

JACQUETMETALSERVICE

Rapport d'activité

31 DÉCEMBRE 2019

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

— Euronext Paris
Compartiment B



Résultats annuels 2019

- > **Chiffre d'affaires** 1 615 m€ (-7,5 % vs. 2018)
- > **EBITDA courant** 73 m€ (4,5 % du chiffre d'affaires)
- > **Résultat net part du Groupe** 25 m€

Le Conseil d'Administration du 11 mars 2020 présidé par Éric Jacquet a arrêté les comptes consolidés établis au 31 décembre 2019 qui ont fait l'objet d'un audit des Commissaires aux Comptes.

m€	T4 2019 ¹	T4 2018 PF ²	2019 ¹	2018 PF ²
Chiffre d'affaires	355	399	1 615	1 745
Marge brute	86	94	374	422
en % du chiffre d'affaires	24,3 %	23,6 %	23,2 %	24,2 %
EBITDA courant³	11	15	73	102
en % du chiffre d'affaires	3 %	3,8 %	4,5 %	5,9 %
Résultat Opérationnel Courant³	4	14	43	88
en % du chiffre d'affaires	1 %	3,5 %	2,7 %	5,0 %
Résultat net part du Groupe	5	9	25	62

¹ La contribution du groupe Abraservice, cédé le 31 octobre 2019, n'est pas comptabilisée dans le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel du Groupe conformément à la norme IFRS 5 – actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées.

² Afin de permettre la comparaison avec les chiffres 2019, les comptes 2018 ont été retraités des résultats du groupe Abraservice cédé le 31 octobre 2019 et des résultats des activités cédées en 2018 (données proforma "PF").

³ Ajusté des éléments non-récurents. La définition et les modalités de calcul des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS sont intégrées dans le rapport d'activité.

Faits marquants

Les conditions de marché en 2019 ont été principalement caractérisées par une érosion de la demande, notamment à partir du second semestre.

Dans ce contexte, le chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 1,6 milliard d'euros, l'EBITDA courant à 73 millions d'euros, et les cash flows d'exploitation à 59 millions d'euros.

IMS group, la division spécialisée dans la distribution d'aciers mécaniques, a été particulièrement affectée par le ralentissement des activités manufacturières en Europe, notamment en Allemagne son premier marché. Son chiffre d'affaires 2019 est ainsi inférieur de 13 % à celui de 2018 (-19 % au T4).

Pour la division STAPPERT, spécialisée dans la distribution de produits longs d'aciers inoxydables, la baisse d'activité a été plus limitée, avec un chiffre d'affaires 2019 inférieur de 3,9 % à celui de 2018 (-3,2 % au T4).

La division JACQUET, spécialisée dans la distribution de produits plats d'aciers inoxydables et opérant sur des marchés plus diversifiés que les autres divisions du Groupe, enregistre une croissance de son activité (+3,5 % en 2019 dont +2,1 % au T4).

Par ailleurs, le Groupe a poursuivi une politique d'investissement soutenue (30 millions d'euros) visant essentiellement à renforcer son positionnement sur ses marchés, notamment en Amérique du Nord.

Avec les cash flows d'exploitation générés et, en octobre 2019, la cession du groupe Abraservice (78 millions d'euros de chiffre d'affaires), le Groupe a amélioré sa structure financière et termine l'année avec un ratio d'endettement net (gearing) de 46,1 % (contre 56,9 % fin 2018).

En 2020, les conditions de marché du début d'exercice sont difficiles et le Groupe n'anticipe pas d'amélioration de la conjoncture au 1^{er} semestre.

L'activité du Groupe en Chine, qui représente 1 % du chiffre d'affaires consolidé, a été affectée par les mesures prises dans le cadre de la gestion du Coronavirus. Concernant la chaîne d'approvisionnement d'aciers, l'impact potentiel des arrêts de production devrait être limité, la part des achats du Groupe en provenance de Chine étant inférieure à 20 %.

En Italie (8 % du chiffre d'affaires consolidé et 20 % des approvisionnements), le Groupe ne constate pas d'interruption d'activité et n'est pas en mesure à ce jour d'évaluer l'impact potentiel du Coronavirus. Il en va de même pour les autres marchés sur lesquels le Groupe opère.

Dans ce contexte, le Groupe s'attachera à améliorer son efficacité opérationnelle et à poursuivre sa politique d'investissement et de croissance en l'adaptant à la conjoncture.

Activité et résultats 2019

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 1 615 millions d'euros, inférieur de 7,5 % à celui au 31 décembre 2018 (-10,9 % au T4) avec les effets suivants :

- > volumes distribués : -8 % (-11,1 % au T4);
- > prix : +0,5 % (+0,2 % au T4). Les prix observés au quatrième trimestre 2019 sont supérieurs de +1 % à ceux observés au troisième trimestre 2019.

La marge brute s'élève à 374 millions d'euros et représente 23,2 % du chiffre d'affaires (24,3 % au T4), contre 422 millions d'euros en 2018 (24,2 % du chiffre d'affaires dont 23,6 % au T4).

Les charges opérationnelles courantes s'élèvent à 331 millions d'euros contre 334 millions d'euros en 2018 (-0,8 %).

L'EBITDA courant s'établit à 73 millions d'euros soit 4,5 % du chiffre d'affaires. Il bénéficie d'un effet positif de 17 millions d'euros lié à l'application de la norme *IFRS 16 – Contrats de location* depuis le 1^{er} janvier 2019. Retraité de cet effet, l'EBITDA courant est de 56 millions d'euros, soit 3,5 % du chiffre d'affaires contre 5,9 % en 2018.

Le Résultat Opérationnel Courant s'élève à 43 millions d'euros soit 2,7 % du chiffre d'affaires, contre 88 millions d'euros en 2018 (5 % du chiffre d'affaires). L'application de la norme *IFRS 16 – Contrats de location* n'a pas d'impact significatif sur le résultat opérationnel courant.

Après la prise en compte d'une plus-value de 9 millions d'euros liée à la cession d'Abraservice, le résultat net part du Groupe s'élève à 25 millions d'euros (1,5 % du chiffre d'affaires) contre 62 millions d'euros en 2018 (3,5 % du chiffre d'affaires). L'application de la norme *IFRS 16 – Contrats de location* n'a pas d'impact significatif sur le résultat net.

Structure financière

En 2019, le Groupe a généré un flux de trésorerie d'exploitation positif de 59 millions d'euros.

Au 31 décembre 2019 :

- > le Besoin en Fonds de Roulement opérationnel s'élève à 417 millions d'euros (dont 442 millions d'euros de stocks) soit 25,8 % du chiffre d'affaires, contre 24,5 % fin 2018 (BFR opérationnel proforma de 428 millions d'euros dont 478 millions d'euros de stocks);
- > l'endettement net s'élève à 175 millions d'euros pour des capitaux propres de 379 millions d'euros soit un ratio d'endettement net (gearing) de 46,1 % (56,9 % au 31 décembre 2018).

En décembre 2019, le Groupe a mis en place un *Schuldscheindarlehen* (SSD) de 70 millions d'euros avec une maturité à 5 ans in fine, portant ainsi la trésorerie à 206 millions d'euros à fin 2019.

Conformément à la norme *IFRS 16 – Contrats de location*, appliquée à compter du 1^{er} janvier 2019, le bilan du Groupe au 31 décembre 2019 fait apparaître :

- > un actif " droits d'utilisation " de 84,9 millions d'euros dont 18,4 millions d'euros classés en " actif immobilisé net " au 31 décembre 2018;
- > un passif " obligations locatives " de 85,8 millions d'euros dont 15,8 millions d'euros classés en " dettes financières " au 31 décembre 2018.

Résultats au 31 décembre 2019 par division hors impacts IFRS 16

	JACQUET					
	Tôles quarto inox ³		Produits longs inox		Aciers pour la mécanique ³	
m€	T4 2019	2019	T4 2019	2019	T4 2019	2019
Chiffre d'affaires	80	343	104	467	174	818
Variation 2019 vs. 2018	+2,1 %	+3,5 %	-3,2 %	-3,9 %	-19,3 %	-13,1 %
Effet prix	+2,3 %	+3,6 %	+1,7 %	-0,4 %	-1,1 %	-0,1 %
Effet volume	-0,3 %	-0,1 %	-4,9 %	-3,5 %	-18,2 %	-13,1 %
EBITDA courant^{1,2}	4	23	2	14	(1)	14
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,5 %	6,8 %	1,6 %	3 %	-0,5 %	1,8 %
Résultat opérationnel courant²	3	16	1	12	(1)	11
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,7 %	4,8 %	0,7 %	2,6 %	-0,7 %	1,4 %

¹ Hors divisions, les activités (dont Jacquet Metal Service SA) contribuent à l'EBITDA courant pour 4 millions d'euros en 2019 (2 millions d'euros au T4 2019) et l'EBITDA courant bénéficie d'un effet positif de 17 millions d'euros lié à l'application de la norme IFRS 16 – Contrats de location.

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.

³ Afin de permettre la comparaison avec les chiffres 2019, les comptes 2018 de JACQUET ont été retraités des résultats du groupe Abraservice cédé le 31 octobre 2019 et ceux d'IMS group des résultats des activités cédées en 2018.

JACQUET est spécialisé dans la distribution de tôles quarto en aciers inoxydables. La division réalise 67 % de son activité en Europe et 26 % en Amérique du Nord.

Le chiffre d'affaires s'établit à 343 millions d'euros contre 332 millions d'euros en 2018 soit une évolution de +3,5 % (+2,1 % au T4) :

- > volumes : -0,1 % (-0,3 % au T4) ;
- > prix : +3,6 % (T4 : +2,3 % vs T4.18 et +2,8 % vs. T3.19).

La marge brute s'élève à 105 millions d'euros et représente 30,6 % du chiffre d'affaires (32 % au T4) contre 106 millions d'euros en 2018 (31,9 % du chiffre d'affaires, dont 31,5 % au T4).

L'EBITDA courant s'élève à 23 millions d'euros (4 millions d'euros au T4) représentant 6,8 % du chiffre d'affaires contre 28 millions d'euros en 2018 (8,4 % du chiffre d'affaires, dont 6,4 % au T4).

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

Le chiffre d'affaires s'établit à 467 millions d'euros contre 487 millions d'euros en 2018 soit une évolution de -3,9 % (-3,2 % au T4) :

- > volumes : -3,5 % (-4,9 % au T4) ;
- > prix : -0,4 % (T4 : +1,7 % vs T4.18 et +2,9 % vs. T3.19).

La marge brute s'élève à 92 millions d'euros et représente 19,6 % du chiffre d'affaires (21,2 % au T4) contre 104 millions d'euros en 2018 (21,3 % du chiffre d'affaires, dont 21,1 % au T4).

L'EBITDA courant s'élève à 14 millions d'euros (2 millions d'euros au T4) représentant 3 % du chiffre d'affaires contre 26 millions d'euros en 2018 (5,3 % du chiffre d'affaires, dont 3,8 % au T4).

IMS group est spécialisé dans la distribution d'aciers pour la mécanique le plus souvent sous forme de produits longs. La division réalise 46 % de ses ventes en Allemagne, premier marché Européen.

Le chiffre d'affaires s'établit à 818 millions d'euros contre 941 millions d'euros en 2018 soit une évolution de -13,1 % (-19,3 % au T4) :

- > volumes : -13,1 % (-18,2 % au T4) ;
- > prix : -0,1 % (T4 : -1,1 % vs T4.18 et -0,8 % vs. T3.19).

La marge brute s'élève à 177 millions d'euros et représente 21,7 % du chiffre d'affaires (22,1 % au T4) contre 213 millions d'euros en 2018 (22,6 % du chiffre d'affaires, dont 21,6 % au T4).

L'EBITDA courant s'élève à 14 millions d'euros (-1 million d'euros au T4) représentant 1,8 % du chiffre d'affaires contre 41 millions d'euros en 2018 (4,4 % du chiffre d'affaires, dont 1,2 % au T4).

Informations financières clés

m€	T4 2019 ¹	T4 2018 PF ²	2019 ¹	2018 PF ³
Chiffre d'affaires	355	399	1 615	1 745
Marge brute	86	94	374	422
en % du chiffre d'affaires	24,3 %	23,6 %	23,2 %	24,2 %
EBITDA courant³	11	15	73	102
en % du chiffre d'affaires	3 %	3,8 %	4,5 %	5,9 %
Résultat Opérationnel Courant³	4	14	43	88
en % du chiffre d'affaires	1 %	3,5 %	2,7 %	5,0 %
Résultat opérationnel	1	14	40	91
Résultat financier	(2)	(3)	(11)	(11)
Impôts sur les résultats	(3)	(3)	(13)	(20)
Résultat des activités abandonnées	9	2	12	5
Résultat net des participations ne donnant pas le contrôle	(0)	(1)	(3)	(3)
Résultat net part du Groupe	5	9	25	62

¹ La contribution du groupe Abraservice, cédé le 31 octobre 2019, n'est pas comptabilisée dans le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel du Groupe conformément à la norme IFRS 5-actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées.

² Afin de permettre la comparaison avec les chiffres 2019, les comptes 2018 ont été retraités des résultats du groupe Abraservice cédé le 31 octobre 2019 et des résultats des activités cédées en 2018 (données proforma "PF").

³ Ajusté des éléments non-récurents. La définition et les modalités de calcul des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS sont intégrées dans le rapport d'activité.

