

JACQUETMETALSERVICE

Rapport d'activité

31 MARS 2019

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

— Euronext Paris
Compartiment B



Communiqué du 14 mai 2019 - 18h00 CET

Résultats du 1^{er} trimestre 2019

> Chiffre d'affaires	482 m€	(-4,1 % vs. T1 2018)
> EBITDA	26,5 m€	(5,5 % du chiffre d'affaires)
> Résultat net part du Groupe	11,4 m€	

Le Conseil d'Administration du 14 mai 2019 présidé par Éric Jacquet a arrêté les comptes consolidés établis au 31 mars 2019.

m€	T1 2019	T1 2018
Chiffre d'affaires	482,0	502,5
Marge brute	112,1	126,0
en % du chiffre d'affaires	23,3 %	25,1 %
EBITDA^{1 2}	26,5	34,5
en % du chiffre d'affaires	5,5 %	6,9 %
Résultat opérationnel courant²	19,1	29,4
en % du chiffre d'affaires	4 %	5,9 %
Résultat opérationnel	20,6	33,4
Résultat net part du Groupe	11,4	22,4

¹ L'EBITDA du T1 2019 bénéficie d'un effet positif de 4,3 millions d'euros lié à l'application de la norme IFRS 16 - Contrats de location à partir du 1^{er} janvier 2019.

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.

Activité et résultats du 1^{er} trimestre 2019

Dans une conjoncture de début d'année contrastée, moins favorable que celle de l'exercice précédent, l'activité et les résultats du premier trimestre 2019 ont été marqués par :

- > une bonne tenue des volumes distribués par les divisions STAPPERT et JACQUET - Abraservice, respectivement en croissance de +1,9 % et +1,6 % par rapport au premier trimestre 2018 ;
- > une demande faible dans les aciers mécaniques notamment en Allemagne, avec pour IMS group des volumes distribués inférieurs de 10,3 % à ceux du premier trimestre 2018 ;
- > une érosion des prix de vente (-1,7 % par rapport au T4 2018) et une baisse corrélative des marges brutes et des résultats.

Les conditions de marché ne devraient pas significativement évoluer au deuxième trimestre 2019.

Le chiffre d'affaires s'établit ainsi à 482 millions d'euros, inférieur de 4,1 % à celui du premier trimestre 2018, avec les effets suivants :

- > volumes distribués : -4,6 % ;
- > prix : +3,1 % par rapport au T1 2018 (-1,7 % par rapport au T4 2018) ;
- > périmètre : -2,6 % (soit -13 millions d'euros de chiffre d'affaires) consécutif aux cessions d'actifs non stratégiques réalisées en 2018.

La marge brute s'élève à 112 millions d'euros et représente 23,3 % du chiffre d'affaires, contre 25,1 % du chiffre d'affaires au premier trimestre 2018.

Les charges opérationnelles courantes s'élèvent à 93 millions d'euros et sont, à périmètre constant, inférieures de 0,6 % à celles du premier trimestre 2018.

L'EBITDA s'établit à 26,5 millions d'euros soit 5,5 % du chiffre d'affaires. Il bénéficie d'un effet positif de 4,3 millions d'euros lié à l'application de la norme *IFRS 16 - Contrats de location* depuis le 1^{er} janvier 2019. Retraité de l'impact lié à l'application d'IFRS 16, l'EBITDA représente 22,2 millions d'euros, soit 4,6 % du chiffre d'affaires contre 6,9 % au premier trimestre 2018.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 19,1 millions soit 4 % du chiffre d'affaires, contre 29,4 millions d'euros au premier trimestre 2018 (5,9 % 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 11,4 millions d'euros (2,4 % du chiffre d'affaires) contre 22,4 millions d'euros (dont 2,8 millions d'euros de profit sur cessions d'actifs) au premier trimestre 2018 (4,5 % du chiffre d'affaires). L'application de la norme IFRS 16 n'a pas d'impact significatif sur le résultat net.

Structure financière

Au premier trimestre 2019, le Groupe a généré un flux de trésorerie d'exploitation de +23,1 millions d'euros.

Au 31 mars 2019 :

- > le besoin en fonds de roulement opérationnel s'élève à 452 millions d'euros (dont 473 millions d'euros de stocks) soit 24,5 % du chiffre d'affaires, contre 447 millions d'euros fin 2018 (dont 493 millions d'euros de stocks).
- > l'endettement net s'élève à 179 millions d'euros (gearing 46,1 %).



