

# 2023



**JACQUET**  
METALS

**Rapport d'activité**

31 mars 2023



**Un leader européen de la distribution de métaux spéciaux**

## Sommaire

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Communiqué du 10 mai 2023 - Résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2023</b> | <b>04</b> |
| <b>Le Groupe</b>  | <b>09</b> |
| 1 Un acteur majeur de la distribution de métaux spéciaux                      | 10        |
| 2 Gérer un portefeuille de marques  | 11        |
| 3 Bourse et actionnariat  | 12        |
| 4 Calendrier de communication financière                                      | 13        |
| <b>Rapport d'activité - 31 mars 2023</b>                                      | <b>14</b> |
| 1 Activité et résultats du Groupe   | 15        |
| 2 Activité et résultats par division  | 18        |
| 3 Situation financière consolidée   | 22        |



## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

### Résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2023

Lyon, 10 mai 2023 - 17H45 CEST

---

**Chiffre d'affaires : 692 m€ (-4,4 % vs T1 2022)**  
**EBITDA courant : 77 m€ (11,1 % du chiffre d'affaires)**  
**Résultat Net Part du Groupe : 44 m€**

---

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2023, le Groupe a enregistré des **ventes** de 692 millions d'euros, inférieures de 4,4 % à celles de la même période de 2022.

Le Groupe a observé un fléchissement de la demande et des prix début 2023 qui selon toute vraisemblance devrait s'intensifier au 2<sup>e</sup> trimestre.

La marge brute s'élève à 25 % du chiffre d'affaires contre 27,6 % un an plus tôt et l'**EBITDA** courant s'établit à 77 millions d'euros, soit 11,1 % du chiffre d'affaires contre 14 % au 1<sup>er</sup> trimestre 2022.

Le **Résultat Net Part du Groupe** est de 44 millions d'euros contre 63 millions d'euros un an plus tôt.

Pendant la période, le Groupe a généré 101 millions d'euros de **cash flows d'exploitation** et a consolidé sa structure financière avec, à fin mars 2023, des **capitaux propres** de 717 millions d'euros et un ratio d'endettement net sur capitaux propres (**gearing**) de 23 % contre 35 % fin 2022.

Le **développement** du Groupe s'est poursuivi, avec des investissements de 8 millions d'euros et l'acquisition de la société italienne Delta Acciai, spécialisée dans la distribution de produits longs en aciers inoxydables. Avec cette acquisition, la division STAPPERT s'implante en Italie avec 2 centres de distribution situés à Turin et Milan.

Fort de sa solidité financière, le Groupe poursuivra, dans un environnement à la visibilité réduite, sa politique d'investissement et de développement.

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale des actionnaires du 30 juin 2023 la distribution d'un **dividende** de 1 € par action.



## Résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2023

Le Conseil d'administration du 10 mai 2023 présidé par Éric Jacquet a arrêté les comptes consolidés établis au 31 mars 2023.

| m€                                    | T1 2023    | T1 2022    |
|---------------------------------------|------------|------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>             | <b>692</b> | <b>724</b> |
| <b>Marge brute</b>                    | <b>173</b> | <b>200</b> |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>     | 25,0 %     | 27,6 %     |
| <b>EBITDA courant*</b>                | <b>77</b>  | <b>102</b> |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>     | 11,1 %     | 14,0 %     |
| <b>Résultat Opérationnel Courant*</b> | <b>68</b>  | <b>90</b>  |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>     | 9,8 %      | 12,4 %     |
| <b>Résultat opérationnel</b>          | <b>68</b>  | <b>90</b>  |
| <b>Résultat Net Part du Groupe</b>    | <b>44</b>  | <b>63</b>  |

\* Ajusté des éléments non-récurrents.

Le **chiffre d'affaires** consolidé s'établit à 692 millions d'euros, inférieur de 4,4 % à celui du 1<sup>er</sup> trimestre 2022 avec les effets suivants :

- volumes distribués : -10,6 % ;
- prix : +5,1 % (-0,6 % vs T4 2022) ;
- périmètre : +1,1 % à la suite des acquisitions de Fidelity PAC Metals en mai 2022 et Delta Acciai en février 2023.

La **marge brute** s'élève à 173 millions d'euros soit 25 % du chiffre d'affaires contre 200 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2022 (27,6 % du chiffre d'affaires).

Les **charges opérationnelles courantes\*** s'élèvent à 96 millions d'euros (13,9 % du chiffre d'affaires) par rapport à 98 millions d'euros un an auparavant (13,5 % du chiffre d'affaires). L'inflation et le coût de l'énergie ont contribué pour environ 5 millions d'euros à l'augmentation des charges.

\* hors amortissement et provisions (9) m€

L'**EBITDA** courant s'établit ainsi à 77 millions d'euros et représente 11,1 % du chiffre d'affaires contre 102 millions d'euros un an plus tôt (14 % du chiffre d'affaires).

Le **Résultat Opérationnel Courant** s'élève pour sa part à 68 millions d'euros (9,8 % du chiffre d'affaires).

Dans ces conditions, le **Résultat Net Part du Groupe** s'établit à 44 millions d'euros contre 63 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2022.



### Structure financière au 31 mars 2023

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2023, le Groupe a généré un **flux de trésorerie d'exploitation** positif de 101 millions d'euros.

Le **Besoin en Fonds de Roulement** opérationnel s'élève à 734 millions d'euros (27,6 % du chiffre d'affaires) contre 746 millions d'euros fin 2022 (27,7 % du chiffre d'affaires), avec des stocks en baisse de 38 millions d'euros sur la période (742 millions d'euros fin mars 2023 par rapport à 780 millions d'euros fin 2022).

