
Rapport d'activité

30 SEPTEMBRE 2020

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

— Euronext Paris
Compartiment B



Communiqué du 18 novembre 2020 – 18h00 CET

Résultats au 30 septembre 2020

> Chiffre d'affaires	1 039 m€	(-17,5 % vs. 30 septembre 2019)
> EBITDA courant	32 m€	(3,1 % du chiffre d'affaires)
> Cash flow d'exploitation	+83 m€	

Le Conseil d'Administration du 18 novembre 2020 présidé par Éric Jacquet a arrêté les comptes consolidés établis au 30 septembre 2020.

m€	T3 2020	T3 2019	30.09.20 9 mois	30.09.19 9 mois
Chiffre d'affaires	312	375	1 039	1 259
Marge brute	73	83	235	288
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>23,4 %</i>	<i>22,2 %</i>	<i>22,6 %</i>	<i>22,8 %</i>
EBITDA courant¹	13	15	32	63
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>4,2 %</i>	<i>4,1 %</i>	<i>3,1 %</i>	<i>5 %</i>
Résultat Opérationnel Courant¹	0,1	7	(3)	39
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>0,0 %</i>	<i>1,9 %</i>	<i>-0,3 %</i>	<i>3,1 %</i>
Résultat Opérationnel	0,2	7	(7)	39
Résultat net part du Groupe	(4)	2	(19)	20

¹ Ajusté des éléments non-récurrents.

Commentaires généraux

Au 30 septembre 2020, le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 1 039 millions d'euros, inférieur de -17,5 % à celui du 30 septembre 2019 (T3 -16,7 %), l'EBITDA courant à +32 millions d'euros (T3 +13 millions d'euros) et la génération de cash flow d'exploitation à +83 millions d'euros (T3 +3 millions d'euros).

Le Groupe a ainsi amélioré sa structure financière par rapport à fin 2019 et termine le mois de septembre avec un ratio d'endettement net (gearing) de 43 %.

Après un 1^{er} semestre marqué par les interruptions d'activité consécutives à la pandémie, les conditions de marché du 3^e trimestre ont été caractérisées, pour l'ensemble des divisions et des régions, par une demande faible et des prix de vente sous pression.

IMS group, spécialisée dans la distribution d'aciers mécaniques, pâtit à la fois du ralentissement des activités manufacturières observé depuis 2019, notamment en Allemagne, marché représentant 46 % des ventes de la division, et de son positionnement fort sur les marchés du sud de l'Europe particulièrement affectés par la crise sanitaire (cette région représente 34 % des ventes d'IMS group, contre 25 % pour JACQUET et 6 % pour STAPPERT).

Les ventes d'IMS group ressortent ainsi inférieures de -24,8 % à celles du 30 septembre 2019 (T3 -21,3 % dont effet prix - 4,1%).

L'activité des divisions JACQUET et STAPPERT spécialisées dans la distribution d'aciers inoxydables a mieux résisté, avec des ventes en retrait par rapport à 2019 de respectivement -10,8 % (T3 -14,9 % dont effet prix -4,9 %) et -9,4 % (T3 -9,7 % dont effet prix -4,6 %).

Dans un environnement sanitaire et macroéconomique toujours incertain, les conditions de marché restent difficiles et le Groupe n'anticipe pas d'amélioration significative dans les mois à venir. De plus, avec les récentes directives visant à réduire le risque de contamination notamment en Europe, le taux d'utilisation des centres de service devrait être assez faible au 4^e trimestre.

Toutes les mesures et initiatives nécessaires pour limiter les effets de la crise sur le résultat opérationnel et la trésorerie sont mises en œuvre sans toutefois remettre en cause le développement du Groupe.

Des plans d'économies ont également été mis en place dans toutes les divisions. Ils visent à des économies annuelles globales de 8 millions d'euros.

Activité et résultats au 30 septembre 2020

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 1 039 millions d'euros, inférieur de -17,5 % à celui du 30 septembre 2019 (T3 -16,7 %) avec les effets suivants :

- > volumes distribués : -15,5 % (T1 -9,8 % ; T2 -24,4 % ; T3 -12,4 %) ;
- > prix : -2,0 % (T1 -0,5 % ; T2 -1,7 % ; T3 -4,3 %). Les prix du 3^e trimestre 2020 sont inférieurs de -3,1 % à ceux constatés au 2^e trimestre 2020.

La marge brute s'élève à 235 millions d'euros, soit 22,6 % du chiffre d'affaires (T3 23,4 %), contre 22,8 % au 30 septembre 2019.

Les charges opérationnelles courantes (hors amortissements et provisions) s'élèvent à 202 millions d'euros, en baisse de 23 millions d'euros (-10 %) par rapport au 30 septembre 2019.

Cette réduction s'explique principalement par l'ajustement des charges variables et la mise en place de mesures de flexibilisation de la masse salariale. Ces dernières ont permis de réduire les charges de personnel de 7 millions d'euros.