Flux de trésorerie

m€	2019	2018 PF ¹
Capacité d'autofinancement	54	83
Variation du BFR	4	(65)
Flux de trésorerie d'exploitation	59	19
Investissements	(30)	(21)
Cession d'actifs	25	15
Dividendes versés aux actionnaires de Jacquet Metal Service SA	(17)	(17)
Intérêts versés	(12)	(11)
Autres mouvements	14	(17)
Variation de l'endettement net	40	(31)
Endettement net à l'ouverture	215	183
Endettement net à la clôture	175	215

¹ Afin de permettre la comparaison avec les chiffres 2019, les données 2018 ont été retraitées des données du groupe Abraservice cédé le 31 octobre 2019 et des données des activités cédées en 2018, à l'exclusion de l'endettement net de clôture du 31 décembre 2018 présenté tel que précédemment publié (données proforma "PF").

Bilans

m€	31.12.19	31.12.18
Écarts d'acquisition	66	68
Actif immobilisé net	143	156
Droits d'utilisation ¹	85	—
Stocks nets	442	493
Clients nets	152	182
Autres actifs	91	100
Trésorerie	206	119
Total Actif	1 186	1 119
Capitaux propres	379	377
Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux)	99	96
Fournisseurs	178	228
Dettes financières	381	338
Autres passifs	63	80
Obligations locatives ¹	86	—
Total Passif	1 186	1 119

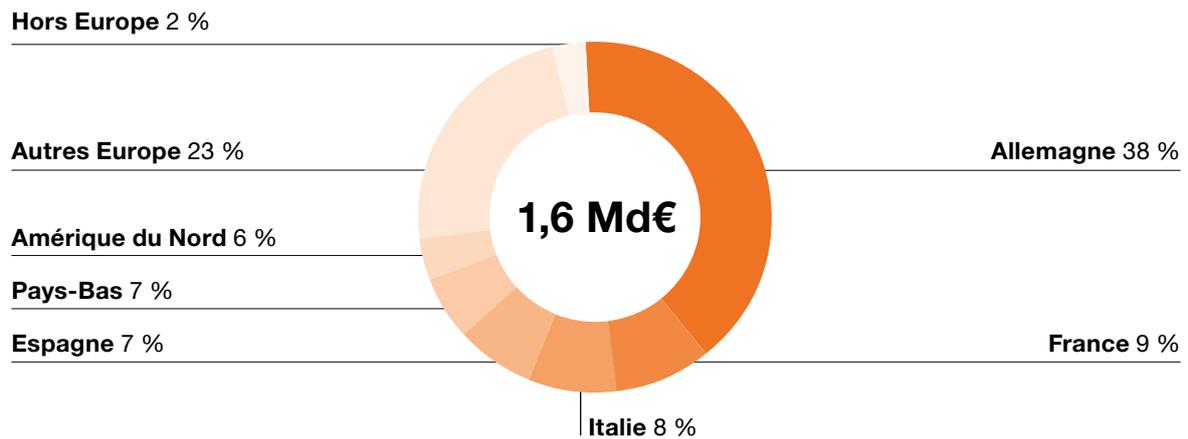
¹ Application de la norme IFRS 16-Contrats de location au 1^{er} janvier 2019.

Le Groupe	02
<hr/>	
1 Un acteur majeur de la distribution d'aciers spéciaux	02
2 Historique du Groupe	03
3 Gouvernance	04
4 L'activité du Groupe	07
5 Autres informations	13
6 Organigramme	20
7 Informations boursières	22
8 Calendrier de communication financière	23
Rapport d'activité - 31 décembre 2019	24
<hr/>	
1 Activité et résultats du Groupe	24
2 Activité et résultats par division	28
3 Situation financière consolidée	30

1 Un acteur majeur de la distribution d'aciers spéciaux

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

Chiffre d'affaires et répartition



Un acteur global

> Pays d'implantation	25
> Centres de distribution	103
> Effectif	3 039



2 Historique du Groupe

Jacquet Metals

- 1962** > Création des Établissements JACQUET spécialisés dans le découpage à façon des métaux, par Michel Jacquet à Lyon.
- 1993** > Éric Jacquet devient actionnaire majoritaire (51 %) de JACQUET SA, société-mère du Groupe.
- 1994** > Création par Éric Jacquet de JACQUET Industries qui contrôle 100 % du Groupe.
- 1997** > Le 23 octobre, entrée de JACQUET Industries au Second Marché de la Bourse de Paris.
- 1991-2006** > Développement du Groupe en Europe (Pays-Bas, Pologne, Royaume-Uni, Italie, Finlande).
- 2006** > JACQUET Industries devient Jacquet Metals.
- 2006-2010** > Premières implantations de JACQUET en Asie (à Shanghai en Chine) et aux États-Unis (à Philadelphie, Houston, Chicago et Los Angeles).
- 2008-2009** > Éric Jacquet et JACQUET Metals acquièrent 33,19 % du capital d'IMS.

IMS

- 1977** > Fondation de la société "International Metal Service" regroupant les "sociétés de commerce" du sidérurgiste Creusot-Loire.
- 1983** > Usinor devient actionnaire d'IMS à 100 %.
- 1987** > Le 11 juin, entrée d'IMS au second marché de la Bourse de Paris.
- 1996-2002** > Développement du Groupe IMS en Europe (Pologne, Italie, Espagne, France).
- 2004** > Arcelor sort du capital et le fonds Chequers Capital prend le contrôle d'IMS.
- 2005** > Acquisitions en Europe centrale (Hongrie, République tchèque, Slovaquie).
- 2006** > Acquisition d'Hoselmann (Allemagne); Chequers Capital sort du capital : placement des titres IMS sur le marché.
- 2007** > Acquisition du Groupe Cotubel.
- 2008** > Cession de la filiale Astralloy aux États-Unis.

- 03.02.2010** > Dépôt d'un projet d'OPE initié par Jacquet Metals sur les actions de la société IMS (regroupant les activités IMS group, STAPPERT et Abraservice)
- 20.07.2010** > Fusion-absorption de JACQUET Metals par IMS.
- 2011-2012** > IMS devient **Jacquet Metal Service**. Cession des activités aluminium et métaux non ferreux d'IMS France, des sociétés Euralliage (France), Produr (France), Venturi (Italie) et Breccia Acciai (Italie).
- 2013** > Acquisition de la société Finkenholl (Allemagne) par la division IMS group.
- 2014** > Acquisition du groupe Rolark (Canada) par la division JACQUET.
- 2015-2017** > Acquisition et intégration de Schmolz+Bickenbach Distribution (Allemagne, Pays-Bas, Belgique, Autriche) par la division IMS group.
- 2018** > Cessions des sociétés IMS TecPro (Allemagne) et Calibracrier (France).
- 2019** > Cession du groupe Abraservice spécialisé dans la distribution d'aciers résistants à l'abrasion (10 centres de distribution localisés dans 11 pays).

3 Gouvernance

3.1 Le conseil d'administration

Jacquet Metal Service SA, la Société, a adopté le 30 juin 2010 le régime d'administration et de gestion à Conseil d'administration.

L'Assemblée générale du 29 juin 2018 a nommé, en qualité d'administrateurs pour une durée de deux années, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019 :

Éric Jacquet > de nationalité française, 61 ans, Président du Conseil d'administration et Directeur général de Jacquet Metal Service SA depuis le 20 juillet 2010. Auparavant Président du Conseil d'administration et Directeur général de Jacquet Metals SA (anciennement JACQUET Industries SA) depuis sa création en 1994. Éric Jacquet a également exercé la fonction de Vice-président du Conseil de surveillance et de membre du Comité stratégique d'IMS International Metal Service SA du 16 juin 2009 au 3 février 2010.

Éric Jacquet a effectué toute sa carrière au sein du groupe Jacquet Metal Service où il a notamment exercé des fonctions de responsable commercial (1980-1985) et de chargé du marketing et du développement à l'exportation (1986-1993).

Par ailleurs, Éric Jacquet est membre de l'association des juges et anciens juges du Tribunal de commerce de Lyon.

Première date de nomination au Conseil d'administration
> 30 juin 2010

Françoise Papapietro > (réputée indépendante), de nationalité française, 55 ans, a effectué l'essentiel de sa carrière dans le domaine de la banque d'affaires (Paribas et Barclays) où elle a acquis une expertise des opérations financières (fusions acquisitions, opérations de haut de bilan, ingénierie fiscale). Elle a par ailleurs été Responsable de la communication institutionnelle et financière d'Infogrames, Directrice générale d'Henri Germain, Directrice générale de Loze Partners & Vostok.

Quadrilingue, Françoise Papapietro est diplômée de l'EM Lyon. Françoise Papapietro représente actuellement la société Christie's en Rhône-Alpes.

Première date de nomination au Conseil d'administration
> 29 juin 2012

Gwendoline Arnaud > (réputée indépendante), de nationalité française, 47 ans, exerce la profession d'avocat depuis 1998. Elle a fondé en 2003 son cabinet spécialisé en droit de la famille et en droit des affaires.

Gwendoline Arnaud est titulaire d'une maîtrise de droit privé.
Première date de nomination au Conseil d'administration
> 26 juin 2014

Jean Jacquet > (réputé indépendant), de nationalité française, 87 ans, a exercé les mandats de Président de Faïence et Cristal de France jusqu'en 2012, de Président-Directeur Général de Somergie (Société d'Économie Mixte Locale de gestion des déchets de l'Agglomération Messine) jusqu'en 2011, et de Président-Directeur Général des TCRM (Transports en commun de la région Messine) jusqu'en 2010.

Jean Jacquet a représenté JSA en tant que membre du Conseil de surveillance et membre du Comité des nominations et des rémunérations d'IMS International Metal Service du 16 juin 2009 au 3 février 2010.

Jean Jacquet a effectué la première partie de sa carrière au sein du groupe Renault jusqu'en 1984. Il a ensuite été Président-Directeur Général d'Unimetal/Ascometal entre 1984 et 1988, et Président de l'Union des négociants en aciers spéciaux (Unas) entre 1988 et 1999. Il a également été Président du Conseil de surveillance de Winwise, Administrateur de l'École Nationale d'Ingénieurs de Metz, Président de la Mission Interministérielle de Développement du Pôle européen de Longwy, Président du Conseil d'administration de l'Usine d'électricité de Metz, Vice-président délégué de l'Association Nationale des Régies d'Électricité et Vice-président du District de l'Agglomération Messine (devenue la Communauté d'Agglomération de Metz Métropole). Il est rappelé que Jean Jacquet n'a pas de lien de parenté avec Éric Jacquet.

Jean Jacquet est licencié en droit et diplômé de l'Institut d'Études Politiques de Paris.

Première date de nomination au Conseil d'administration
> 30 juin 2010

Henri-Jacques Nougéin > (réputé indépendant), de nationalité française, 72 ans, est arbitre, médiateur, liquidateur amiable et courtier d'assurances (spécialiste des risques d'entreprise et de responsabilité civile).

Il est également Président honoraire du Tribunal de Commerce de Lyon, ancien Président du Centre Interprofessionnel de Médiation et d'Arbitrage et cogérant du Réseau Européen d'Arbitrage et de Médiation. Il est fondateur et coresponsable du Centre Franco-Argentin de Médiation et d'Arbitrage, du Centre Franco-Chinois de Médiation (en partenariat avec les Autorités du gouvernement de Shanghai) et du Centre Franco-Indien de Médiation et d'Arbitrage (en partenariat avec la Fédération Indienne des Chambres de Commerce et d'Industrie). Monsieur Henri-Jacques Nougéin était par ailleurs chargé d'enseignement à l'Université LYON III (Droit judiciaire économique) et auteur d'études et ouvrages juridiques et techniques.

Il est titulaire d'une licence en droit privé, diplômé de l'Institut d'Études Judiciaires de Lyon, diplômé des Études Supérieures de Droit privé, et docteur d'État en droit (1976).

Première date de nomination au Conseil d'administration
> 30 juin 2010

Jacques Leconte > de nationalité française, 75 ans, a été Directeur du centre d'affaires du Crédit Agricole Sud Rhône Alpes. Il a notamment été responsable des activités de financement des grandes entreprises, des coopératives et des investisseurs institutionnels pour des départements de la région Rhône Alpes au sein de l'Agence de Développement Régionale du Crédit Agricole. Administrateur de Jacquet Metals depuis 2009, il est également membre du Comité stratégique de la société Thermcross SA. Monsieur Jacques Leconte a effectué des études universitaires en géographie et à l'Institut d'Études Politiques de Lyon.
Première date de nomination au Conseil d'administration
> 30 juin 2010

Wolfgang Hartmann > de nationalité allemande, 65 ans, a effectué l'essentiel de sa carrière au sein de la société STAPPERT Deutschland (anciennement dénommée STAPPERT Spezial Stahl), spécialisée dans la distribution de produits longs en aciers inoxydables.
Entré chez STAPPERT Spezial Stahl en 1977 au service achats, Wolfgang Hartmann en devient membre du Comité de direction en 2004, Directeur général en 2005 et enfin Directeur opérationnel du groupe STAPPERT de 2010 à 2015.
Première date de nomination au Conseil d'administration
> 5 mai 2015

JSA > société anonyme de droit belge contrôlée par Monsieur Éric Jacquet, dont le représentant est son fils Monsieur Ernest Jacquet. Ernest Jacquet, de nationalité française, 22 ans, prépare actuellement un Bachelor in Business Administration à l'École de Commerce Européenne à Lyon (INSEEC).
Première date de nomination au Conseil d'administration
> 30 juin 2010

Séverine Besson-Thura > (réputée indépendante), de nationalité française, 45 ans, est fondatrice et présidente de la SAS Ork-ID accompagnement en management RH des industriels. Elle a effectué l'essentiel de sa carrière dans le management en environnement industriel et international. Elle a occupé des postes de Consultante marketing, Directrice commerciale / marketing international puis PDG d'une PME dans le secteur de la

chimie. Severine Besson-Thura est diplômée d'un Master 2 en Commerce et Marketing et d'un Executive MBA de l'EM Lyon et doctorante en Management RH à l'Université Paris-Dauphine. Elle est en outre fondatrice et présidente de l'Académie ACT4 TALENTS, ainsi que membre du Conseil d'administration de l'INSA Lyon et de Handicap International.
Première date de nomination au Conseil d'administration
> 30 juin 2016.