Après financement des investissements et de l'acquisition de la société Delta Acciai, l'endettement net s'élève à 165 millions d'euros contre 234 millions d'euros fin 2022. Le ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) s'établit à 23 % contre 35 % fin 2022.

La **trésorerie** au 31 mars 2023 s'élève à 277 millions d'euros et les lignes de crédits à 817 millions d'euros (dont 376 millions d'euros non utilisés).

### Résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2023 par division

| m€   | T1 2023                      |                                 |                                       |
|--|------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|
|  | JACQUET<br>Tôles quarto inox | STAPPERT<br>Produits longs inox | IMS group<br>Aciers pour la mécanique |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                        | <b>159</b>                   | <b>198</b>                      | <b>341</b>                            |
| Variation 2023 vs 2022                           | +0,7 %                       | -12,1 %                         | -1,6 %                                |
| Effet prix                                       | +4,1 %                       | +4,4 %                          | +6,3 %                                |
| Effet volume                                     | -7,4 %                       | -17,2 %                         | -7,9 %                                |
| Effet périmètre                                  | +4,0 %                       | +0,7 %                          | n.a.                                  |
| <b>EBITDA courant<sup>1 2</sup></b>              | <b>25</b>                    | <b>16</b>                       | <b>29</b>                             |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>                | 15,7 %                       | 8,3 %                           | 8,4 %                                 |
| <b>Résultat Opérationnel Courant<sup>2</sup></b> | <b>23</b>                    | <b>16</b>                       | <b>28</b>                             |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>                | 14,6 %                       | 8,0 %                           | 8,3 %                                 |

<sup>1</sup> Hors impacts IFRS 16. Au 31 mars 2023, les activités hors divisions (essentiellement holdings et foncières) et l'application de la norme IFRS 16 - Contrats de location contribuent à l'EBITDA courant pour respectivement 2 millions d'euros et 5 millions d'euros.

<sup>2</sup> Ajusté des éléments non-récurrents.  
n.a. : Non applicable.

### JACQUET

La division est spécialisée dans la distribution de **tôles quarto en aciers inoxydables**. Elle réalise **65 % de son activité en Europe et 29 % en Amérique du Nord**.

Le chiffre d'affaires s'établit à 159 millions d'euros contre 158 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2022 soit une évolution de +0,7 % :

- volumes distribués : -7,4 % ;
- prix : +4,1 % (+1,3 % vs T4 2022) ;
- périmètre : +4 % à la suite de l'acquisition de Fidelity PAC Metals en mai 2022.

La marge brute s'élève à 52 millions d'euros et représente 32,8 % du chiffre d'affaires contre 59 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2022 (37 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA courant s'élève à 25 millions d'euros représentant 15,7 % du chiffre d'affaires contre 32 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2022 (20,2 % du chiffre d'affaires).



## STAPPERT

La division est spécialisée dans la distribution de **produits longs inoxydables** principalement en Europe. Elle réalise **44 % de ses ventes en Allemagne, 1<sup>er</sup> marché européen.**

Le chiffre d'affaires s'établit à 198 millions d'euros contre 225 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2022 soit une évolution de -12,1 % :

- volumes distribués : -17,2 % ;
- prix : +4,4 % (+1,3 % vs T4 2022) ;
- périmètre : +0,7 % à la suite de l'acquisition de Delta Acciai en février 2023.

La marge brute s'élève à 40 millions d'euros et représente 20 % du chiffre d'affaires contre 54 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2022 (23,9 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA courant s'élève à 16 millions d'euros représentant 8,3 % du chiffre d'affaires contre 28 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2022 (12,6 % du chiffre d'affaires).

## IMS group

La division est spécialisée dans la distribution d'**aciers pour la mécanique** le plus souvent sous forme de produits longs. Elle réalise **48 % de ses ventes en Allemagne, 1<sup>er</sup> marché européen.**

Le chiffre d'affaires s'établit à 341 millions d'euros contre 346 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2022 soit une évolution de -1,6 % :

- volumes distribués : -7,9 % ;
- prix : +6,3 % (-2,3 % vs T4 2022).

La marge brute s'élève à 81 millions d'euros et représente 23,8 % du chiffre d'affaires contre 87 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2022 (25,2 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA courant s'élève à 29 millions d'euros représentant 8,4 % du chiffre d'affaires contre 35 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2022 (10 % du chiffre d'affaires).



## Informations financières clés

### Résultats

| m€   | T1 2023    | T1 2022    |
|--|------------|------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                  | <b>692</b> | <b>724</b> |
| <b>Marge brute</b>   | <b>173</b> | <b>200</b> |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>                          | 25,0 %     | 27,6 %     |
| <b>EBITDA courant*</b>                                     | <b>77</b>  | <b>102</b> |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>                          | 11,1 %     | 14,0 %     |
| <b>Résultat Opérationnel Courant*</b>                      | <b>68</b>  | <b>90</b>  |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>                          | 9,8 %      | 12,4 %     |
| <b>Résultat opérationnel</b>                               | <b>68</b>  | <b>90</b>  |
| Résultat financier   | (5)        | (3)        |
| Impôts sur les résultats                                   | (17)       | (20)       |
| Résultat net des participations ne donnant pas le contrôle | (2)        | (3)        |
| <b>Résultat Net Part du Groupe</b>                         | <b>44</b>  | <b>63</b>  |

\* Ajusté des éléments non-récurrents.