L'EBITDA courant s'établit ainsi à 32 millions d'euros (3,1 % du chiffre d'affaires) contre 63 millions d'euros (5 % du chiffre d'affaires) au 30 septembre 2019.

Enfin, le Groupe a enregistré des amortissements de 27 millions d'euros et des dotations aux provisions représentant 15 millions d'euros, majoritairement liées aux plans d'économies.

Après enregistrement de ces amortissements et provisions, le résultat opérationnel s'élève à -7,2 millions d'euros (T3 +0,2 m€) et le résultat net part du Groupe à -19 millions d'euros (T3 -4 m€).

Structure financière

Au 30 septembre 2020, le Groupe a généré +83 millions d'euros de cash-flow d'exploitation.



Le Besoin en Fonds de Roulement opérationnel s'élève à 367 millions contre 417 millions d'euros fin 2019, cette baisse étant en grande partie liée à l'adaptation des niveaux de stocks aux conditions de marché (stocks -73 millions à 369 millions d'euros).

Les investissements s'élèvent à 22 millions d'euros, prenant en compte l'acquisition du principal centre de distribution de la division IMS group en Italie pour 7,5 millions d'euros.

Après prise en compte du dividende (5 millions d'euros versés en juillet) et du programme de rachat d'actions (6 millions d'euros achetés entre février et septembre), l'endettement net s'élève à 147 millions d'euros, contre 175 millions d'euros à fin décembre 2019.

Avec un ratio d'endettement net sur capitaux propres de 43 % (46 % fin 2019), 326 millions d'euros de trésorerie et d'importantes lignes de crédits (735 millions d'euros dont 262 millions non utilisés), le Groupe dispose d'une structure financière solide pour faire face à la situation actuelle et ses potentielles évolutions.

Activité au 30 septembre 2020 par division hors impacts IFRS 16

m€	JACQUET					
	Tôles quarto inox		Produits longs inox		Aciers pour la mécanique	
	T3 2020	30.09.20 9 mois	T3 2020	30.09.20 9 mois	T3 2020	30.09.20 9 mois
Chiffre d'affaires	72	235	99	329	144	484
Variation 2020 vs. 2019	-14,9 %	-10,8 %	-9,7 %	-9,4 %	-21,3 %	-24,8 %
Effet prix	-4,9 %	-1,7 %	-4,6 %	-1,4 %	-4,1 %	-2,6 %
Effet volume	-10,0 %	-9,1 %	-5,1 %	-8,0 %	-17,2 %	-22,3 %
EBITDA courant¹	2,5	7,6	3,8	12,2	0,5	(4,7)
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,5 %	3,2 %	3,8 %	3,7 %	0,3 %	-1,0 %
Résultat opérationnel courant²	0,6	0,8	3,0	9,6	(3,6)	(12,8)
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	0,8 %	0,3 %	3,0 %	2,9 %	-2,5 %	-2,7 %

¹ Au 30 septembre 2020, les activités hors divisions et l'application de la norme IFRS 16 – Contrats de location contribuent à l'EBITDA courant pour respectivement 4 millions d'euros et 13 millions d'euros.

² Ajusté des éléments non-récurents.

JACQUET est spécialisé dans la distribution de tôles quarto en aciers inoxydables. La division réalise 68 % de son activité en Europe et 25 % en Amérique du Nord.

Le chiffre d'affaires s'établit à 235 m€ contre 263 m€ au 30 septembre 2019, soit une évolution de -10,8 % :

- > volumes : -9,1 % (-10,0 % au T3);
- > prix : -1,7 % (T3 : -4,9 % vs. T3.19 et -3,2 % vs. T2.20).

La marge brute s'élève à 64 m€ et représente 27,4 % du chiffre d'affaires (27,3 % au T3) contre 79 m€ au 30 septembre 2019 (30,2 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA courant s'élève à 7,6 m€ (2,5 m€ au T3) représentant 3,2 % du chiffre d'affaires contre 19 m€ au 30 septembre 2019 (7,2 % du chiffre d'affaires).

STAPPERT est spécialisé dans la distribution de produits longs inoxydables en Europe. La division réalise 41 % de ses ventes en Allemagne, 1^{er} marché européen.

Le chiffre d'affaires s'établit à 329 m€ contre 364 m€ au 30 septembre 2019, soit une évolution de -9,4 % :

- > volumes : -8,0 % (-5,1 % au T3);
- > prix : -1,4 % (T3 : -4,6 % vs. T3.19 et -4,7 % vs. T2.20).

La marge brute s'élève à 66 m€ et représente 20,0 % du chiffre d'affaires (20,7 % au T3) contre 70 m€ au 30 septembre 2019 (19,1 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA courant s'élève à 12,2 m€ (3,8 m€ au T3) représentant 3,7 % du chiffre d'affaires contre 12,4 m€ au 30 septembre 2019 (3,4 % 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 484 m€ contre 644 m€ au 30 septembre 2019, soit une évolution de -24,8 % :

- > volumes : -22,3 % (-17,2 % au T3);
- > prix : -2,6 % (T3 : -4,1 % vs. T3.19 et -2,2 % vs. T2.20).

