

JACQUETMETALSERVICE

---

# Rapport d'activité

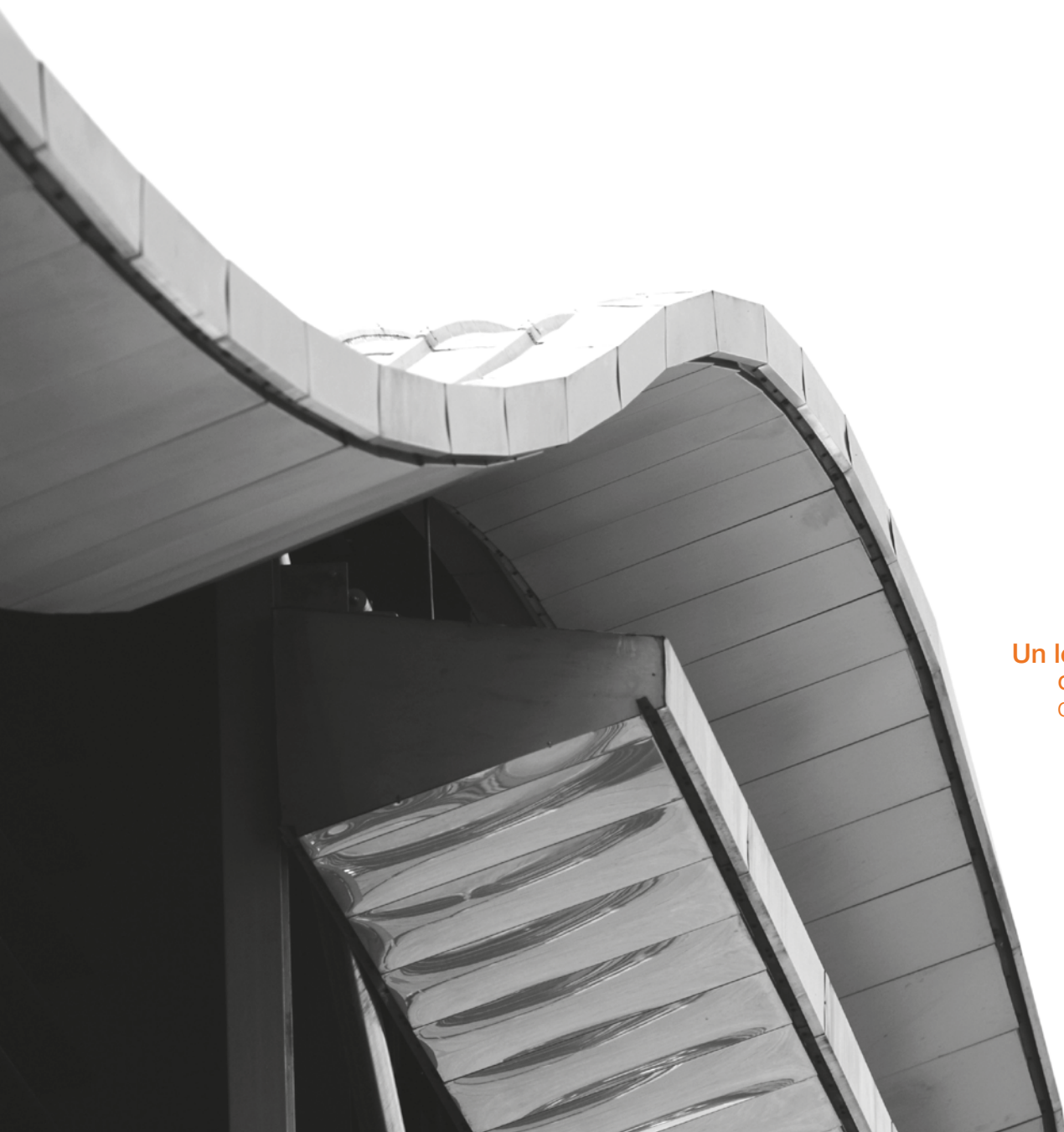
---

30 SEPTEMBRE 2017

---

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

— Euronext Paris  
Compartiment B



# Communiqué du 14 novembre 2017 - 18h00 CET

## Résultats au 30 septembre 2017

9 mois

- > **Chiffre d'affaires** 1 323 m€ (+8,6% vs. 30 septembre 2016)
- > **Doublement de l'EBITDA** 83 m€ (6,3% du chiffre d'affaires)

Le Conseil d'Administration du 14 novembre 2017 présidé par Éric Jacquet a examiné les comptes consolidés établis au 30 septembre 2017.

