

JACQUETMETALSERVICE

Rapport d'activité

30 SEPTEMBRE 2019

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

— Euronext Paris
Compartiment B



Communiqué du 13 novembre 2019 - 18h00 CET

Résultats au 30 septembre 2019

- > Chiffre d'affaires 1 259 m€ (-6,5 % vs. 30 septembre 2018)
- > EBITDA courant 63 m€ (5 % du chiffre d'affaires)
- > Résultat net part du Groupe 20 m€

Le Conseil d'Administration du 13 novembre 2019 présidé par Éric Jacquet a arrêté les comptes consolidés établis au 30 septembre 2019.

m€	T3 2019 ¹	T3 2018 PF ²	30.09.19 ¹ 9 mois	30.09.18 PF ² 9 mois
Chiffre d'affaires	375	427	1 259	1 346
Marge brute	83	99	288	327
% du chiffre d'affaires	22,2 %	23,3 %	22,8 %	24,3 %
EBITDA courant³	15	25	63	87
% du chiffre d'affaires	4,1 %	5,8 %	5 %	6,5 %
Résultat opérationnel courant³	7	20	39	74
% du chiffre d'affaires	1,9 %	4,7 %	3,1 %	5,5 %
Résultat opérationnel	7	19	39	77
Résultat net part du Groupe	2	12	20	52

¹ Conformément à la norme IFRS 5 – actifs détenus en vue de la vente, la contribution 2019 d'Abraservice n'est plus comptabilisée dans le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel du Groupe.

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.

³ 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 disponible sur le site www.jacquetmetalservice.com.

Faits marquants

Dans une conjoncture nettement moins favorable que celle de l'exercice précédent, l'activité et les résultats ont été principalement marqués par :

- > les conditions de marché difficiles rencontrées par la division IMS group et, dans une moindre mesure, la division STAPPERT, notamment sur le marché allemand. Les volumes distribués par les divisions IMS group et STAPPERT sont ainsi inférieurs respectivement de -11,6 % (-15 % au T3) et -3,2% (-9,3 % au T3);
- > la bonne tenue de l'activité de la division JACQUET, aux marchés plus diversifiés, avec des volumes distribués inférieurs de -0,2 % (+2,5 % au T3).

Dans ces conditions, le chiffre d'affaires au 30 septembre 2019 s'établit à 1 259 millions d'euros (-6,5 % dont -12,1 % au T3) et l'EBITDA courant à 63 millions d'euros (dont 15 millions d'euros au T3).

Les conditions de marché devraient être relativement équivalentes au 4^e trimestre 2019.

Le 31 octobre 2019, le Groupe a cédé à SSAB 100 % des titres de sa filiale Abraservice Holding, société faîtière du Groupe Abraservice 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 en 2018. Conformément à la norme IFRS 5 - actifs détenus en vue de la vente, la contribution d'Abraservice n'est plus comptabilisée dans le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel du Groupe. Seul le résultat net d'Abraservice, comptabilisé sur la ligne " résultat net des activités en cours de cession ", contribue au résultat net part du Groupe.

Activité et résultats au 30 septembre 2019

Le chiffre d'affaires s'établit à 1 259 millions d'euros, inférieur de -6,5 % à celui du 30 septembre 2018 (-12,1 % au T3) avec les effets suivants :

- > volumes distribués : -7,1 % (-9,9 % au T3);
- > prix : +0,6 % (-2,2 % au T3). Les prix observés au 3^e trimestre 2019 sont stables par rapport à ceux du 2^e trimestre 2019 (+0,1 %).

La marge brute s'élève à 288 millions d'euros et représente 22,8 % du chiffre d'affaires (22,2 % au T3), contre 327 millions d'euros (24,3 % du chiffre d'affaires) au 30 septembre 2018.

Les charges opérationnelles courantes s'élèvent à 248 millions d'euros et sont, à périmètre constant, inférieures de 2,1 % à celles du 30 septembre 2018.

L'EBITDA courant s'établit à 63 millions d'euros soit 5 % du chiffre d'affaires. Il bénéficie d'un effet positif de 13 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 50 millions d'euros, soit 3,9 % du chiffre d'affaires contre 6,5 % au 30 septembre 2018.

Le Résultat Opérationnel Courant s'élève à 39 millions d'euros soit 3,1 % du chiffre d'affaires, contre 74 millions d'euros au 30 septembre 2018 (5,5 % du chiffre d'affaires). L'application de la norme IFRS 16 n'a pas d'impact significatif sur le résultat opérationnel courant.

Le résultat net part du Groupe s'élève à 20 millions d'euros (1,6 % du chiffre d'affaires) contre 52 millions d'euros au 30 septembre 2018 (3,9 % du chiffre d'affaires). L'application de la norme IFRS 16 n'a pas d'impact significatif sur le résultat net.