La marge brute s'élève à 105 m€ et représente 21,6 % du chiffre d'affaires (22,8 % au T3) contre 139 m€ au 30 septembre 2019 (21,6 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA courant s'élève à -4,7 m€ (0,5 m€ au T3) représentant -1,0 % du chiffre d'affaires contre 15,3 m€ au 30 septembre 2019 (2,4 % du chiffre d'affaires).

Informations financières clés

Résultats

m€	T3 2020	T3 2019	30.09.20 9 mois	30.09.19 9 mois
Chiffre d'affaires	312	375	1 039	1 259
Marge brute	73	83	235	288
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>23,4 %</i>	<i>22,2 %</i>	<i>22,6 %</i>	<i>22,8 %</i>
EBITDA courant¹	13	15	32	63
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>4,2%</i>	<i>4,1 %</i>	<i>3,1 %</i>	<i>5 %</i>
Résultat Opérationnel Courant¹	0,1	7	(3)	39
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>0,0 %</i>	<i>1,9 %</i>	<i>-0,3 %</i>	<i>3,1 %</i>
Résultat opérationnel	0,2	7	(7)	39
Résultat financier	(3)	(3)	(9)	(9)
Impôts sur les résultats	(1)	(2)	(1)	(10)
Résultat net des activités en cours de cession	—	1	—	3
Résultat net des participations ne donnant pas le contrôle	(1)	(1)	(1)	(3)
Résultat net part du Groupe	(4)	2	(19)	20

¹ Ajusté des éléments non-récurrents.

Flux de trésorerie

m€	30.09.20 9 mois	30.09.19 9 mois
Capacité d'autofinancement	22	50
Variation du BFR	61	(10)
Flux de trésorerie d'exploitation	83	40
Investissements	(22)	(20)
Cession d'actifs	1	0
Dividendes versés aux actionnaires de Jacquet Metals SA	(5)	(17)
Intérêts versés	(10)	(9)
Autres mouvements	(20)	21
Variation de l'endettement net	28	15
Endettement net à l'ouverture	175	215
Endettement net à la clôture	147	199

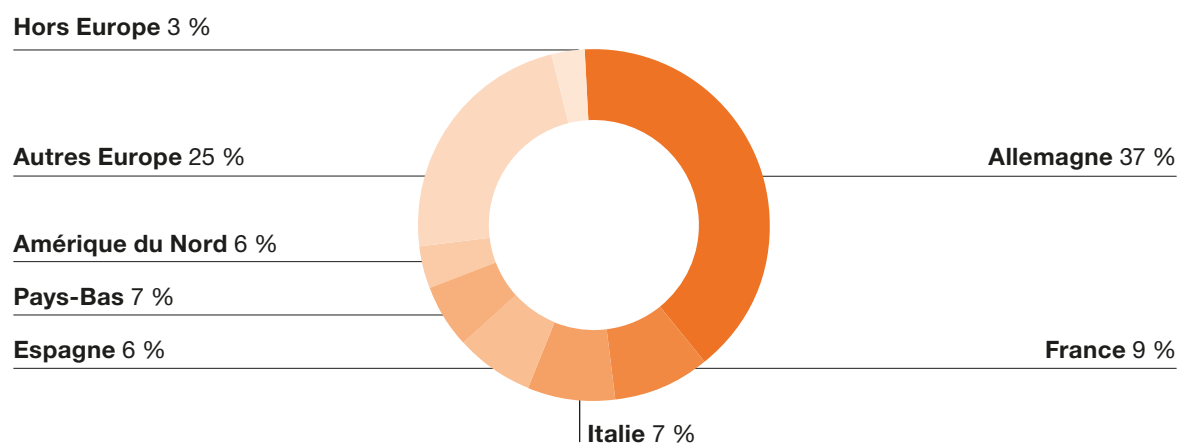
Bilans

m€	30.09.20	31.12.19
Écarts d'acquisition	66	66
Actif immobilisé net	150	143
Droits d'utilisation	74	85
Stocks nets	369	442
Clients nets	150	152
Autres actifs	89	91
Trésorerie	326	206
Total Actif	1 226	1 186
Capitaux propres	345	379
Provisions (y.c. provisions pour engagements sociaux)	111	99
Fournisseurs	153	178
Dettes financières	474	381
Autres passifs	68	63
Obligations locatives	75	86
Total Passif	1 226	1 186

Le Groupe	06
1 Un acteur majeur de la distribution d'aciers spéciaux	06
2 Gérer un portefeuille de marques	07
3 Bourse et actionnariat	08
4 Calendrier de communication financière	09
Rapport d'activité - 30 septembre 2020	10
1 Activité et résultats du Groupe	10
2 Activité et résultats par division	13
3 Situation financière consolidée	15

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	3 006



2 Gérer un portefeuille de marques

Jacquet Metals 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 Metals.

