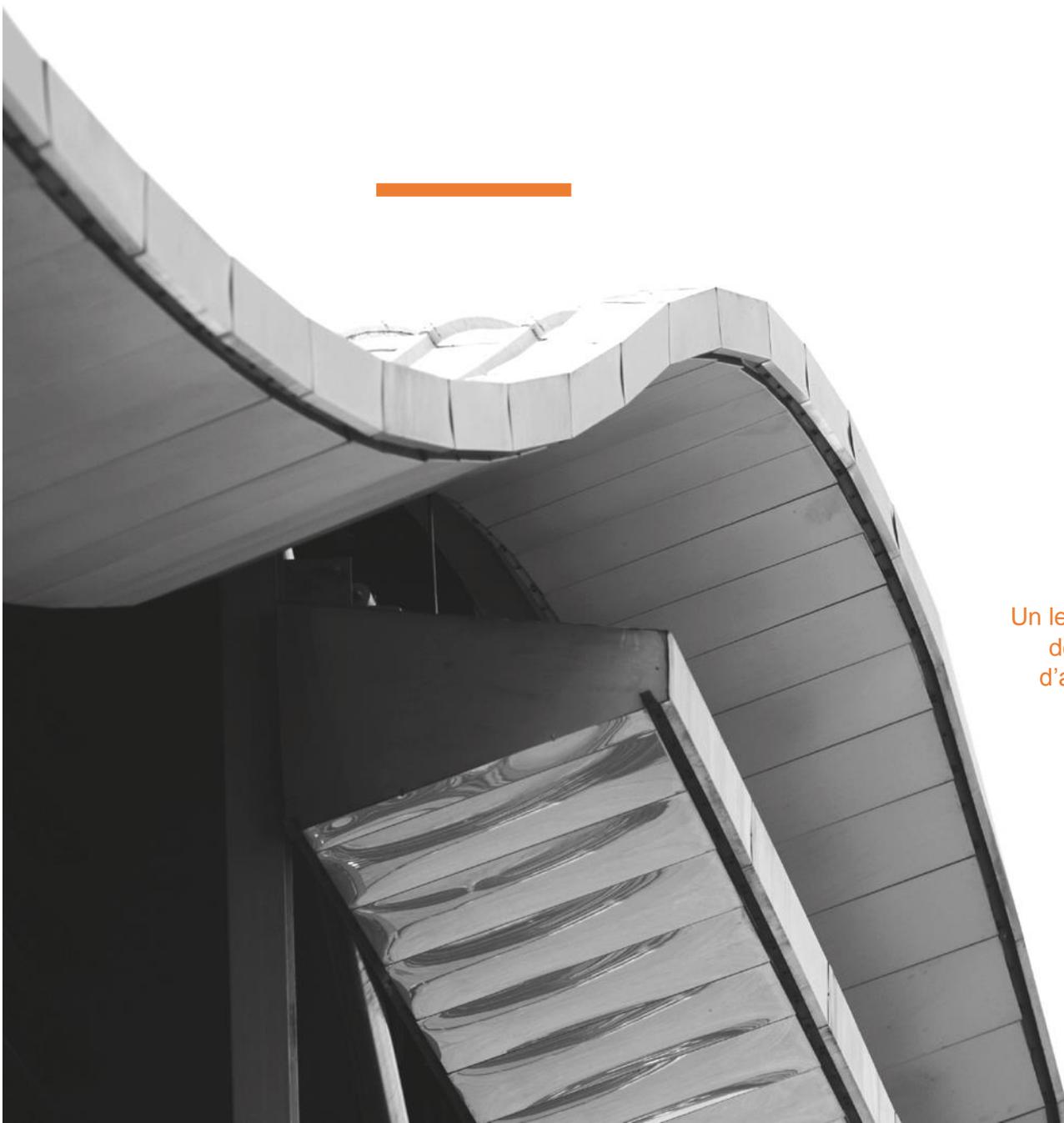

Rapport d'activité

31 MARS 2020

Un leader européen
de la distribution
d'aciers spéciaux

– Euronext Paris
Compartiment B



Communiqué du 13 mai 2020 – 18h00 CEST

Résultats du 1^{er} trimestre 2020

> Chiffre d'affaires	413 m€	(-10,3 % vs. T1 2019)
> EBITDA courant	16 m€	(3,9 % du chiffre d'affaires)
> Cash flow d'exploitation	69 m€	

Le Conseil d'Administration du 13 mai 2020 présidé par Eric Jacquet a arrêté les comptes consolidés établis au 31 mars 2020.

m€	T1 2020	T1 2019 PF ¹
Chiffre d'affaires	413	460
Marge brute	94	104
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>22,8 %</i>	<i>22,6 %</i>
EBITDA courant ²	16	24
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,9 %</i>	<i>5,2 %</i>
Résultat Opérationnel Courant ²	7	17
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>1,7 %</i>	<i>3,7 %</i>
Résultat net part du Groupe	0,2	11

¹ Afin de permettre la comparaison avec les chiffres du T1 2020, les comptes du T1 2019 ont été retraités des résultats du groupe Abraservice cédé le 31 octobre 2019 (données proforma " PF ").