### Flux de trésorerie

| m€  | T1 2023    | T1 2022     |
|---|------------|-------------|
| Capacité d'autofinancement                              | 68         | 96          |
| Variation du BFR  | 33         | (93)        |
| <b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>                | <b>101</b> | <b>2</b>    |
| Investissements   | (8)        | (6)         |
| Cession d'actifs  | 1          | 0           |
| Dividendes versés aux actionnaires de JACQUET METALS SA | -          | -           |
| Intérêts versés   | (4)        | (3)         |
| Autres mouvements                                       | (21)       | (8)         |
| <b>Variation de l'endettement net</b>                   | <b>69</b>  | <b>(15)</b> |
| <b>Endettement net à l'ouverture</b>                    | <b>234</b> | <b>171</b>  |
| <b>Endettement net à la clôture</b>                     | <b>165</b> | <b>186</b>  |

### Bilans

| m€   | 31.03.23     | 31.12.22     |
|--|--------------|--------------|
| Écarts d'acquisition                                 | 71           | 67           |
| Actif immobilisé net                                 | 183          | 178          |
| Droits d'utilisation                                 | 78           | 75           |
| Stocks nets  | 742          | 780          |
| Clients nets   | 294          | 218          |
| Autres actifs  | 143          | 146          |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie              | 277          | 254          |
| <b>Total Actif</b>                                   | <b>1 788</b> | <b>1 719</b> |
| Capitaux propres                                     | 717          | 675          |
| Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux) | 99           | 100          |
| Fournisseurs   | 302          | 252          |
| Dettes financières                                   | 442          | 488          |
| Autres passifs                                       | 146          | 127          |
| Obligations locatives                                | 82           | 78           |
| <b>Total Passif</b>                                  | <b>1 788</b> | <b>1 719</b> |



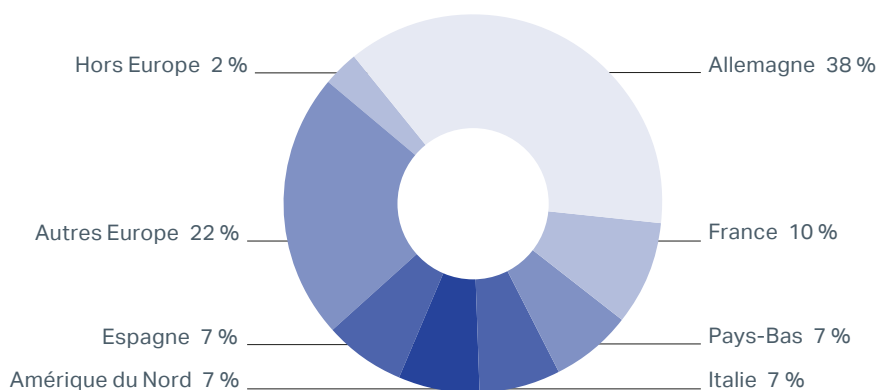
# Le Groupe



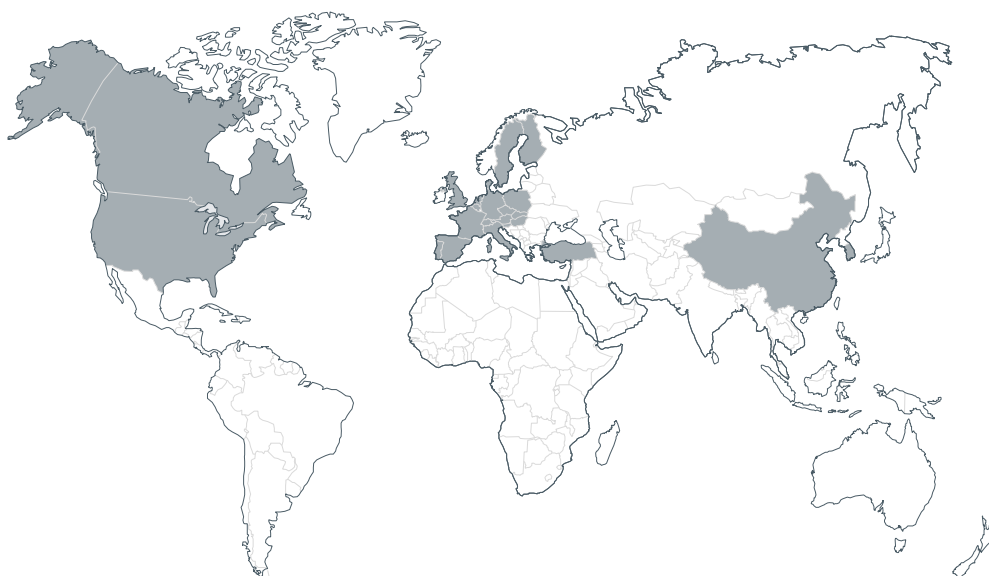
## 1 Un acteur majeur de la distribution de métaux spéciaux

JACQUET METALS est un leader européen de la distribution de métaux spéciaux, également présent en Asie et Amérique du Nord.

### Répartition du chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> trimestre 2023



### Un acteur global \*



108 centres de distribution répartis dans 24 pays • Effectif : 3 060

\* Données au 31 décembre 2022.