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

Tôles quarto inox



Produits longs inox



Aciers pour la mécanique



3 Bourse et actionariat

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

		30.09.20	31.12.19
Nombre d'actions fin de période	actions	23 461 313	24 028 438
Capitalisation boursière fin de période	k€	194 729	370 519
Cours le plus haut	€	15,86	18,46
Cours le plus bas	€	7,60	13,76
Cours fin de période	€	8,30	15,42
Volume quotidien moyen	actions	16 770	34 833
Capitaux quotidiens moyens	€	178 927	562 702

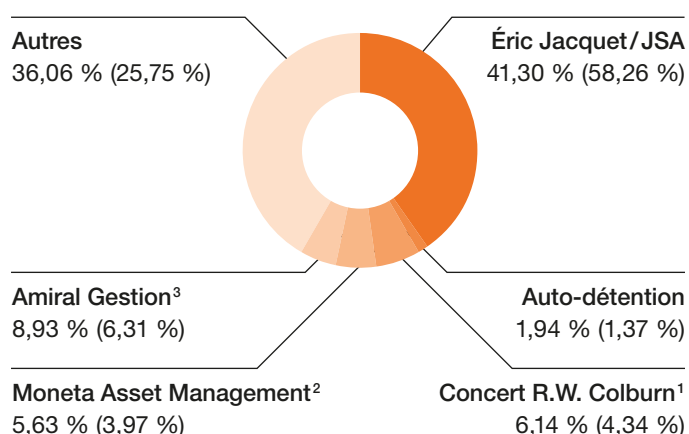
Au 30 septembre 2020, le titre Jacquet Metals ("JCQ") s'établit à 8,30 euros, en baisse par rapport au cours de clôture du 31 décembre 2019. Le 17 novembre 2020, le cours de bourse s'établit à 11,52 euros.

Le titre Jacquet Metals est suivi par :

- > Société Générale SGCIB ;
- > ODDO BHF Corporates & Markets ;
- > Portzamparc Groupe BNP Paribas ;
- > GILBERT DUPONT Groupe Société Générale.

Actionariat au 31 octobre 2020

% du capital (% des droits de vote)



Le 31 octobre 2020, 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 21 octobre 2020. La Société ne dispose pas d'information additionnelle depuis cette date.

4 Calendrier de communication financière

- > Résultats annuels 2020 9 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 : corporate.jacquetmetals.com

Relations investisseurs

- > Jacquet Metals > Thierry Philippe > Directeur Général Finance > comfi@jacquetmetals.com
- > NewCap > T +33 1 44 71 94 94 > jacquetmetals@newcap.eu

Rapport d'activité

30 septembre 2020

1 Activité et résultats du Groupe

Les résultats au 30 septembre 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 au 30 septembre 2019. Les données au 30 septembre 2019 ont été retraitées de l'impact lié à la présentation de l'activité Abraservice en "activité en cours de cession" conformément à l'application de la norme IFRS 5 (cession le 31 octobre 2019). Le résultat net de cette activité est présenté sur la ligne distincte du compte de résultat "résultat net des activités en cours de cession".

Commentaires généraux

Au 30 septembre 2020, le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 1 039 millions d'euros, inférieur de -17,5 % à celui du 30 septembre 2019 (T3 -16,7 %), l'EBITDA courant à +32 millions d'euros (T3 +13 millions d'euros) et la génération de cash flow d'exploitation à +83 millions d'euros (T3 +3 millions d'euros).

Le Groupe a ainsi amélioré sa structure financière par rapport à fin 2019 et termine le mois de septembre avec un ratio d'endettement net (gearing) de 43 %.

Après un 1^{er} semestre marqué par les interruptions d'activité consécutives à la pandémie, les conditions de marché du 3^e trimestre ont été caractérisées, pour l'ensemble des divisions et des régions, par une demande faible et des prix de vente sous pression.

IMS group, spécialisée dans la distribution d'aciers mécaniques, pâtit à la fois du ralentissement des activités manufacturières observé depuis 2019, notamment en Allemagne, marché représentant 46 % des ventes de la division, et de son positionnement fort sur les marchés du sud de l'Europe particulièrement affectés par la crise sanitaire (cette région représente 34 % des ventes d'IMS group, contre 25 % pour JACQUET et 6 % pour STAPPERT).

Les ventes d'IMS group ressortent ainsi inférieures de -24,8 % à celles du 30 septembre 2019 (T3 -21,3 % dont effet prix - 4,1%).