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.

Commentaires généraux

Dans le contexte actuel, la priorité absolue du Groupe est naturellement la santé et la sécurité de tous ses personnels et toutes les mesures sont mises en œuvre à ces fins.

Depuis mi-mars 2020, les activités de toutes les divisions sont perturbées à des degrés divers. Au 1^{er} trimestre, les ventes du Groupe se sont établies à 413 millions d'euros, inférieures de 10% à celles du 1^{er} trimestre 2019, l'EBITDA courant à 16 millions d'euros et la génération de cash flows d'exploitation à 69 millions d'euros. Le Groupe a ainsi amélioré sa structure financière et termine le trimestre avec un ratio d'endettement net (gearing) de 35 %.

L'activité des divisions JACQUET et STAPPERT, spécialisées dans la distribution d'aciers inoxydables, aux marchés techniquement et géographiquement diversifiés, a bien résisté, avec des ventes inférieures de respectivement 3,2 % et 1,1 % à celles du 1^{er} trimestre 2019.

IMS group, la division spécialisée dans la distribution d'aciers mécaniques, pâtit à la fois du ralentissement des activités manufacturières observé depuis 2019, notamment en Allemagne son principal marché, et de son positionnement fort sur les marchés du sud de l'Europe particulièrement affectés par la crise du Covid-19.

À date, tous les centres de distribution du Groupe (103 localisés dans 25 pays) sont en activité avec un taux d'utilisation moyen de 80%, en fonction des directives des autorités, de la demande et de la flexibilisation de la masse salariale mise en œuvre selon les possibilités locales.

Les conditions de marché sont difficiles, caractérisées par une demande faible, et le Groupe n'anticipe pas d'amélioration dans les semaines et mois à venir.

Afin d'optimiser au maximum le service à la clientèle des pays dont l'activité est faible notamment au mois d'août, le Groupe s'organise pour maintenir opérationnels tous ses centres de distribution pendant la période estivale.

Parallèlement, toutes les initiatives nécessaires pour limiter les effets de la pandémie sur le résultat d'exploitation et la trésorerie sont mises en œuvre sans toutefois remettre en cause le développement du Groupe.

Activité et résultats du 1^{er} trimestre 2020

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 413 millions d'euros, inférieur de 10,3% à celui du 31 mars 2019 avec les effets suivants :

> Volumes distribués : -9,8 %;

> Prix : -0,5 % par rapport au T1 2019 (-3,2 % par rapport au seul T4 2019).

La marge brute s'élève à 94 millions d'euros et représente 22,8 % du chiffre d'affaires, contre 104 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2019 (22,6 % du chiffre d'affaires).

Les charges opérationnelles courantes (hors amortissements et provisions) s'élèvent à 78 millions d'euros, en baisse de 2,6 % par rapport au 1^{er} trimestre 2019.

Dans ces conditions, l'EBITDA courant s'établit à 16 millions d'euros (3,9 % du chiffre d'affaires) contre 24 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2019 (5,2 % du chiffre d'affaires).

Le résultat net part du Groupe s'élève à 0,2 million d'euros contre 10 millions d'euros (auxquels s'ajoutaient 1,5 million d'euros de résultat net des activités abandonnées) au 1^{er} trimestre 2019.

Structure financière

Au 31 mars 2020, l'endettement net s'élève à 132 millions d'euros, contre 175 millions d'euros à fin décembre 2019.

La baisse de 43 millions d'euros s'explique principalement par la réduction du Besoin en Fonds de Roulement opérationnel (23,4 % du chiffre d'affaires fin mars 2020 contre 25,8 % fin 2019), en grande partie liée à la baisse des stocks (-38 millions d'euros à 404 millions d'euros fin mars 2020).

Avec un ratio d'endettement net sur capitaux propres de 35 % (46 % fin 2019), 273 millions d'euros de trésorerie et d'importantes lignes de crédits (712 millions d'euros utilisées à 57 %), le Groupe bénéficie d'une structure financière solide pour faire face à la situation actuelle.

Le Conseil d'administration du 13 mai 2020 donne suite à la proposition du Président Directeur Général de réduire sa rémunération de 25 %. Il proposera également à l'Assemblée générale du 26 juin 2020 le paiement d'un dividende de 0,2 € par action, inférieur de 70 % à celui de 2019.