L'application d'*IFRS 16 - Contrats de location* a engendré la comptabilisation au bilan du Groupe au 31 mars 2019 :

- > d'un actif " droits d'utilisation " pour 97,6 millions d'euros dont 18 millions d'euros classés en " actif immobilisé net " au 31 décembre 2018 conformément à IAS 17 ;
- > d'un passif " obligations locatives " pour 94,6 millions d'euros dont 15,1 millions d'euros classés en " dettes financières " au 31 décembre 2018 conformément à IAS 17.

Dividende

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires du 28 juin 2019 la distribution d'un dividende de 0,70 € par action.

Activité 1^{er} trimestre 2019 par division hors impacts IFRS 16

	JACQUET ABRASERVICE Tôles quarto inox et anti-abrasion	 Produits longs inox	 Aciers pour la mécanique
m€	T1 2019	T1 2019	T1 2019
Chiffre d'affaires	112,1	133,0	241,8
Variation 2019 vs. 2018	+7,7 %	+3,0 %	-9,9 %
Effet prix	+6,2 %	+1,0 %	+3,1 %
Effet volume	+1,6 %	+1,9 %	-10,3 %
Effet périmètre	-	-	-2,6 %
EBITDA^{1,2}	8,3	5,0	7,4
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>7,4 %</i>	<i>3,8 %</i>	<i>3,1 %</i>
Résultat opérationnel courant²	6,2	5,2	6,7
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>5,5 %</i>	<i>3,9 %</i>	<i>2,8 %</i>

¹ Hors divisions, les activités contribuent à l'EBITDA pour 1,4 millions d'euros au T1 2019.

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

JACQUET - Abraservice est spécialisé dans la distribution de tôles quarto respectivement en aciers inoxydables et en aciers anti-abrasion. Les réseaux commerciaux de JACQUET et Abraservice sont distincts. La division réalise 74 % de son activité en Europe et 20 % en Amérique du Nord.

Le chiffre d'affaires s'établit à 112,1 millions contre 104,1 millions d'euros au premier trimestre 2018 soit une progression de +7,7 % :

- > volumes : +1,6 % ;
- > prix : +6,2 % (+1,3 % par rapport au seul T4 2018).

La marge brute s'élève à 34,7 millions d'euros et représente 30,9 % du chiffre d'affaires contre 32,7 millions d'euros au premier trimestre 2018 (31,5 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA s'élève à 8,3 millions d'euros représentant 7,4 % du chiffre d'affaires contre 7,5 millions d'euros au premier trimestre 2018 (7,2 % 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 133 millions contre 129,2 millions d'euros au premier trimestre 2018 soit une progression de +3 % :

- > volumes : +1,9 % ;
- > prix : +1 % (-3,9 % par rapport au seul T4 2018).

La marge brute s'élève à 25 millions d'euros et représente 18,8 % du chiffre d'affaires contre 27,8 millions d'euros au premier trimestre 2018 (21,5 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA s'élève à 5 millions d'euros représentant 3,8 % du chiffre d'affaires contre 7,3 millions d'euros au premier trimestre 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 241,8 millions d'euros contre 268,4 millions d'euros au premier trimestre 2018 soit une baisse de -9,9 % :

- > volumes : -10,3 % ;
- > prix : +3,1 % (-2,0 % par rapport au seul T4 2018) ;
- > effet périmètre : -2,6 %.

La marge brute s'élève à 52,4 millions d'euros et représente 21,7 % du chiffre d'affaires contre 63,9 millions d'euros au premier trimestre 2018 (23,8 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA s'élève à 7,4 millions d'euros représentant 3,1 % du chiffre d'affaires contre 17,7 millions d'euros au premier trimestre 2018 soit 6,6 % du chiffre d'affaires (16,9 millions d'euros soit 6,5 % à périmètre constant).

Informations financières

Résultats

m€	T1 2019	T1 2018
Chiffre d'affaires	482,0	502,5
Marge brute	112,1	126,0
en % du chiffre d'affaires	23,3 %	25,1 %
EBITDA^{1 2}	26,5	34,5
en % du chiffre d'affaires	5,5 %	6,9 %
Résultat opérationnel courant²	19,1	29,4
en % du chiffre d'affaires	4 %	5,9 %
Résultat opérationnel	20,6	33,4
Résultat net part du Groupe	11,4	22,4

¹ L'EBITDA du T1 2019 bénéficie d'un effet positif de 4,3 millions d'euros lié à l'application de la norme IFRS 16 - Contrats de location à partir du 1^{er} janvier 2019.