L'activité des divisions JACQUET et STAPPERT spécialisées dans la distribution d'aciers inoxydables a mieux résisté, avec des ventes en retrait par rapport à 2019 de respectivement -10,8 % (T3 -14,9 % dont effet prix -4,9 %) et -9,4 % (T3 -9,7 % dont effet prix -4,6 %).

Dans un environnement sanitaire et macroéconomique toujours incertain, les conditions de marché restent difficiles et le Groupe n'anticipe pas d'amélioration significative dans les mois à venir. De plus, avec les récentes directives visant à réduire le risque de contamination notamment en Europe, le taux d'utilisation des centres de service devrait être assez faible au 4^e trimestre.

Toutes les mesures et initiatives nécessaires pour limiter les effets de la crise sur le résultat opérationnel et la trésorerie sont mises en œuvre sans toutefois remettre en cause le développement du Groupe.

Des plans d'économies ont également été mis en place dans toutes les divisions. Ils visent à des économies annuelles globales de 8 millions d'euros.

k€	T3 2020	T3 2019	30.09.20 9 mois	30.09.19 9 mois
Chiffre d'affaires	312 436	375 041	1 038 887	1 259 488
Marge brute	73 024	83 385	234 518	287 647
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>23,4 %</i>	<i>22,2 %</i>	<i>22,6 %</i>	<i>22,8 %</i>
Charges opérationnelles	(59 996)	(68 048)	(202 390)	(227 212)
Dotation nette aux amortissements	(8 896)	(8 560)	(26 628)	(25 507)
Dotation nette aux provisions	(4 054)	363	(13 012)	3 605
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	169	140	283	234
Résultat opérationnel	247	7 280	(7 229)	38 767
Résultat financier	(2 655)	(3 370)	(9 088)	(9 204)
Résultat avant impôts	(2 408)	3 910	(16 317)	29 563
Impôts sur les résultats	(845)	(2 001)	(1 290)	(10 298)
Résultat net des activités abandonnées	—	1 009	—	3 158
Résultat net consolidé	(3 253)	2 918	(17 607)	22 423
Résultat net part du Groupe	(3 755)	2 110	(18 963)	19 771
Résultat net part du Groupe par action émise (en €)	(0,16)	0,09	(0,81)	0,82
Résultat opérationnel	247	7 280	(7 229)	38 767
Éléments non récurrents et résultat de cession	(169)	(140)	4 317	445
Résultat opérationnel courant	78	7 140	(2 912)	39 212
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>0,0 %</i>	<i>1,9 %</i>	<i>-0,3 %</i>	<i>3,1 %</i>
Dotation nette aux amortissements	8 896	8 560	26 628	25 507
Dotation nette aux provisions	4 054	(363)	13 012	(3 605)
Éléments non récurrents	0	0	(4 600)	1 406
EBITDA courant	13 028	15 337	32 128	62 520

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 1 039 millions d'euros, inférieur de 17,5 % à celui du 30 septembre 2019 (T3 -16,7 %) avec les effets suivants :

- > volumes distribués : -15,5 % (T1 -9,8 % ; T2 -24,4 % ; T3 -12,4 %) ;
- > prix : -2,0 % (T1 -0,5 % ; T2 -1,7 % ; T3 -4,3 %). Les prix du 3^e trimestre 2020 sont inférieurs de -3,1 % à ceux constatés au 2^e trimestre 2020.

m€	T3 2020	T3 2019	30.09.20 9 mois	30.09.19 9 mois
Chiffre d'affaires	312	375	1 039	1 259
Variation 2020 v. 2019	-16,7 %		-17,5 %	
Effet prix	-4,3 %		-2,0 %	
Effet volume	-12,4 %		-15,5 %	

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 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 235 millions d'euros, soit 22,6 % du chiffre d'affaires (T3 23,4 %), contre 22,8 % au 30 septembre 2019.

m€	T3 2020	T3 2019	30.09.20 9 mois	30.09.19 9 mois
Chiffre d'affaires	312,4	375,0	1 038,9	1 259,5
Coût des ventes	(239,4)	(291,7)	(804,4)	(971,8)
Dont achats consommés	(239,8)	(289,7)	(802,3)	(972,8)
Dont dépréciation des stocks	0,4	(1,9)	(2,1)	1,0
Marge brute	73	83,4	234,5	287,6
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>23,4 %</i>	<i>22,2 %</i>	<i>22,6 %</i>	<i>22,8 %</i>

Résultat opérationnel

Les charges opérationnelles courantes (hors amortissements et provisions) s'élèvent à 202 millions d'euros, en baisse de 23 millions d'euros (-10,1 %) par rapport au 30 septembre 2019. Cette réduction s'explique principalement par l'ajustement des charges variables et la mise en place de mesures de flexibilisation de la masse salariale. Ces dernières ont permis de réduire les charges de personnel de 7 millions d'euros.

L'EBITDA courant s'établit à 32 millions d'euros (3,1 % du chiffre d'affaires) contre 63 millions d'euros au 30 septembre 2019 (5 % du chiffre d'affaires).

