

JACQUETMETALSERVICE

---

# Rapport d'activité

---

**30 SEPTEMBRE 2018**

---

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

— Euronext Paris  
Compartiment B



# Communiqué du 13 novembre 2018 - 18h00 CET

## Résultats au 30 septembre 2018

- **Chiffre d'affaires** 1 438 m€ (+8,6 % vs. 30 septembre 2017)
- **EBITDA** 94 m€ (6,5 % du chiffre d'affaires)
- **Résultat net part du groupe** 52 m€

Le Conseil d'Administration du 13 novembre 2018 présidé par Éric Jacquet a arrêté les comptes consolidés établis au 30 septembre 2018.

| m€   | T3 2018      | T3 2017      | 30.09.18<br>9 mois | 30.09.17<br>9 mois |
|--|--------------|--------------|--------------------|--------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                        | <b>453,7</b> | <b>412,5</b> | <b>1 437,7</b>     | <b>1 323,2</b>     |
| Marge brute                                      | 107,9        | 99,2         | 356,8              | 335,2              |
| en % du chiffre d'affaires                       | 23,8 %       | 24,1 %       | 24,8 %             | 25,3 %             |
| <b>EBITDA<sup>1</sup></b>                        | <b>26,7</b>  | <b>22,1</b>  | <b>94,1</b>        | <b>82,8</b>        |
| en % du chiffre d'affaires                       | 5,9 %        | 5,4 %        | 6,5 %              | 6,3 %              |
| <b>Résultat opérationnel courant<sup>1</sup></b> | <b>20,9</b>  | <b>16,6</b>  | <b>78,9</b>        | <b>66,7</b>        |
| en % du chiffre d'affaires                       | 4,6 %        | 4,0 %        | 5,5 %              | 5,0 %              |
| Résultat opérationnel                            | 20,4         | 16,8         | 82,5               | 66,0               |
| <b>Résultat net part du groupe</b>               | <b>11,8</b>  | <b>9,4</b>   | <b>52,4</b>        | <b>37,1</b>        |

<sup>1</sup> Ajusté des éléments non-récurrents. La définition et les modalités de calcul des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS sont intégrées dans le rapport d'activité.

### Activité et résultats au 30 septembre 2018

Le chiffre d'affaires s'établit à 1 438 millions d'euros, en progression de 8,6 % par rapport au 30 septembre 2017 (+10 % au T3) avec les effets suivants :

- Volumes distribués : +1,3 %, (-1,9 % au T3)
- Prix : +7,3 % (+11,9 % au T3). Par rapport au seul second trimestre 2018, l'effet prix est de +2,9 %.

La marge brute s'établit à 356,8 millions d'euros et représente 24,8 % du chiffre d'affaires (23,8 % au T3) contre 335,2 millions d'euros au 30 septembre 2017 (25,3 % du chiffre d'affaires dont 24,1 % au T3).

Les charges opérationnelles courantes s'élèvent à 277,9 millions d'euros contre 268,6 millions d'euros au 30 septembre 2017 soit une évolution de +3,5 % principalement liée à l'accroissement de l'activité du Groupe.

L'EBITDA progresse de 13,6 % et s'établit à 94,1 millions d'euros (26,7 millions d'euros au T3), soit 6,5 % du chiffre d'affaires, contre 82,8 millions d'euros au 30 septembre 2017 (6,3% du chiffre d'affaires).




Le résultat net part du Groupe s'élève à 52,4 millions d'euros (3,6 % du chiffre d'affaires) contre 37,1 millions d'euros au 30 septembre 2017 (2,8 % du chiffre d'affaires).

### Structure financière

Au 30 septembre 2018, le besoin en fonds de roulement opérationnel représente 25,4 % du chiffre d'affaires et s'élève à 471 millions d'euros (dont 499 millions d'euros de stocks) contre 383 millions d'euros (dont 418 millions d'euros de stocks) fin 2017.

Dans ces conditions, l'endettement net du Groupe au 30 septembre 2018 s'élève à 238 millions d'euros pour des capitaux propres de 364 millions d'euros, soit un ratio d'endettement net (gearing) de 65,5 % (55,2 % au 31 décembre 2017).

## Activité au 30 septembre 2018 par division

| m€   | <br><b>ABRASERVICE</b><br>Tôles quarto inox<br>et anti-abrasion |                    | <br>Produits longs inox |                    | <br>Aciers pour la mécanique |                    |
|--|--|--------------------|--|--------------------|---|--------------------|
|  | T3 2018  | 30.09.18<br>9 mois | T3 2018  | 30.09.18<br>9 mois | T3 2018   | 30.09.18<br>9 mois |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                        | <b>100,9</b>   | <b>311,7</b>       | <b>126,6</b>   | <b>379,5</b>       | <b>225,7</b>  | <b>745,1</b>       |
| <b>Variation y.o.y.</b>                          | <b>11,3 %</b>  | <b>8,7 %</b>       | <b>13,9 %</b>  | <b>7,9 %</b>       | <b>8,3 %</b>  | <b>9,4 %</b>       |
| Effet prix                                       | 14,1 %   | 5,0 %              | 12,0 %   | 3,8 %              | 10,9 %  | 10,1 %             |
| Effet volume                                     | -2,8 %   | 3,7 %              | 1,9 %  | 4,1 %              | -2,7 %  | -0,7 %             |
| <b>EBITDA<sup>1,2</sup></b>                      | <b>9,6</b>   | <b>27,4</b>        | <b>6,7</b>   | <b>21,6</b>        | <b>9,2</b>  | <b>40,1</b>        |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>                | 9,6 %  | 8,8 %              | 5,3 %  | 5,7 %              | 4,1 %   | 5,4 %              |
| <b>Résultat opérationnel courant<sup>2</sup></b> | <b>7,6</b>   | <b>21,6</b>        | <b>5,7</b>   | <b>19,7</b>        | <b>7,1</b>  | <b>34,8</b>        |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>                | 7,6 %  | 6,9 %              | 4,5 %  | 5,2 %              | 3,2 %   | 4,7 %              |

<sup>1</sup> Les activités hors divisions (dont Jacquet Metal Service SA) contribuent à l'EBITDA pour 1,2 millions d'euros au T3 2018 et 5 millions d'euros au 30 septembre 2018.