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.

Flux de trésorerie

m€	T1 2019	T1 2018
Capacité d'autofinancement	23,7	30,5
Variation du BFR	(0,6)	(33,8)
Flux de trésorerie d'exploitation	23,1	(3,3)
Investissements	(5,6)	(5,3)
Cession d'actifs	0,2	4,1
Dividendes versés aux actionnaires de Jacquet Metal Service SA	—	—
Intérêts versés	(2,7)	(2,2)
Autres mouvements	20,2	(1,7)
Variation de l'endettement net	35,2	(8,4)
Endettement net à l'ouverture	214,5	183,1
Endettement net à la clôture	179,4	191,5

Bilans

m€	31.03.19	31.12.18
Écarts d'acquisition	68,3	68,3
Actif immobilisé net	139,6	155,9
Droits d'utilisation ¹	97,6	—
Stocks nets	473,1	493,0
Clients nets	227,7	182,4
Autres actifs	93,8	100,2
Trésorerie	141,4	119,4
Total Actif	1 241,6	1 119,0
Capitaux propres	389,4	376,8
Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux)	93,7	96,2
Fournisseurs	248,6	228,3
Dettes financières	324,7	337,8
Autres passifs	90,6	80,0
Obligations locatives ¹	94,6	—
Total Passif	1 241,6	1 119,0

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 - 31 mars 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 *

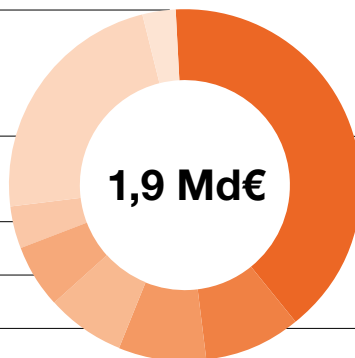
Hors Europe 3 %

Autres Europe 23 %

Amérique du Nord 4 %

Pays-Bas 7 %

Espagne 7 %



1,9 M€

Allemagne 39 %

France 9 %

Italie 8 %

Un acteur global*

- > Pays d'implantation 25
- > Centres de distribution 111
- > Effectif 3 291



2 Gérer un portefeuille de marques

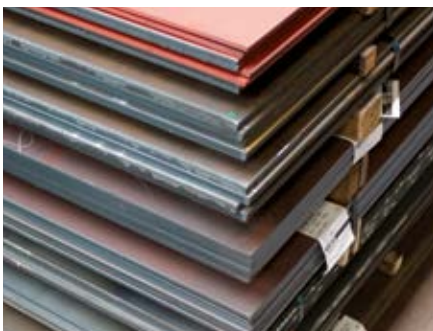
Jacquet Metal Service décline son offre au travers d'un portefeuille de **4 marques organisées au sein de 3 divisions**, chacune s'adressant à des clients et marchés spécifiques.

Chaque division est animée par un Directeur général/opérationnel chargé de la développer dans le cadre des options stratégiques et des objectifs définis par le Groupe.

Les fonctions centrales, négociation des conditions d'achats, affaires financières et légales, informatique, assurance-crédit et communication, sont pilotées par Jacquet Metal Service SA, en étroite collaboration avec les spécialistes de chaque division.