Par ailleurs, le Groupe n'a pas demandé le report de paiement de charges et de taxes en France, et n'a pas recours à des emprunts garantis par l'état français.

Activité du 1^{er} trimestre 2020 par division (hors impacts IFRS 16)

	JACQUET – Tôles quarto inox ³	STAPPERT – Produits longs inox	IMS group – Aciers pour la mécanique
m€	T1 2020	T1 2020	T1 2020
Chiffre d'affaires	87	132	198
Variation 2020 vs. 2019	-3,2 %	-1,1 %	-18,2 %
Effet prix	+3 %	+0,7 %	-2,5 %
Effet volume	-6,2 %	-1,8 %	-15,7 %
EBITDA courant^{1,2}	5	6	1
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>5,6 %</i>	<i>4,2 %</i>	<i>0,4 %</i>
Résultat Opérationnel Courant²	3	5	-0
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,3 %</i>	<i>3,8 %</i>	<i>-0 %</i>

¹ Les activités hors divisions et l'application de la norme IFRS 16 – Contrats de location contribuent à l'EBITDA courant pour respectivement 1 million d'euros et 4 millions d'euros.

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 du T1 2020, les comptes du T1 2019 de JACQUET ont été retraités des résultats du groupe Abraservice cédé le 31 octobre 2019.

JACQUET est spécialisé dans la distribution de tôles quarto en aciers inoxydables. La division réalise 68 % de son activité en Europe et 26 % en Amérique du Nord.

Le chiffre d'affaires s'établit à 87 millions d'euros contre 90 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2019, soit une évolution de -3,2 % :

> volumes : -6,2 % ;
> prix : +3 % (+0,5 % par rapport au seul T4 2019).

La marge brute s'élève à 26 millions d'euros et représente 29,9 % du chiffre d'affaires contre 26 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2019 (29,5 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA courant s'élève à 5 millions d'euros représentant 5,6 % du chiffre d'affaires contre 6 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2019 (6,8 % 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, 1^{er} marché Européen.

Le chiffre d'affaires s'établit à 132 millions d'euros contre 133 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2019, soit une évolution de -1,1 % :

> volumes : -1,8 % ;
> prix : +0,7 % (-5,4 % par rapport au seul T4 2019).

La marge brute s'élève à 25 millions d'euros et représente 19,2 % du chiffre d'affaires contre 25 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2019 (18,8 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA courant s'élève à 6 millions d'euros représentant 4,2 % du chiffre d'affaires contre 5 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2019 (3,8 % 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 46 % de ses ventes en Allemagne, 1^{er} marché Européen.

Le chiffre d'affaires s'établit à 198 millions d'euros contre 242 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2019, soit une évolution de -18,2 % :

> volumes : -15,7 % ;
> prix : -2,5 % (-3,9 % par rapport au seul T4 2019).

La marge brute s'élève à 43 millions d'euros et représente 21,6 % du chiffre d'affaires contre 52 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2019 (21,7 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA courant s'élève à 1 million d'euros représentant 0,4 % du chiffre d'affaires contre 7 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2019 (3,1 % du chiffre d'affaires).

Informations financières clés

Résultats

m€	T1 2020	T1 2019 PF ¹
Chiffre d'affaires	413	460
Marge brute	94	104
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>22,8 %</i>	<i>22,6 %</i>
EBITDA courant ²	16	24
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,9 %</i>	<i>5,2 %</i>
Résultat Opérationnel Courant ²	7	17
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>1,7 %</i>	<i>3,7 %</i>
Résultat opérationnel	6	19
Résultat financier	(4)	(3)
Impôts sur les résultats	(2)	(5)
Résultat des activités abandonnées	-	2
Résultat net des participations ne donnant pas le contrôle	(1)	(1)
Résultat net part du Groupe	0,2	11

¹ Afin de permettre la comparaison avec les chiffres du T1 2020, les comptes du T1 2019 ont été retraités des résultats du groupe Abraservice cédé le 31 octobre 2019 (données proforma " PF ").

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 2020	T1 2019 PF ¹
Capacité d'autofinancement	10	21
Variation du BFR	59	(3)
Flux de trésorerie d'exploitation	69	19
Investissements	(14)	(5)
Cession d'actifs	0	0
Dividendes versés aux actionnaires de Jacquet Metal Service SA	-	-
Intérêts versés	(3)	(3)
Autres mouvements	(10)	24
Variation de l'endettement net	43	35
Endettement net à l'ouverture	175	215
Endettement net à la clôture	132	179

¹ Afin de permettre la comparaison avec les chiffres du T1 2020, les données du T1 2019 ont été retraitées des données du groupe Abraservice cédé le 31 octobre 2019, à l'exclusion de l'endettement net de clôture du 31 mars 2019 présenté tel que précédemment publié.