Structure financière

Au 30 septembre 2019 :

- > le Groupe a généré un flux de trésorerie d'exploitation de +40 millions d'euros;
- > le Besoin en Fonds de Roulement opérationnel s'élève à 437 millions d'euros (dont 451 millions d'euros de stocks) soit 26,4 % du chiffre d'affaires, contre 24,5 % fin 2018 (BFR opérationnel proforma de 428 millions d'euros dont 478 de stocks);
- > Après prise en compte du dividende (17 millions d'euros versés en juillet 2019) et des investissements (20 millions d'euros), l'endettement net s'élève à 199 millions d'euros (gearing de 52,5 %).

Conformément à la norme *IFRS 16 - Contrats de location*, appliquée à compter du 1^{er} janvier 2019, le bilan du Groupe au 30 septembre 2019 fait apparaître :

- > un actif " droits d'utilisation " de 87,5 millions d'euros dont 18,4 millions d'euros classés en " actif immobilisé net " au 31 décembre 2018 ;
- > un passif " obligations locatives " de 84,5 millions d'euros dont 15,8 millions d'euros classés en " dettes financières " au 31 décembre 2018.

Conformément à la norme *IFRS 5 - Actifs détenus en vue de la vente*, les actifs (42 millions d'euros) et passifs (24 millions d'euros) du groupe Abraservice sont reportés sur des lignes distinctes du bilan (actifs et passifs destinés à être cédés).

Activité et résultats par division hors impacts IFRS 16

	 JACQUET Tôles quarto inox ³		 STAPPERT Produits longs inox		 IMS group Aciers pour la mécanique ³	
m€	T3 2019	30.09.19 9 mois	T3 2019	30.09.19 9 mois	T3 2019	30.09.19 9 mois
Chiffre d'affaires	85	263	110	364	183	644
Variation 2019 vs. 2018	+1,2 %	+3,9 %	-13,2 %	-4,2 %	-16,6 %	-11,3 %
Effet prix	-1,3 %	+4,1 %	-3,8 %	-1,0 %	-1,6 %	+0,3 %
Effet volume	+2,5 %	-0,2 %	-9,3 %	-3,2 %	-15,0 %	-11,6 %
EBITDA courant^{1,2}	6	19	2	12	2	15
% du chiffre d'affaires	7,2 %	7,2 %	1,8 %	3,4 %	0,9 %	2,4 %
Résultat opérationnel courant²	4	14	1	12	1	12
% du chiffre d'affaires	5,2 %	5,1 %	1,3 %	3,2 %	0,3 %	1,9 %

¹ Hors divisions, les activités (dont Jacquet Metal Service SA) contribuent à l'EBITDA courant pour 2,8 millions d'euros au 30 septembre 2019 (1,2 million d'euros au T3 2019) et l'EBITDA courant bénéficie d'un effet positif de 12,9 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 27 % en Amérique du Nord.

Le chiffre d'affaires s'établit à 263 millions d'euros contre 253 millions d'euros au 30 septembre 2018 soit une évolution de +3,9 % (+1,2 % au T3) :

- > volumes : -0,2 % (+ 2,5 % au T3) ;
- > prix : +4,1 % (T3 : -1,3 % vs T3.18 et -0,8 % vs. T2.19).

La marge brute s'élève à 79 millions d'euros et représente 30,2 % du chiffre d'affaires (30,1 % au T3) contre 81 millions d'euros au 30 septembre 2018 (32 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA courant s'élève à 19 millions d'euros (6 millions d'euros au T3) représentant 7,2 % du chiffre d'affaires contre 23 millions d'euros au 30 septembre 2018 (9 % du chiffre d'affaires).

STAPPERT est spécialisé dans la distribution de produits longs inoxydables en Europe. La division réalise 42 % de ses ventes en Allemagne, premier marché Européen.

Le chiffre d'affaires s'établit à 364 millions d'euros contre 380 millions d'euros au 30 septembre 2018 soit une évolution de -4,2 % (-13,2 % au T3) :

- > volumes : -3,2 % (-9,3 % au T3) ;
- > prix : -1 % (T3 : -3,8 % vs T3.18 et -0,4 % vs. T2.19).

La marge brute s'élève à 70 millions d'euros et représente 19,1 % du chiffre d'affaires (17,7 % au T3) contre 81 millions d'euros au 30 septembre 2018 (21,4 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA courant s'élève à 12 millions d'euros (2 millions d'euros au T3) représentant 3,4 % du chiffre d'affaires contre 22 millions d'euros au 30 septembre 2018 (5,7 % du chiffre d'affaires).

IMS group est spécialisé dans la distribution d'aciers pour la mécanique le plus souvent sous forme de produits longs. La division réalise 47 % de ses ventes en Allemagne, premier marché Européen.

Le chiffre d'affaires s'établit à 644 millions d'euros contre 725 millions d'euros au 30 septembre 2018 soit une évolution de -11,3 % (-16,6 % au T3) :

- > volumes : -11,6 % (-15 % au T3) ;
- > prix : + 0,3 % (T3 : -1,6 % vs T3.18 et +0,8 % vs. T2.19).