Tôles quarto inox et anti-abrasion

JACQUET
ABRASERVICE



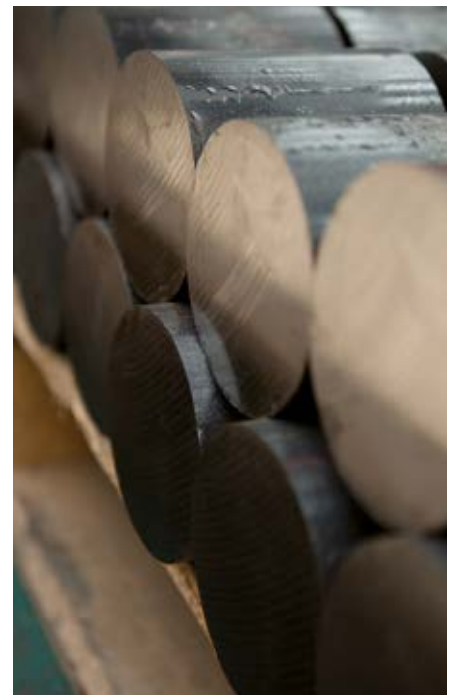
Produits longs inox


STAPPERT



Aciers pour la mécanique

ims
GROUP



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

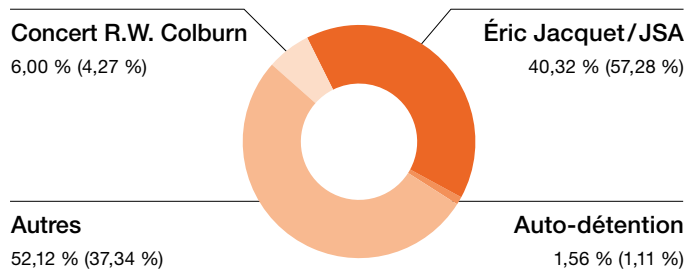
		31.03.19	31.12.18
Nombre d'actions fin de période	actions	24 028 438	24 028 438
Capitalisation boursière fin de période	k€	357 063	372 921
Cours le plus haut	€	17,98	32,90
Cours le plus bas	€	14,76	13,56
Cours fin de période	€	14,86	15,52
Volume quotidien moyen	actions	40 983	27 351
Capitaux quotidiens moyens	€	670 221	634 980

Au 31 mars 2019, le titre Jacquet Metal Service (" JCQ ") s'établit à 14,86 euros, en baisse par rapport au cours de clôture du 31 décembre 2018. Le 13 mai 2019, le cours de bourse s'établit à 15,80 euros.

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

Actionnariat au 31 mars 2019

% du capital (% des droits de vote)



Le 31 mars 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

- > **Assemblée générale** : 28 juin 2019
- > **Résultats au 30 juin 2019** : 18 septembre 2019
- > **Résultats au 30 septembre 2019** : 13 novembre 2019
- > **Résultats annuels 2019** : mars 2020

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 mars 2019

1 Activité et résultats du groupe

Les résultats au 31 mars 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 premier trimestre 2018.

k€	T1 2019	T1 2018
Chiffre d'affaires	481 981	502 513
Marge brute	112 088	126 034
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	23,3 %	25,1 %
Charges opérationnelles	(85 572)	(91 507)
Dotation nette aux amortissements	(8 918)	(5 134)
Dotation nette aux provisions	2 906	46
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	98	3 949
Résultat opérationnel	20 602	33 388
Résultat financier	(2 997)	(2 637)
Résultat avant impôts	17 605	30 751
Impôts sur les résultats	(5 075)	(7 609)
Résultat net consolidé	12 530	23 142
Résultat net part du Groupe	11 438	22 401
Résultat net part du Groupe par action émise (en euros)	0,48	0,93
Résultat opérationnel	20 602	33 388
Éléments non récurrents et résultat de cession	(1 504)	(3 949)
Résultat opérationnel courant	19 098	29 439
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,0 %	5,9 %
Dotation nette aux amortissements	8 918	5 134
Dotation nette aux provisions	(2 906)	(46)
Éléments non récurrents	1 406	—
EBITDA	26 516	34 527
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,5 %	6,9 %

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires s'établit ainsi à 482 millions d'euros, inférieur de 4,1 % à celui du premier trimestre 2018, avec les effets suivants :

- > volumes : -4,6 % ;
- > prix : +3,1 % par rapport au T1 2018 (-1,7 % par rapport au T4 2018) ;
- > périmètre : -2,6 % (soit -13 millions d'euros de chiffre d'affaires) consécutif aux cessions d'actifs non stratégiques réalisées en 2018.

m€	T1 2019	T1 2018
Chiffre d'affaires	482,0	502,5
Variation 2019 v. 2018	-4,1 %	
Effet prix	+3,1 %	
Effet volume	-4,6 %	
Effet périmètre	-2,6 %	

Les différents effets sont calculés comme suit :

- > Effet volume = $(V_n - V_{n-1}) \times P_{n-1}$ avec V = volumes et P = prix de vente moyen converti en euro au taux de change moyen ;
- > Effet prix = $(P_n - P_{n-1}) \times V_n$;
- > Effet de change est inclus dans l'effet prix. Il n'a pas d'impact significatif au cours des trois premiers mois de 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.
- > 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 112 millions d'euros et représente 23,3 % du chiffre d'affaires, contre 25,1 % du chiffre d'affaires au premier trimestre 2018.

m€	T1 2019	T1 2018
Chiffre d'affaires	482,0	502,5
Coût des ventes	(369,9)	(376,5)
Dont achats consommés	(370,9)	(370,5)
Dont dépréciation des stocks	1,0	(5,9)
Marge brute	112,1	126,0
Taux de marge	23,3 %	25,1 %

Résultat opérationnel

Les charges opérationnelles courantes s'élèvent à 93 millions d'euros et sont, à périmètre constant, inférieures de 0,6 % à celles du premier trimestre 2018.