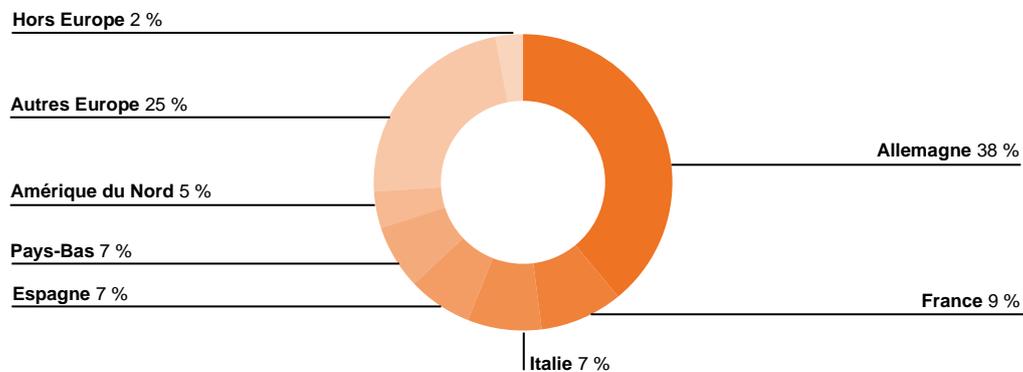
Bilans

m€	31.03.20	31.12.19
Écarts d'acquisition	66	66
Actif immobilisé net	153	143
Droits d'utilisation	80	85
Stocks nets	404	442
Clients nets	190	152
Autres actifs	93	91
Trésorerie	273	206
Total Actif	1 260	1 186
Capitaux propres	373	379
Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux)	100	99
Fournisseurs	227	178
Dettes financières	405	381
Autres passifs	74	63
Obligations locatives	81	86
Total Passif	1 260	1 186

Le Groupe	02
1 Un acteur majeur de la distribution d'aciers spéciaux	02
2 Gérer un portefeuille de marque	03
3 Bourse et actionnariat	04
4 Calendrier de communication financière	05
Rapport d'activité – 31 mars 2020	06
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

Répartition du chiffre d'affaires



Un acteur global

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



2 Gérer un portefeuille de marque

Jacquet Metal Service décline son offre au travers d'un portefeuille 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



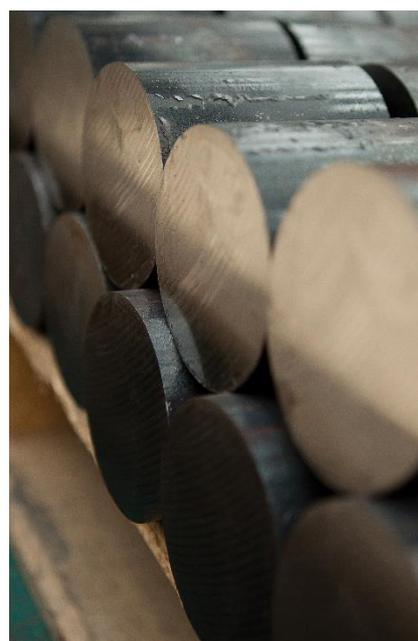
Produits longs inox


STAPPERT



Aciers pour la mécanique

ims
GROUP



3 Bourse et actionnariat

Bourse

> 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

		31.03.20	31.12.19
Nombre d'actions fin de période	Actions	24 028 438	24 028 438
Capitalisation boursière fin de période	k€	204 963	370 519
Cours le plus haut	€	15,86	18,46
Cours le plus bas	€	7,60	13,76
Cours fin de période	€	8,53	15,42
Volume quotidien moyen	Actions	29,853	34 833
Capitaux quotidiens moyens	€	325 018	562 702

Au 31 mars 2020, le titre Jacquet Metal Service ("JCQ") s'établit à 8,53 euros, en baisse par rapport au cours de clôture du 31 décembre 2019. Le 12 mai 2020, le cours de bourse s'établit à 9,62 euros.

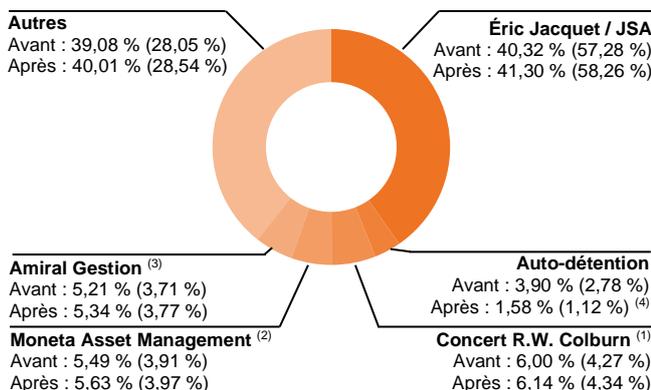
Le titre Jacquet Metal Service est suivi par Société Générale SGCIB, ODDO BHF Corporates & Markets et Portzamparc Groupe BNP Paribas.