Alice Wengorz > (réputée indépendante), de nationalité allemande, 53 ans, est conseillère en gestion d'entreprise au sein de son propre cabinet. Elle est spécialisée en stratégie, organisation et processus de l'entreprise et ressources humaines. Elle a également exercé cette profession au sein du Cabinet Deloitte & Touche GmbH et du Cabinet Arthur Andersen & Co. GmbH. Alice Wengorz est par ailleurs Juge honoraire au Tribunal d'instance local de Francfort-sur-le-Main en charge des matières pénales. Elle est diplômée en sciences économiques.
Première date de nomination au Conseil d'administration
> 30 juin 2016.

À la connaissance de la Société, aucun membre du Conseil d'administration n'a fait l'objet de sanction publique officielle, n'a été condamné pour fraude au cours des cinq dernières années, n'a été associé à une quelconque mise sous séquestre, n'a été incriminé par des autorités statutaires ou réglementaires, y compris des organismes professionnels désignés, ou n'a fait l'objet d'aucune mesure d'interdiction de diriger, gérer, administrer ou contrôler une entreprise au cours des cinq dernières années.

À la connaissance de la Société, il n'existe pas de conflit d'intérêts potentiel entre les intérêts privés des membres du Conseil d'administration et leurs devoirs à l'égard de Jacquet Metal Service SA.

Il n'existe pas d'arrangement ou d'accord conclu avec les principaux actionnaires, ni avec des clients ou fournisseurs, en vertu desquels un membre du Conseil d'administration aurait été désigné en tant qu'Administrateur de la Société.

3.2 Les Comités du Conseil d'administration

Comité des nominations et des rémunérations

Depuis le 29 juin 2018 le comité des nominations et des rémunérations est composé de :

- > Monsieur Henri-Jacques Nougéin, Président
- > Madame Alice Wengorz
- > Madame Gwendoline Arnaud

Comité d'audit et des risques

Depuis le 29 juin 2018 le comité d'audit et des risques est composé de :

- > Monsieur Jean Jacquet, Président
- > Monsieur Jacques Leconte
- > Monsieur Wolfgang Hartmann

3.3 Le Directeur général et le Directeur général délégué

Le Conseil d'administration du 29 juin 2018 a renouvelé le mandat de Directeur général de M. Éric Jacquet et le mandat de Directeur général délégué de M. Philippe Goczol, tous deux nommés pour la première fois le 20 juillet 2010 :

- > les informations concernant Éric Jacquet sont indiquées au § 3.1 ;
- > Philippe Goczol, de nationalité belge, 53 ans, est Directeur Général délégué de Jacquet Metal Service. Il est titulaire de plusieurs mandats de représentant légal au sein du Groupe.

Philippe Goczol a exercé la fonction de membre du Conseil de surveillance d'IMS International Metal Service du 16 juin 2009 au 3 février 2010.

Il a été Directeur du développement de Jacquet Metals entre 2001 et 2004 et Directeur général entre 2004 et 2008. Avant de rejoindre Jacquet Metals, il a été membre du Directoire et CEO d'Anysteel (2000-2001) et a exercé les fonctions de Directeur des ventes (1999-2000), de fondé de pouvoir (1992-2000) et d'ingénieur commercial (1988-1992) d'Industeel (ex CLI-Fafer et ex Fafer). Philippe Goczol est ingénieur commercial, diplômé de l'Université de Mons (Belgique).

3.4 L'équipe dirigeante

- > **Éric Jacquet** > Président-Directeur général
- > **Philippe Goczol** > Directeur général délégué
- > **Thierry Philippe** > Directeur général finance
- > **David Farias** > Directeur général en charge de la division JACQUET
- > **Marc Steffen** > Directeur général en charge de la division STAPPERT
- > **Hans-Josef Hoss** > Directeur général en charge de la division IMS group
- > **Patrick Guien** > Directeur organisation et process
- > **Cédric Chaillol** > Responsable communication marques et corporate identity

4 L'activité du groupe

Le marché

En 2019 la production mondiale d'acier représente environ 1,9 milliard de tonnes dont environ 5 % pour les aciers spéciaux.

Le marché des aciers spéciaux recouvrant un grand nombre de niches de produits de contextes géopolitiques et de typologies du rôle de la distribution, le Groupe dispose en conséquence de peu d'informations chiffrées revêtant un caractère officiel.

Le métier

Jacquet Metal Service est un leader européen de la distribution d'aciers spéciaux.

Les aciers spéciaux sont des aciers aux caractéristiques chimiques et mécaniques adaptées aux environnements tels que la corrosion, les variations de température et de pression et les sollicitations mécaniques. Par rapport à ceux des aciers d'usage général, les délais de livraison des aciers spéciaux sont plus longs, généralement compris entre 2 et 12 mois.

L'activité principale du Groupe consiste à acheter des aciers spéciaux en grandes quantités auprès des producteurs, à les stocker et à servir dans des délais très courts (inférieurs à une

semaine) une très large clientèle industrielle (60 000 clients actifs dans 60 pays).

Entre le producteur et le client final, Jacquet Metal Service apporte la valeur ajoutée suivante :

- > une large gamme de produits stockés, livrés dans des délais courts (les carnets de commandes dépassant rarement quelques semaines);
- > une sécurité d'approvisionnements et une traçabilité des produits;
- > une gestion des besoins en flux tendus (stock personnalisé, définition de stratégies d'approvisionnements);
- > des prix d'achats compétitifs;
- > la gestion pour le client des variations de prix;
- > des services de découpe et de parachèvement.

En complément de la distribution en l'état de sa gamme de produits, le Groupe a la capacité de proposer à ses clients d'effectuer diverses opérations de première transformation "sur-mesure" pour répondre aux spécifications des utilisateurs finaux. Réalisées au sein des centres de distribution du Groupe, ces prestations, variant selon les produits vendus, sont généralement des opérations légères de découpage, dressage, cintrage, pliage ou perçage. Elles constituent un atout commercial important : évitant le recours à un sous-traitant, elles permettent de fidéliser les clients en qualifiant le Groupe comme interlocuteur unique.

Le Groupe achète de grandes quantités d'acier auprès de producteurs d'aciers spéciaux :
 > **20 fournisseurs représentent 45 % des achats du Groupe,**
 avec des délais de livraison compris entre 2 et 12 mois et vend auprès d'une clientèle atomisée :
 > **60 000 clients actifs, moyenne de facturation inférieure à 3 000 euros.**

La chaîne de valeur

Fournisseurs

- > 20 producteurs : 45 % des achats
- > délais de livraison : 2 à 12 mois



Jacquet Metal Service

- > prix d'achats
- > stocker des spécialités
- > gérer les variations de prix
- > parachèvement



Clients

- > 60 000 clients
- > facture moyenne : < € 3 000
- > délais de livraison : ± 1 semaine



Les achats

La négociation des conditions d'achats est réalisée entre la direction des principaux producteurs d'aciers spéciaux et les dirigeants de Jacquet Metal Service SA, en collaboration avec les dirigeants des divisions.

En agrégeant les volumes par division, Jacquet Metal Service apporte aux producteurs une meilleure visibilité sur leur activité et l'organisation de leur production. En retour, le Groupe bénéficie de conditions d'achat optimisées. Les " conditions-cadres " ainsi obtenues sont communiquées aux filiales concernées qui passent directement leurs commandes aux producteurs.

Le Groupe ne dépend pas d'un fournisseur particulier et n'a recours que de façon occasionnelle à la sous-traitance. Un fournisseur donné n'est en mesure de fournir qu'un nombre limité de références. S'agissant de produits dits de spécialité distribués sur des marchés de niche, le nombre de fournisseurs est également restreint.

Pour certains produits de niche, le Groupe s'approvisionne principalement auprès de producteurs avec lesquels il entretient un partenariat étroit (VDM pour les alliages de nickel, etc.). Le Groupe dispose par ailleurs de contrats d'exclusivité pour certains produits et sur certains pays.

Les clients

Les aciers spéciaux sont utilisés pour des applications spécifiques par une grande variété d'industries. Les grands utilisateurs finaux comme les constructeurs automobiles s'approvisionnent en direct auprès des producteurs.

À l'inverse, le cœur de cible de Jacquet Metal Service est constitué d'un tissu local de PME appartenant à des secteurs industriels diversifiés.

Le Groupe sert plus de 60 000 clients actifs présents dans une centaine de pays et les relations commerciales portent sur une grande quantité de petites commandes (inférieures à 3 000 euros en moyenne). Ainsi, le Groupe ne souffre d'aucune dépendance à un client en particulier. Les clients commandent directement aux sociétés du Groupe, sans procédure d'appel d'offre. La facturation se fait pour chaque commande client après expédition des produits. Plus de 90 % du chiffre d'affaires est assurée auprès de différentes compagnies d'assurance-crédit.

Les relations commerciales sont récurrentes et portent sur une grande quantité de petites commandes qui constituent la majeure partie du chiffre d'affaires du Groupe. Le carnet de commandes représente environ 1 mois de chiffre d'affaires.

Gérer un portefeuille de marques

Jacquet Metal Service décline son offre au travers d'un portefeuille de 3 marques organisées au sein de 3 divisions, chacune s'adressant à des clients et marchés spécifiques.

Chaque division est animée par un Directeur général chargé de la développer dans le cadre des options stratégiques et des objectifs définis par Jacquet Metal Service.

Les fonctions centrales, négociation des conditions d'achats d'aciers, 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.

Tôles quarto inox

JACQUET



Produits longs inox


STAPPERT



Aciers pour la mécanique

ims
GROUP



JACQUET > Distribution de tôles quarto inox

Le marché des aciers inoxydables

Les aciers inoxydables se caractérisent par des qualités de résistance à la corrosion et de neutralité au traitement des fluides et des gaz. Les principaux secteurs consommateurs d'aciers inoxydables sont les industries opérant dans :

- > la chimie;
- > l'agro-alimentaire;
- > le traitement et le stockage des gaz;
- > le traitement de l'eau;
- > l'environnement et la dépollution;
- > l'énergie (centrales hydrauliques, nucléaires, thermiques, etc.).

Le secteur des aciers inoxydables est caractérisé par une adaptation régulière des alliages aux exigences de plus en plus élevées des différents secteurs de l'industrie. JACQUET stocke actuellement plusieurs dizaines de nuances d'aciers inoxydables, auxquelles s'ajoutent des nuances d'alliages de nickel dont les qualités de résistance à la corrosion sont encore supérieures à celles de l'inox.

Le marché des tôles quarto inox

Le marché annuel mondial des tôles quarto inox représente un peu plus de 1,49 million de tonnes, soit environ 3,3 % du marché mondial de l'inox. à cet égard, il constitue typiquement un marché de niche. Ce marché se répartit généralement à égalité entre les projets (approvisionnement direct du producteur au consommateur final) et la distribution. JACQUET est leader mondial de la distribution de tôles quarto inox.



La concurrence

JACQUET réalise la majeure partie de son activité dans les tôles découpées où il trouve deux types de concurrents :

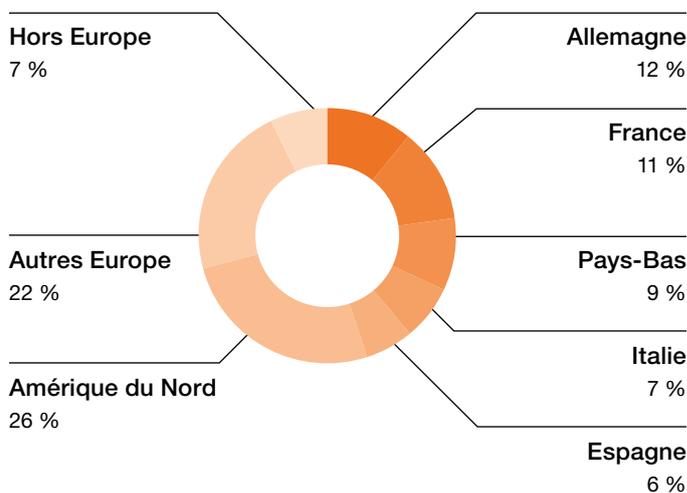
- > des départements intégrés de groupes sidérurgiques européens (par exemple Outokumpu) présents dans plusieurs pays;
- > des sociétés de type familial implantées sur un seul pays.

Pour le négoce (tôles vendues sans transformation), JACQUET mène une politique d'opportunité en fonction des conditions de marché. La disponibilité des produits, donc des stocks, étant un facteur clé dans cette activité, les concurrents sont peu nombreux et sont également de deux types :

- > les producteurs d'inox qui disposent de leur propre réseau de distribution intégré (Acerinox, Outokumpu, Daekyung);
- > les sociétés indépendantes des producteurs telles que Nichelcrom en Italie et HW Inox en Allemagne.

Répartition géographique de l'activité

JACQUET est présent en Europe, en Amérique du Nord et en Asie.



STAPPERT > Distribution de produits longs inox

Le marché des aciers inoxydables

Les aciers inoxydables se caractérisent par des qualités de résistance à la corrosion et de neutralité au traitement des fluides et des gaz. Les principaux secteurs consommateurs d'aciers inoxydables sont les industries opérant dans :

- > la chimie;
- > l'agro-alimentaire;
- > le traitement et le stockage des gaz;
- > le traitement de l'eau;
- > l'environnement et la dépollution;
- > l'énergie (centrales hydrauliques, nucléaires, thermiques, etc.).

Le secteur des aciers inoxydables est caractérisé par une adaptation régulière des alliages aux exigences de plus en plus élevées des différents secteurs de l'industrie. STAPPERT stocke actuellement plusieurs dizaines de nuances d'aciers inoxydables.