L'EBITDA s'établit à 26,5 millions d'euros soit 5,5 % du chiffre d'affaires. Il bénéficie d'un effet positif de 4,3 millions d'euros lié à l'application de la norme *IFRS 16 - Contrats de location* depuis le 1^{er} janvier 2019. Retraité de l'impact lié à l'application d'IFRS 16, l'EBITDA représente 22,2 millions d'euros, soit 4,6 % du chiffre d'affaires contre 6,9 % au premier trimestre 2018.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 19,1 millions soit 4 % du chiffre d'affaires, contre 29,4 millions d'euros au premier trimestre 2018 (5,9 % du chiffre d'affaires).

Pour les contrats de location entrant dans le champ d'application d'IFRS 16, la charge de loyer (4,3 millions d'euros) est remplacée par une charge d'amortissement du droit d'utilisation comptabilisée en amortissements (4,1 millions d'euros). L'application de la norme IFRS 16 n'a ainsi pas d'impact significatif sur le résultat opérationnel.

Résultat financier

Le résultat financier du premier trimestre 2019 s'élève à -3 millions d'euros (dont -0,5 millions d'euros liés à l'application d'IFRS 16) contre -2,6 millions d'euros au premier trimestre 2018.

m€	T1 2019	T1 2018
Coût de l'endettement net	(2,4)	(1,6)
Autres éléments financiers	(0,6)	(1,0)
Résultat financier	(3,0)	(2,6)

Résultat net

Le résultat net part du Groupe s'élève à 11,4 millions d'euros (2,4 % du chiffre d'affaires) contre 22,4 millions d'euros (dont 2,8 millions d'euros de profit sur cessions d'actifs) au premier trimestre 2018 (4,5 % du chiffre d'affaires). L'application de la norme IFRS 16 n'a pas d'impact significatif sur le résultat net.

m€	T1 2019	T1 2018
Résultat avant impôts	17,6	30,8
Impôts sur les résultats	(5,1)	(7,6)
Taux d'impôt	28,8 %	24,7 %
Résultat net consolidé	12,5	23,1
Part des minoritaires	(1,1)	(0,7)
Résultat net part du Groupe	11,4	22,4
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>2,4 %</i>	<i>4,5 %</i>

2 Activité et résultats par division hors impacts IFRS 16

	JACQUET - Abraservice Tôles quarto inox et anti-abrasion	STAPPERT Produits longs inox	IMS group Aciers pour la mécanique
m€	T1 2019	T1 2019	T1 2019
Chiffre d'affaires	112,1	133,0	241,8
Variation 2019 vs. 2018	+7,7 %	+3,0 %	-9,9 %
Effet prix	+6,2 %	+1,0 %	+3,1 %
Effet volume	+1,6 %	+1,9 %	-10,3 %
Effet périmètre	—	—	-2,6 %
EBITDA^{1,2}	8,3	5,0	7,4
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	7,4 %	3,8 %	3,1 %
Résultat opérationnel courant²	6,2	5,2	6,7
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,5 %	3,9 %	2,8 %

¹ Hors divisions, les activités contribuent à l'EBITDA pour 1,4 millions d'euros au T1 2019.

² 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.

JACQUET - Abraservice > Tôles quarto inox et anti-abrasion

La division est spécialisée dans la distribution de tôles quarto respectivement en aciers inoxydables et en aciers anti-abrasion. Les réseaux commerciaux de JACQUET et Abraservice sont distincts. La division réalise 74 % de son activité en Europe et 20 % en Amérique du Nord.

Le chiffre d'affaires s'établit à 112,1 millions contre 104,1 millions d'euros au premier trimestre 2018 soit une progression de +7,7 % :

- > volumes : +1,6 % ;
- > prix : +6,2 % (+1,3 % par rapport au seul T4 2018).