Actionnariat au 13 mai 2020

Conformément à la délégation qui lui a été octroyée par l'Assemblée générale du 28 juin 2019, le Conseil d'Administration, lors de sa réunion du 13 mai 2020, a décidé l'annulation de 567 125 actions. À l'issue de cette annulation, le capital de Jacquet Metal Service SA, la « Société », est composé de 23 461 313 actions auxquelles sont attachés 33 213 612 droits de vote.

Du fait de cette annulation, l'évolution de la répartition du capital et des droits de vote de la Société par les actionnaires détenant plus de 5 % de son capital ou de ses droits de vote à la date du 13 mai 2020 est présentée ci-après.

Le 13 mai 2020, en tenant compte de l'annulation des 567 125 actions, Éric Jacquet et la société JSA (qu'il contrôle) détiennent 41,30 % du capital et 58,26 % des droits de vote de la Société.



¹ Information du 12 mars 2014. La Société ne dispose pas d'information additionnelle depuis cette date.

² Information du 27 août 2019. La Société ne dispose pas d'information additionnelle depuis cette date.

³ Information du 29 août 2019. La Société ne dispose pas d'information additionnelle depuis cette date.

⁴ Actions détenues principalement en vue de leur conservation pour les remettre ultérieurement en paiement ou en échange dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe ainsi que dans le cadre du contrat de liquidité.

4 Calendrier de communication financière

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



1 Activité et résultat du Groupe

Les résultats au 31 mars 2020 sont comparés aux résultats 2019 disponibles dans le document d'enregistrement universel 2019 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 3 avril 2020 (n° de dépôt D.20-0242) et dans le rapport d'activité du premier trimestre 2019.

Afin de permettre la comparaison avec les chiffres au 31 mars 2020, les comptes au 31 mars 2019 ont été retraités des résultats du groupe Abraservice cédé le 31 octobre 2019 (données proforma " PF ").

Commentaires généraux

Dans le contexte actuel, la priorité absolue du Groupe est naturellement la santé et la sécurité de tous ses personnels et toutes les mesures sont mises en œuvre à ces fins.

Depuis mi-mars 2020, les activités de toutes les divisions sont perturbées à des degrés divers. Au 1^{er} trimestre, les ventes du Groupe se sont établies à 413 millions d'euros, inférieures de 10 % à celles du 1^{er} trimestre 2019, l'EBITDA courant à 16 millions d'euros et la génération de cash flows d'exploitation à 69 millions d'euros. Le Groupe a ainsi amélioré sa structure financière et termine le trimestre avec un ratio d'endettement net (gearing) de 35 %.

L'activité des divisions JACQUET et STAPPERT, spécialisées dans la distribution d'aciers inoxydables, aux marchés techniquement et géographiquement diversifiés, a bien résisté, avec des ventes inférieures de respectivement 3,2 % et 1,1 % à celles du 1^{er} trimestre 2019.

IMS group, la division spécialisée dans la distribution d'aciers mécaniques, pâtit à la fois du ralentissement des activités manufacturières observé depuis 2019, notamment en Allemagne son principal marché, et de son positionnement fort sur les marchés du sud de l'Europe particulièrement affectés par la crise du Covid-19.

À date, tous les centres de distribution du Groupe (103 localisés dans 25 pays) sont en activité avec un taux d'utilisation moyen de 80%, en fonction des directives des autorités, de la demande et de la flexibilisation de la masse salariale mise en œuvre selon les possibilités locales.

Les conditions de marché sont difficiles, caractérisées par une demande faible, et le Groupe n'anticipe pas d'amélioration dans les semaines et mois à venir.

Afin d'optimiser au maximum le service à la clientèle des pays dont l'activité est faible notamment au mois d'août, le Groupe s'organise pour maintenir opérationnels tous ses centres de distribution pendant la période estivale.