La marge brute s'élève à 139 millions d'euros et représente 21,6 % du chiffre d'affaires (21 % au T3) contre 166 millions d'euros au 30 septembre 2018 (22,9 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA courant s'élève à 15 millions d'euros (2 million d'euros au T3) représentant 2,4 % du chiffre d'affaires contre 38 millions d'euros au 30 septembre 2018 (5,3 % du chiffre d'affaires).

Informations financières clés

Résultats

m€	T3 2019 ¹	T3 2018 PF ²	30.09.19 ¹ 9 mois	30.09.18 PF ² 9 mois
Chiffre d'affaires	375	427	1 259	1 346
Marge brute	83	99	288	327
% du chiffre d'affaires	22,2 %	23,3 %	22,8 %	24,3 %
EBITDA courant³	15	25	63	87
% du chiffre d'affaires	4,1 %	5,8 %	5 %	6,5 %
Résultat opérationnel courant³	7	20	39	74
% du chiffre d'affaires	1,9 %	4,7 %	3,1 %	5,5 %
Résultat opérationnel	7	19	39	77
Résultat net part du Groupe	2	12	20	52

¹ Conformément à la norme IFRS 5 – actifs détenus en vue de la vente, la contribution d'Abraservice n'est plus comptabilisée dans le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel du groupe.

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-récurrents. 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€	30.09.19 9 mois	30.09.18 PF ¹ 9 mois
Capacité d'autofinancement	50	70
Variation du BFR	(10)	(93)
Flux de trésorerie d'exploitation	40	(22)
Investissements	(20)	(13)
Cession d'actifs	0	4
Dividendes versés aux actionnaires de Jacquet Metal Service SA	(17)	(17)
Intérêts versés	(9)	(7)
Flux des opérations en cours de cession	5	3
Autres mouvements	16	(3)
Variation de l'endettement net	15	(55)
Endettement net à l'ouverture	215	183
Endettement net à la clôture	199	239

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 30 septembre 2018 présenté tel que précédemment publié (données proforma "PF").

Bilans

m€	30.09.19	31.12.18
Écarts d'acquisition	66	68
Actif immobilisé net	136	156
Droits d'utilisation ¹	88	—
Stocks nets	451	493
Clients nets	186	182
Autres actifs	88	100
Trésorerie	143	119
Actifs destinés à être cédés	42	—
Total Actif	1 200	1 119
Capitaux propres	379	377
Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux)	94	96
Fournisseurs	199	228
Dettes financières	343	338
Autres passifs	76	80
Obligations locatives ¹	85	—
Passifs destinés à être cédés	24	—
Total Passif	1 200	1 119

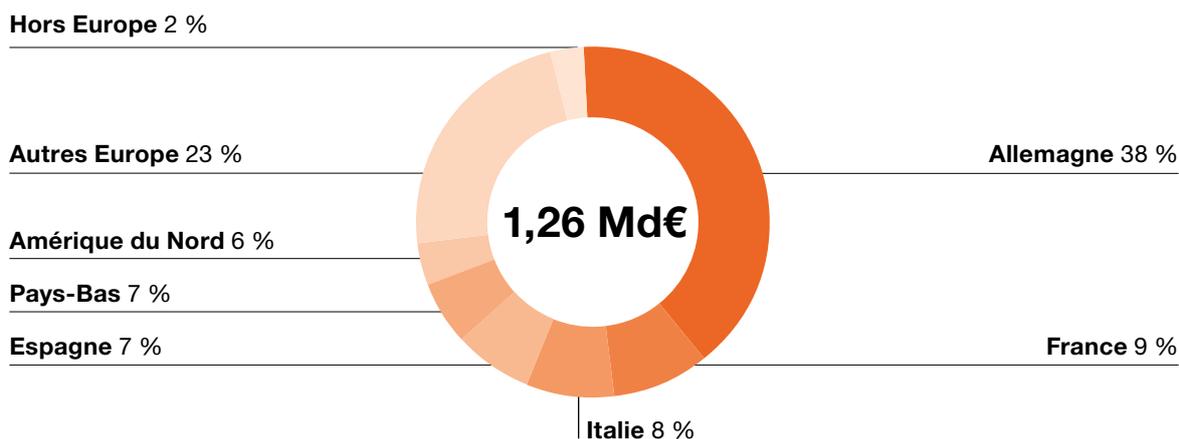
¹ Application de la norme IFRS 16 - Contrats de location au 1^{er} janvier 2019.