en millions d'euros	T3 2017	T3 2016	30.09.17 9 mois	30.09.16 9 mois
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>412,5</b>	<b>379,2</b>	<b>1 323,2</b>	<b>1 218,8</b>
Marge brute	99,2	95,2	335,2	290,8
en % du chiffre d'affaires	24,1%	25,1%	25,3%	23,9%
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>22,1</b>	<b>15,9</b>	<b>82,8</b>	<b>40,1</b>
en % du chiffre d'affaires	5,4%	4,2%	6,3%	3,3%
<b>Résultat opérationnel courant<sup>1</sup></b>	<b>16,6</b>	<b>11,7</b>	<b>66,7</b>	<b>25,7</b>
en % du chiffre d'affaires	4,0%	3,1%	5,0%	2,1%
Résultat opérationnel	16,8	12,1	66,0	26,6
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>9,4</b>	<b>5,4</b>	<b>37,1</b>	<b>7,8</b>

<sup>1</sup> 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 au 30 septembre 2017

Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 1 323 millions d'euros, en progression de +8,6% par rapport au 30 septembre 2016 (+8,8% au T3) avec les effets suivants :

- > Volumes distribués : -0,7% (+1,9% au T3),
- > Prix : +9,3% (+6,9% au T3).

La marge brute s'établit à 335,2 millions d'euros et représente 25,3% du chiffre d'affaires (24,1% au T3) contre 23,9% au 30 septembre 2016.

Les charges opérationnelles courantes ont été maîtrisées avec une évolution de +1,3% par rapport au 30 septembre 2016 (-1,1% au T3).

L'EBITDA s'élève à 82,8 millions d'euros (22,1 millions d'euros au T3), soit 6,3% du chiffre d'affaires, contre 40,1 millions d'euros (3,3% du chiffre d'affaires) au 30 septembre 2016.




Le résultat opérationnel courant est de 66,7 millions d'euros (5% du chiffre d'affaires) et le résultat net part du Groupe de 37,1 millions d'euros (2,8% du chiffre d'affaires) contre respectivement 25,7 et 7,8 millions d'euros au 30 septembre 2016.

## Structure financière

Au 30 septembre 2017, le besoin en fonds de roulement opérationnel s'établit à 394 millions d'euros (dont 389 millions d'euros de stocks) et représente 23,3% du chiffre d'affaires, stable par rapport à fin 2016 et au 30 juin 2017. Le flux de trésorerie d'exploitation généré par le Groupe depuis le début de l'année est de 58 millions d'euros (contre 33 millions au 30 septembre 2016) et les investissements de 20 millions d'euros.

L'endettement net du Groupe s'établit à 189 millions d'euros pour des capitaux propres de 322 millions d'euros soit un ratio d'endettement net (gearing) de 59% (69% au 31 décembre 2016).

## Résultats au 30 septembre 2017 par division

en millions d'euros	 <b>ABRASERVICE</b>		 <b>STAPPERT</b>		 <b>IMS GROUP</b>	
	Tôles quarto inox et anti-abrasion		Produits longs inoxydables		Aciers pour la mécanique	
	T3 2017	30.09.17 9 mois	T3 2017	30.09.17 9 mois	T3 2017	30.09.17 9 mois
<b>Chiffre d'affaires</b>	90,6	286,6	111,1	351,7	208,5	681,2
<b>Variation 2017 vs. 2016</b>	17,1%	16,3%	7,3%	9,8%	5,8%	4,6%
Effet prix	1,3%	9,7%	7,2%	13,4%	8,9%	7,2%
Effet volume	15,8%	6,6%	0,1%	-3,6%	-3,2%	-2,5%
<b>EBITDA<sup>1 2</sup></b>	4,2	17,7	5,5	22,2	8,8	35,3
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,6%	6,2%	4,9%	6,3%	4,2%	5,2%
<b>Résultat opérationnel courant<sup>2</sup></b>	2,0	10,9	4,9	20,7	6,9	29,5
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,2%	3,8%	4,4%	5,9%	3,3%	4,3%

<sup>1</sup> Hors divisions, les activités contribuent à l'EBITDA pour 3,6 millions d'euros au T3 2017 et 7,6 millions d'euros au 30 septembre 2017.

<sup>2</sup> 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 a réalisé 74% de son activité en Europe et 18% en Amérique du Nord.

Le chiffre d'affaires s'établit à 286,6 millions d'euros contre 246,5 millions d'euros au 30 septembre 2016, soit une progression de +16,3% : Les volumes distribués sont en croissance de +6,6% (+15,8% au T3) et les prix supérieurs de +9,7% (+1,3% au T3).

La marge brute progresse de 0,3 point à 30,3% du chiffre d'affaires (29,1% au T3) et s'établit à 86,8 millions d'euros contre 74 millions au 30 septembre 2016.

L'EBITDA s'élève à 17,7 millions d'euros (4,2 millions d'euros au T3), représentant 6,2% du chiffre d'affaires, contre 7,6 millions d'euros au 30 septembre 2016 (3,1% du chiffre d'affaires).