Parallèlement, toutes les initiatives nécessaires pour limiter les effets de la pandémie sur le résultat d'exploitation et la trésorerie sont mises en œuvre sans toutefois remettre en cause le développement du Groupe.

k€	T1 2020	T1 2019 PF
Chiffre d'affaires	412 972	460 180
Marge brute	94 005	103 872
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>22,8 %</i>	<i>22,6 %</i>
Charges opérationnelles	(77 853)	(79 897)
Dotation nette aux amortissements	(8 825)	(8 351)
Dotation nette aux provisions	(1 107)	2 821
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	98	100
Résultat opérationnel	6 318	18 545
Résultat financier	(3 728)	(2 931)
Résultat avant impôts	2 590	15 614
Impôts sur les résultats	(1 838)	(4 584)
Résultat net des activités abandonnées	-	1 500
Résultat net consolidé	752	12 530
Résultat net part du Groupe	172	11 438
Résultat net part du Groupe par action émise (en €)	0,01	0,48
Résultat opérationnel	6 318	18 545
Éléments non récurrents et résultat de cession	602	(1 506)
Résultat opérationnel courant	6 920	17 039
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>1,7 %</i>	<i>3,7 %</i>
Dotation nette aux amortissements	8 825	8 351
Dotation nette aux provisions	1 107	(2 821)
Éléments non récurrents	(700)	1 406
EBITDA courant	16 152	23 975

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires s'établit à 413 millions d'euros, inférieur de 10,3 % à celui du 31 mars 2019 avec les effets suivants :

- > Volumes distribués : -9,8 %;
- > Prix : -0,5 % (-3,2 % par rapport au seul T4 2019).

m€	T1 2020	T1 2019 PF
Chiffre d'affaires	413	460
Variation	-10,3 %	
Effet prix	-0,5 %	
Effet volume	-9,8 %	

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 2020 ;

> 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 94 millions d'euros et représente 22,8 % du chiffre d'affaires, contre 104 millions d'euros au premier trimestre 2019 (22,6 % du chiffre d'affaires).

m€	T1 2020	T1 2019 PF
Chiffre d'affaires	413,0	460,2
Coût des ventes	(319,0)	(356,3)
Dont achats consommés	(320,9)	(357,2)
Dont dépréciation des stocks	1,9	0,9
Marge brute	94,0	103,9
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>22,8 %</i>	<i>22,6 %</i>

Résultat opérationnel

Les charges opérationnelles courantes (hors amortissements et provisions) s'élèvent à 78 millions d'euros, en baisse de 2,6 % par rapport au 1^{er} trimestre 2019.

Dans ces conditions, l'EBITDA courant s'établit à 16,2 millions d'euros (3,9 % du chiffre d'affaires) contre 24,0 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2019 (5,2 % du chiffre d'affaires).

Le résultat opérationnel courant s'élève à 6,9 millions d'euros soit 1,7 % du chiffre d'affaires, contre 17,0 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2019 (3,7 % du chiffre d'affaires).

Le résultat opérationnel prend en compte 0,1 million d'euros de résultat des cessions d'actifs immobilisés et 0,7 millions d'euros de charges non récurrentes (éléments non monétaires), et s'établit à 6,3 millions d'euros.

Résultat financier

Le résultat financier du 1^{er} trimestre 2020 s'élève à -3,7 millions d'euros contre -2,9 millions d'euros au premier trimestre 2019.

Le taux moyen de l'endettement brut au 31 mars 2020 (hors impact IFRS 16 et changement de périmètre) est de 2 %, stable par rapport à fin décembre 2019.

m€	T1 2020	T1 2019 PF
Coût de l'endettement net	(2,4)	(2,3)
Dont charge liée à l'application d'IFRS 16	(0,4)	(0,4)
Autres éléments financiers	(1,3)	(0,7)
Résultat financier	(3,7)	(2,9)

Résultat net

Le résultat net part du Groupe s'élève à 0,2 million d'euros contre 10 millions d'euros (auxquels s'ajoutaient 1,5 million d'euros de résultat net des activités abandonnées) au 1^{er} trimestre 2019.

m€	T1 2020	T1 2019 PF
Résultat avant impôts	2,6	15,6
Impôts sur les résultats	(1,8)	(4,6)
Taux d'impôt	71,0 %	29,4 %
Résultat net des activités abandonnées	-	1,5
Résultat net consolidé	0,8	12,5
Part des minoritaires	(0,6)	(1,1)
Résultat net part du Groupe	0,2	11,4
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>0,0 %</i>	<i>2,5 %</i>

2 Activité et résultat par division hors impacts IFRS 16

	JACQUET Tôles quarto inox ³	STAPPERT Produits longs inox	IMS group Aciers pour la mécanique
m€	T1 2020	T1 2020	T1 2020
Chiffre d'affaires	87	132	198
Variation 2020 vs. 2019	-3,2 %	-1,1 %	-18,2 %
Effet prix	+3,0 %	+0,7 %	-2,5 %
Effet volume	-6,2 %	-1,8 %	-15,7 %
EBITDA courant^{1 2}	5	6	1
<i>% du chiffre d'affaires</i>	5,6 %	4,2 %	0,4 %
Résultat opérationnel courant²	3	5	-0
<i>% du chiffre d'affaires</i>	3,3 %	3,8 %	-0 %

¹ Les activités hors divisions et l'application de la norme IFRS 16 – Contrats de location contribuent à l'EBITDA courant pour respectivement 1 million d'euros et 4 millions d'euros.