Le Groupe a enregistré des amortissements de 27 millions d'euros et des dotations aux provisions représentant 15 millions d'euros, liées aux plans d'économies et à des charges non récurrentes (éléments non monétaires).

Après enregistrement de ces amortissements et provisions, le résultat opérationnel s'élève à -7,2 millions d'euros (T3 +0,2 m€).

Résultat financier

Le résultat financier du 30 septembre 2020 s'élève à -9,1 millions d'euros contre -9,2 millions d'euros au 30 septembre 2019. Le taux moyen de l'endettement brut au 30 septembre 2020 est de 1,9 %.

m€	T3 2020	T3 2019	30.09.20 9 mois	30.09.19 9 mois
Coût de l'endettement net	(2,9)	(2,2)	(8,0)	(6,7)
Autres éléments financiers	0,3	(1,2)	(1,0)	(2,5)
Résultat financier	(2,7)	(3,4)	(9,1)	(9,2)

Résultat net

Le résultat net part du Groupe s'élève à -19 millions d'euros contre 20 millions d'euros (dont 3,2 millions d'euros de résultat net des activités en cours de cession) au 30 septembre 2019.

m€	T3 2020	T3 2019	30.09.20 9 mois	30.09.19 9 mois
Résultat avant impôts	(2,4)	3,9	(16,3)	29,6
Impôts sur les résultats	(0,8)	(2,0)	(1,3)	(10,3)
Taux d'impôt	-35,1 %	51,2 %	-7,9 %	34,8 %
Résultat net des activités en cours de cession	—	1,0	—	3,2
Résultat net consolidé	(3,3)	2,9	(17,6)	22,4
Part des minoritaires	(0,5)	(0,8)	(1,4)	(2,7)
Résultat net part du Groupe	(3,8)	2,1	(19,0)	19,8
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>-1,2 %</i>	<i>0,6 %</i>	<i>-1,8 %</i>	<i>1,6 %</i>

2 Activité et résultats par division hors impacts IFRS 16

m€	JACQUET Tôles quarto inox		STAPPERT Produits longs inox		IMS group Aciers pour la mécanique	
	T3 2020	30.09.20 9 mois	T3 2020	30.09.20 9 mois	T3 2020	30.09.20 9 mois
Chiffre d'affaires	72	235	99	329	144	484
Variation 2020 vs. 2019	-14,9 %	-10,8 %	-9,7 %	-9,4 %	-21,3 %	-24,8 %
Effet prix	-4,9 %	-1,7 %	-4,6 %	-1,4 %	-4,1 %	-2,6 %
Effet volume	-10,0 %	-9,1 %	-5,1 %	-8,0 %	-17,2 %	-22,3 %
EBITDA courant ^{1 2}	2,5	7,6	3,8	12,2	0,5	(4,7)
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,5 %</i>	<i>3,2 %</i>	<i>3,8 %</i>	<i>3,7 %</i>	<i>0,3 %</i>	<i>-1,0 %</i>
Résultat opérationnel courant²	0,6	0,8	3,0	9,6	(3,6)	(12,8)
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>0,8 %</i>	<i>0,3 %</i>	<i>3,0 %</i>	<i>2,9 %</i>	<i>-2,5 %</i>	<i>-2,7 %</i>

¹ Au 30 septembre 2020, les activités hors divisions et l'application de la norme IFRS 16 – Contrats de location contribuent à l'EBITDA courant pour respectivement 4 millions d'euros et 13 millions d'euros.
² Ajusté des éléments non-récurrents.

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 25 % en Amérique du Nord.

Le chiffre d'affaires s'établit à 235 m€ contre 263 m€ au 30 septembre 2019, soit une évolution de -10,8 % :

- > volumes : -9,1 % (-10,0 % au T3) ;
- > prix : -1,7 % (T3 : -4,9 % vs. T3.19 et -3,2 % vs. T2.20).

La marge brute s'élève à 64 m€ et représente 27,4 % du chiffre d'affaires (27,3 % au T3) contre 79 m€ au 30 septembre 2019 (30,2 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA courant s'élève à 7,6 m€ (2,5 m€ au T3) représentant 3,2 % du chiffre d'affaires contre 19 m€ au 30 septembre 2019 (7,2 % du chiffre d'affaires).

m€	T3 2020	T3 2019	30.09.20 9 mois	30.09.19 9 mois
Chiffre d'affaires	72,0	84,6	234,7	263,1
Variation 2020 vs. 2019	-14,9 %		-10,8 %	
Effet prix	-4,9 %		-1,7 %	
Effet volume	-10,0 %		-9,1 %	
Marge brute	19,6	25,4	64,2	79,4
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>27,3 %</i>	<i>30,1 %</i>	<i>27,4 %</i>	<i>30,2 %</i>
EBITDA courant	2,5	6,1	7,6	19,0
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,5 %</i>	<i>7,2 %</i>	<i>3,2 %</i>	<i>7,2 %</i>
Résultat opérationnel courant	0,6	4,4	0,8	13,5
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>0,8 %</i>	<i>5,2 %</i>	<i>0,3 %</i>	<i>5,1 %</i>

STAPPERT > Produits longs inox

La division est spécialisée dans la distribution de produits longs inoxydables en Europe. La division réalise 41 % de ses ventes en Allemagne, 1^{er} marché européen.