## 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 de métaux, 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



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

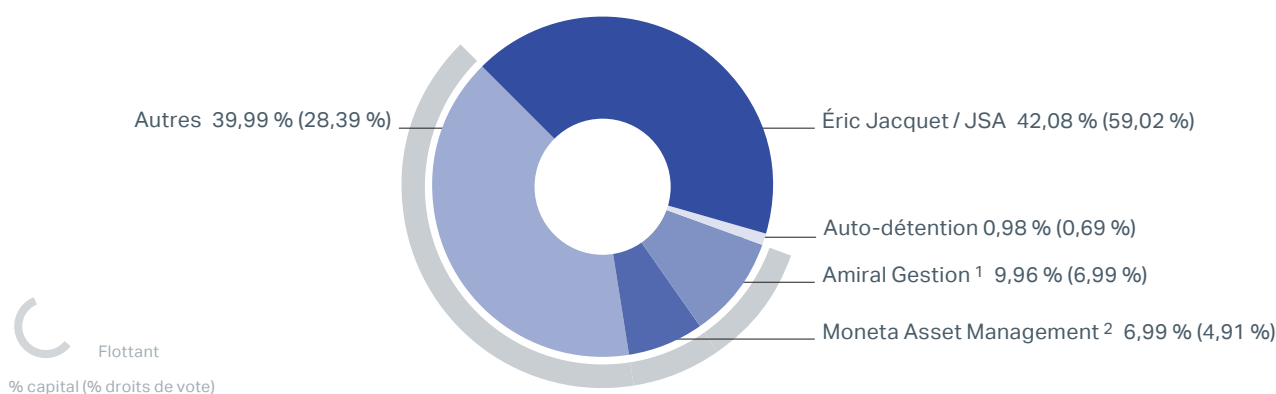
|   |          | 31.03.23       | 2022           |
|---|----------|----------------|----------------|
| Nombre d'actions fin de période                   | actions  | 23 022 739     | 23 022 739     |
| <b>Capitalisation boursière fin de période k€</b> |          | <b>412 107</b> | <b>384 940</b> |
| Cours le plus haut                                | €        | 19,54          | 25,60          |
| Cours le plus bas                                 | €        | 16,84          | 12,40          |
| <b>Cours fin de période</b>                       | <b>€</b> | <b>17,90</b>   | <b>16,72</b>   |
| Volume quotidien moyen                            | actions  | 16 324         | 21 251         |
| Capitaux quotidiens moyens                        | €        | 294 927        | 396 163        |

Le 31 mars 2023, le titre JACQUET METALS (" JCQ ") s'établit à 17,90 euros. Le 9 mai 2023, le cours de bourse s'établit à 18,40 euros.

Le titre JACQUET METALS est suivi par :

- ODDO BHF Corporates & Markets ;
- Portzamparc groupe BNP Paribas ;
- GILBERT DUPONT groupe Société Générale.

### Actionariat au 31 mars 2023



<sup>1</sup> Information du 19 janvier 2023. Au 31 mars 2023, la Société ne dispose pas d'information additionnelle.

<sup>2</sup> Information du 25 juillet 2022. Au 31 mars 2023, la Société ne dispose pas d'information additionnelle.

Au 31 mars 2023, Éric Jacquet et la société JSA (qu'il contrôle) détiennent 42,08 % du capital et 59,02 % des droits de vote de JACQUET METALS SA (" la Société ").

## Calendrier de communication financière

|                                       |                   |
|---------------------------------------|-------------------|
| <b>Assemblée générale</b>             | 30 juin 2023      |
| <b>Résultats au 30 juin 2023</b>      | 13 septembre 2023 |
| <b>Résultats au 30 septembre 2023</b> | 8 novembre 2023   |
| <b>Résultats annuels 2023</b>         | mars 2024         |

La Société se réserve le droit de modifier à n'importe quel moment ce calendrier.

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 : [jacquetmetals.com](http://jacquetmetals.com)

### Relations investisseurs

**JACQUET METALS**  
**NEWCAP**

Thierry Philippe - Directeur général finance - [comfi@jacquetmetals.com](mailto:comfi@jacquetmetals.com)  
Emmanuel Huynh - T +33 1 44 71 94 94 - [jacquetmetals@newcap.eu](mailto:jacquetmetals@newcap.eu)



**Rapport d'activité**  
**31 mars 2023**

## 1 **Activité et résultats du Groupe**

Les résultats au 31 mars 2023 sont comparés aux résultats 2022 disponibles dans le Document d'Enregistrement Universel 2022 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 13 avril 2023 (n° de dépôt D.23-0278) et dans le rapport d'activité du 1<sup>er</sup> trimestre 2022.

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2023, le Groupe a enregistré des ventes de 692 millions d'euros, inférieures de 4,4 % à celles de la même période de 2022.

Le Groupe a observé un fléchissement de la demande et des prix début 2023 qui selon toute vraisemblance devrait s'intensifier au 2<sup>e</sup> trimestre.

La marge brute s'élève à 25 % du chiffre d'affaires contre 27,6 % un an plus tôt et l'EBITDA courant s'établit à 77 millions d'euros, soit 11,1 % du chiffre d'affaires contre 14 % au 1<sup>er</sup> trimestre 2022.

Le Résultat Net Part du Groupe est de 44 millions d'euros contre 63 millions d'euros un an plus tôt.

Pendant la période, le Groupe a généré 101 millions d'euros de cash flows d'exploitation et a consolidé sa structure financière avec, à fin mars 2023, des capitaux propres de 717 millions d'euros et un ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) de 23 % contre 35 % fin 2022.

Le développement du Groupe s'est poursuivi, avec des investissements de 8 millions d'euros et l'acquisition de la société italienne Delta Acciai, spécialisée dans la distribution de produits longs en aciers inoxydables. Avec cette acquisition, la division STAPPERT s'implante en Italie avec 2 centres de distribution situés à Turin et Milan.