² Ajusté des éléments non-récurrents.

³ Afin de permettre la comparaison avec les chiffres du T1 2020, les comptes du T1 2019 de JACQUET ont été retraités des résultats du groupe Abraservice cédé le 31 octobre 2019.

JACQUET > Tôles quarto inox

La division est spécialisée dans la distribution de tôles quarto en aciers inoxydables. La division réalise 68 % de son activité en Europe et 26 % en Amérique du Nord.

Le chiffre d'affaires s'établit à 87 millions d'euros contre 90 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2019, soit une évolution de -3,2 % :

> volumes : -6,2 % ;

> prix : +3 % (+0,5 % par rapport au seul T4 2019).

La marge brute s'élève à 26 millions d'euros et représente 29,9 % du chiffre d'affaires contre 26 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2019 (29,5 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA courant s'élève à 5 millions d'euros représentant 5,6 % du chiffre d'affaires contre 6 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2019 (6,8 % du chiffre d'affaires).

m€	T1 2020	T1 2019 PF
Chiffre d'affaires	86,8	89,7
Variation	-3,2 %	
Effet prix	+3,0 %	
Effet volume	-6,2 %	
Marge brute	26,0	26,5
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	29,9 %	29,5 %
EBITDA courant	4,9	6,1
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,6 %	6,8 %
Résultat Opérationnel Courant	2,9	4,2
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,3 %	4,7 %

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 132 millions d'euros contre 133 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2019, soit une évolution de -1,1 % :

> volumes : -1,8 % ;

> prix : +0,7 % (-5,4 % par rapport au seul T4 2019).

La marge brute s'élève à 25 millions d'euros et représente 19,2 % du chiffre d'affaires contre 25 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2019 (18,8 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA courant s'élève à 6 millions d'euros représentant 4,2 % du chiffre d'affaires contre 5 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2019 (3,8 % du chiffre d'affaires).

m€	T1 2020	T1 2019
Chiffre d'affaires	131,6	133,0
Variation	-1,1 %	
Effet prix	+0,7 %	
Effet volume	-1,8 %	
Marge brute	25,3	25,0
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>19,2 %</i>	<i>18,8 %</i>
EBITDA courant	5,5	5,0
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>4,2 %</i>	<i>3,8 %</i>
Résultat Opérationnel Courant	5,0	5,2
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,8 %</i>	<i>3,9 %</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 46 % de ses ventes en Allemagne, premier marché Européen.

Le chiffre d'affaires s'établit à 198 millions d'euros contre 242 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2019, soit une évolution de -18,2 % :

> volumes : -15,7 % ;

> prix : -2,5 % (-3,9 % par rapport au seul T4 2019).

La marge brute s'élève à 43 millions d'euros et représente 21,6 % du chiffre d'affaires contre 52 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2019 (21,7 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA courant s'élève à 1 million d'euros représentant 0,4 % du chiffre d'affaires contre 7 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2019 (3,1 % du chiffre d'affaires).

m€	T1 2020	T1 2019
Chiffre d'affaires	197,8	241,8
Variation	-18,2 %	
Effet prix	-2,5 %	
Effet volume	-15,7 %	
Marge brute	42,7	52,4
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>21,6 %</i>	<i>21,7 %</i>
EBITDA courant	0,8	7,4
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>0,4 %</i>	<i>3,1 %</i>
Résultat Opérationnel Courant	-0,1	6,7
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>-0,0 %</i>	<i>2,8 %</i>

3 Structure financière consolidée

Bilan simplifié

m€	31.03.20	31.12.19
Écarts d'acquisition	66	66
Actif immobilisé net	153	143
Droits d'utilisation	80	85
Stocks nets	404	442
Clients nets	190	152
Autres actifs	93	91
Trésorerie	273	206
Total Actif	1 260	1 186
Capitaux propres	373	379
Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux)	100	99
Fournisseurs	227	178
Dettes financières	405	381
Autres passifs	74	63
Obligations locatives	81	86
Total Passif	1 260	1 186

Besoin en fonds de roulement

Au 31 mars 2020, le Besoin en Fonds de Roulement opérationnel s'élève à 367 millions d'euros soit 23,4 % du chiffre d'affaires, contre 25,8 % fin 2019 (BFR opérationnel de 417 millions d'euros). Cette réduction de 50 millions d'euros s'explique principalement par la baisse des stocks (-38 millions d'euros à 404 millions d'euros fin mars 2020).

