7)	(1,8)
Autres éléments financiers	(0,9)	(1,2)
Résultat financier	(2,6)	(2,9)

Résultat net

Le résultat net part du Groupe du 1^{er} trimestre 2017 s'élève à 15,3 millions d'euros.

en millions d'euros	T1 2017	T1 2016
Résultat avant impôts	24,5	1,5
Impôts sur les résultats	(8,2)	(2,0)
Taux d'impôt	(33,5 %)	(137,4 %)
Résultat net consolidé	16,3	(0,5)
Part des minoritaires	(1,0)	(0,5)
Résultat net part du Groupe	15,3	(1,1)
en % du chiffre d'affaires	3,3 %	(0,3 %)

2 Activité et résultats par division

Activité 1^{er} trimestre 2017 et développement des marques

en millions d'euros	JACQUET – Abraservice	STAPPERT	IMS group
	tôles quarto aciers inoxydables et anti-abrasion	produits longs inoxydables	aciers pour la mécanique
	T1 2017	T1 2017	T1 2017
Chiffre d'affaires	98,1	126,2	240,7
Variation 2017 v. 2016	15,6 %	14,4 %	5,1 %
Effet prix	13,4 %	14,3 %	4,0 %
Effet volumes	2,3 %	0,1 %	1,1 %
EBITDA¹²	7,1	9,7	13,9
en % du chiffre d'affaires	7,2 %	7,7 %	5,8 %
Résultat opérationnel courant²	5,0	9,4	12,5
en % du chiffre d'affaires	5,1 %	7,5 %	5,2 %

¹ Hors divisions, les activités contribuent à l'EBITDA pour 0,6 millions d'euros au T1 2017

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 – Tôles quarto, aciers inox et anti-abrasion

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. La division réalise 76 % de son activité en Europe et 17 % en Amérique du Nord.

Le chiffre d'affaires s'établit à 98,1 millions contre 84,8 millions d'euros au premier trimestre 2016, soit +15,6 % (effet volumes +2,3 % ; effet prix +13,4 %).

La marge brute progresse de 3 points, à 31,7 % du chiffre d'affaires, et s'établit à 31,1 millions d'euros contre 24,4 millions d'euros au premier trimestre 2016.

La division enregistre un EBITDA de 7,1 millions d'euros (7,2 % du chiffre d'affaires), contre 1,9 million d'euros un an auparavant (2,3 % du chiffre d'affaires).

en millions d'euros	T1 2017	T1 2016
Chiffre d'affaires	98,1	84,8
Variation 2017 vs. 2016	15,6 %	—
<i>Effet prix</i>	13,4 %	—
<i>Effet volumes</i>	2,3 %	—
Marge brute	31,1	24,4
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	31,7 %	28,7 %
EBITDA	7,1	1,9
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	7,2 %	2,3 %
Résultat opérationnel courant	5,0	(0,1)
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,1 %	(0,1 %)

STAPPERT – Produits longs inox

La division est spécialisée dans la distribution de produits longs inoxydables en Europe. Elle réalise 41 % de ses ventes en Allemagne, premier marché Européen.

Le chiffre d'affaires s'établit à 126,2 millions d'euros contre 110,3 millions d'euros un an auparavant, soit une progression de +14,4 % (effet volumes +0,1 % ; effet prix +14,3 %).

La marge brute progresse de 4,6 points, à 24,1 % du chiffre d'affaires, et s'établit à 30,5 millions d'euros contre 21,5 millions d'euros au premier trimestre 2016.