Fort de sa solidité financière, le Groupe poursuivra, dans un environnement à la visibilité réduite, sa politique d'investissement et de développement.

| k€   | T1 2023        | T1 2022        |
|--|----------------|----------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                  | <b>691 657</b> | <b>723 639</b> |
| <b>Marge brute</b>   | <b>172 980</b> | <b>199 587</b> |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>                          | 25,0 %         | 27,6 %         |
| Charges opérationnelles                                    | (96 366)       | (97 947)       |
| Dotations nettes aux amortissements                        | (9 914)        | (9 176)        |
| Dotations nettes aux provisions                            | 1 220          | (3 114)        |
| Résultat des cessions d'actifs immobilisés                 | 44             | 207            |
| <b>Résultat opérationnel</b>                               | <b>67 964</b>  | <b>89 557</b>  |
| Résultat financier   | (4 990)        | (3 077)        |
| <b>Résultat avant impôts</b>                               | <b>62 974</b>  | <b>86 480</b>  |
| Impôts sur les résultats                                   | (16 918)       | (20 039)       |
| <b>Résultat net consolidé</b>                              | <b>46 056</b>  | <b>66 441</b>  |
| <b>Résultat Net Part du Groupe</b>                         | <b>43 769</b>  | <b>63 241</b>  |
| <b>Résultat Net Part du Groupe par action émise (en €)</b> | <b>1,90</b>    | <b>2,75</b>    |
| <b>Résultat opérationnel</b>                               | <b>67 964</b>  | <b>89 557</b>  |
| Eléments non récurrents et résultat de cession             | (44)           | 329            |
| <b>Résultat Opérationnel Courant</b>                       | <b>67 920</b>  | <b>89 886</b>  |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>                          | 9,8 %          | 12,4 %         |
| Dotations nettes aux amortissements                        | 9 914          | 9 176          |
| Dotations nettes aux provisions                            | (1 220)        | 3 114          |
| Eléments non récurrents                                    | -              | (536)          |
| <b>EBITDA courant</b>                                      | <b>76 614</b>  | <b>101 640</b> |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>                          | 11,1 %         | 14,0 %         |

## Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 692 millions d'euros, inférieur de 4,4 % à celui du 1<sup>er</sup> trimestre 2022 avec les effets suivants :

- volumes distribués : -10,6 % ;
- prix : +5,1 % (-0,6 % vs T4 2022) ;
- périmètre : +1,1 % à la suite des acquisitions de Fidelity PAC Metals en mai 2022 et Delta Acciai en février 2023.

| m€                        | T1 2023    | T1 2022    |
|---------------------------|------------|------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b> | <b>692</b> | <b>724</b> |
| Variation 2023 vs 2022    | -4,4 %     |            |
| Effet prix                | +5,1 %     |            |
| Effet volume              | -10,6 %    |            |
| Effet périmètre           | +1,1 %     |            |



Les différents effets sont calculés comme suit :

- effet volume =  $(V_n - V_{n-1}) \times P_{n-1}$  avec V = volumes et P = prix de vente moyen converti en euro au taux de change moyen ;
- effet prix =  $(P_n - P_{n-1}) \times V_n$  ;
- effet de change est inclus dans l'effet prix. Il n'a pas d'impact significatif au 31 mars 2023 ;
- 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 au 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier N-1 jusqu'à la date de cession.

## Marge brute

La marge brute s'élève à 173 millions d'euros et représente 25 % du chiffre d'affaires contre 200 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2022 (27,6 % du chiffre d'affaires).

| m€                                | T1 2023       | T1 2022       |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>         | <b>692</b>    | <b>724</b>    |
| <b>Coût des ventes</b>            | <b>(519)</b>  | <b>(524)</b>  |
| Dont achats consommés             | (541)         | (504)         |
| Dont dépréciation des stocks      | 23            | (20)          |
| <b>Marge brute</b>                | <b>173</b>    | <b>200</b>    |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | <i>25,0 %</i> | <i>27,6 %</i> |

## Résultat opérationnel

Les charges opérationnelles courantes\* s'élèvent à 96 millions d'euros (13,9 % du chiffre d'affaires) par rapport à 98 millions d'euros un an auparavant (13,5 % du chiffre d'affaires). L'inflation et le coût de l'énergie ont contribué pour environ 5 millions d'euros à l'augmentation des charges.

\* hors amortissement et provisions (9) m€

L'EBITDA courant s'établit ainsi à 77 millions d'euros et représente 11,1 % du chiffre d'affaires contre 102 millions d'euros un an plus tôt (14 % du chiffre d'affaires).

Le Résultat Opérationnel Courant s'élève pour sa part à 68 millions d'euros (9,8 % du chiffre d'affaires) contre 90 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2022 (12,4 % du chiffre d'affaires).

Le résultat opérationnel inclut des profits sur cessions d'actifs immobilisés pour 44 millions d'euros, et s'établit à 68 millions d'euros.