Le chiffre d'affaires s'établit à 329 m€ contre 364 m€ au 30 septembre 2019, soit une évolution de -9,4 % :

- > volumes : -8,0 % (-5,1 % au T3) ;
- > prix : -1,4 % (T3 : -4,6 % vs. T3.19 et -4,7 % vs. T2.20).

La marge brute s'élève à 66 m€ et représente 20,0 % du chiffre d'affaires (20,7% au T3) contre 70 m€ au 30 septembre 2019 (19,1 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA courant s'élève à 12,2 m€ (3,8 m€ au T3) représentant 3,7 % du chiffre d'affaires contre 12,4 m€ au 30 septembre 2019 (3,4 % du chiffre d'affaires).

m€	T3 2020	T3 2019	30.09.20 9 mois	30.09.19 9 mois
Chiffre d'affaires	99,2	109,9	329,5	363,8
Variation 2020 vs. 2019	-9,7 %		-9,4 %	
Effet prix	-4,6 %		-1,4 %	
Effet volume	-5,1 %		-8,0 %	
Marge brute	20,6	19,4	65,8	69,6
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>20,7 %</i>	<i>17,7 %</i>	<i>20,0 %</i>	<i>19,1 %</i>
EBITDA courant	3,8	2,0	12,2	12,4
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,8 %</i>	<i>1,8 %</i>	<i>3,7 %</i>	<i>3,4 %</i>
Résultat opérationnel courant	3,0	1,5	9,6	11,6
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,0 %</i>	<i>1,3 %</i>	<i>2,9 %</i>	<i>3,2 %</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, 1^{er} marché européen.

Le chiffre d'affaires s'établit à 484 m€ contre 644 m€ au 30 septembre 2019, soit une évolution de -24,8 % :

- > volumes : -22,3 % (-17,2 % au T3) ;
- > prix : -2,6 % (T3 : -4,1 % vs. T3.19 et -2,2 % vs. T2.20).

La marge brute s'élève à 105 m€ et représente 21,6 % du chiffre d'affaires (22,8 % au T3) contre 139 m€ au 30 septembre 2019 (21,6 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA courant s'élève à -4,7 m€ (0,5 m€ au T3) représentant -1,0 % du chiffre d'affaires contre 15,3 m€ au 30 septembre 2019 (2,4 % du chiffre d'affaires).

m€	T3 2020	T3 2019	30.09.20 9 mois	30.09.19 9 mois
Chiffre d'affaires	144,3	183,4	483,8	643,6
Variation 2020 vs. 2019	-21,3 %		-24,8 %	
Effet prix	-4,1 %		-2,6 %	
Effet volume	-17,2 %		-22,3 %	
Marge brute	32,8	38,5	104,5	138,7
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>22,8 %</i>	<i>21,0 %</i>	<i>21,6 %</i>	<i>21,6 %</i>
EBITDA courant	0,5	1,7	(4,7)	15,3
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>0,3 %</i>	<i>0,9 %</i>	<i>-1,0 %</i>	<i>2,4 %</i>
Résultat opérationnel courant	(3,6)	0,6	(12,8)	12,4
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>-2,5 %</i>	<i>0,3 %</i>	<i>-2,7 %</i>	<i>1,9 %</i>

3 Structure financière consolidée

Bilan simplifié

m€	30.09.20	31.12.19
Écarts d'acquisition	66	66
Actif immobilisé net	150	143
Droits d'utilisation	74	85
Stocks nets	369	442
Clients nets	150	152
Autres actifs	89	91
Trésorerie	326	206
Total Actif	1 226	1 186
Capitaux propres	345	379
Provisions (y.c. provisions pour engagements sociaux)	111	99
Fournisseurs	153	178
Dettes financières	474	381
Autres passifs	68	63
Obligations locatives	75	86
Total Passif	1 226	1 186

Besoin en fonds de roulement

Le Besoin en Fonds de Roulement opérationnel s'élève à 367 millions contre 417 millions d'euros fin 2019, cette baisse étant en grande partie liée à l'adaptation des niveaux de stocks aux conditions de marché (stocks -73 millions à 369 millions d'euros).