m€	31.03.20	31.12.19	Variations
Stocks nets	404,3	442,5	-38,2
<i>Nombre de jours de vente</i> ¹	154	154	
Clients nets	189,7	152,2	+37,4
<i>Nombre de jours de vente</i>	46	50	
Fournisseurs	(226,5)	(177,6)	-48,9
<i>Nombre de jours d'achats</i>	66	62	
BFR opérationnel net	367,4	417,1	-49,7
<i>en % du chiffre d'affaires</i> ¹	23,4 %	25,8 %	
Autres créances/ dettes hors impôts et éléments financiers	(34,9)	(22,8)	-12,1
BFR hors impôts et éléments financiers	332,5	394,3	-61,8
Autres et variations de périmètre		(2,8)	+2,8
BFR avant impôts et éléments financiers retraité des autres variations	332,5	391,5	-59,0
<i>en % du chiffre d'affaires</i> ¹	21,2 %	24,2 %	

¹ 12 mois glissants.

Endettement net

L'endettement net du Groupe au 31 mars 2020 est de 132 millions d'euros pour des capitaux propres de 373 millions d'euros soit un ratio d'endettement net (gearing) de 35,3 % (46,1 % à fin 2019).

m€	31.03.20	31.12.19
Dettes financières à taux fixe	56,2	59,2
Dettes financières à taux variable	348,9	321,7
Dettes financières	405,1	380,9
Trésorerie, équivalents de trésorerie et autres	273,4	206,0
Dette nette	131,7	174,9
<i>Gearing (Dette nette / Capitaux propres)</i>	<i>35,3 %</i>	<i>46,1 %</i>

Financements

Au 31 mars 2020, le Groupe dispose de 712 millions d'euros de lignes de crédits utilisées à hauteur de 57 % :

m€	Autorisés au 31.03.20	Utilisés au 31.03.20	% utilisation	Échéances			
				2020	2021-2022	2023-2024	2025 et au-delà
Lignes de crédit opérationnelles multi-objet (lettres de crédit, etc)	138,4	56,0	40 %	55,4	0,6	-	-
Factoring	30,5	3,3	11 %	3,3	-	-	-
Financements d'actifs (crédits amortissables, etc)	18,2	15,2	84 %	3,8	6,2	3,5	1,7
Financements filiales	187,1	74,5	40 %	62,5	6,8	3,5	1,7
Crédit syndiqué revolving	125,0	12,0	10 %	-	12,0	-	-
Schuldscheindarlehen 2023	150,0	150,0	100 %	-	-	150,0	-
Schuldscheindarlehen 2024 - 2025	70,0	70,0	100 %	-	-	36,0	34,0
Crédits amortissables	69,5	69,5	100 %	10,6	26,5	30,9	1,5
Autres lignes de crédit	110,2	29,1	26 %	16,9	12,3	-	-
Financements Jacquet Metal Service SA	524,6	330,6	63 %	27,4	50,7	216,9	35,5
Total	711,7	405,1	57 %	89,9	57,5	220,4	37,2

En plus des financements donnés dans le tableau ci-dessus, le Groupe dispose de 71,1 millions d'euros de lignes de cessions de créances sans recours, utilisées à hauteur de 47,2 millions d'euros au 31 mars 2020.

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 mars 2020, 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 (utilisé à hauteur de 12 millions d'euros au 31 mars 2020)
- > 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)
- > 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

Au 1^{er} trimestre 2020, le Groupe a généré un flux de trésorerie d'exploitation de +69 millions d'euros contre +19 millions d'euros au premier trimestre 2019.

m€	T1 2020	T1 2019 PF ¹
Capacité d'autofinancement	10	21
Variation du BFR	59	(3)
Flux de trésorerie d'exploitation	69	19
Investissements	(14)	(5)
Cession d'actifs	0	0
Dividendes versés aux actionnaires de Jacquet Metal Service SA	-	-
Intérêts versés	(3)	(3)
Autres mouvements	(10)	24
Variation de l'endettement net	43	35
Endettement net à l'ouverture	175	215
Endettement net à la clôture	132	179

¹ Afin de permettre la comparaison avec les chiffres du T1 2020, les données du T1 2019 ont été retraitées des données du groupe Abraservice cédé le 31 octobre 2019, à l'exclusion de l'endettement net de clôture du 31 mars 2019 présenté tel que précédemment publié.

Au 1^{er} trimestre 2020, les investissements se sont élevés à 14 millions d'euros, notamment liés à l'achat d'un centre de distribution en Italie pour la division IMS group et à de nouvelles capacités de parachèvement.

Le poste " Autres mouvements " comprend 4 millions d'euros relatifs au programme de rachat d'actions ainsi que 5 millions d'euros liés à l'application de la norme *IFRS 16 – Contrats de location*.

Évènements postérieurs à la clôture

Néant.