**STAPPERT** est spécialisé 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 351,7 millions d'euros contre 320,3 millions d'euros au 30 septembre 2016 soit une progression de +9,8% : Les volumes distribués sont inférieurs de -3,6% (+0,1% au T3) et les prix supérieurs de +13,4% (+7,2% au T3).

La marge brute progresse de 1,1 point à 22,6% du chiffre d'affaires (20,9% au T3) et s'établit à 79,3 millions d'euros contre 68,7 millions au 30 septembre 2016.

L'EBITDA s'élève à 22,2 millions d'euros (5,5 millions d'euros au T3), représentant 6,3% du chiffre d'affaires, contre 13,2 millions d'euros au 30 septembre 2016 (4,1% du chiffre d'affaires).

**IMS group** est spécialisé dans la distribution d'aciers pour la mécanique le plus souvent sous forme de produits longs. La division réalise 48% de ses ventes en Allemagne, premier marché européen.

Le chiffre d'affaires s'établit à 681,2 millions d'euros contre 650,9 millions d'euros au 30 septembre 2016 soit une progression de +4,6% : Les volumes distribués par la division sont inférieurs de -2,5% (-3,2% au T3) et les prix supérieurs de +7,2% (+8,9% au T3).

La marge brute progresse de 2 points à 24,2% du chiffre d'affaires (23% au T3) et s'établit à 164,6 millions d'euros contre 144,5 millions au 30 septembre 2016.

L'EBITDA s'élève à 35,3 millions d'euros (8,8 millions d'euros au T3), représentant 5,2% du chiffre d'affaires, contre 13,8 millions d'euros au 30 septembre 2016 (2,1% du chiffre d'affaires). S+B Distribution (l'activité de distribution acquise auprès du groupe Schmolz+Bickenbach en juillet 2015) a contribué à l'EBITDA à hauteur de 13,7 millions d'euros (3,5% du chiffre d'affaires) contre 2,1 millions d'euros au 30 septembre 2016.

## Informations financières clés

### Résultats

en millions d'euros	30.09.17 9 mois	30.09.16 9 mois
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 323,2</b>	<b>1 218,8</b>
Marge brute	335,2	290,8
en % du chiffre d'affaires	25,3%	23,9%
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>82,8</b>	<b>40,1</b>
en % du chiffre d'affaires	6,3%	3,3%
<b>Résultat opérationnel courant<sup>1</sup></b>	<b>66,7</b>	<b>25,7</b>
en % du chiffre d'affaires	5,0%	2,1%
Résultat opérationnel	66,0	26,6
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>37,1</b>	<b>7,8</b>

<sup>1</sup> 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.

### Bilans

en millions d'euros	30.09.17	31.12.16
Écarts d'acquisition	68,4	68,5
Actif immobilisé net	151,6	147,6
Stocks nets	389,4	376,2
Clients nets	209,6	171,3
Autres actifs	87,9	91,7
Trésorerie	66,0	73,0
<b>Total Actif</b>	<b>972,8</b>	<b>928,3</b>
Capitaux propres	322,1	296,5
Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux)	104,5	112,3
Fournisseurs	205,1	176,4
Dettes financières	258,9	281,2
Autres passifs	82,1	61,8
<b>Total Passif</b>	<b>972,8</b>	<b>928,3</b>

### Flux de trésorerie

en millions d'euros	30.09.17 9 mois	31.12.16 12 mois
Capacité d'autofinancement	67,2	45,3
Variation du BFR	(8,8)	(2,2)
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>	<b>58,4</b>	<b>43,1</b>
Investissements	(20,2)	(18,3)
Cession d'actifs	0,9	1,2
Dividendes versés aux actionnaires de Jacquet Metal Service SA	(11,8)	(9,5)
Intérêts versés	(7,5)	(9,6)
Autres mouvements	(4,0)	1,3
<b>Variation de l'endettement net</b>	<b>15,8</b>	<b>8,3</b>
<b>Endettement net à l'ouverture</b>	<b>205,3</b>	<b>213,5</b>
<b>Endettement net à la clôture</b>	<b>189,5</b>	<b>205,3</b>

---

# Rapport d'activité

---

30 SEPTEMBRE 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 30 septembre 2017 \_ 04
- 5 — Calendrier de communication financière \_ 05