Le Groupe	02
<hr/>	
1 Un acteur majeur de la distribution d'aciers spéciaux	02
2 Gérer un portefeuille de marques	03
3 Informations boursières	04
4 Calendrier de communication financière	05
Rapport d'activité - 30 septembre 2019	06
<hr/>	
1 Activité et résultats du Groupe	06
2 Activité et résultats par division	09
3 Situation financière consolidée	11

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 au 30 septembre 2019 (9 mois)*



Un acteur global

> Pays d'implantation	25
> Centres de distribution	101
> Effectif	3 060



* Données au 30 septembre 2019 retraitées de la contribution d'Abraservice cédé le 31 octobre 2019

2 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.

Le 31 octobre 2019, le Groupe a cédé à SSAB 100 % des titres de Abraservice Holding, société faîtière du Groupe Abraservice spécialisé dans la distribution d'aciers résistants à l'abrasion.

Chaque division est animée par un Directeur général/opérationnel 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, 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



Produits longs inox



Aciers pour la mécanique



3 Informations boursières

Caractéristiques générales du titre et capitalisation boursière

source : Jacquet Metal Service

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

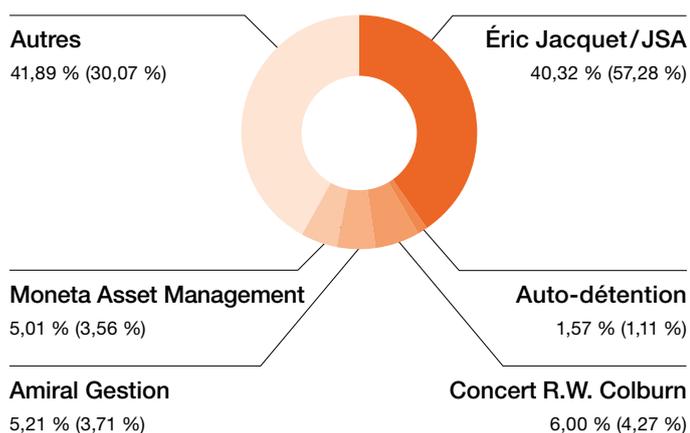
		30.09.19	31.12.18
Nombre d'actions fin de période	actions	24 028 438	24 028 438
Capitalisation boursière fin de période	k€	372 441	372 921
Cours le plus haut	€	18,46	32,90
Cours le plus bas	€	14,76	13,56
Cours fin de période	€	15,5	15,52
Volume quotidien moyen	actions	37 648	27 351
Capitaux quotidiens moyens	€	618 347	634 980

Au 30 septembre 2019, le titre Jacquet Metal Service (" JCQ ") s'établit à 15,5 euros, stable par rapport au cours de clôture du 31 décembre 2018. Le 12 novembre 2019, le cours de bourse s'établit à 16,30 euros.

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

Actionnariat au 30 septembre 2019

% du capital (% des droits de vote)



Le 30 septembre 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.

4 Calendrier de communication financière

> **Résultats annuels 2019** : 11 mars 2020 après bourse

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

30 septembre 2019

1 Activité et résultats du Groupe

Les résultats au 30 septembre 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 30 septembre 2018.

Le 31 octobre 2019, le Groupe a cédé à SSAB 100 % des titres de sa filiale Abraservice Holding, société faitière du groupe Abraservice 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 en 2018. Conformément à la norme *IFRS 5 – actifs détenus en vue de la vente*, la contribution d'Abraservice n'est plus comptabilisée dans le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel du Groupe. Seul le résultat net d'Abraservice, comptabilisé sur la ligne "résultat net des activités en cours de cession", contribue au résultat net part du Groupe.

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").

k€	T3 2019	T3 2018 PF	30.09.19 9 mois	30.09.18 PF 9 mois
Chiffre d'affaires	375 041	426 621	1 259 488	1 346 392
Marge brute	83 385	99 402	287 647	327 447
<i>% du chiffre d'affaires</i>	22,2 %	23,3 %	22,8 %	24,3 %
Charges opérationnelles	(68 048)	(74 549)	(227 212)	(241 407)
Dotations nettes aux amortissements	(8 560)	(4 452)	(25 507)	(13 505)
Dotations nettes aux provisions	363	(981)	3 605	622
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	140	52	234	4 098
Résultat opérationnel	7 280	19 472	38 767	77 255
Résultat financier	(3 370)	(3 358)	(9 204)	(8 035)
Résultat avant impôts	3 910	16 114	29 563	69 220
Impôts sur les résultats	(2 001)	(3 940)	(10 298)	(17 705)
Résultat net des activités en cours de cession	1 009	528	3 158	3 391
Résultat net consolidé	2 918	12 702	22 423	54 906
Résultat net part du Groupe	2 110	11 787	19 771	52 426
Résultat net part du Groupe par action émise (en €)	0,09	0,49	0,82	2,18
Résultat opérationnel	7 280	19 472	38 767	77 255
Éléments non récurrents et résultat de cession	(140)	447	445	(3 598)
Résultat opérationnel courant	7 140	19 919	39 212	73 657
<i>% du chiffre d'affaires</i>	1,9 %	4,7 %	3,1 %	5,5 %
Dotations nettes aux amortissements	8 560	4 452	25 507	13 505
Dotations nettes aux provisions	(363)	981	(3 605)	(622)
Éléments non récurrents	0	(500)	1 406	358
EBITDA courant	15 337	24 852	62 520	86 898
<i>% du chiffre d'affaires</i>	4,1 %	5,8 %	5 %	6,5 %