Le marché des produits longs inox

Le marché annuel mondial des produits longs en aciers inoxydables représente environ 6,4 millions de tonnes. Le marché mondial des barres inox (qui constitue la majorité de l'activité de STAPPERT) représente environ 3,2 millions de tonnes dont 800 000 tonnes pour le marché européen. En Europe, la distribution couvre environ 50 % du marché des produits longs inox. STAPPERT est un des leaders du marché européen de la distribution.

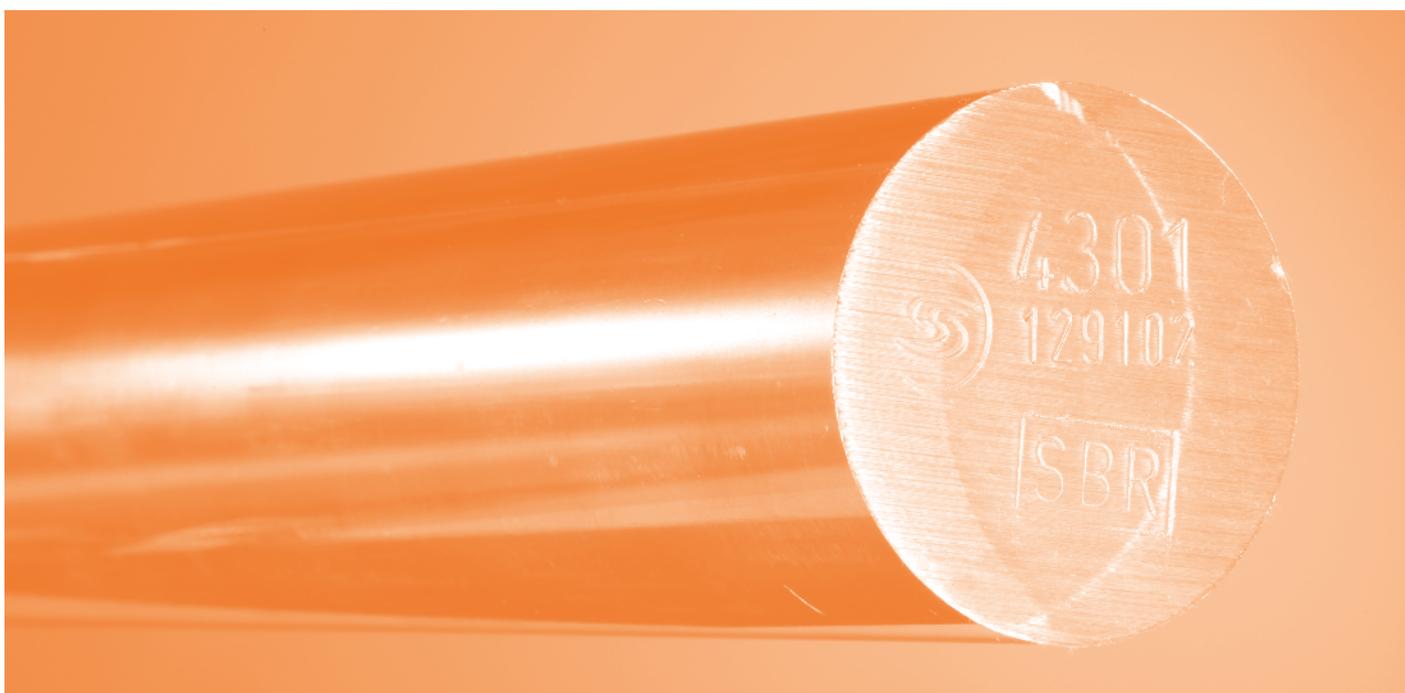
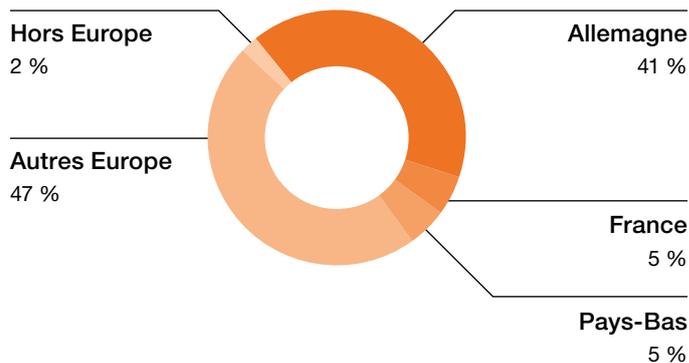
La concurrence

La concurrence de STAPPERT se répartit entre :

- > des acteurs établis à l'échelle européenne : des producteurs de produits longs inox distribuant leurs produits par leur propre réseau de distribution (Cogne, Valbruna, etc.) ou des distributeurs indépendants de producteurs (Amari, Damstahl, ThyssenKrupp Materials);
- > des distributeurs indépendants dont la taille peut être significative au niveau régional ou national mais qui n'opèrent pas à l'échelle européenne.

Répartition géographique de l'activité

STAPPERT est essentiellement présent en Europe et réalise 41 % de son activité en Allemagne, premier marché européen.



IMS group > Distribution d'aciers pour la mécanique

Le marché

Ces aciers sont utilisés dans la production de pièces soumises à des sollicitations mécaniques importantes. Distribués par IMS group, principalement sous forme de barres et de tubes sans soudure, les aciers pour la mécanique sont produits selon des normes ou des cahiers des charges spécifiques garantissant une aptitude à la transformation par le client (forgeage, usinage, pliage, soudage, traitement thermique) et l'obtention de caractéristiques mécaniques après traitement.

Ils sont utilisés par de nombreux secteurs industriels :

- > la mécanique générale ;
- > les équipements de travaux publics ;
- > le matériel agricole ;
- > les transports (moteurs, transmissions pour l'automobile et les poids lourds et le ferroviaire) ;
- > les engins de levage ;
- > l'industrie pétrolière ;
- > l'énergie (éoliennes etc.) ;
- > les centres d'usinage.

Le marché des aciers pour la mécanique regroupe de nombreuses formes et familles de produits. Le marché annuel européen des aciers alliés pour la mécanique est estimé à environ 8 millions de tonnes. Les deux plus importants marchés géographiques sont l'Allemagne et l'Italie, représentant globalement 60 % du marché, suivis de la France et de l'Espagne, représentant 20 % du marché européen. La part de la distribution dans le marché des barres en aciers pour la mécanique est estimée à 50 %. IMS group est un des leaders européens de la distribution des aciers pour la mécanique.

La concurrence

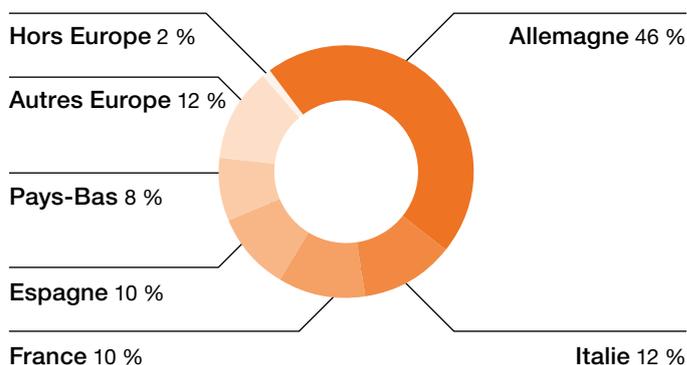
Le marché de la distribution des aciers pour la mécanique compte un nombre restreint d'acteurs internationaux majeurs présents à l'échelle européenne (ThyssenKrupp Materials, etc.).

Le reste du marché est réparti entre un grand nombre de distributeurs dont la taille peut être significative au niveau régional ou national mais qui n'opèrent pas à l'échelle européenne.

Dans la distribution des aciers pour la mécanique, la concurrence provient rarement des producteurs eux-mêmes. Bon nombre d'entre eux ne maintiennent pas de stock. Les différentes nuances ne sont souvent pas produites en continu et sont écoulées dès leur sortie d'usine via le carnet de commandes. Les producteurs ne s'adressent donc en direct qu'aux grands utilisateurs finaux.

Répartition géographique de l'activité

IMS group est implanté sur le territoire européen et réalise 46 % de son activité en Allemagne, premier marché européen.



5 Autres informations

5.1 ESG (Environnement, Social et Gouvernance)

Le Groupe Jacquet Metal Service place en tête de ses priorités le respect de critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG). Il s'est engagé dans une démarche volontaire de gestion responsable de ses activités.

Environnement

Le Groupe investit régulièrement dans des programmes liés à la transition énergétique, et notamment l'installation de panneaux solaires et/ou d'éclairages LED au sein de ses centres de distribution. Ces programmes d'investissement se poursuivront dans les prochaines années.

Le Groupe est également soucieux de limiter les impacts de son activité sur l'environnement :

- > les rebuts de métal (chutes liées aux opérations de parachèvement) sont désormais systématiquement récupérés et valorisés par des recycleurs, puis réintégrés dans le cycle de production de l'acier;
- > les volumes d'eaux et d'huiles utilisés par certaines machines de découpe font systématiquement l'objet de mesures de récupération et de recyclage.



Drachten, Pays-Bas

Social

Le Groupe est attaché à la qualité du management et du dialogue social, garants de la stabilité des équipes et des organisations.

Chaque filiale est en charge d'assurer sa propre gestion des ressources humaines afin de tenir compte des besoins, des spécificités ou réglementations locales, et de veiller notamment :

- > à l'organisation du temps de travail, des formations et de la mise en œuvre du dialogue social;
- > aux conditions de sécurité et de santé au travail;
- > au respect des droits de l'homme et de l'enfant et à l'absence de discrimination.

Le Groupe réalise des opérations de maintenance et de parachèvement de produits en acier. À ce titre, il est soucieux de préserver la santé de ses salariés et d'assurer leur sécurité sur leurs lieux de travail et applique une politique de formation et de prévention destinée à réduire le nombre et la gravité des accidents du travail.

Des mesures relatives à l'amélioration de la sécurité sont régulièrement prises, dont à titre d'exemples :

- > la diffusion d'instructions et de consignes de sécurité;
- > les contrôles réglementaires des machines et équipements par des organismes extérieurs;
- > le recensement, le suivi et l'analyse des accidents de travail;
- > les travaux d'amélioration des postes de travail dans les ateliers.

Gouvernance

La Société se réfère principalement au Code de gouvernement d'entreprise des sociétés cotées AFEP-MEDEF.

Par ailleurs, elle est attentive :

> à maintenir au sein du Conseil d'administration et de ses Comités une diversité d'expériences, d'horizons et de pyramide des âges et de sexe. À ce titre, le Conseil d'administration est composé de 10 administrateurs, dont 7 sont réputés indépendants, 2 sont de nationalité étrangère (allemande), 6 sont des hommes et 4 sont des femmes ;

> à communiquer de manière transparente les critères de rémunération variable de ses dirigeants mandataires sociaux, qui sont détaillés dans la partie " Rapport sur le gouvernement d'entreprise " du rapport annuel ;

> au respect de l'éthique dans la conduite des affaires du Groupe : Un code de conduite anticorruption définissant le comportement à adopter par chaque société avec l'ensemble de ses partenaires a ainsi été déployé au sein du Groupe. Ce code de conduite est associé à un dispositif d'alerte interne qui permet de signaler l'existence de situations ou comportements contraires au code de conduite anticorruption. La lutte contre la corruption est présentée au § 5.6.1.4.3.

5.2 Les systèmes d'information

Le Groupe développe en interne ses propres applications métier (l'ERP Jac), adaptées aux différentes typologies de distribution (selon que les divisions distribuent des produits plats ou des produits longs), comprenant également la solution comptable Finance V10.

Les sociétés appartenant à la division JACQUET et la plupart des sociétés appartenant aux divisions STAPPERT et IMS group utilisent l'ERP Jac. Fin 2021, toutes les sociétés devraient utiliser l'ERP Jac.

Ces outils centralisés sont une des clés d'une gestion des stocks ainsi que d'un contrôle de gestion efficaces et réactifs.

L'outil informatique dédié offre des solutions optimales pour faciliter l'action commerciale. C'est également un outil indispen-

sable à la mise en place des systèmes d'achats basés sur des négociations centralisées. L'interface utilisateur bénéficie de la convivialité d'un mode " full web ". Chaque utilisateur dispose d'un accès en temps réel à tous les stocks de sa division. Les ventes " intra groupe " sont traitées automatiquement. Les documents commerciaux sont édités en langue locale et respectent les prescriptions nationales de présentation.

L'application métier est développée sur des technologies de dernière génération (mode full web sur plateforme LAOP LinuxApache, bases de données Oracle, PHP), l'ensemble des sites du Groupe étant relié au site central à travers un réseau MPLS et VPN ipsec. La forte évolutivité de la solution retenue permet d'accompagner les développements du Groupe, quels que soient le nombre d'utilisateurs et/ou les volumes traités.

5.3 Développements

Fondé à Lyon en 1962, le Groupe s'est développé par croissance organique mais surtout par croissance externe, dont notamment les acquisitions en 2010 d'IMS et de STAPPERT (14 pays, 1 500 collaborateurs, chiffre d'affaires de 1,2 milliard d'euros) et en 2015 de SCHMOLZ+BICKENBACH DISTRIBUTION (6 pays, 1 000 collaborateurs, chiffre d'affaires de 600 millions d'euros).

Pour la croissance organique, le Groupe développe généralement l'exploitation de ses divisions à travers un business model atypique dans la distribution des métaux. Des filiales sont constituées avec un partenaire local qui, le plus souvent, est le dirigeant de la filiale. Ce dernier investit, reçoit une participation au capital allant de 10 à 49 % et s'engage, en cas de pertes, à recapitaliser la filiale, au minimum à hauteur du montant initialement investi. La filiale bénéficie du droit exclusif d'exploitation de la marque et à ce titre peut commercialiser la gamme complète des produits de la marque sur un territoire déterminé.