---

## Rapport d'Activité – 30 septembre 2017 \_ 06

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

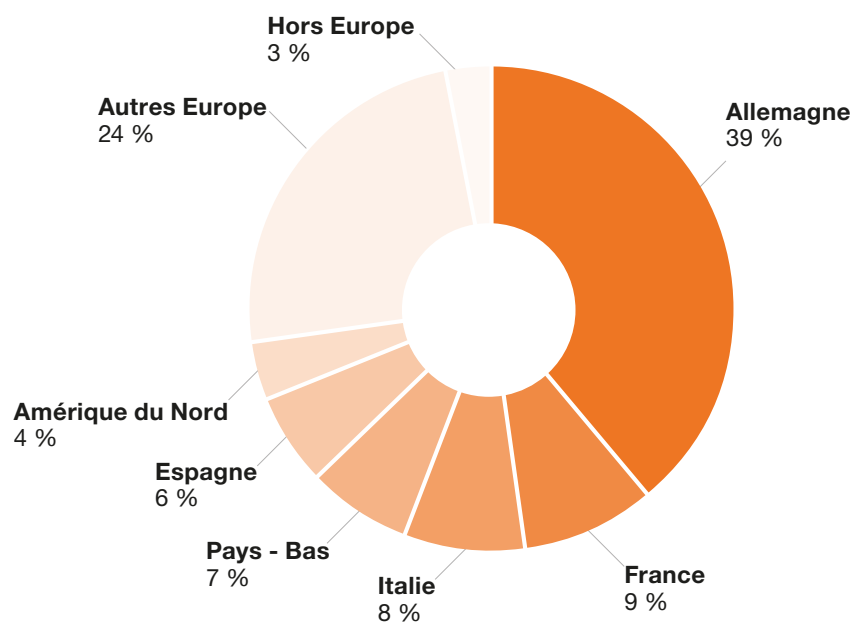


# Le groupe

## 1 Un acteur majeur de la distribution d'aciers spéciaux

- > **Chiffre d'affaires :** 1 323 millions d'euros\*
- > **Effectif :** 3 317
- > **Centres de distribution :** 109
- > **Pays d'implantation :** 26

### Répartition du chiffre d'affaires \*



\* Données au 30 septembre 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



---

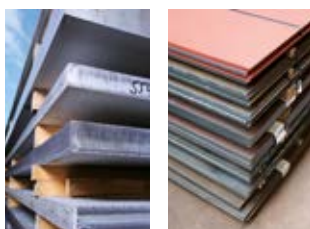
## 2 Gérer un portefeuille de marques

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 inox et anti-abrasion

**JACQUET**  
ABRASERVICE



---

### Produits longs inoxydables

  
STAPPERT



---

### Aciers pour la mécanique

  
ims



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

		30.09.17	31.12.16
Nombre d'actions fin de période	en actions	24 028 438	24 028 438
<b>Capitalisation boursière fin de période</b>	<b>en milliers d'euros</b>	<b>675 199</b>	<b>476 003</b>
Cours le plus haut	en euros	28,96	20,63
Cours le plus bas	en euros	19,45	10,02
<b>Cours fin de période</b>	<b>en euros</b>	<b>28,10</b>	<b>19,81</b>
Volume quotidien moyen	en actions	25 430	23 718

source : Euronext

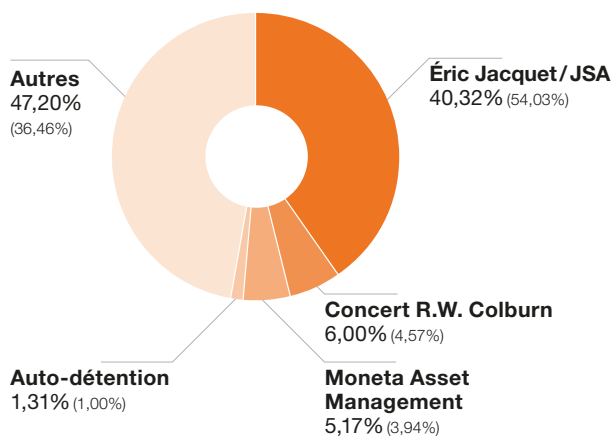
Au 30 septembre 2017, le titre Jacquet Metal Service ("JCQ") s'établit à 28,10 euros, en hausse de 42% par rapport au cours de clôture du 31 décembre 2016. Le 13 novembre 2017, le cours de bourse s'établit à 26,07 euros.

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

- > Société Générale : M. Belanger
- > Oddo Securities : M. Garnier

## 4 Actionnariat au 30 septembre 2017

### Répartition du capital (Répartitions droits de vote)



Le 30 septembre 2017, Éric Jacquet et la société JSA (qu'il contrôle) détiennent 40,32% du capital et 54,03% des droits de vote de la Société.

Au cours des neuf premiers mois de 2017, le groupe n'a pas cédé ou acquis d'actions auto-détenues (hors contrat de liquidité).