La marge brute s'élève à 34,7 millions d'euros et représente 30,9 % du chiffre d'affaires contre 32,7 millions d'euros au premier trimestre 2018 (31,5 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA s'élève à 8,3 millions d'euros représentant 7,4 % du chiffre d'affaires contre 7,5 millions d'euros au premier trimestre 2018 (7,2 % du chiffre d'affaires).

m€	T1 2019	T1 2018
Chiffre d'affaires	112,1	104,1
Variation 2019 vs. 2018	+7,7 %	
Effet prix	+6,2 %	
Effet volume	+1,6 %	
Marge brute	34,7	32,7
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	30,9 %	31,5 %
EBITDA	8,3	7,5
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	7,4 %	7,2 %
Résultat opérationnel courant	6,2	5,7
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,5 %	5,4 %

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 133 millions contre 129,2 millions d'euros au premier trimestre 2018 soit une progression de +3 % :

- > volumes : +1,9 % ;
- > prix : +1 % (-3,9 % par rapport au seul T4 2018).

La marge brute s'élève à 25 millions d'euros et représente 18,8 % du chiffre d'affaires contre 27,8 millions d'euros au premier trimestre 2018 (21,5 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA s'élève à 5 millions d'euros représentant 3,8 % du chiffre d'affaires contre 7,3 millions d'euros au premier trimestre 2018 (5,7 % du chiffre d'affaires).

m€	T1 2019	T1 2018
Chiffre d'affaires	133,0	129,2
Variation 2019 vs. 2018	+3,0 %	
Effet prix	+1,0 %	
Effet volume	+1,9 %	
Marge brute	25,0	27,8
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>18,8 %</i>	<i>21,5 %</i>
EBITDA	5,0	7,3
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,8 %</i>	<i>5,7 %</i>
Résultat opérationnel courant	5,2	7,2
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,9 %</i>	<i>5,6 %</i>

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 241,8 millions d'euros contre 268,4 millions d'euros au premier trimestre 2018 soit une baisse de -9,9 % :

- > volumes : -10,3 % ;
- > prix : +3,1 % (-2,0 % par rapport au seul T4 2018) ;
- > un effet périmètre de -2,6 %.

La marge brute s'élève à 52,4 millions d'euros et représente 21,7 % du chiffre d'affaires contre 63,9 millions d'euros au premier trimestre 2018 soit 23,8 % du chiffre d'affaires (23,6 % à périmètre constant).

L'EBITDA s'élève à 7,4 millions d'euros 3,1 % du chiffre d'affaires contre 17,7 millions d'euros au premier trimestre 2018 soit 6,6 % du chiffre d'affaires (16,9 millions d'euros soit 6,5 % à périmètre constant).

m€	T1 2019	T1 2018
Chiffre d'affaires	241,8	268,4
Variation 2019 vs. 2018	-9,9 %	
Effet prix	+3,1 %	
Effet volume	-10,3 %	
Effet périmètre	-2,6 %	
Marge brute	52,4	63,9
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>21,7 %</i>	<i>23,8 %</i>
EBITDA	7,4	17,7
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,1 %</i>	<i>6,6 %</i>
Résultat opérationnel courant	6,7	15,6
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>2,8 %</i>	<i>5,8 %</i>

3 Structure financière consolidée

Bilan simplifié

m€	31.03.19	31.12.18
Écarts d'acquisition	68,3	68,3
Actif immobilisé net	139,6	155,9
Droits d'utilisation ¹	97,6	—
Stocks nets	473,1	493,0
Clients nets	227,7	182,4
Autres actifs	93,8	100,2
Trésorerie	141,4	119,4
Total Actif	1 241,6	1 119,0
Capitaux propres	389,4	376,8
Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux)	93,7	96,2
Fournisseurs	248,6	228,3
Dettes financières	324,7	337,8
Autres passifs	90,6	80,0
Obligations locatives ¹	94,6	—
Total Passif	1 241,6	1 119,0

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

Besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement opérationnel s'élève à 452 millions d'euros (dont 473 millions d'euros de stocks) soit 24,5 % du chiffre d'affaires, contre 447 millions d'euros fin 2018 (dont 493 millions d'euros de stocks).