Toutes les filiales du Groupe bénéficient d'un ensemble de moyens mis à leurs dispositions tels que les conditions d'achat, le système d'information produit/marchés adapté à son métier, la formation du personnel, l'accès à un réseau d'information etc. Tout est mis en œuvre pour leur permettre de se concentrer sur leur mission prioritaire : générer des ventes rentables. Le dirigeant local gère ses stocks en fonction de la politique commerciale qu'il a déterminée.

La rémunération des dirigeants des filiales est largement fondée sur le résultat de la filiale.

Le Groupe facture à la filiale des prestations de services, principalement des prestations de direction et informatique. Le cas échéant, le dirigeant perçoit également des dividendes au prorata des parts qu'il détient.

5.4 Politique d'investissement

Cette information est donnée au § Structure financière consolidée/Flux de trésorerie.

5.5 Les infrastructures

Les actifs du Groupe sont principalement composés des centres de distribution et de capacités de parachèvement (machines de découpe, pliage, etc.).

Le Groupe exploite des bâtiments totalisant 655 689 m², dont 44 % en pleine propriété.

en m ²	Sites en pleine propriété			Sites en Location			Sites en Crédit-Bail		
	Superficie Bâtiment	Superficie Terrain	Nombre de Dépôts	Superficie Bâtiment	Superficie Terrain	Nombre de Dépôts	Superficie Bâtiment	Superficie Terrain	Nombre de Dépôts
Allemagne	87 191	137 101	15	118 774	26 218	9	22 603	32 856	2
Autriche	1 363	30 350	1	10 047	—	1	5 000	17 200	1
Belgique	17 946	33 133	1	3 414	9 700	1	—	—	—
Canada	—	—	—	7 493	9 772	3	—	—	—
Chine	5 459	20 118	1	2 142	—	1	—	—	—
Corée	—	—	—	227	1 778	1	—	—	—
Espagne	2 259	10 295	1	59 430	38 954	9	—	—	—
États-Unis	9 772	36 381	1	13 838	6 907	3	—	—	—
Émirats Arabes Unis	—	—	—	27	—	—	—	—	—
Finlande	2 333	23 064	1	39	—	—	20	—	—
France	70 552	299 228	7	38 414	74 585	7	—	—	—
Hongrie	4 080	22 602	1	409	—	—	—	—	—
Italie	17 561	40 880	3	53 562	39 503	8	—	—	—
Pays-Bas	32 550	44 137	4	4 396	2 910	1	—	—	—
Pologne	11 152	66 203	2	12 663	18 882	3	—	—	—
Portugal	1 700	4 960	1	7 084	13 625	2	—	—	—
République Tchèque	8 753	42 164	1	2 164	974	3	—	—	—
Royaume-Uni	2 900	17 000	1	—	—	—	45	—	—
Slovaquie	3 828	20 974	1	—	—	—	—	—	—
Slovénie	4 747	7 402	1	—	—	—	—	—	—
Suède	4 169	27 927	2	788	—	1	—	—	—
Suisse	1 395	1 500	1	—	—	—	—	—	—
Turquie	—	—	—	3 400	6 514	1	—	—	—
Total	289 710	885 419	46	338 311	250 322	54	27 668	50 056	3

Nombres de dépôts	31.12.19
Centres en pleine propriété	46
Centres en location	54
Centres en crédit-bail	3
Total	103

Il n'existe aucune contrainte environnementale pouvant influencer l'utilisation faite par l'émetteur de ses immobilisations corporelles.

5.6 Facteurs de risques

5.6.1 Les principaux facteurs de risques

La Société procède régulièrement avec les dirigeants des différentes divisions à une revue des principaux risques qui pourraient avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière ou ses résultats (ou sur sa capacité à réaliser ses objectifs).

Des réunions trimestrielles ont notamment pour ordre du jour la revue des résultats, le suivi des objectifs, l'identification des opportunités de développement et le recensement des risques.

Ce dispositif est complété semestriellement par une déclaration des dirigeants de filiales sur les risques identifiés.

5.6.1.1 Risques opérationnels

5.6.1.1.1 Risques d'approvisionnement

La nature même de l'activité de Jacquet Metal Service lui permet de ne dépendre d'aucun contrat d'approvisionnement particulier. La politique d'achat diversifiée et le processus de sélection des fournisseurs veillent également à éviter une situation de dépendance vis-à-vis d'un ou plusieurs fournisseurs.

Les échanges avec les tiers (fournisseurs, clients...) sont validés par le niveau hiérarchique adéquat et formalisés au travers de contrats ou de commandes qui respectent les législations locales en vigueur. La négociation des conditions d'achats avec les principaux producteurs est réalisée par la direction de la Société, en collaboration avec les directeurs opérationnels de chaque division. Les conditions sont ensuite transmises aux filiales des différentes divisions.

À titre d'illustration, les 20 principaux fournisseurs représentent moins de 50 % des achats du Groupe.

5.6.1.1.2 Risques d'élasticité des prix d'achat

L'activité principale du Groupe recouvre l'achat, le stockage et la livraison de différentes familles de produits distribués à une clientèle, essentiellement locale, composée de petites et moyennes entreprises industrielles.

Les prix d'achat des aciers inoxydables (JACQUET et STAPPERT) et des aciers mécaniques (IMS group) sont généralement composés de deux éléments distincts :

- > le prix de base qui est le résultat d'une négociation au moment de la commande avec chaque producteur ;
- > et d'une part plus variable qui dépend de l'évolution des cours des matières premières. C'est par exemple l'extra ferraille pour les aciers mécaniques ou l'extra alliage pour les aciers inoxydables. L'extra alliage est généralement fixé au moment de la livraison et résulte d'une formule de calcul propre à chaque producteur qui intègre le prix du nickel, du chrome, du titane, du molybdène, de la ferraille, de la parité euro/dollar, etc.

Les délais de livraison sont par ailleurs un paramètre important dans la détermination des prix. En effet, les délais sont assez peu respectés et généralement compris entre 2 et 12 mois.

C'est pourquoi, compte-tenu des variations de prix des matières premières qui impactent la chaîne de valeur, les prix d'achat pourront faire l'objet de clauses d'ajustement en fonction du respect des délais de livraison. Certains accords pourront également prévoir que le prix final sera ajusté en fonction de la date réelle de livraison plutôt qu'à la date théorique, de même que le prix de base pourra être révisé à posteriori par le producteur etc.

Enfin, des bonifications annuelles peuvent être prévues en fonction des volumes achetés et de la performance globale du producteur.

Les taux de marge brute du Groupe, exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires, évoluent en fonction des éléments suivants :

- > évolution du mix des activités (poids relatif des divisions dans le chiffre d'affaires, celles-ci présentant des différences de taux de marge entre elles) ;
- > niveau des prix en valeur absolue ;
- > effet de l'évolution des prix sur l'écoulement des stocks.

L'évolution des prix de l'acier de base, ainsi que celle du cours de certains métaux entrant dans la composition des alliages (nickel, molybdène, chrome, etc.) entraînent également des variations du taux de marge brute exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires.

À ce titre, la politique du Groupe et la pratique sectorielle conduisent à répercuter, si possible sans délai, les hausses des prix d'achat directement sur les clients lorsque celles-ci interviennent. Symétriquement, en cas de baisse de prix, la situation concurrentielle conduit le Groupe à répercuter, selon des délais variables, ces mêmes baisses de prix. Cette faculté à répercuter ou non les hausses et baisses se traduit par un effet prix sur stocks et à un effet sur la marge brute.

5.6.1.1.3 Risques d'évolution des cours des métaux

Le Groupe ne recourt à aucun instrument financier de couverture des fluctuations des cours des matières premières entrant dans la composition des aciers qu'il commercialise. Cette situation résulte, pour certains des métaux utilisés (molybdène et chrome notamment), de l'absence de marché permettant de mettre en œuvre une telle couverture. Dans le cas du nickel, il s'agit d'un choix de gestion, le Groupe estimant à ce jour que la mise en place d'une telle politique ne serait pas forcément efficace voire risquée sur le plan économique, les coûts qui lui sont liés pouvant être supérieurs aux bénéfices susceptibles d'en résulter. L'opportunité de mettre en place une telle politique de couverture fait l'objet de réévaluations périodiques. À ce jour, ce choix se traduit par une exposition aux fluctuations de cours des métaux.

Le Groupe n'est pas en mesure de donner des informations chiffrées pertinentes et fiables sur l'élasticité et la sensibilité des prix et des marges en raison des nombreux éléments pris en compte dans la fixation des prix d'achat et des prix de vente des matières premières.

5.6.1.1.4 Risques liés aux systèmes d'information

La plupart des sociétés du groupe utilisent le Programme de Gestion Intégré (PGI) développé par la Société. Il comprend l'application métier et la solution comptable adaptée aux contraintes locales. Les systèmes d'information sont un support essentiel à la gestion et au développement des activités de Jacquet Metal Service dans un environnement international et décentralisé.

Dans ce contexte, le Groupe estime que les principaux risques des systèmes d'information sont liés à la cybersécurité et à d'éventuelles défaillances de l'architecture des systèmes d'information (infrastructures informatiques et logiciels).

Au cours de l'exercice 2019, plusieurs actions dédiées à l'amélioration de la cybersécurité ont été menées :

- > élaboration d'une feuille de route cybersécurité et mise en place de ressources dédiées ;
- > audit des systèmes et des réseaux ;
- > mesures de renforcement de la sécurité des systèmes et des réseaux.

Les chantiers d'amélioration de la cybersécurité se poursuivront en 2020, au travers de mesures organisationnelles et techniques.

Jacquet Metal Service sécurise son architecture informatique contre les risques de panne ou de sinistre important au moyen de plusieurs salles informatique. Chaque matériel existe dans deux salles distinctes reliées entre elles, ce qui permet de dupliquer les données en permanence sur les deux sites en temps réel. Les salles informatiques sont hébergées dans des "data center" qui offrent un haut niveau de service et de sécurité d'accès, ainsi que des accès internet haut débit.

5.6.1.2 Risques financiers

5.6.1.2.1 Risques de change

Les achats de matières premières des filiales sont principalement réalisés en euro compte tenu de leur implantation géographique. L'exposition du Groupe aux risques de change concerne donc principalement les achats des filiales européennes auprès de producteurs hors zone euro et les achats des filiales hors zone euro pour la partie des achats engagés en euro. Les autres flux sont exprimés dans la monnaie fonctionnelle de chacune des filiales.

La Société est également exposée au risque de change lorsqu'elle consent des avances de trésorerie aux filiales hors zone euro en monnaie locale.

La direction financière analyse mensuellement les positions de change, devise par devise, et filiale par filiale, puis met en place les couvertures nécessaires. L'instrument de couverture le plus souvent utilisé est l'achat ou la vente à terme de devises.

5.6.1.2.2 Risques de taux

Les actifs et passifs financiers peuvent être exposés aux variations de taux d'intérêts.

Les placements de trésorerie étant essentiellement des comptes à terme présentant un risque de taux limité, l'exposition aux risques de taux du Groupe concerne principalement la dette à taux variable.

Le Groupe veille à limiter le risque de variation des taux d'intérêt par la mise en place d'instruments de couverture : au 31 décembre 2019, la dette à taux variable est couverte à hauteur de 61 % par des contrats "swap" et "cap".

5.6.1.2.3 Risques de liquidité

Le Groupe peut être exposé à un risque de liquidité en cas de non-respect des covenants financiers prévus dans les contrats de financement. Le principal covenant à respecter est un ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) qui doit être inférieur à 100 %.

Au 31 décembre 2019, ce ratio s'élève à 46,1 %.

La direction financière procède régulièrement à une revue spécifique du risque de liquidité.

5.6.1.2.4 Risques de crédit et de contrepartie

Le risque de crédit concerne principalement le risque de perte financière liée à la défaillance de clients.

Le Groupe ne se trouve pas dans une position de dépendance commerciale vis-à-vis de clients particuliers.

Enfin, la souscription d'un contrat d'assurance-crédit permet de limiter l'exposition du Groupe aux risques de crédit et de contrepartie aux seules créances clients non assurées.

Au 31 décembre 2019, la part des créances clients assurées s'élève à 95 %.

5.6.1.3 Risques juridiques et réglementaires

La Société et ses filiales peuvent faire l'objet d'actions judiciaires intentées par des tiers, par une autorité administrative ou de régulation. De même, elles peuvent faire l'objet de contrôles fiscaux ou douaniers.

La Société et ses filiales effectuent une veille régulière de l'évolution des législations avec l'aide de cabinets spécialisés afin de s'assurer de la conformité de leur pratiques en matière juridique et réglementaire.

Il n'existe pas de procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la Société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir des effets significatifs sur la structure financière du Groupe.

5.6.1.4 Risques extra-financiers

5.6.1.4.1 Impact de l'activité sur l'environnement

Le Groupe est soucieux de limiter les impacts de son activité sur l'environnement, notamment au regard de l'émission de gaz à effet de serre et de la pollution.

Le Groupe a ainsi mis en place une évaluation périodique de ses principaux fournisseurs afin de mesurer leur exposition au risque environnemental et d'apprécier le niveau d'intégration des critères RSE au sein de leur organisation.

Cette évaluation consiste notamment à s'assurer que les fournisseurs adhèrent au code de conduite fournisseurs du Groupe, et à recueillir leurs rapports RSE, le cas échéant.

À ce jour, 85 % des principaux fournisseurs ont adhéré au code de conduite fournisseurs du Groupe.

Par ailleurs, le Groupe a procédé au cours de l'exercice 2019 à la circularisation de l'ensemble de ses principaux fournisseurs, de manière à mesurer l'empreinte carbone des produits achetés. Le Groupe a pour objectif d'intégrer ce critère à sa politique d'achats.