Faits marquants

Dans une conjoncture nettement moins favorable que celle de l'exercice précédent, l'activité et les résultats ont été principalement marqués par :

- > les conditions de marché difficiles rencontrées par la division IMS group et, dans une moindre mesure, la division STAPPERT, notamment sur le marché allemand. Les volumes distribués par les divisions IMS group et STAPPERT sont ainsi inférieurs respectivement de -11,6% (-15% au T3) et -3,2% (-9,3 % au T3) ;

- > la bonne tenue de l'activité de la division JACQUET, aux marchés plus diversifiés, avec des volumes distribués inférieurs de -0,2% (+2,5% au T3).

Dans ces conditions, le chiffre d'affaires au 30 septembre 2019 s'établit à 1 259 millions d'euros (-6,5 % dont -12,1 % au T3) et l'EBITDA courant à 63 millions d'euros (dont 15 millions d'euros au T3).

Les conditions de marché ne devraient pas significativement évoluer au 4^e trimestre 2019.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires s'établit à 1 259 millions d'euros, inférieur de -6,5 % par rapport à celui du 30 septembre 2018 (-12,1 % au T3) avec les effets suivants :

- > volumes distribués : -7,1 % (-9,9 % au T3) ;
- > prix : +0,6 % (-2,2 % au T3). Les prix observés au 3^e trimestre 2019 sont stables par rapport à ceux du 2^e trimestre 2019 (+0,1 %).

m€	T3 2019	T3 2018 PF	30.09.19 9 mois	30.09.18 PF 9 mois
Chiffre d'affaires	375	427	1 259	1 346
Variation	-12,1 %		-6,5 %	
Effet prix	-2,2 %		+0,6 %	
Effet volume	-9,9 %		-7,1 %	

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 30 septembre 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 288 millions d'euros et représente 22,8 % du chiffre d'affaires (22,2 % au T3), contre 327 millions d'euros (24,3 % du chiffre d'affaires) au 30 septembre 2018.

m€	T3 2019	T3 2018 PF	30.09.19 9 mois	30.09.18 PF 9 mois
Chiffre d'affaires	375,0	426,6	1 259,5	1 346,4
Coût des ventes	(291,7)	(327,2)	(971,8)	(1 018,9)
Dont achats consommés	(289,7)	(323,3)	(972,8)	(1 008,1)
Dont dépréciation des stocks	(1,9)	(3,8)	1,0	(10,8)
Marge brute	83,4	99,4	287,6	327,4
% du chiffre d'affaires	22,2 %	23,3 %	22,8 %	24,3 %

Résultat opérationnel

Les charges opérationnelles courantes s'élèvent à 248 millions d'euros et sont, à périmètre constant, inférieures de 2,1 % à celles du 30 septembre 2018. Les charges opérationnelles comprennent notamment des charges de personnel représentant 124 millions d'euros au 30 septembre 2019 (128 millions d'euros au 30 septembre 2018).

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 12,9 et 12,2 millions d'euros.

L'EBITDA courant s'établit à 63 millions d'euros soit 5 % du chiffre d'affaires. Il bénéficie d'un effet positif de 13 millions d'euros lié à l'application de la norme *IFRS 16 - Contrats de location* depuis le 1er janvier 2019. Retraité de cet effet, l'EBITDA courant est de 50 millions d'euros, soit 3,9 % du chiffre d'affaires contre 6,5% au 30 septembre 2018.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 39 millions soit 3,1 % du chiffre d'affaires proforma, contre 74 millions d'euros au 30 septembre 2018 (5,5 % du chiffre d'affaires). Le résultat opérationnel est retraité de 0,4 million d'euros de charges non récurrentes et s'établit à 39 millions d'euros. L'application de la norme *IFRS 16* n'a pas d'impact significatif sur le résultat opérationnel courant.

Résultat financier

Le résultat financier du 30 septembre 2019 s'élève à 9,2 millions d'euros contre 8,0 millions d'euros au 30 septembre 2018. Cette augmentation s'explique essentiellement par l'application de la norme *IFRS 16 - Contrats de location*. Le taux moyen de l'endettement brut au 30 septembre 2019 (hors impact *IFRS 16* et changement de périmètre) est de 2,4 %.

m€	T3 2019	T3 2018 PF	30.09.19 9 mois	30.09.18 PF 9 mois
Coût de l'endettement net	(2,2)	(1,8)	(6,7)	(5,2)
<i>Dont charge liée à l'application d'IFRS 16</i>	<i>(0,5)</i>	<i>—</i>	<i>(1,5)</i>	<i>—</i>
Autres éléments financiers	(1,2)	(1,5)	(2,5)	(2,8)
Résultat financier	(3,4)	(3,4)	(9,2)	(8,0)