---

## 5 Calendrier de communication financière

- > **Résultats annuels 2017 :** 7 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](http://www.jacquetmetalservice.com)**

### Relations investisseurs

- > **Jacquet Metal Service**  
Thierry Philippe  
Directeur Général Finance  
[comfi@jacquetmetals.com](mailto:comfi@jacquetmetals.com)
- > **NewCap**  
Julien Perez  
+33 1 44 71 94 94  
[jacquetmetalservice@newcap.eu](mailto:jacquetmetalservice@newcap.eu)

# > Rapport d'activité 30 septembre 2017

## 1 Activité et résultats du groupe

Les résultats au 30 septembre 2017 sont comparés aux résultats 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	T3 2017	T3 2016	30.09.17 9 mois	30.09.16 9 mois
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>412 532</b>	<b>379 232</b>	<b>1 323 217</b>	<b>1 218 759</b>
Marge brute	99 246	95 170	335 241	290 810
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,1%	25,1%	25,3%	23,9%
Charges opérationnelles	(77 159)	(79 497)	(254 124)	(254 837)
Dotations nettes aux amortissements	(5 249)	(5 163)	(16 219)	(15 532)
Dotations nettes aux provisions	69	1 555	1 064	5 990
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	(95)	16	67	159
Autres produits et charges non courants	—	—	—	—
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>16 812</b>	<b>12 081</b>	<b>66 029</b>	<b>26 590</b>
Résultat financier	(2 769)	(2 848)	(8 981)	(7 771)
Résultat avant impôts	14 043	9 233	57 048	18 819
Impôts sur les résultats	(4 119)	(3 386)	(17 704)	(9 735)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>9 924</b>	<b>5 847</b>	<b>39 344</b>	<b>9 084</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>9 410</b>	<b>5 410</b>	<b>37 126</b>	<b>7 757</b>
<b>Résultat net part du Groupe par action émise (en euros)</b>	<b>0,39</b>	<b>0,23</b>	<b>1,55</b>	<b>0,32</b>

<b>Résultat opérationnel</b>	<b>16 812</b>	<b>12 081</b>	<b>66 029</b>	<b>26 590</b>
Éléments non récurrents et résultat de cession	(203)	(426)	636	(847)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>16 609</b>	<b>11 655</b>	<b>66 665</b>	<b>25 743</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,0%	3,1%	5,0%	2,1%
Dotations nettes aux amortissements	5 249	5 163	16 219	15 532
Dotations nettes aux provisions	(69)	(1 555)	(1 064)	(5 990)
Éléments non récurrents	298	668	972	4 837
<b>EBITDA</b>	<b>22 087</b>	<b>15 931</b>	<b>82 792</b>	<b>40 122</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,4%	4,2%	6,3%	3,3%

## Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 1 323 millions d'euros, en progression de +8,6% par rapport au 30 septembre 2016 (+8,8% au T3) avec les effets suivants :

- > Volumes distribués : -0,7% (+1,9% au T3),
- > Prix : +9,3% (+6,9% au T3).

en millions d'euros	T3 2017	T3 2016	30.09.17 9 mois	30.09.16 9 mois
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>412,5</b>	<b>379,2</b>	<b>1 323,2</b>	<b>1 218,8</b>
<b>Variation 2017 vs. 2016</b>	<b>8,8%</b>		<b>8,6%</b>	
<i>Effet prix</i>	6,9%		9,3%	
<i>Effet volume</i>	1,9%		-0,7%	

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 =  $(P_n - P_{n-1}) \times V_n$  ;
- > Effet de change est inclus dans l'effet prix. Il n'a pas d'impact significatif au cours des 9 premiers mois de 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier N-1 jusqu'à la date de cession.

## Marge brute

La marge brute s'établit à 335 millions d'euros et représente 25,3% du chiffre d'affaires (24,1% au T3) contre 23,9% au 30 septembre 2016.

en millions d'euros	T3 2017	T3 2016	30.09.17 9 mois	30.09.16 9 mois
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>412,5</b>	<b>379,2</b>	<b>1 323,2</b>	<b>1 218,8</b>
<b>Coût des ventes</b>	<b>(313,3)</b>	<b>(284,1)</b>	<b>(988,0)</b>	<b>(927,9)</b>
Dont achats consommés	(314,5)	(282,5)	(984,5)	(926,8)
Dont dépréciation des stocks	1,2	(1,5)	(3,5)	(1,1)
<b>Marge brute</b>	<b>99,2</b>	<b>95,2</b>	<b>335,2</b>	<b>290,8</b>
<i>Taux de marge</i>	24,1%	25,1%	25,3%	23,9%

## Résultat opérationnel

Les charges opérationnelles courantes (y compris dotations nettes aux amortissements et provisions) s'élèvent à 268,6 millions d'euros au 30 septembre 2017 contre 265,1 millions d'euros au 30 septembre 2016. Cette variation de 3,5 millions d'euros s'explique principalement par :

- > +6,6 millions d'euros liés à l'accroissement d'activité et de rentabilité
- > -3,1 millions d'euros sur le périmètre S+B Distribution.

Au 30 septembre 2017, L'EBITDA s'établit à 82,8 millions d'euros (22,1 millions d'euros au T3) et représente 6,3% du chiffre d'affaires contre 3,3% au 30 septembre 2016. Le résultat opérationnel courant est de 66,7 millions d'euros (5% du chiffre d'affaires) contre 25,7 millions d'euros au 30 septembre 2016 (2,1% du chiffre d'affaires).