5.6.1.4.2 Qualité des approvisionnements

L'exposition du Groupe concerne principalement la qualité des approvisionnements (traçabilité des produits, normes ISO...) qui garantissent la réputation des produits auprès des clients finaux.

La nature même de l'activité du Groupe conduit à acheter exclusivement des produits qui répondent à des normes strictes et prédéfinies. Chaque fournisseur doit s'assurer de la bijection entre le certificat du produit et la matière qui est livrée.

L'ensemble des approvisionnements du Groupe est traçable. L'objectif est de maintenir ce niveau d'exigence.

5.6.1.4.3 Respect des droits de l'homme et lutte contre la corruption

Dans tous les pays où il est implanté, le Groupe s'assure, pour ce qui concerne les droits de l'homme, du respect des législations locales au sein de ses sites. Il veille également à ce que ses principaux fournisseurs aient le même niveau d'exigence.

Le Groupe a mis en place une cartographie de ses fournisseurs basée sur le volume d'affaires et l'implantation géographique. Les fournisseurs sont ainsi classés par niveau de risque.

Sur cette base, la Direction des achats Groupe demande à ses fournisseurs pouvant être exposés au risque de non-respect des droits de l'homme d'adhérer au code de conduite fournisseurs du Groupe. Ce dernier recense les valeurs du Groupe, notamment en terme de respect des droits de l'homme.

Le Groupe apprécie également le risque lié à la corruption avec le dispositif suivant :

- > un code de conduite anticorruption qui définit le comportement à adopter par chaque société du Groupe avec l'ensemble de ses partenaires, clients, fournisseurs ou prestataires. Les fournisseurs du Groupe doivent être sélectionnés sur la base de critères objectifs tels que par exemple la qualité, la fiabilité, le prix, la performance ou le service ;
- > un dispositif d'alerte interne présent dans chaque société qui permet de signaler l'existence de situations ou comportements contraires au code de conduite anticorruption ;
- > une évaluation des fournisseurs exposés à ce risque qui est approuvée par la Direction des achats Groupe ;
- > et l'adhésion au code de conduite anticorruption par les fournisseurs pouvant être exposés.

Les pourcentages d'adhésion des fournisseurs pouvant être exposés sont les suivants :

	taux d'adhésion*
Code de conduite fournisseurs	78 %
Code de conduite anti-corruption	84 %

* (nombre de fournisseurs ayant adhéré/ nombre de fournisseurs exposés) x 100

Des mesures complémentaires sont mises en œuvre pour les fournisseurs en instance de réponse : demande d'informations, vérifications lors de visites sur site, etc.

Le Groupe a pour objectif d'obtenir la signature du code de conduite fournisseurs du Groupe ainsi que du code de conduite anticorruption de l'ensemble de ces fournisseurs.

5.6.1.4.4 Économie circulaire

5.6.1.4.4.1 Efficacité matière

Dans le cadre de son activité, le Groupe est amené à réaliser des opérations de première transformation "sur-mesure" pour ses clients. Ces prestations sont généralement des opérations légères de parachèvement, telles que le découpage, le dressage, le cintrage, le pliage ou le perçage...

La recherche de la performance du Groupe passe par une optimisation de la consommation matière, et à ce titre, par la limitation maximale de la production des chutes et déchets.

Le Groupe réalise un suivi de l'efficacité matière au regard des chutes générées par ses activités de parachèvement. Les rebuts de métal issus de l'activité de découpe sont d'environ 17 000 tonnes/an, ce qui représente un taux de chutes faible au regard du niveau d'activité du Groupe. Le taux de chute est suivi au niveau de chaque entité.

L'objectif du Groupe est de maintenir le niveau de chutes le plus faible possible.

5.6.1.4.4.2 Recyclage des déchets

L'activité du Groupe repose sur une économie circulaire basée sur la vente d'acier issue principalement de produits recyclés. Les rebuts de métal sont systématiquement récupérés et valorisés par des recycleurs, puis réintégrés dans le cycle de production de l'acier.

Par ailleurs, certaines machines de découpe utilisent des volumes d'huiles et d'eaux, qui font systématiquement l'objet de mesures de recyclage et de récupération, organisées sous la responsabilité des directeurs des filiales.

Ces processus permettent de valoriser les déchets et de réduire les risques d'incidence directe sur l'environnement.

Le Groupe entend maintenir un haut niveau de recyclage de ses déchets générés par son activité.

5.6.1.4.5 Santé et sécurité au travail

Le Groupe réalise des opérations de manutention de produits en acier de plusieurs tonnes et des opérations de parachèvement. Il est soucieux de préserver la santé de ses salariés et d'assurer leur sécurité sur leurs lieux de travail. À ce titre, il applique une

politique de formation et de prévention destinée à réduire le nombre et la gravité des accidents du travail.

Des mesures relatives à l'amélioration de la sécurité sont prises par chaque directeur de filiale, dont à titre d'exemples :

- > la diffusion régulière d'instructions et de consignes de sécurité;
- > les contrats signés avec des organismes extérieurs en charge des contrôles réglementaires des machines et équipements;
- > le recensement, le suivi et l'analyse des accidents de travail survenus;
- > les travaux d'amélioration des postes de travail dans les ateliers.

Le suivi des accidents du travail est effectué localement sous la responsabilité des Directeurs de filiale.

La fréquence des accidents du travail ainsi que le taux de gravité d'accidents du travail sont présentés ci-après :

	2019	2018
Fréquence ¹	30,28	28,84
Taux de gravité ²	0,69	0,51

¹ Taux de fréquence d'accident du travail

= (nb des accidents avec arrêt/heures travaillées) × 1 000 000.

² Taux de gravité d'accident du travail

= (nb des journées perdues par incapacité temporaire/heures travaillées) × 1 000

Ces indicateurs sont analysés à fréquence régulière de manière à mettre en place des actions correctives le cas échéant, et à les maintenir le plus faible possible.

5.6.1.4.6 Gestion des ressources humaines

Le Groupe est attaché à la qualité du management et du dialogue social, garants de la stabilité des équipes et des organisations de manière générale.

La politique du Groupe est mise en œuvre au niveau de chaque société pour tenir compte des spécificités des réglementations locales. Ainsi, la gestion des ressources humaines est assurée par les directeurs des filiales en fonction des besoins des filiales et des spécificités locales. Ils s'assurent du respect de la législation en vigueur dans le pays et notamment :

- > de l'organisation du temps de travail, des formations et de la mise en œuvre du dialogue social;
- > des conditions de sécurité et de santé au travail;
- > du respect des droits de l'homme et de l'enfant;
- > de l'absence de discrimination.

Il n'existe pas de centralisation des accords signés avec les organisations représentatives du personnel car ils dépendent de chaque réglementation locale et structure de filiale.

Cependant, tout accord significatif discuté localement est porté préalablement à la connaissance de la Direction du Groupe. Le dialogue social est régi dans chaque société selon la législation en vigueur dans le pays.

Le Groupe n'a pas connaissance de manquements significatifs à ses obligations sociales.

Le Groupe a identifié comme indicateur de risque le taux d'absentéisme court (inférieur à trois jours). Un processus de suivi du nombre d'absences a été mis en place au niveau du Groupe.

	2019
Taux d'absentéisme court*	0,75 %

* (nombre de jours d'absence <3 jours / nombres de jours travaillés dans l'année) × 100

Cet indicateur est analysé à fréquence régulière de manière à mettre en place des actions correctives le cas échéant, et à maintenir ce taux le plus faible possible.

5.7 Assurance et couverture des risques

En matière de risques opérationnels, chaque filiale dispose d'une couverture de risque adaptée à son activité, grâce à des polices d'assurance souscrites localement ou par le Groupe et couvrant l'ensemble des risques potentiels tels que :

- > tous dommages et pertes d'exploitation consécutives ;
- > responsabilité des mandataires sociaux et dirigeants ;
- > Responsabilité Civile Générale : la Société a souscrit une police master garantissant les conséquences de la responsabilité civile de la Société et de ses filiales. Pour les filiales non couvertes par la police master Groupe, une assurance responsabilité civile générale est souscrite localement.

La Société considère que sa couverture d'assurance est en adéquation avec les standards de l'assurance responsabilité civile professionnelle française et européenne, et suffisamment large pour couvrir les risques normaux inhérents à ses activités.

Néanmoins, elle ne peut pas garantir que ces polices couvriront l'ensemble des sinistres auxquels le Groupe pourrait être confronté.

Au 31 décembre 2019, aucun risque potentiel significatif, dont les conséquences ne seraient pas déjà intégrées dans les comptes 2019, n'a été identifié.

Jacquet Metal Service SA FR

Division JACQUET

JACQUET Holding SARL

FR

JACQUET Metallservice GmbH AT

JACQUET Benelux SA BE

JACQUET Montréal Inc. CA

Rolark Toronto Inc. CA

Rolark Edmonton Inc. CA

JACQUET Osiro AG CH

JACQUET Chengdu Co. Ltd. CN

JACQUET Shanghai Co. Ltd. CN

JACQUET Sro CZ

JACQUET Deutschland GmbH DE

Quarto Deutschland GmbH DE

JMS Danmark ApS DK

JACQUET Ibérica SA ES

JACQUET Finland OY FI

Détail Inox SAS FR

France Inox SAS FR

JACQUET International SAS FR

JACQUET Lyon SAS FR

JACQUET Paris SAS FR

OSS SARL FR

Quarto International SAS FR

JACQUET Centro Servizi Srl IT

JACQUET Italtaglio Srl IT

JACQUET Nova Srl IT

JACQUET Korea Co. Ltd. KR

Intra Metals BV NL

JACQUET Nederland BV NL

JACFRIESLAND BV NL

JACQUET Polska Sp. z o.o. PL

JACQUET Portugal LDA PT

JACQUET Sverige AB SE

JMS Metals Asia Pte. Ltd. SG

JMS Adriatic d.o.o. SI

Quarto Jesenice d.o.o. SI

Intra Alloys FZE UAE

Jacquet UK Ltd UK

JACQUET Mid Atlantic Inc. USA

JACQUET Houston Inc. USA

JACQUET Midwest Inc. USA

JACQUET West Inc. USA

QUARTO North America LLC USA

Division STAPPERT

STAPPERT Deutschland GmbH

DE

STAPPERT Fleischmann GmbH AT

STAPPERT Intramet SA BE

STAPPERT Česká Republika Spol Sro CZ

STAPPERT France SAS FR

STAPPERT Magyarország Kft HU

STAPPERT Noxon BV NL

STAPPERT Polska Sp. z o.o. PL

STAPPERT Sverige AB SE

STAPPERT Slovensko AS SK

STAPPERT UK Ltd UK

Division IMS group

IMS group Holding SAS

FR

IMS Austria GmbH AT

IMS Belgium SA BE

Dr. Wilhelm Mertens GmbH DE

Finkenholl Stahl Service Center GmbH DE

Günther + Schramm GmbH DE

Hoselmann Stahl GmbH DE

IMS Bayern GmbH DE

IMS Deutschland GmbH DE

IMS Fellbach GmbH DE

IMS Rhein-Main GmbH DE

IMS Trade GmbH DE

IMS Trossingen GmbH DE

IMS Aceros INT, SAU ES

IMS France SAS FR

IMS SpA IT

IMS Nederland BV NL

IMS Portugal SA PT

IMS Özel çelik Ltd Şi. TR

7 Informations boursières

Caractéristiques générales

source : Jacquet Metal Service

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

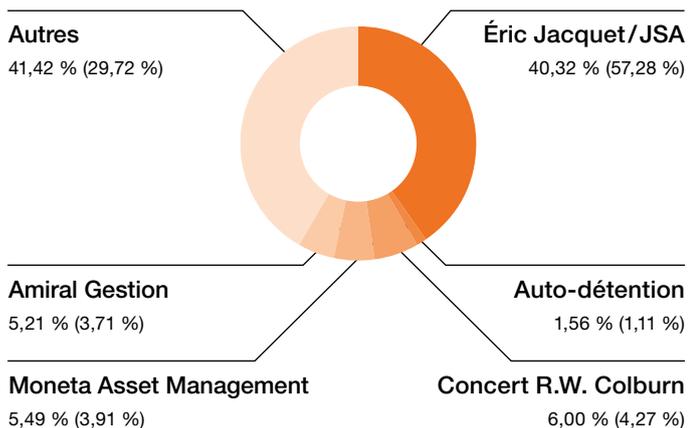
		2019	2018	2017	2016	2015
Nombre d'actions fin de période	actions	24 028 438	24 028 438	24 028 438	24 028 438	24 028 438
Capitalisation boursière fin de période	k€	370 519	372 921	660 782	476 003	343 607
Cours le plus haut	€	18,46	32,90	29,61	20,63	20,24
Cours le plus bas	€	13,76	13,56	19,45	10,02	11,32
Cours fin de période	€	15,42	15,52	27,50	19,81	14,30
Volume quotidien moyen	actions	34 833	27 351	24 330	23 718	28 679
Capitaux quotidiens moyens	€	562 702	634 980	596 557	353 251	465 096

Au 31 décembre 2019, le titre Jacquet Metal Service ("JCQ") s'établit à 15,42 euros, quasi-stable par rapport au cours de clôture du 31 décembre 2018. Le 10 mars 2020, le cours de bourse s'établit à 11,20 euros.

Le titre Jacquet Metal Service est suivi par Société Générale SGCIB, Oddo Securities et Portzamparc Groupe BNP Paribas.

Actionnariat au 31 décembre 2019

% du capital (% des droits de vote)



Le 31 décembre 2019, Éric Jacquet et la société JSA (qu'il contrôle) détiennent 40,32 % du capital et 57,28 % des droits de vote de la Société.