Résultat net

Le résultat net part du Groupe s'élève à 20 millions d'euros (1,6 % du chiffre d'affaires) contre 52 millions d'euros au 30 septembre 2018 (3,9 % du chiffre d'affaires). L'application de la norme *IFRS 16* 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€	T3 2019	T3 2018 PF	30.09.19 9 mois	30.09.18 PF 9 mois
Résultat avant impôts	3,9	16,1	29,6	69,2
Impôts sur les résultats	(2,0)	(3,9)	(10,3)	(17,7)
Taux d'impôt	51,2 %	24,4 %	34,8 %	25,6 %
Résultats des activités en cours de cession	1,0	0,5	3,2	3,4
Résultat net consolidé	2,9	12,7	22,4	54,9
Part des minoritaires	(0,8)	(0,9)	(2,7)	(2,5)
Résultat net part du Groupe	2,1	11,8	19,8	52,4
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>0,6 %</i>	<i>2,8 %</i>	<i>1,6 %</i>	<i>3,9 %</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	
	T3 2019	30.09.19 9 mois	T3 2019	30.09.19 9 mois	T3 2019	30.09.19 9 mois
Chiffre d'affaires	85	263	110	364	183	644
Variation 2019 vs. 2018	+1,2 %	+3,9 %	-13,2 %	-4,2 %	-16,6 %	-11,3 %
Effet prix	-1,3 %	+4,1 %	-3,8 %	-1,0 %	-1,6 %	+0,3 %
Effet volume	+2,5 %	-0,2 %	-9,3 %	-3,2 %	-15,0 %	-11,6 %
EBITDA courant¹²	6	19	2	12	2	15
% du chiffre d'affaires	7,2 %	7,2 %	1,8 %	3,4 %	0,9 %	2,4 %
Résultat opérationnel courant²	4	14	1	12	1	12
% du chiffre d'affaires	5,2 %	5,1 %	1,3 %	3,2 %	0,3 %	1,9 %

¹ Hors divisions, les activités (dont Jacquet Metal Service SA) contribuent à l'EBITDA courant pour 2,8 millions d'euros au 30 septembre 2019 (1,2 million d'euros au T3 2019) et l'EBITDA courant bénéficie d'un effet positif de 12,9 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. La division réalise 67 % de son activité en Europe et 27 % en Amérique du Nord.

Le chiffre d'affaires s'établit à 263 millions d'euros contre 253 millions d'euros au 30 septembre 2018 soit une évolution de +3,9 % (+1,2 % au T3) :

- > volumes : -0,2 % (+ 2,5 % au T3);
- > prix : +4,1 % (T3 : -1,3 % vs T3.18 et -0,8 % vs. T2.19).

La marge brute s'élève à 79 millions d'euros et représente 30,2 % du chiffre d'affaires (30,1 % au T3) contre 81 millions d'euros au 30 septembre 2018 (32 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA courant s'élève à 19 millions d'euros (6 millions d'euros au T3) représentant 7,2 % du chiffre d'affaires contre 23 millions d'euros au 30 septembre 2018 (9 % du chiffre d'affaires).

m€	T3 2019	T3 2018 PF	30.09.19 9 mois	30.09.18 PF 9 mois
Chiffre d'affaires	84,6	83,5	263,1	253,2
Variation	+1,2 %		+3,9 %	
Effet prix	-1,3 %		+4,1 %	
Effet volume	+2,5 %		-0,2 %	
Marge brute	25,4	27,2	79,4	81,0
% du chiffre d'affaires	30,1 %	32,5 %	30,2 %	32,0 %
EBITDA courant	6,1	8,5	19,0	22,9
% du chiffre d'affaires	7,2 %	10,2%	7,2%	9,0 %
Résultat opérationnel courant	4,4	7,1	13,5	18,3
% du chiffre d'affaires	5,2 %	8,5 %	5,1 %	7,2 %

STAPPERT > Produits longs inox

La division est spécialisée dans la distribution de produits longs inoxydables en Europe. La division réalise 42 % de ses ventes en Allemagne, premier marché Européen.

Le chiffre d'affaires s'établit à 364 millions d'euros contre 380 millions d'euros au 30 septembre 2018 soit une évolution de -4,2 % (-13,2 % au T3) :

- > volumes : -3,2 % (-9,3 % au T3);
- > prix : -1 % (T2 : -3,8 % vs T3.18 et -0,4 % vs. T2.19).