STAPPERT enregistre un EBITDA de 9,7 millions d'euros (7,7 % du chiffre d'affaires), contre 2,6 millions au premier trimestre 2016 (2,4 % du chiffre d'affaires).

en millions d'euros	T1 2017	T1 2016
Chiffre d'affaires	126,2	110,3
Variation 2017 vs. 2016	14,4 %	—
<i>Effet prix</i>	14,3 %	—
<i>Effet volumes</i>	0,1 %	—
Marge brute	30,5	21,5
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,1 %	19,5 %
EBITDA	9,7	2,6
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	7,7 %	2,4 %
Résultat opérationnel courant	9,4	2,3
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	7,5 %	2,1 %

IMS group — Aciers pour la mécanique

IMS group est spécialisé dans la distribution d'aciers pour la mécanique le plus souvent sous forme de produits longs. Cette division comprend le réseau S+B Distribution, acquis auprès de Schmolz+Bickenbach au second semestre 2015, rebaptisé IMS group depuis janvier 2017. La division réalise 49 % de ses ventes en Allemagne, premier marché Européen.

Le chiffre d'affaires d'IMS group s'établit à 240,7 millions contre 229 millions d'euros un auparavant, soit +5,1 % (effet volumes +1,1 % ; effet prix +4 %).

La marge brute progresse de 4,4 points, à 24,9 % du chiffre d'affaires, et s'établit à 60 millions d'euros contre 47,1 millions d'euros au premier trimestre 2016.

IMS group enregistre un EBITDA de 13,9 millions d'euros (5,8 % du chiffre d'affaires), contre 2,8 millions (1,2 % du chiffre d'affaires) un an auparavant. S+B Distribution a contribué à l'EBITDA à hauteur de 5,7 millions d'euros (4 % du chiffre d'affaires) contre -0,4 millions d'euros au premier trimestre 2016.

en millions d'euros	T1 2017	T1 2016
Chiffre d'affaires	240,7	229,0
Variation 2017 vs. 2016	5,1 %	—
<i>Effet prix</i>	4,0 %	—
<i>Effet volumes</i>	1,1 %	—
Marge brute	60,0	47,1
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,9 %	20,5 %
EBITDA	13,9	2,8
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,8 %	1,2 %
Résultat opérationnel courant	12,5	1,0
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,2 %	0,4 %

3 Structure financière consolidée

Bilan simplifié

Le bilan simplifié ci-dessous présente la situation financière de l'ensemble consolidé Jacquet Metal Service au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016.

en milliers d'euros	31.03.2017	31.12.2016
Écarts d'acquisition	68 477	68 489
Actif immobilisé net	146 326	147 598
Stocks nets	378 260	376 243
Clients nets	228 559	171 315
Autres actifs	92 109	91 707
Trésorerie	61 851	72 951
Total Actif	975 582	928 303
Capitaux propres	313 049	296 522
Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux)	108 622	112 274
Fournisseurs	236 937	176 429
Dettes financières	234 738	281 231
Autres passifs	82 236	61 847
Total Passif	975 582	928 303

Besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement opérationnel au 31 mars 2017 s'établit à 370 millions d'euros (dont 378 millions d'euros de stocks) et représente 22,7 % du chiffre d'affaires contre 23,4 % fin 2016.

en milliers d'euros	31.03.2017	31.12.2016	Variations
Stocks nets	378 260	376 243	
Nombre de jours de vente ¹	137	142	
Clients nets	228 559	171 315	
Nombre de jours de vente	46	47	
Fournisseurs	(236 937)	(176 429)	
Nombre de jours d'achats	52	51	
BFR opérationnel net	369 882	371 129	(1 247)
en % du chiffre d'affaires ¹	22,7 %	23,4 %	
Autres créances / dettes hors impôts et éléments financiers	(39 161)	(24 059)	
BFR hors impôts et éléments financiers	330 721	347 070	
Autres et variations de périmètre	—	128	
BFR avant impôts et éléments financiers retraité des autres variations	330 721	347 198	(16 477)
en % du chiffre d'affaires ¹	20,3 %	21,9 %	

¹ 12 mois glissants

Les stocks du Groupe s'élèvent à 378,3 millions d'euros fin mars 2017 contre 376,2 millions d'euros fin 2016. En tonnage, les stocks représentent 137 jours de vente au 31 mars 2017 contre 142 jours fin 2016.