L'EBITDA du 30 septembre 2017 est retraité de 1,7 millions d'euros composés principalement de charges non récurrentes ayant fait l'objet de reprises de provisions sur la période.

## Résultat financier

en millions d'euros	T3 2017	T3 2016	30.09.17 9 mois	30.09.16 9 mois
<b>Coût de l'endettement net</b>	(1,5)	(1,7)	(5,1)	(5,1)
Autres éléments financiers	(1,3)	(1,1)	(3,9)	(2,6)
<b>Résultat financier</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(9,0)</b>	<b>(7,8)</b>

## Résultat net

en millions d'euros	T3 2017	T3 2016	30.09.17 9 mois	30.09.16 9 mois
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>14,0</b>	<b>9,2</b>	<b>57,0</b>	<b>18,8</b>
Impôts sur les résultats	(4,1)	(3,4)	(17,7)	(9,7)
Taux d'impôt	29,3%	36,7%	31,0%	51,7%
Résultat net consolidé	9,9	5,8	39,3	9,1
Part des minoritaires	(0,5)	(0,4)	(2,2)	(1,3)
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>9,4</b>	<b>5,4</b>	<b>37,1</b>	<b>7,8</b>
en % du chiffre d'affaires	2,3%	1,4%	2,8%	0,6%

## 2 Activité et résultats par division

en millions d'euros	JACQUET – Abraservice		STAPPERT		IMS group	
	T3 2017	30.09.17 9 mois	T3 2017	30.09.17 9 mois	T3 2017	30.09.17 9 mois
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>90,6</b>	<b>286,6</b>	<b>111,1</b>	<b>351,7</b>	<b>208,5</b>	<b>681,2</b>
<b>Variation 2017 v. 2016</b>	<b>17,1%</b>	<b>16,3%</b>	<b>7,3%</b>	<b>9,8%</b>	<b>5,8%</b>	<b>4,6%</b>
Effet prix	1,3%	9,7%	7,2%	13,4%	8,9%	7,2%
Effet volume	15,8%	6,6%	0,1%	-3,6%	-3,2%	-2,5%
<b>EBITDA<sup>12</sup></b>	<b>4,2</b>	<b>17,7</b>	<b>5,5</b>	<b>22,2</b>	<b>8,8</b>	<b>35,3</b>
en % du chiffre d'affaires	4,6%	6,2%	4,9%	6,3%	4,2%	5,2%
<b>Résultat opérationnel courant<sup>2</sup></b>	<b>2,0</b>	<b>10,9</b>	<b>4,9</b>	<b>20,7</b>	<b>6,9</b>	<b>29,5</b>
en % du chiffre d'affaires	2,2%	3,8%	4,4%	5,9%	3,3%	4,3%

<sup>1</sup> Hors divisions, les activités contribuent à l'EBITDA pour 3,6 millions d'euros au T3 2017 et 7,6 millions d'euros au 30 septembre 2017.

<sup>2</sup> 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 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 a réalisé 74% de son activité en Europe et 18% en Amérique du Nord.

Le chiffre d'affaires s'établit à 286,6 millions d'euros contre 246,5 millions d'euros au 30 septembre 2016, soit une progression de +16,3% : Les volumes distribués sont en croissance de +6,6% (+15,8% au T3) et les prix supérieurs de +9,7% (+1,3% au T3).

La marge brute progresse de 0,3 point à 30,3% du chiffre d'affaires et s'établit à 86,8 millions d'euros contre 74 millions au 30 septembre 2016.

L'EBITDA s'élève à 17,7 millions d'euros (4,2 millions d'euros au T3), représentant 6,2% du chiffre d'affaires, contre 7,6 millions d'euros au 30 septembre 2016 (3,1% du chiffre d'affaires).

en millions d'euros	T3 2017	T3 2016	30.09.17 9 mois	30.09.16 9 mois
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>90,6</b>	<b>77,4</b>	<b>286,6</b>	<b>246,5</b>
<b>Variation 2017 vs. 2016</b>	<b>17,1%</b>		<b>16,3%</b>	
<i>Effet prix</i>	1,3%		9,7%	
<i>Effet volume</i>	15,8%		6,6%	
<b>Marge brute</b>	<b>26,4</b>	<b>24,1</b>	<b>86,8</b>	<b>74,0</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	29,1%	31,1%	30,3%	30,0%
<b>EBITDA</b>	<b>4,2</b>	<b>3,0</b>	<b>17,7</b>	<b>7,6</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,6%	3,9%	6,2%	3,1%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2,0</b>	<b>1,2</b>	<b>10,9</b>	<b>1,9</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,2%	1,5%	3,8%	0,8%

## STAPPERT – Produits longs inoxydables

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 351,7 millions d'euros contre 320,3 millions d'euros au 30 septembre 2016 soit une progression de +9,8% : Les volumes distribués par la division sont inférieurs de -3,6% (+0,1% au T3) et les prix supérieurs de +13,4% (+7,2% au T3).