La marge brute s'élève à 70 millions d'euros et représente 19,1 % du chiffre d'affaires (17,7 % au T3) contre 81 millions d'euros au 30 septembre 2018 (21,4 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA courant s'élève à 12 millions d'euros (2 millions d'euros au T3) représentant 3,4 % du chiffre d'affaires contre 22 millions d'euros au 30 septembre 2018 (5,7 % du chiffre d'affaires).

m€	T3 2019	T3 2018 PF	30.09.19 9 mois	30.09.18 PF 9 mois
Chiffre d'affaires	109,9	126,6	363,8	379,5
Variation	-13,2 %		-4,2 %	
Effet prix	-3,8 %		-1,0 %	
Effet volume	-9,3 %		-3,2 %	
Marge brute	19,4	25,9	69,6	81,2
% du chiffre d'affaires	17,7 %	20,5 %	19,1 %	21,4 %
EBITDA courant	2,0	6,7	12,4	21,6
% du chiffre d'affaires	1,8 %	5,3 %	3,4 %	5,7 %
Résultat opérationnel courant	1,5	5,7	11,6	19,7
% du chiffre d'affaires	1,3 %	4,5 %	3,2 %	5,2 %

IMS group > Aciers pour la mécanique

La division est spécialisée dans la distribution d'aciers pour la mécanique le plus souvent sous forme de produits longs. La division réalise 47 % de ses ventes en Allemagne, premier marché Européen.

Le chiffre d'affaires s'établit à 644 millions d'euros contre 725 millions d'euros au 30 septembre 2018 soit une évolution de -11,3 % (-16,6 % au T3) :

- > volumes : -11,6 % (-15 % au T3);
- > prix : +0,3 % (T3 : -1,6 % vs T3.18 et +0,8 % vs. T2.19).

La marge brute s'élève à 139 millions d'euros et représente 21,6 % du chiffre d'affaires (21 % au T3) contre 166 millions d'euros au 30 septembre 2018 (22,9 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA courant s'élève à 15 millions d'euros (2 millions d'euros au T3) représentant 2,4 % du chiffre d'affaires contre 38 millions d'euros au 30 septembre 2018 (5,3 % du chiffre d'affaires).

m€	T3 2019	T3 2018 PF	30.09.19 9 mois	30.09.18 PF 9 mois
Chiffre d'affaires	183,4	219,8	643,6	725,5
Variation	-16,6 %		-11,3 %	
Effet prix	-1,6 %		+0,3 %	
Effet volume	-15,0 %		-11,6 %	
Marge brute	38,5	47,3	138,7	166,2
% du chiffre d'affaires	21,0 %	21,5 %	21,6 %	22,9 %
EBITDA courant	1,7	8,6	15,3	38,3
% du chiffre d'affaires	0,9 %	3,9 %	2,4 %	5,3 %
Résultat opérationnel courant	0,6	6,7	12,4	33,2
% du chiffre d'affaires	0,3 %	3,0 %	1,9 %	4,6 %

3 Structure financière consolidée

Bilan simplifié

Le bilan simplifié ci-dessous présente la situation financière de l'ensemble consolidé Jacquet Metal Service au 30 septembre 2019 et au 31 décembre 2018.

Conformément à la norme *IFRS 5-Actifs détenus en vue de la vente*, les actifs (42 millions d'euros) et passifs (24 millions d'euros) du groupe Abraservice sont reportés sur des lignes distinctes du bilan (actifs et passifs destinés à être cédés).

m€	30.09.19	31.12.18
Écarts d'acquisition	66	68
Actif immobilisé net	136	156
Droits d'utilisation ¹	88	—
Stocks nets	451	493
Clients nets	186	182
Autres actifs	88	100
Trésorerie	143	119
Actifs destinés à être cédés	42	—
Total Actif	1 200	1 119
Capitaux propres	379	377
Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux)	94	96
Fournisseurs	199	228
Dettes financières	343	338
Autres passifs	76	80
Obligations locatives ¹	85	—
Passifs destinés à être cédés	24	—
Total Passif	1 200	1 119

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

Besoin en fonds de roulement

m€	30.09.19	31.12.18 PF ²	Variations
Stocks nets	450,7	478,3	(27,6)
Nombre de jours de vente ¹	159	165	
Clients nets	185,8	171,0	14,8
Nombre de jours de vente	46	50	
Fournisseurs	(199,2)	(221,1)	21,8
Nombre de jours d'achats	59	64	
BFR opérationnel net	437,3	428,2	9,1
% du chiffre d'affaires ¹	26,4 %	24,5 %	
Autres créances / dettes hors impôts et éléments financiers	(28,8)	(29,6)	
BFR hors impôts et éléments financiers	408,5	398,6	9,9
Autres		(0,3)	
BFR avant impôts et éléments financiers retraité des autres variations	408,5	398,4	10,2
% du chiffre d'affaires ¹	24,6 %	22,8 %	

¹ 12 mois glissants.

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

Au 30 septembre 2019, le Besoin en Fonds de Roulement opérationnel s'élève à 437 millions d'euros (dont 451 millions d'euros de stocks) soit 26,4 % du chiffre d'affaires, contre 24,5 % fin 2018 proforma (BFR opérationnel de 428 millions d'euros dont 478 millions d'euros de stocks). Les stocks représentent 159 jours de vente au 30 septembre 2019 contre 165 jours fin 2018 proforma.