m€	31.03.19	31.12.18	Variations
Stocks nets	473,1	493	
Nombre de jours de vente ¹	150	153	
Clients nets	227,7	182,4	
Nombre de jours de vente	48	50	
Fournisseurs	(248,6)	(228,3)	
Nombre de jours d'achats	58	63	
BFR opérationnel net	452,2	447,1	5,1
en % du chiffre d'affaires ¹	24,5 %	24,0 %	
Autres créances / dettes hors impôts et éléments financiers	(35,7)	(20,8)	
BFR hors impôts et éléments financiers	416,4	426,3	
Autres et variations de périmètre	—	(10,5)	
BFR avant impôts et éléments financiers retraité des autres variations	416,4	415,8	0,6
en % du chiffre d'affaires ¹	22,6 %	22,3 %	

¹ 12 mois glissants

Les stocks du Groupe s'élèvent à 473 millions d'euros fin mars 2019 contre 493 millions d'euros fin 2018. Les stocks représentent 150 jours de vente au 31 mars 2019 contre 153 jours fin 2018.

Les créances clients s'établissent à 228 millions d'euros à fin mars 2019 avec un délai moyen de règlement des clients quasi stable par rapport à fin 2018 (environ 48 jours de chiffre d'affaires hors impact des créances cédées sans recours).

Au 31 mars 2019, le Groupe a cédé sans recours des créances clients pour 59,6 millions d'euros contre 48 millions d'euros fin 2018.

Les dettes fournisseurs s'établissent à 248,6 millions d'euros fin mars 2019, avec un délai moyen de règlement des fournisseurs de 58 jours (contre 63 jours à fin 2018).

Endettement net

L'endettement net au 31 mars 2019 s'élève à 179 millions d'euros (gearing 46,1 %).

m€	31.03.19	31.12.18
Dettes financières	324,7	337,8
Trésorerie, équivalent de trésorerie et autres	145,3	123,3
Dettes nettes	179,4	214,5
<i>Gearing (Dettes nettes / Capitaux propres)</i>	<i>46,1 %</i>	<i>56,9 %</i>

Au 31 mars 2019, l'application d'IFRS 16 - Contrats de location a engendré le classement en " obligations locatives " de 15,1 millions d'euros reportés en " dettes financières " au 31 décembre 2018 conformément à IAS 17.

Financements

Au 31 mars 2019, le Groupe dispose de 665,2 millions d'euros de lignes de crédits utilisées à hauteur de 49 % :

m€	Autorisés au 31.03.2019	Utilisés au 31.03.2019	% utilisation
Financements Jacquet Metal Service SA	436,0	207,4	48 %
Crédit syndiqué revolving	125,0	—	—
Schuldscheindarlehen (placement privé de titres de créances de droit allemand)	150,0	150,0	100 %
Lignes de crédit	161,0	57,4	36 %
Financements filiales	229,2	117,3	51 %
Lignes de crédit	155,1	74,4	48 %
Factoring	33,2	2,0	6 %
Financements d'actifs (term loans et revolving)	40,9	40,9	100 %
Total	665,2	324,7	49 %

En plus des financements donnés dans le tableau ci-dessus, le Groupe dispose de 79,8 millions d'euros de lignes de cessions de créances sans recours, utilisées à hauteur de 59,6 millions d'euros au 31 mars 2019.

Les principales caractéristiques du crédit syndiqué revolving sont :

- > date de signature : juin 2017;
- > date d'échéance : 16 juillet 2020;
- > montant : 125 millions d'euros (non-utilisé);
- > garantie : Néant;
- > clause de changement de contrôle :
JSA doit détenir au minimum 40 % du capital social et des droits de vote de Jacquet Metal Service SA;
- > 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 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 et sont respectées au 31 mars 2019.

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

Au premier trimestre 2019, le Groupe a généré un flux de trésorerie d'exploitation de +23,1 millions d'euros.

m€	T1 2019	T1 2018
Capacité d'autofinancement	23,7	30,5
Variation du BFR	(0,6)	(33,8)
Flux de trésorerie d'exploitation	23,1	(3,3)
Investissements	(5,6)	(5,3)
Cession d'actifs	0,2	4,1
Dividendes versés aux actionnaires de Jacquet Metal Service SA	—	—
Intérêts versés	(2,7)	(2,2)
Autres mouvements	20,2	(1,7)
Variation de l'endettement net	35,2	(8,4)
Endettement net à l'ouverture	214,5	183,1
Endettement net à la clôture	179,4	191,5

Événements postérieurs à la clôture

Néant.