m€	30.09.20	31.12.19	Variations
Stocks nets	369,2	442,5	-73,2
<i>Nombre de jours de vente</i> ¹	167	154	
Clients nets	150,1	152,2	-2,1
<i>Nombre de jours de vente</i>	44	50	
Fournisseurs	(152,8)	(177,6)	+24,9
<i>Nombre de jours d'achats</i>	60	62	
BFR opérationnel net	366,6	417,1	-50,5
<i>en % du chiffre d'affaires</i> ¹	26,3 %	25,8 %	
Autres créances / dettes hors impôts et éléments financiers	(37,9)	(22,8)	-15,1
BFR hors impôts et éléments financiers	328,8	394,3	-65,6
Autres et variations de périmètre		(4,1)	+4,1
BFR avant impôts et éléments financiers retraité des autres variations	328,8	390,2	-61,5
<i>en % du chiffre d'affaires</i> ¹	23,6 %	24,2 %	

¹ 12 mois glissants

Endettement net

L'endettement net du Groupe au 30 septembre 2020 est de 147 millions d'euros pour des capitaux propres de 345 millions d'euros soit un ratio d'endettement net (gearing) de 42,7 % (46,1 % à fin 2019).

La trésorerie s'élève à 326 millions d'euros au 30 septembre 2020 dont 263 millions d'euros immédiatement disponibles chez Jacquet Metals SA.

m€	30.09.20	31.12.19
Dettes financières à taux fixe	81,9	59,2
Dettes financières à taux variable	391,8	321,7
Dettes financières	473,7	380,9
Trésorerie et équivalent de trésorerie	326,3	206,0
Dettes nettes	147,3	174,9
Gearing (Dettes nettes / Capitaux propres)	42,7 %	46,1 %

Financements

Au 30 septembre 2020, le Groupe dispose de 735 millions d'euros de lignes de crédits utilisées à hauteur de 64 % :

m€				Échéances			
	Autorisés au 30.09.20	Utilisés au 30.09.20	% utilisation	2020	2021-2022	2023-2024	2025 et au-delà
Crédit syndiqué revolving 2023	125,0	15,0	12 %	—	—	15,0	—
Schuldscheindarlehen 2023	150,0	150,0	100 %	—	—	150,0	—
Schuldscheindarlehen 2024 - 2025	70,0	70,0	100 %	—	—	36,0	34,0
Crédits amortissables	106,4	106,4	100 %	4,5	48,5	44,8	8,5
Autres lignes de crédit	97,5	50,4	52 %	25,1	25,3	—	—
Financements Jacquet Metals SA	548,8	391,8	71 %	29,6	73,9	245,8	42,5
Lignes de crédit opérationnelles multi-objet (lettres de crédit, etc)	138,5	65,7	47 %	49,5	16,2	—	—
Factoring	30,5	0,6	2 %	0,6	—	—	—
Financements d'actifs (crédits amortissables, etc)	17,3	15,6	90 %	1,4	8,6	4,0	1,5
Financements filiales	186,3	81,9	44 %	51,6	24,8	4,0	1,5
Total	735,2	473,7	64 %	81,2	98,7	249,8	44,0

En plus des financements donnés dans le tableau ci-dessus, le Groupe dispose de 69 millions d'euros de lignes de cessions de créances sans recours, utilisées à hauteur de 29 millions d'euros au 30 septembre 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 30 septembre 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 2023
- > montant : 125 millions d'euros (utilisé à hauteur de 15 millions d'euros au 30 septembre 2020)
- > garantie : Néant
- > clause de changement de contrôle : JSA doit détenir au minimum 40 % du capital social et des droits de vote de Jacquet Metals 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 Metals 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 Metals SA
 - > principale obligation :
 - > ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) inférieur à 100 %.

Flux de trésorerie

m€	30.09.20 9 mois	30.09.19 9 mois
Capacité d'autofinancement	22	50
Variation du BFR	61	(10)
Flux de trésorerie d'exploitation	83	40
Investissements	(22)	(20)
Cession d'actifs	1	0
Dividendes versés aux actionnaires de Jacquet Metals SA	(5)	(17)
Intérêts versés	(10)	(9)
Autres mouvements	(20)	21
Variation de l'endettement net	28	15
Endettement net à l'ouverture	175	215
Endettement net à la clôture	147	199

Au 30 septembre 2020, le Groupe a généré un flux de trésorerie d'exploitation de +83 millions d'euros contre +40 millions d'euros au 30 septembre 2019.

Au 30 septembre 2020, les investissements se sont élevés à 22 millions d'euros, prenant en compte l'acquisition du principal centre de distribution de la division IMS group en Italie pour 7,5 millions d'euros.

Le poste " Autres mouvements " comprend 6 millions d'euros relatifs au programme de rachat d'actions ainsi que 14 millions d'euros liés à l'application de la norme *IFRS 16 – Contrats de location*.

Après prise en compte du dividende (5 millions d'euros versés en juillet) et du programme de rachat d'actions (6 millions d'euros achetés entre février et septembre), l'endettement net s'élève à 147 millions d'euros, contre 175 millions d'euros à fin décembre 2019.

Événements postérieurs à la clôture

Néant.