La marge brute progresse de 1,1 point à 22,6% du chiffre d'affaires (20,9% au T3) et s'établit à 79,3 millions d'euros contre 68,7 millions au 30 septembre 2016.

L'EBITDA s'élève à 22,2 millions d'euros (5,5 millions d'euros au T3), représentant 6,3% du chiffre d'affaires, contre 13,2 millions d'euros au 30 septembre 2016 (4,1% du chiffre d'affaires).

en millions d'euros	T3 2017	T3 2016	30.09.17 9 mois	30.09.16 9 mois
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>111,1</b>	<b>103,5</b>	<b>351,7</b>	<b>320,3</b>
<b>Variation 2017 vs. 2016</b>	<b>7,3%</b>		<b>9,8%</b>	
<i>Effet prix</i>	7,2%		13,4%	
<i>Effet volume</i>	0,1%		-3,6%	
<b>Marge brute</b>	<b>23,2</b>	<b>24,6</b>	<b>79,3</b>	<b>68,7</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	20,9%	23,7%	22,6%	21,5%
<b>EBITDA</b>	<b>5,5</b>	<b>6,5</b>	<b>22,2</b>	<b>13,2</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,9%	6,3%	6,3%	4,1%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>4,9</b>	<b>5,7</b>	<b>20,7</b>	<b>11,5</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,4%	5,5%	5,9%	3,6%

## 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. La division réalise 48% de ses ventes en Allemagne, premier marché européen.

Le chiffre d'affaires s'établit à 681,2 millions d'euros contre 650,9 millions d'euros au 30 septembre 2016 soit une progression de +4,6% : Les volumes distribués par la division sont inférieurs de -2,5% (-3,2% au T3) et les prix supérieurs de +7,2% (+8,9% au T3).

La marge brute progresse de 2 points à 24,2% du chiffre d'affaires (23% au T3) et s'établit à 164,6 millions d'euros contre 144,5 millions au 30 septembre 2016.

L'EBITDA s'élève à 35,3 millions d'euros (8,8 millions d'euros au T3), représentant 5,2% du chiffre d'affaires, contre 13,8 millions d'euros au 30 septembre 2016 (2,1% du chiffre d'affaires). S+B Distribution (l'activité de distribution acquise auprès du groupe Schmolz+Bickenbach en juillet 2015) a contribué à l'EBITDA à hauteur de 13,7 millions d'euros (3,5% du chiffre d'affaires) contre 2,1 millions d'euros au 30 septembre 2016.

en millions d'euros	T3 2017	T3 2016	30.09.17 9 mois	30.09.16 9 mois
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>208,5</b>	<b>197,1</b>	<b>681,2</b>	<b>650,9</b>
<b>Variation 2017 vs. 2016</b>	<b>5,8%</b>		<b>4,6%</b>	
<i>Effet prix</i>	8,9%		7,2%	
<i>Effet volume</i>	-3,2%		-2,5%	
<b>Marge brute</b>	<b>47,9</b>	<b>45,2</b>	<b>164,6</b>	<b>144,5</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	23,0%	22,9%	24,2%	22,2%
<b>EBITDA</b>	<b>8,8</b>	<b>4,4</b>	<b>35,3</b>	<b>13,8</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,2%	2,2%	5,2%	2,1%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>6,9</b>	<b>3,4</b>	<b>29,5</b>	<b>8,8</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,3%	1,7%	4,3%	1,4%

## 3 Structure financière consolidée

### Bilan simplifié

Le bilan simplifié ci-dessous présente la situation financière de l'ensemble consolidé Jacquet Metal Service au 30 septembre 2017 et au 31 décembre 2016.

en milliers d'euros	30.09.17	31.12.16
Écarts d'acquisition	68 405	68 489
Actif immobilisé net	151 570	147 598
Stocks nets	389 383	376 243
Clients nets	209 557	171 315
Autres actifs	87 879	91 707
Trésorerie	66 003	72 951
<b>Total Actif</b>	<b>972 797</b>	<b>928 303</b>
Capitaux propres	322 095	296 522
Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux)	104 538	112 274
Fournisseurs	205 114	176 429
Dettes financières	258 927	281 231
Autres passifs	82 123	61 847
<b>Total Passif</b>	<b>972 797</b>	<b>928 303</b>

## Besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement opérationnel au 30 septembre 2017 s'établit à 394 millions d'euros (dont 389 millions d'euros de stocks) et représente 23,3% du chiffre d'affaires, stable par rapport à fin 2016 et au 30 juin 2017.