## Résultat financier

Le résultat financier est une charge de 5 millions d'euros contre 3,1 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2022.

| m€                               | T1 2023      | T1 2022      |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Coût de l'endettement net</b> | <b>(3,8)</b> | <b>(2,3)</b> |
| Autres éléments financiers       | (1,2)        | (0,7)        |
| <b>Résultat financier</b>        | <b>(5,0)</b> | <b>(3,1)</b> |

## Résultat net

Le Résultat Net Part du Groupe s'établit à 44 millions d'euros contre 63 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2022.

| m€                                 | T1 2023      | T1 2022      |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Résultat avant impôts</b>       | <b>63,0</b>  | <b>86,5</b>  |
| Impôts sur les résultats           | (16,9)       | (20,0)       |
| Taux d'impôt                       | 26,9 %       | 23,2 %       |
| <b>Résultat net consolidé</b>      | <b>46,1</b>  | <b>66,4</b>  |
| Part des minoritaires              | (2,3)        | (3,2)        |
| <b>Résultat Net Part du Groupe</b> | <b>43,8</b>  | <b>63,2</b>  |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>  | <i>6,3 %</i> | <i>8,7 %</i> |

## 2

## Activité et résultats par division

| m€   |
|--|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                        |
| Variation 2023 vs 2022                           |
| Effet prix                                       |
| Effet volume                                     |
| Effet périmètre                                  |
| <b>EBITDA courant<sup>1 2</sup></b>              |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>                |
| <b>Résultat Opérationnel Courant<sup>2</sup></b> |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>                |

| T1 2023                      |                                 |                                       |
|------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|
| JACQUET<br>Tôles quarto inox | STAPPERT<br>Produits longs inox | IMS group<br>Aciers pour la mécanique |
| <b>159</b>                   | <b>198</b>                      | <b>341</b>                            |
| <b>+0,7 %</b>                | <b>-12,1 %</b>                  | <b>-1,6 %</b>                         |
| +4,1 %                       | +4,4 %                          | +6,3 %                                |
| -7,4 %                       | -17,2 %                         | -7,9 %                                |
| +4,0 %                       | +0,7 %                          | n.a.                                  |
| <b>25</b>                    | <b>16</b>                       | <b>29</b>                             |
| <i>15,7 %</i>                | <i>8,3 %</i>                    | <i>8,4 %</i>                          |
| <b>23</b>                    | <b>16</b>                       | <b>28</b>                             |
| <i>14,6 %</i>                | <i>8,0 %</i>                    | <i>8,3 %</i>                          |

<sup>1</sup> Hors impacts IFRS 16. Au 31 mars 2023, les activités hors divisions (essentiellement holdings et foncières) et l'application de la norme IFRS 16 - Contrats de location contribuent à l'EBITDA courant pour respectivement 2 millions d'euros et 5 millions d'euros.

<sup>2</sup> Ajusté des éléments non-récurrents.  
n.a. : Non applicable.

## JACQUET

La division est spécialisée dans la distribution de tôles quarto en aciers inoxydables. Elle réalise 65 % de son activité en Europe et 29 % en Amérique du Nord.

Le chiffre d'affaires s'établit à 159 millions d'euros contre 158 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2022 soit une évolution de +0,7 % :

- volumes distribués : -7,4 % ;
- prix : +4,1 % (+1,3 % vs T4 2022) ;
- périmètre : +4 % à la suite de l'acquisition de Fidelity PAC Metals en mai 2022.

La marge brute s'élève à 52 millions d'euros et représente 32,8 % du chiffre d'affaires contre 59 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2022 (37 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA courant s'élève à 25 millions d'euros représentant 15,7 % du chiffre d'affaires contre 32 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2022 (20,2 % du chiffre d'affaires).

| m€                                   | T1 2023      | T1 2022      |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>            | <b>159,1</b> | <b>158,1</b> |
| Variation 2023 vs 2022               | +0,7 %       |              |
| Effet prix                           | +4,1 %       |              |
| Effet volume                         | -7,4 %       |              |
| Effet périmètre                      | +4,0 %       |              |
| <b>Marge brute</b>                   | <b>52,2</b>  | <b>58,5</b>  |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>    | 32,8 %       | 37,0 %       |
| <b>EBITDA courant</b>                | <b>25,0</b>  | <b>32,0</b>  |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>    | 15,7 %       | 20,2 %       |
| <b>Résultat Opérationnel Courant</b> | <b>23,2</b>  | <b>30,0</b>  |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>    | 14,6 %       | 19,0 %       |

## STAPPERT

La division est spécialisée dans la distribution de produits longs inoxydables principalement en Europe. Elle réalise 44 % de ses ventes en Allemagne, 1<sup>er</sup> marché européen.

Le chiffre d'affaires s'établit à 198 millions d'euros contre 225 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2022 soit une évolution de -12,1 % :

- volumes distribués : -17,2 % ;
- prix : +4,4 % (+1,3 % vs T4 2022) ;
- périmètre : +0,7 % à la suite de l'acquisition de Delta Acciai en février 2023.

La marge brute s'élève à 40 millions d'euros et représente 20 % du chiffre d'affaires contre 54 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2022 (23,9 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA courant s'élève à 16 millions d'euros représentant 8,3 % du chiffre d'affaires contre 28 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2022 (12,6 % du chiffre d'affaires).

| m€                                   | T1 2023       | T1 2022       |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>            | <b>198,2</b>  | <b>225,4</b>  |
| Variation 2023 vs 2022               | -12,1 %       |               |
| Effet prix                           | +4,4 %        |               |
| Effet volume                         | -17,2 %       |               |
| Effet périmètre                      | +0,7 %        |               |
| <b>Marge brute</b>                   | <b>39,6</b>   | <b>53,8</b>   |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>    | <i>20,0 %</i> | <i>23,9 %</i> |
| <b>EBITDA courant</b>                | <b>16,4</b>   | <b>28,5</b>   |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>    | <i>8,3 %</i>  | <i>12,6 %</i> |
| <b>Résultat Opérationnel Courant</b> | <b>15,8</b>   | <b>27,4</b>   |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>    | <i>8,0 %</i>  | <i>12,2 %</i> |

## IMS group

La division est spécialisée dans la distribution d'aciers pour la mécanique le plus souvent sous forme de produits longs. Elle réalise 48 % de ses ventes en Allemagne, 1<sup>er</sup> marché européen.