Les créances clients s'établissent à 228,6 millions d'euros fin mars 2017 avec un délai moyen de règlement des clients stable par rapport à fin 2016 (environ 46 jours de chiffre d'affaires hors impact des créances cédées sans recours). Au

31 mars 2017, le Groupe a cédé sans recours des créances clients (factoring) pour 50 millions d'euros contre 31,8 millions d'euros fin 2016 : cette variation s'explique par l'augmentation du chiffre d'affaires par rapport au quatrième trimestre 2016 (+95 millions d'euros).

Les dettes fournisseurs s'établissent à 236,9 millions d'euros fin mars 2017, avec un délai moyen de règlement des fournisseurs stable par rapport à fin 2016 (environ 52 jours d'achats).

Endettement net

L'endettement net du Groupe au 31 mars 2017 est de 169,7 millions d'euros pour des capitaux propres de 313 millions d'euros soit un ratio d'endettement net (gearing) de 54,2 % (69,2 % fin 2016).

en milliers d'euros	31.03.2017	31.12.2016
Dettes financières	234 738	281 231
Trésorerie, équivalents de trésorerie et autres	65 008	75 969
Dettes nettes	169 730	205 262
Gearing (Dettes nettes / Capitaux propres)	54,2 %	69,2 %

Financements

Au 31 mars 2017, le Groupe dispose de 554 millions d'euros de lignes de crédits utilisées à hauteur de 42 % :

en millions d'euros	Autorisés au 31.03.2017	Utilisés au 31.03.2017	% utilisation
Financements Jacquet Metal Service SA	324,9	133,8	41 %
Crédit syndiqué revolving	125,0	0,0	0 %
Schuldscheindarlehen (placement privé de titres de créances de droit allemand)	88,0	88,0	100 %
Lignes de crédit	111,9	45,8	41 %
Financements filiales	229,1	101,0	44 %
Lignes de crédit	142,5	47,0	33 %
Factofring	28,9	1,6	6 %
Financements d'actifs (term loans, revolving et leasing)	57,6	52,3	91 %
Total	554,0	234,7	42 %

En plus des financements donnés dans le tableau ci-dessus, le Groupe dispose de 65 millions d'euros de lignes de cessions de créances sans recours, utilisées à hauteur de 50 millions d'euros au 31 mars 2017.

Les obligations associées aux financements concernent principalement le crédit syndiqué revolving et le placement privé de droit allemand (Schuldscheindarlehen) contractés par Jacquet Metal Service SA 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 SA.
- > Principales obligations 2017 :

- > Endettement net inférieur à 275 millions d'euros fin juin / 250 millions d'euros fin décembre ou levier inférieur à 2,0
- > Dépenses d'investissement annuelles inférieures à 30 millions d'euros
- > 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 SA.
- > Principale obligation :
 - > Ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) inférieur à 1

Les obligations associées aux financements sont respectées.

Flux de trésorerie

en milliers d'euros	31.03.2017	31.12.2016
Capacité d'autofinancement	25 088	45 353
Variation du BFR	16 477	(2 234)
Flux de trésorerie d'exploitation	41 565	43 119
Investissements	(4 058)	(18 262)
Cession d'actifs	529	1 166
Dividendes versés aux actionnaires de Jacquet Metal Service SA	—	(9 460)
Intérêts versés	(2 598)	(9 616)
Autres mouvements	94	1 321
Variation de l'endettement net	35 532	8 268
Endettement net à l'ouverture	205 262	213 530
Endettement net à la clôture	169 730	205 262

Au cours du premier trimestre 2017, le groupe a généré un flux de trésorerie d'exploitation de +41,6 millions d'euros (23,6 millions d'euros hors factoring). Le besoin en fonds de roulement opérationnel au 31 mars 2017 s'établit à 370 millions d'euros (dont 378 millions d'euros de stocks) et représente 22,7 % du chiffre d'affaires contre 23,4 % fin 2016.

Les investissements du trimestre se sont élevés à 4,1 millions d'euros, essentiellement liés à de nouvelles capacités de parachèvement.

Dividende

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale des actionnaires du 30 juin 2017 la distribution d'un dividende de 0,50 € par action.

Événements postérieurs à la clôture

Néant.