8 Calendrier de communication financière

- > Résultats au 31 mars 2020 : 13 mai 2020
- > Assemblée générale : 26 juin 2020
- > Résultats au 30 juin 2020 : 9 septembre 2020
- > Résultats au 30 septembre 2020 : 18 novembre 2020
- > Résultats annuels 2020 : mars 2021

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 > T +33 1 44 71 94 94 > jacquetmetalservice@newcap.eu



Rapport d'activité

31 décembre 2019

1 Activité et résultats du Groupe

Résultats du Groupe au 31 décembre 2019

Les résultats au 31 décembre 2019 sont comparés aux résultats 2018 disponibles dans le document de référence 2018 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 11 avril 2019 (n° de dépôt D.19-0307) et dans le rapport d'activité du 31 décembre 2018.

Le 31 octobre 2019, le Groupe a cédé Abraservice, groupe spécialisé dans la distribution d'aciers résistants à l'abrasion. Avec 10 centres de distribution localisés dans 11 pays principalement en Europe, Abraservice a réalisé un chiffre d'affaires de 78 millions d'euros.

Au 31 décembre 2019, conformément à la norme *IFRS 5 – actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées*, la contribution d'Abraservice pour la période courant du 1^{er} janvier au 31 octobre 2019 (10 mois) n'est pas comptabilisée dans le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel du Groupe. Le résultat net de cette activité ainsi que le résultat de cession sont présentés sur la ligne "résultat net des activités abandonnées".

Afin de permettre la comparaison avec les chiffres 2019, les comptes 2018 ont été retraités des résultats du groupe Abraservice et des résultats des activités cédées en 2018 (données proforma "PF").

k€	T4 2019	T4 2018 PF	2019	2018 PF
Chiffre d'affaires	355 150	398 568	1 614 637	1 744 960
Marge brute	86 274	94 246	373 921	421 693
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>24,3 %</i>	<i>23,6 %</i>	<i>23,2 %</i>	<i>24,2 %</i>
Charges opérationnelles	(75 462)	(79 460)	(302 674)	(320 867)
Dotation nette aux amortissements	(8 655)	(4 482)	(34 162)	(17 987)
Dotation nette aux provisions	(1 453)	3 835	2 152	4 457
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	91	(269)	325	3 829
Résultat opérationnel	795	13 870	39 562	91 125
Résultat financier	(1 627)	(2 635)	(10 831)	(10 669)
Résultat avant impôts	(832)	11 235	28 731	80 456
Impôts sur les résultats	(2 872)	(2 757)	(13 169)	(20 463)
Résultat net des activités abandonnées	8 858	1 597	12 016	4 988
Résultat net consolidé	5 154	10 075	27 578	64 981
Résultat net part du Groupe	4 774	9 201	24 545	61 627
Résultat net part du Groupe par action émise (en €)	0,20	0,38	1,02	2,56
Résultat opérationnel	795	13 870	39 562	91 125
Eléments non récurrents et résultat de cession	2 789	269	3 234	(3 329)
Résultat opérationnel courant	3 584	14 139	42 796	87 796
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>1,0 %</i>	<i>3,5 %</i>	<i>2,7 %</i>	<i>5,0 %</i>
Dotation nette aux amortissements	8 655	4 482	34 162	17 987
Dotation nette aux provisions	1 453	(3 835)	(2 152)	(4 457)
Eléments non récurrents	(2 880)	481	(1 473)	840
EBITDA courant	10 812	15 267	73 333	102 166

Faits marquants

Les conditions de marché en 2019 ont été principalement caractérisées par une demande plus faible qu'en 2018, notamment à partir du second semestre.

Dans ce contexte, le chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 1,6 milliard d'euros, l'EBITDA courant à 73 millions d'euros, et les cash flows d'exploitation à 59 millions d'euros.

IMS group, la division spécialisée dans la distribution d'aciers mécaniques, a été particulièrement affectée par le ralentissement des activités manufacturières en Europe, notamment en Allemagne son premier marché. Son chiffre d'affaires 2019 est ainsi inférieur de 13 % à celui de 2018 (-19 % au T4).

Pour la division STAPPERT, spécialisée dans la distribution de produits longs d'aciers inoxydables, la baisse d'activité a été plus limitée, avec un chiffre d'affaires 2019 inférieur de 3,9 % à celui de 2018 (-3,2 % au T4).

La division JACQUET, également spécialisée dans la distribution de produits plats d'aciers inoxydables et opérant sur des marchés plus diversifiés, enregistre une croissance de son activité (+3,5 % en 2019 dont +2,1 % au T4).

Par ailleurs, le Groupe a poursuivi une politique d'investissement soutenue (30 millions d'euros) visant essentiellement à renforcer son positionnement sur ses marchés, notamment en Amérique du Nord.

Avec les cash flows d'exploitation générés et, en octobre 2019, la cession du groupe Abraservice (78 millions d'euros de chiffre d'affaires), le Groupe a amélioré sa structure financière et termine l'année avec un ratio d'endettement net (gearing) de 46,1 % (contre 56,9 % fin 2018).

En 2020, les conditions de marché du début d'exercice sont difficiles et le Groupe n'anticipe pas d'amélioration de la conjoncture au 1^{er} semestre.

L'activité en Chine, 1 % du chiffre d'affaires consolidé, a été affectée par les mesures prises dans le cadre de la gestion du Coronavirus. Concernant la chaîne d'approvisionnement d'aciers, l'impact potentiel des arrêts de production devrait être limité, la part des achats du Groupe en provenance de Chine étant inférieure à 20 %.

En Italie (8 % du chiffre d'affaires consolidé et 20 % des approvisionnements), le Groupe ne constate pas d'interruption d'activité et n'est pas en mesure à ce jour d'évaluer l'impact potentiel du coronavirus.

Il en va de même sur les autres marchés pour lesquels le Groupe opère.

Dans ce contexte, le Groupe s'attachera à améliorer son efficacité opérationnelle et à poursuivre sa politique d'investissement et de croissance en l'adaptant à la conjoncture.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires s'établit à 1 615 millions d'euros, inférieur de 7,5 % par rapport à celui au 31 décembre 2018 (-10,9 % au T4) avec les effets suivants :

- > volumes distribués : -8 % (-11,1 % au T4);
- > prix : +0,5 % (+0,2 % au T4). Les prix observés au quatrième trimestre 2019 sont supérieurs de +1 % à ceux observés au troisième trimestre 2019.

m€	T4 2019	T4 2018 PF	2019	2018 PF
Chiffre d'affaires	355	399	1 615	1 745
Variation 2019 v. 2018	-10,9 %		-7,5 %	
Effet prix	+0,2 %		+0,5 %	
Effet volume	-11,1 %		-8,0 %	

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 31 décembre 2019;
- > 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'élève à 374 millions d'euros et représente 23,2 % du chiffre d'affaires (24,3 % au T4), contre 422 millions d'euros en 2018 (24,2 % du chiffre d'affaires dont 23,6 % au T4).

m€	T4 2019	T4 2018 PF	2019	2018 PF
Chiffre d'affaires	355,1	398,6	1 614,6	1 745,0
Coût des ventes	(268,9)	(304,3)	(1 240,7)	(1 323,3)
Dont achats consommés	(268,3)	(306,7)	(1 241,2)	(1 314,9)
Dont dépréciation des stocks	(0,5)	2,4	0,5	(8,4)
Marge brute	86,3	94,2	373,9	421,7
% du chiffre d'affaires	24,3 %	23,6 %	23,2 %	24,2 %

Résultat opérationnel

Les charges opérationnelles courantes s'élèvent à 331 millions d'euros contre 334 millions d'euros en 2018 (-0,8 %).

La première application de la norme *IFRS 16 – Contrats de location* a entraîné une diminution des charges opérationnelles (loyers) et une augmentation des amortissements, respectivement de 17 et 16 millions d'euros.

L'EBITDA courant s'établit à 73 millions d'euros soit 4,5 % du chiffre d'affaires. Il bénéficie d'un effet positif de 17 millions d'euros lié à l'application de la norme *IFRS 16 – Contrats de location* depuis le 1^{er} janvier 2019. Retraité de cet effet, l'EBITDA courant est de 56 millions d'euros, soit 3,5 % du chiffre d'affaires contre 5,9 % en 2018.

L'EBITDA courant intègre le retraitement de 2,1 millions d'euros de charges non récurrentes (éléments monétaires).

Le Résultat Opérationnel Courant s'élève à 43 millions d'euros soit 2,7 % du chiffre d'affaires, contre 88 millions d'euros en 2018 (5 % du chiffre d'affaires). L'application de la norme *IFRS 16 – Contrats de location* n'a pas d'impact significatif sur le Résultat Opérationnel Courant.

Le résultat opérationnel inclut 0,3 million d'euros de résultat de cessions d'actifs immobilisés et 2,9 millions d'euros de charges non récurrentes (éléments non monétaires pour 1,5 million d'euros et éléments monétaires pour 2,1 millions d'euros), et s'établit à 40 millions d'euros.

Résultat financier

Après prise en compte d'une charge d'intérêts de 1,7 million d'euros liée à la première application de la norme *IFRS 16 – Contrats de location*, le résultat financier s'élève à (10,8) millions d'euros. Retraité de cet impact, il s'élève à (9,1) millions d'euros contre (10,7) millions d'euros en 2018.

Le taux moyen de l'endettement brut au 31 décembre 2019 (hors impact IFRS 16 et changement de périmètre) est de 2 % contre 2,4 % en 2018.

m€	T4 2019	T4 2018 PF	2019	2018 PF
Coût de l'endettement net	(2,1)	(2,7)	(8,8)	(7,9)
<i>Dont charge liée à l'application d'IFRS 16</i>	<i>(0,4)</i>	–	<i>(1,7)</i>	–
Autres éléments financiers	0,5	0,1	(2,0)	(2,8)
Résultat financier	(1,6)	(2,6)	(10,8)	(10,7)

Résultat net

Après la prise en compte d'une plus-value de 9 millions d'euros liée à la cession d'Abraservice, le résultat net part du Groupe s'élève à 25 millions d'euros (1,5 % du chiffre d'affaires) contre 62 millions d'euros en 2018 (3,5 % du chiffre d'affaires). L'application de la norme *IFRS 16 - Contrats de location* n'a pas d'impact significatif sur le résultat net.

L'augmentation du taux d'impôt s'explique par la moindre consommation de reports d'impôts déficitaires.

m€	T4 2019	T4 2018 PF	2019	2018 PF
Résultat avant impôts	(0,8)	11,2	28,7	80,5
Impôts sur les résultats	(2,9)	(2,8)	(13,2)	(20,5)
Taux d'impôt	n.a.	24,5 %	45,8 %	25,4 %
Résultat net des activités abandonnées	8,9	1,6	12,0	5,0
Résultat net consolidé	5,2	10,1	27,6	65,0
Part des minoritaires	(0,4)	(0,9)	(3,0)	(3,4)
Résultat net part du Groupe	4,8	9,2	24,5	61,6
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>1,3 %</i>	<i>2,3 %</i>	<i>1,5 %</i>	<i>3,5 %</i>

2 Activité et résultats par division hors impacts IFRS 16

m€	JACQUET Tôles quarto inox ³		STAPPERT Produits longs inox		IMS group Aciers pour la mécanique ³	
	T4 2019	2019	T4 2019	2019	T4 2019	2019
Chiffre d'affaires	80	343	104	467	174	818
Variation 2019 vs. 2018	+2,1 %	+3,5 %	-3,2 %	-3,9 %	-19,3 %	-13,1 %
Effet prix	+2,3 %	+3,6 %	+1,7 %	-0,4 %	-1,1 %	-0,1 %
Effet volume	-0,3 %	-0,1 %	-4,9 %	-3,5 %	-18,2 %	-13,1 %
EBITDA courant ^{1 2}	4	23	2	14	(1)	14
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,5 %	6,8 %	1,6 %	3 %	-0,5 %	1,8 %
Résultat opérationnel courant²	3	16	1	12	(1)	11
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,7 %	4,8 %	0,7 %	2,6 %	-0,7 %	1,4 %

¹ Hors divisions, les activités (dont Jacquet Metal Service SA) contribuent à l'EBITDA courant pour 4 millions d'euros au 31 décembre 2019 (2 million d'euros au T4 2019) et l'EBITDA courant bénéficie d'un effet positif de 17 millions d'euros lié à l'application de la norme IFRS 16 - Contrats de location.

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.

³ Afin de permettre la comparaison avec les chiffres 2019, les comptes 2018 de JACQUET ont été retraités des résultats du groupe Abraservice cédé le 31 octobre 2019 et ceux d'IMS group des résultats des activités cédées en 2018.

JACQUET > Tôles quarto inox

La division est spécialisée dans la distribution de tôles quarto en aciers inoxydables. Elle réalise 67 % de son activité en Europe et 26 % en Amérique du Nord.

Le chiffre d'affaires s'établit à 343 millions d'euros contre 332 millions d'euros en 2018 soit une évolution de +3,5% (+2,1 % au T4) :

- > volumes : -0,1 % (-0,3 % au T4) ;
- > prix : +3,6 % (T4 : +2,3 % vs T4.18 et +2,8 % vs. T3.19).

La marge brute s'élève à 105 millions d'euros et représente 30,6 % du chiffre d'affaires (32 % au T4) contre 106 millions d'euros en 2018 (31,9 % du chiffre d'affaires, dont 31,5 % au T4).