Le chiffre d'affaires s'établit à 341 millions d'euros contre 346 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2022 soit une évolution de -1,6 % :

- volumes distribués : -7,9 % ;
- prix : +6,3 % (-2,3 % vs T4 2022).

La marge brute s'élève à 81 millions d'euros et représente 23,8 % du chiffre d'affaires contre 87 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2022 (25,2 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA courant s'élève à 29 millions d'euros représentant 8,4 % du chiffre d'affaires contre 35 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2022 (10 % du chiffre d'affaires).

| m€                                   | T1 2023      | T1 2022      |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>            | <b>340,6</b> | <b>346,1</b> |
| Variation 2023 vs 2022               | -1,6 %       |              |
| Effet prix                           | +6,3 %       |              |
| Effet volume                         | -7,9 %       |              |
| <b>Marge brute</b>                   | <b>81,2</b>  | <b>87,3</b>  |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>    | 23,8 %       | 25,2 %       |
| <b>EBITDA courant</b>                | <b>28,6</b>  | <b>34,8</b>  |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>    | 8,4 %        | 10,0 %       |
| <b>Résultat Opérationnel Courant</b> | <b>28,2</b>  | <b>33,7</b>  |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>    | 8,3 %        | 9,7 %        |

## Bilans simplifiés

| m€   | 31.03.23     | 31.12.22     |
|--|--------------|--------------|
| Écarts d'acquisition                                 | 71           | 67           |
| Actif immobilisé net                                 | 183          | 178          |
| Droits d'utilisation                                 | 78           | 75           |
| Stocks nets  | 742          | 780          |
| Clients nets   | 294          | 218          |
| Autres actifs  | 143          | 146          |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie              | 277          | 254          |
| <b>Total Actif</b>                                   | <b>1 788</b> | <b>1 719</b> |
| Capitaux propres                                     | 717          | 675          |
| Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux) | 99           | 100          |
| Fournisseurs   | 302          | 252          |
| Dettes financières                                   | 442          | 488          |
| Autres passifs                                       | 146          | 127          |
| Obligations locatives                                | 82           | 78           |
| <b>Total Passif</b>                                  | <b>1 788</b> | <b>1 719</b> |

## Besoin en fonds de roulement

Le Besoin en Fonds de Roulement opérationnel s'élève à 734 millions d'euros (27,6 % du chiffre d'affaires) contre 746 millions d'euros fin 2022 (27,7 % du chiffre d'affaires), avec des stocks en baisse de 38 millions d'euros sur la période (742 millions d'euros fin mars 2023 par rapport à 780 millions d'euros fin 2022).

| m€  | 31.03.23   | 31.12.22   | Variations |
|---|------------|------------|------------|
| Stocks nets   | 742        | 780        | -38        |
| <i>Nombre de jours de vente*</i>  | 184        | 198        |            |
| Clients nets  | 294        | 218        | +76        |
| <i>Nombre de jours de vente</i>   | 40         | 44         |            |
| Fournisseurs  | (302)      | (252)      | -50        |
| <i>Nombre de jours d'achats</i>   | 50         | 53         |            |
| <b>BFR opérationnel net</b>   | <b>734</b> | <b>746</b> | <b>-12</b> |
| <i>en % du chiffre d'affaires*</i>  | 27,6 %     | 27,7 %     |            |
| Autres créances / dettes hors impôts et éléments financiers                   | (49)       | (33)       | -15        |
| <b>BFR hors impôts et éléments financiers</b>                                 | <b>685</b> | <b>713</b> | <b>-28</b> |
| Autres et variations de périmètre   |            | 5          |            |
| <b>BFR avant impôts et éléments financiers retraité des autres variations</b> | <b>685</b> | <b>718</b> | <b>-33</b> |
| <i>en % du chiffre d'affaires*</i>  | 25,7 %     | 26,6 %     |            |

\* 12 mois glissants (intégrant Fidelity PAC Metals et Delta Acciai sur 12 mois glissants).

## Endettement net

L'endettement net du Groupe au 31 mars 2023 est de 165 millions d'euros pour des capitaux propres de 717 millions d'euros soit un ratio d'endettement net (gearing) de 23 % contre 35 % fin 2022.

| m€  | 31.03.23   | 31.12.22   |
|---|------------|------------|
| Dettes financières                                | 442        | 488        |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie           | 277        | 254        |
| <b>Dettes nettes</b>                              | <b>165</b> | <b>234</b> |
| <i>Gearing (Dettes nettes / Capitaux propres)</i> | 23,0 %     | 34,6 %     |