en milliers d'euros	30.09.17	31.12.16	Variations
Stocks nets	389 383	376 243	
Nombre de jours de vente <sup>1</sup>	138	142	
Clients nets	209 557	171 315	
Nombre de jours de vente	49	47	
Fournisseurs	(205 114)	(176 429)	
Nombre de jours d'achats	52	51	
<b>BFR opérationnel net</b>	<b>393 826</b>	<b>371 129</b>	<b>22 697</b>
en % du chiffre d'affaires <sup>1</sup>	23,3%	23,4%	
Autres créances / dettes hors impôts et éléments financiers	(39 317)	(24 059)	
<b>BFR hors impôts et éléments financiers</b>	<b>354 509</b>	<b>347 070</b>	
Autres et variations de périmètre		(1 358)	
<b>BFR avant impôts et éléments financiers retraité des autres variations</b>	<b>354 509</b>	<b>345 712</b>	<b>8 797</b>
en % du chiffre d'affaires <sup>1</sup>	20,9%	21,8%	

<sup>1</sup> 12 mois glissants

## Endettement net

L'endettement net du Groupe au 30 septembre 2017 est de 189 millions d'euros pour des capitaux propres de 322 millions d'euros soit un ratio d'endettement net (gearing) de 58,8% (69,2% au 31 décembre 2016).

en milliers d'euros	30.09.17	31.12.16
Dettes financières	258 927	281 231
Trésorerie, équivalents de trésorerie et autres	69 441	75 969
<b>Dettes nettes</b>	<b>189 486</b>	<b>205 262</b>
Gearing (Dettes nettes / Capitaux propres)	58,8%	69,2%

## Financements

Au 30 septembre 2017, le Groupe dispose de 569 millions d'euros de lignes de crédits utilisées à hauteur de 46% :

en millions d'euros	Autorisés au 30.09.17	Utilisés au 30.09.17	% utilisation
<b>Financements Jacquet Metal Service SA</b>	<b>349,1</b>	<b>153,8</b>	<b>44%</b>
Crédit syndiqué revolving	125,0	—	0%
Schlussendarlehen (placement privé de titres de créances de droit allemand)	88,0	88,0	100%
Lignes de crédit	136,1	65,8	48%
<b>Financements filiales</b>	<b>219,8</b>	<b>105,1</b>	<b>48%</b>
Lignes de crédit	145,9	60,6	42%
Factoring	30,4	1,0	3%
Financements d'actifs (term loans, revolving et leasing)	43,6	43,6	100%
<b>Total</b>	<b>569,0</b>	<b>258,9</b>	<b>46%</b>

En plus des financements donnés dans le tableau ci-avant, le Groupe dispose de 66 millions d'euros de lignes de cessions de créances sans recours, utilisées à hauteur de 48 millions d'euros au 30 septembre 2017.

Les obligations associées aux financements concernent principalement le crédit syndiqué revolving et le placement privé de droit allemand (Schuldscheindarlehen). Ces obligations correspondent essentiellement à des engagements à respecter au niveau du Groupe.

Les principales caractéristiques du crédit syndiqué revolving sont :

- > Date de signature : juin 2017
- > Date d'échéance : 16 juillet 2020
- > 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.

- > Principale obligation : respect de l'un ou l'autre des deux engagements suivants
  - > Ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) inférieur à 1 ou
  - > Levier inférieur à 2

Les principales caractéristiques du Schuldscheindarlehen sont :

- > Date de signature : 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

## Flux de trésorerie

en milliers d'euros	30.09.17 9 mois	31.12.16 12 mois
Capacité d'autofinancement	67 165	45 353
Variation du BFR	(8 797)	(2 234)
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>	<b>58 368</b>	<b>43 119</b>
Investissements	(20 174)	(18 262)
Cession d'actifs	930	1 166
Dividendes versés aux actionnaires de Jacquet Metal Service SA	(11 847)	(9 460)
Intérêts versés	(7 506)	(9 616)
Autres mouvements	(3 995)	1 321
<b>Variation de l'endettement net</b>	<b>15 776</b>	<b>8 268</b>
<b>Endettement net à l'ouverture</b>	<b>205 262</b>	<b>213 530</b>
<b>Endettement net à la clôture</b>	<b>189 486</b>	<b>205 262</b>

Depuis le début de l'année, le Groupe a généré un flux de trésorerie d'exploitation de 58 millions d'euros (contre 43 millions d'euros sur l'ensemble de l'année 2016).

Le besoin en fonds de roulement opérationnel au 30 sep-

tembre 2017 s'établit à 394 millions d'euros (dont 389 millions d'euros de stocks) et représente 23,3% du chiffre d'affaires, soit stable par rapport à fin 2016 et au 30 juin 2017.

Les investissements se sont élevés à 20 millions d'euros.

## Événements postérieurs à la clôture

Néant.