Les créances clients s'établissent à 186 millions d'euros fin septembre 2019 avec un délai moyen de règlement des clients de 46

jours de vente, en baisse par rapport à fin 2018 proforma (hors impact des créances cédées sans recours). Au 30 septembre 2019, les créances clients cédées sans recours s'élèvent à 40 millions d'euros contre 44 millions d'euros fin 2018 proforma.

Les dettes fournisseurs s'établissent à 199 millions d'euros fin septembre 2019, avec un délai moyen de règlement de 59 jours d'achats (contre 64 jours à fin 2018 proforma).

Provisions pour risques et charges et engagements sociaux

Les provisions pour risques et charges et engagements sociaux s'établissent à 94 millions d'euros au 30 septembre 2019 contre 96 millions d'euros au 31 décembre 2018. Elles sont composées de :

- > provisions pour engagements sociaux (56 millions d'euros au 30 septembre 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 30 septembre 2019 contre 39 millions d'euros au 31 décembre 2018) principalement liées à des litiges salariaux, des coûts de réorganisation et des contentieux clients et fournisseurs.

Endettement net

L'endettement net du Groupe au 30 septembre 2019 est de 199 millions d'euros pour des capitaux propres de 379 millions d'euros soit un ratio d'endettement net (gearing) de 52,5 % (56,9 % au 31 décembre 2018).

m€	30.09.19	31.12.18
Emprunts à taux fixe	54,4	46,2
Emprunts à taux variable	288,2	291,6
Dettes financières	342,5	337,8
Trésorerie, équivalent de trésorerie et autres	143,4	123,3
Dettes nettes	199,1	214,5
<i>Gearing (Dettes nettes / Capitaux propres)</i>	<i>52,5 %</i>	<i>56,9 %</i>

Les instruments de couverture de taux ("swap") en place au 30 septembre 2019 représentent 75 millions d'euros (75 millions d'euros au 31 décembre 2018).

Financements

Au 30 septembre 2019, le Groupe dispose de 638 millions d'euros de lignes de crédits utilisées à hauteur de 54 % :

m€	Autorisés au 30.09.19	Utilisés au 30.09.19	% utilisation
Financements Jacquet Metal Service SA	449,9	237,9	53%
Crédit syndiqué revolving	125	—	0%
Schuldscheindarlehen (placement privé de titres de créances de droit allemand)	150	150	100%
Lignes de crédit	174,9	87,9	50%
Financements filiales	187,8	104,7	56%
Lignes de crédit	139,3	87,3	63%
Factoring	31,5	1,7	5%
Financements d'actifs (term loans et revolving)	17	15,6	92%
Total	637,8	342,5	54%

En plus des financements donnés dans le tableau ci-dessus, le Groupe dispose de 71 millions d'euros de lignes de cessions de créances sans recours, utilisées à hauteur de 40 millions d'euros au 30 septembre 2019.

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

Au 30 septembre 2019, les obligations associées aux financements sont respectées.

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);
- > 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 1 **ou**
 - > levier inférieur à 2.

Les principales caractéristiques du Schuldscheindarlehen sont :

- > date de signature : février 2018;
- > date d'échéance : 30 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 1.

Flux de trésorerie

m€	30.09.19 9 mois	30.09.18 PF 9 mois
Capacité d'autofinancement	50	70
Variation du BFR	(10)	(93)
Flux de trésorerie d'exploitation	40	(22)
Investissements	(20)	(13)
Cession d'actifs	0	4
Dividendes versés aux actionnaires de Jacquet Metal Service SA	(17)	(17)
Intérêts versés	(9)	(7)
Flux des opérations en cours de cession	5	3
Autres mouvements	16	(3)
Variation de l'endettement net	15	(55)
Endettement net à l'ouverture	215	183
Endettement net à la clôture	199	239

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 30 septembre 2018 présenté tel que précédemment publié (données proforma "PF").

Au 30 septembre 2019, le Groupe a généré un flux de trésorerie d'exploitation de +40 millions d'euros.

Le poste "Autres mouvements" s'explique essentiellement par l'encaissement de produits de cession d'actifs de 2018.

Les investissements se sont élevés à 20 millions d'euros, notamment liés à la construction d'un nouveau centre de distribution aux États-Unis (Philadelphie) pour la division JACQUET et à de nouvelles capacités de parachèvement.

Facteurs de risques

Les facteurs de risques généraux n'ont pas évolué depuis le 31 décembre 2018. Ils sont décrits dans le Document de Référence 2018 en pages 28 à 32.

Événements postérieurs à la clôture

Le 31 octobre 2019, le Groupe a cédé à SSAB 100 % des titres de sa filiale Abraservice Holding, société faïtière du groupe Abraservice spécialisé dans la distribution d'aciers résistants à l'abrasion.