## Financements

Au 31 mars 2023, le Groupe dispose de 817 millions d'euros de lignes de crédits utilisées à hauteur de 54 % :

| m€  | Autorisés au 31.03.23 | Utilisés au 31.03.23 | % utilisation | Échéances  |            |            |                 |
|---|-----------------------|----------------------|---------------|------------|------------|------------|-----------------|
|   |                       |                      |               | 2023       | 2024-2025  | 2026-2027  | 2028 et au delà |
| Crédit syndiqué revolving 2024  | 125                   | -                    | 0 %           | -          | -          | -          | -               |
| Schuldscheindarlehen 2024-2025  | 70                    | 70                   | 100 %         | -          | 70         | -          | -               |
| Schuldscheindarlehen 2026   | 150                   | 150                  | 100 %         | -          | -          | 150        | -               |
| Crédits amortissables   | 87                    | 87                   | 100 %         | 23         | 43         | 18         | 2               |
| Autres lignes de crédit   | 125                   | 30                   | 24 %          | 28         | 2          | -          | -               |
| <b>Financements JACQUET METALS SA</b>                                 | <b>556</b>            | <b>337</b>           | <b>60 %</b>   | <b>51</b>  | <b>115</b> | <b>168</b> | <b>2</b>        |
| Lignes de crédit opérationnelles multi-objet (lettres de crédit, etc) | 175                   | 55                   | 31 %          | 51         | 4          | -          | -               |
| Factoring   | 38                    | 1                    | 4 %           | 1          | -          | -          | -               |
| Financements d'actifs (crédits amortissables, etc)                    | 49                    | 49                   | 100 %         | 10         | 13         | 11         | 14              |
| <b>Financements filiales</b>  | <b>261</b>            | <b>105</b>           | <b>40 %</b>   | <b>62</b>  | <b>17</b>  | <b>11</b>  | <b>14</b>       |
| <b>Total</b>  | <b>817</b>            | <b>442</b>           | <b>54 %</b>   | <b>114</b> | <b>132</b> | <b>180</b> | <b>16</b>       |

En plus des financements donnés dans le tableau ci-dessus, le Groupe dispose de 94,5 millions d'euros de lignes de cessions de créances sans recours, utilisées à hauteur de 74,7 millions d'euros au 31 mars 2023.

Les obligations associées aux financements concernent principalement le crédit syndiqué revolving et les placements privés de droit allemand (Schuldscheindarlehen ou SSD) contractés par la Société JACQUET METALS SA. Ces obligations correspondent essentiellement à des engagements à respecter au niveau du Groupe.

**Au 31 mars 2023, les obligations associées aux financements sont respectées.**

|                                  | Crédit syndiqué revolving 2024  | Schuldscheindarlehen 2024-2025  | Schuldscheindarlehen 2026                                  |
|----------------------------------|---|---|--|
| Date de signature                | juin 2019   | décembre 2019   | juillet 2021   |
| Date d'échéance                  | juin 2024   | décembre 2024 pour la tranche 1 de 36 millions d'euros et janvier 2025 pour la tranche 2 de 34 millions d'euros | juillet 2026   |
| Montant                          | 125 millions d'euros (non utilisé au 31 mars 2023)  | 70 millions d'euros (entièrement utilisé au 31 mars 2023)   | 150 millions d'euros (entièrement utilisé au 31 mars 2023) |
| Amortissement                    | n.a.  | <i>in fine</i>  |  |
| Garantie                         | Néant   | Néant   |  |
| Clause de changement de contrôle | JSA doit détenir au minimum 40 % du capital social et des droits de vote de JACQUET METALS SA                   | JSA doit détenir au minimum 37 % du capital social et des droits de vote de JACQUET METALS SA                   |  |
| Principales obligations          | - ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) inférieur à 100 %, <b>ou</b><br>- levier inférieur à 2 | ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) inférieur à 100 %  |  |

n.a. : Non applicable.

## Flux de trésorerie

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2023, le Groupe a généré un flux de trésorerie d'exploitation positif de 101 millions d'euros.

| m€  | T1 2023    | T1 2022     |
|---|------------|-------------|
| Capacité d'autofinancement                              | 68         | 96          |
| Variation du BFR  | 33         | (93)        |
| <b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>                | <b>101</b> | <b>2</b>    |
| Investissements   | (8)        | (6)         |
| Cession d'actifs  | 1          | 0           |
| Dividendes versés aux actionnaires de JACQUET METALS SA | -          | -           |
| Intérêts versés   | (4)        | (3)         |
| Autres mouvements                                       | (21)       | (8)         |
| <b>Variation de l'endettement net</b>                   | <b>69</b>  | <b>(15)</b> |
| <b>Endettement net à l'ouverture</b>                    | <b>234</b> | <b>171</b>  |
| <b>Endettement net à la clôture</b>                     | <b>165</b> | <b>186</b>  |

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2023, les investissements (hors croissance externe) se sont élevés à 8 millions d'euros.

Le poste " Autres mouvements " comprend notamment le prix d'acquisition de la société Delta Acciai et des loyers en application de la norme *IFRS 16 - Contrats de location*.

Après financement des investissements et de l'acquisition de la société Delta Acciai, l'endettement net s'élève à 165 millions d'euros contre 234 millions d'euros à fin 2022.

## Événements postérieurs à la clôture

Néant.





JACQUET METALS est un leader européen de la distribution de métaux spéciaux.  
Le Groupe développe et exploite un portefeuille de trois marques :

**JACQUET** tôles quarto inox - **STAPPERT** produits longs inox - **IMS group** aciers pour la mécanique

Avec un effectif de 3 060 collaborateurs, JACQUET METALS dispose d'un réseau de 108 centres de distribution dans 24 pays en Europe, Asie et Amérique du Nord.

---

**JACQUET METALS** : Thierry Philippe - Directeur général finance - [comfi@jacquetmetals.com](mailto:comfi@jacquetmetals.com)  
**NEWCAP** : Emmanuel Huynh - T +33 1 44 71 94 94 - [jacquetmetals@newcap.eu](mailto:jacquetmetals@newcap.eu)