L'EBITDA courant s'élève à 23 millions d'euros (4 millions d'euros au T4) représentant 6,8 % du chiffre d'affaires contre 28 millions d'euros en 2018 (8,4 % du chiffre d'affaires, dont 6,4 % au T4).

m€	T4 2019	T4 2018 PF	2019	2018 PF
Chiffre d'affaires	80,4	78,8	343,5	332,0
Variation 2019 vs. 2018	+2,1 %		+3,5 %	
Effet prix	+2,3 %		+3,6 %	
Effet volume	-0,3 %		-0,1 %	
Marge brute	25,7	24,8	105,1	105,8
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	32,0 %	31,5 %	30,6 %	31,9 %
EBITDA courant	4,4	5,0	23,4	27,9
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,5 %	6,4 %	6,8 %	8,4 %
Résultat opérationnel courant	2,9	3,0	16,5	21,3
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,7 %	3,8 %	4,8 %	6,4 %

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 467 millions d'euros contre 487 millions d'euros en 2018 soit une évolution de -3,9 % (-3,2 % au T4) :

- > volumes : -3,5 % (-4,9 % au T4) ;
- > prix : -0,4 % (T4 : +1,7 % vs T4.18 et +2,9 % vs. T3.19).

La marge brute s'élève à 92 millions d'euros et représente 19,6 % du chiffre d'affaires (21,2 % au T4) contre 104 millions d'euros en 2018 (21,3 % du chiffre d'affaires, dont 21,1 % au T4).

L'EBITDA courant s'élève à 14 millions d'euros (2 millions d'euros au T4) représentant 3 % du chiffre d'affaires contre 26 millions d'euros en 2018 (5,3 % du chiffre d'affaires, dont 3,8 % au T4).

m€	T4 2019	T4 2018 PF	2019	2018 PF
Chiffre d'affaires	103,6	107,0	467,4	486,5
Variation 2019 vs. 2018	-3,2%		-3,9%	
Effet prix	+1,7%		-0,4%	
Effet volume	-4,9%		-3,5%	
Marge brute	22,0	22,6	91,6	103,8
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>21,2%</i>	<i>21,1%</i>	<i>19,6%</i>	<i>21,3%</i>
EBITDA courant	1,6	4,0	14,1	25,6
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>1,6%</i>	<i>3,8%</i>	<i>3,0%</i>	<i>5,3%</i>
Résultat opérationnel courant	0,7	4,0	12,3	23,7
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>0,7%</i>	<i>3,7%</i>	<i>2,6%</i>	<i>4,9%</i>

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 46 % de ses ventes en Allemagne, premier marché Européen.

Le chiffre d'affaires s'établit à 818 millions d'euros contre 941 millions d'euros en 2018 soit une évolution de -13,1 % (-19,3 % au T4) :

- > volumes : -13,1 % (-18,2 % au T4) ;
- > prix : -0,1 % (T4 : -1,1 % vs T4.18 et -0,8 % vs. T3.19)

La marge brute s'élève à 177 millions d'euros et représente 21,7 % du chiffre d'affaires (22,1 % au T4) contre 213 millions d'euros en 2018 (22,6 % du chiffre d'affaires, dont 21,6 % au T4).

L'EBITDA courant s'élève à 14 millions d'euros (-1 million d'euros au T4) représentant 1,8 % du chiffre d'affaires contre 41 millions d'euros en 2018 (4,4 % du chiffre d'affaires, dont 1,2 % au T4).

m€	T4 2019	T4 2018 PF	2019	2018 PF
Chiffre d'affaires	174,1	215,9	817,7	941,3
Variation 2019 vs. 2018	-19,3 %		-13,1 %	
Effet prix	-1,1 %		-0,1 %	
Effet volume	-18,2 %		-13,1 %	
Marge brute	38,5	46,6	177,2	212,7
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>22,1 %</i>	<i>21,6 %</i>	<i>21,7 %</i>	<i>22,6 %</i>
EBITDA courant	(0,9)	2,7	14,5	41,0
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>-0,5 %</i>	<i>1,2 %</i>	<i>1,8 %</i>	<i>4,4 %</i>
Résultat opérationnel courant	(1,3)	3,4	11,1	36,6
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>-0,7 %</i>	<i>1,6 %</i>	<i>1,4 %</i>	<i>3,9 %</i>

3 Structure financière consolidée

Bilan simplifié

Le bilan simplifié ci-dessous présente la situation financière de l'ensemble consolidé Jacquet Metal Service au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018.

m€	31.12.19	31.12.18
Écarts d'acquisition	66	68
Actif immobilisé net	143	156
Droits d'utilisation ¹	85	—
Stocks nets	442	493
Clients nets	152	182
Autres actifs	91	100
Trésorerie	206	119
Total Actif	1 186	1 119
Capitaux propres	379	377
Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux)	99	96
Fournisseurs	178	228
Dettes financières	381	338
Autres passifs	63	80
Obligations locatives ¹	86	—
Total Passif	1 186	1 119

¹ Application de la norme IFRS 16 - Contrats de location au 1^{er} janvier 2019.

Besoin en fonds de roulement

m€	31.12.19	31.12.18 PF ²	Variations
Stocks nets	442,5	478,3	(35,8)
Nombre de jours de vente ¹	154	165	
Clients nets	152,2	171	(18,8)
Nombre de jours de vente	50	50	
Fournisseurs	(177,6)	(221,1)	43,5
Nombre de jours d'achats	62	64	
BFR opérationnel net	417,1	428,2	(11,1)
en % du chiffre d'affaires ¹	25,8%	24,5%	
Autres créances / dettes hors impôts et éléments financiers	(22,8)	(29,6)	
BFR hors impôts et éléments financiers	394,3	398,6	(4,3)
Autres et variations de périmètre		(0,0)	
BFR avant impôts et éléments financiers retraité des autres variations	394,3	398,6	(4,3)
en % du chiffre d'affaires ¹	24,4%	22,8%	

¹ 12 mois glissants

² Afin de permettre la comparaison avec les chiffres 2019, les données 2018 ont été retraitées des données du groupe Abraservice cédé le 31 octobre 2019 et des données des activités cédées en 2018 (données proforma "PF").

Au 31 décembre 2019, le Besoin en Fonds de Roulement opérationnel s'élève à 417 millions d'euros (dont 442 millions d'euros de stocks) soit 25,8 % du chiffre d'affaires, contre 24,5 % fin 2018 (BFR opérationnel de 428 millions d'euros dont 478 millions d'euros de stocks). Les stocks représentent 154 jours de vente au 31 décembre 2019 contre 165 jours fin 2018.

Les créances clients s'établissent à 152 millions d'euros fin décembre 2019 avec un délai moyen de règlement des clients

de 50 jours de vente, stable par rapport à fin 2018 (hors impact des créances cédées sans recours). Au 31 décembre 2019, les créances clients cédées sans recours s'élèvent à 35,7 millions d'euros contre 44 millions d'euros fin 2018.

Les dettes fournisseurs s'établissent à 178 millions d'euros fin décembre 2019, avec un délai moyen de règlement de 62 jours d'achats (contre 64 jours à fin 2018).

Provisions pour risques et charges et engagements sociaux

Les provisions pour risques et charges et engagements sociaux s'établissent à 99 millions d'euros au 31 décembre 2019 contre 96 millions d'euros au 31 décembre 2018. Elles sont composées de :

- > provisions pour engagements sociaux (61 millions d'euros au 31 décembre 2019 contre 57 millions d'euros au 31 décembre 2018) qui correspondent à des engagements de retraite pour l'essentiel;
- > provisions courantes et non courantes (38 millions d'euros au 31 décembre 2019 contre 39 millions d'euros au 31 décembre 2018) principalement liées à des litiges salariaux, des coûts de réorganisation.

Endettement net

L'endettement net du Groupe au 31 décembre 2019 est de 175 millions d'euros pour des capitaux propres de 379 millions d'euros soit un ratio d'endettement net (gearing) de 46,1 % (56,9 % au 31 décembre 2018).

m€	31.12.19	31.12.18
Dettes financières	380,9	337,8
Trésorerie, équivalent de trésorerie et autres	206,0	123,3
Dettes nettes	174,9	214,5
Gearing (Dettes nettes / Capitaux propres)	46,1 %	56,9 %

Échéancier des dettes financières :

m€	31.12.19	< 1 an	1 à 5 ans	> 5ans	31.12.18
Financements Jacquet Metal Service SA	282,8	37,9	243,4	1,5	199,4
Crédit syndiqué revolving	—	—	—	—	—
Schuldscheindarlehen (placement privé de titres de créances de droit allemand) ¹	186,0	—	186,0	—	150,0
Lignes de crédit	96,8	37,9	57,4	1,5	49,4
Financements filiales	98,2	88,4	8,2	1,6	138,4
Lignes de crédit	80,8	80,8	—	—	75,6
Factoring	3,0	3,0	—	—	5,1
Financements d'actifs	14,3	4,6	8,2	1,6	57,7
Total	380,9	126,3	251,5	3,1	337,8

¹ Ce montant de 186 millions d'euros est composé de deux Schuldscheindarlehen (SSD) :

- Un SSD de 150 millions d'euros dont la date d'échéance est avril 2023 ;

- Un SSD de 70 millions avec une tranche 1 de 36 millions d'euros dont la date d'échéance est décembre 2024 (la tranche 2 de 34 millions d'euros, encaissés en janvier 2020, est à échéance janvier 2025).

Décomposition des dettes financières :

m€	31.12.19	31.12.18
Dettes financières à taux fixe	59,2	46,2
Dettes financières à taux variable	321,7	291,6
Dettes financières	380,9	337,8

La dette à taux variable est couverte à hauteur de 61 %, au moyen de 195 millions d'euros de contrat de couverture de taux se décomposant ainsi :

- > des contrats de " swap " pour 155 millions d'euros d'une durée de 5 ans et à échéances comprises entre 2021 et 2024 ;
- > des contrats de " cap " pour 40 millions d'euros et à échéance 2024.

Financements

Au 31 décembre 2019, le Groupe dispose de 674 millions d'euros de lignes de crédits utilisées à hauteur de 57 % :

m€	Autorisés au 31.12.19	Utilisés au 31.12.19	% utilisation
Financements Jacquet Metal Service SA	492,9	282,8	57 %
Crédit syndiqué revolving	125,0	—	0 %
Schuldscheindarlehen (placement privé de titres de créances de droit allemand)	186,0	186,0	100 %
Lignes de crédit	181,9	96,8	53 %
Financements filiales	180,7	98,2	54 %
Lignes de crédit	131,3	80,8	62 %
Factoring	30,5	3,0	10 %
Financements d'actifs (term loans, revolving et leasing)	18,9	14,3	76 %
Total	673,6	380,9	57 %

En plus des financements donnés dans le tableau ci-dessus, le Groupe dispose de 71,3 millions d'euros de lignes de cessions de créances sans recours, utilisées à hauteur de 35,7 millions d'euros au 31 décembre 2019.

Les obligations associées aux financements concernent principalement le crédit syndiqué revolving et les Schuldscheindarlehen. Ces obligations correspondent essentiellement à des engagements à respecter au niveau du groupe.

Au 31 décembre 2019, les obligations associées aux financements sont respectées.

a | Les principales caractéristiques du crédit syndiqué revolving sont :

- > date de signature : juin 2019
- > date d'échéance : juin 2022
- > montant : 125 millions d'euros (non-utilisé au 31 décembre 2019)
- > 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 : la société doit respecter l'un des deux critères suivants :
 - > ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) inférieur à 100 % **ou**
 - > levier inférieur à 2.

b | Les principales caractéristiques du Schuldscheindarlehen signé en 2018 sont :

- > date de signature : février 2018
- > date d'échéance : avril 2023
- > montant : 150 millions d'euros (entièrement utilisé)
- > amortissement : *in fine*
- > garantie : Néant
- > clause de changement de contrôle : JSA doit détenir au minimum 37 % 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 100 %.

c | Les principales obligations du Schuldscheindarlehen signé en 2019 et composé de 2 tranches sont :

- > date de signature : décembre 2019
- > dates d'échéance : décembre 2024 pour la tranche 1 de 36 millions d'euros et janvier 2025 pour la tranche 2 de 34 millions d'euros
- > montant : 70 millions d'euros (entièrement utilisé, dont 36 millions d'euros encaissés en décembre 2019 et 34 millions d'euros encaissés en janvier 2020)
- > amortissement : *in fine*
- > garantie : Néant
- > clause de changement de contrôle : JSA doit détenir au minimum 37 % 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 100 %.

Flux de trésorerie

m€	2019	2018 PF ¹
Capacité d'autofinancement	54	83
Variation du BFR	4	(65)
Flux de trésorerie d'exploitation	59	19
Investissements	(30)	(21)
Cession d'actifs	25	15
Dividendes versés aux actionnaires de Jacquet Metal Service S.A	(17)	(17)
Intérêts versés	(12)	(11)
Autres mouvements	14	(17)
Variation de l'endettement net	40	(31)
Endettement net à l'ouverture	215	183
Endettement net à la clôture	175	215

¹ Afin de permettre la comparaison avec les chiffres 2019, les données 2018 ont été retraitées des données du groupe Abraservice cédé le 31 octobre 2019 et des données des activités cédées en 2018, à l'exclusion de l'endettement net de clôture du 31 décembre 2018 présenté tel que précédemment publié (données proforma "PF").

Au 31 décembre 2019, le Groupe a généré un flux de trésorerie d'exploitation de +59 millions d'euros.

Par ailleurs, le Groupe a poursuivi une politique d'investissement soutenue (30 millions d'euros) visant essentiellement à renforcer son positionnement sur ses marchés, notamment en Amérique du Nord.

Le Groupe a encaissé 25 millions d'euros au titre de la cession des actions de la société Abraservice Holding.

Par ailleurs, le poste "Autres mouvements" comprend 24 millions d'euros de flux liés aux cessions d'actifs en 2018 et 2019 (encaissements ou transfert de dettes vers les acheteurs), ainsi que -16 millions d'euros liés à l'application de la norme *IFRS 16 – Contrats de location*.

Ainsi, le Groupe a réduit son endettement net de 40 millions d'euros en 2019.

Événements postérieurs à la clôture

Néant.