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

**JACQUET – Abraservice** est spécialisé dans la distribution de tôles quarto respectivement en aciers inoxydables et en aciers anti-abrasion. Les réseaux commerciaux de JACQUET et Abraservice sont distincts. La division réalise 73 % de son activité en Europe et 20 % en Amérique du Nord.

Le chiffre d'affaires s'établit à 311,7 millions contre 286,6 millions d'euros au 30 septembre 2017 soit une progression de +8,7 % : les volumes distribués sont en croissance de +3,7 % (-2,8 % au T3) et les prix supérieurs de +5 % (+14,1 % au T3). Par rapport au seul T2 2018, l'effet prix est de +4,4 %.

La marge brute s'élève à 101,5 millions d'euros et représente 32,6 % du chiffre d'affaires (33,1 % au T3) contre 86,8 millions d'euros au 30 septembre 2017 (30,3 % du chiffre d'affaires dont 29,1 % au T3).

L'EBITDA s'élève à 27,4 millions d'euros représentant 8,8 % du chiffre d'affaires (9,6 % au T3) contre 17,7 millions d'euros au 30 septembre 2017 (6,2 % du chiffre d'affaires dont 4,6 % au T3).

**STAPPERT** est spécialisé dans la distribution de produits longs inoxydables en Europe. La division réalise 43 % de ses ventes en Allemagne, premier marché Européen.

Le chiffre d'affaires s'établit à 379,5 millions contre 351,7 millions d'euros au 30 septembre 2017 soit une progression de +7,9 % : les volumes distribués sont en croissance de +4,1 % (+1,9 % au T3) et les prix en croissance de +3,8 % (+12 % au T3). Par rapport au seul T2 2018, l'effet prix est de +4,1 %.

La marge brute s'élève à 81,2 millions d'euros et représente 21,4 % du chiffre d'affaires (20,5 % au T3) contre 79,3 millions d'euros au 30 septembre 2017 (22,6 % du chiffre d'affaires dont 20,9 % au T3).

L'EBITDA s'élève à 21,6 millions d'euros représentant 5,7 % du chiffre d'affaires (5,3 % au T3) contre 22,2 millions d'euros au 30 septembre 2017 (6,3 % du chiffre d'affaires dont 4,9 % au T3).

**IMS group** est spécialisé dans la distribution d'aciers pour la mécanique le plus souvent sous forme de produits longs. La division réalise 48 % de ses ventes en Allemagne, premier marché Européen.

Le chiffre d'affaires s'établit à 745,1 millions contre 681,2 millions d'euros au 30 septembre 2017 soit une progression de +9,4 % : les volumes distribués sont inférieurs de -0,7 % (-2,7 % au T3) et les prix supérieurs de +10,1 % (+10,9 % au T3). Par rapport au seul T2 2018, l'effet prix est de +1,6 %.

La marge brute s'élève à 172,6 millions d'euros et représente 23,2 % du chiffre d'affaires (21,8 % au T3) contre 164,6 millions d'euros au 30 septembre 2017 (24,2 % du chiffre d'affaires dont 23 % au T3).

L'EBITDA s'élève à 40,1 millions d'euros représentant 5,4 % du chiffre d'affaires (4,1 % au T3) contre 35,3 millions d'euros au 30 septembre 2017 (5,2 % du chiffre d'affaires dont 4,2 % au T3).

# Informations financières clés

## Résultats

| m€  | 30.09.18<br>9 mois | 30.09.17<br>9 mois |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                         | <b>1 437,7</b>     | <b>1 323,2</b>     |
| Marge brute                                       | 356,8              | 335,2              |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>                 | 24,8 %             | 25,3 %             |
| <b>EBITDA <sup>1</sup></b>                        | <b>94,1</b>        | <b>82,8</b>        |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>                 | 6,5 %              | 6,3 %              |
| <b>Résultat opérationnel courant <sup>1</sup></b> | <b>78,9</b>        | <b>66,7</b>        |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>                 | 5,5 %              | 5,0 %              |
| Résultat opérationnel                             | 82,5               | 66,0               |
| <b>Résultat net part du groupe</b>                | <b>52,4</b>        | <b>37,1</b>        |

<sup>1</sup> Ajusté des éléments non-récurrents. La définition et les modalités de calcul des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS sont intégrées dans le rapport d'activité.

## Flux de trésorerie

| m€   | 30.09.18<br>9 mois | 30.09.17<br>9 mois |
|--|--------------------|--------------------|
| Capacité d'autofinancement                                     | 76,3               | 67,2               |
| Variation du BFR   | (92,4)             | (8,8)              |
| <b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>                       | <b>(16,2)</b>      | <b>58,4</b>        |
| Investissements  | (16,2)             | (20,2)             |
| Cession d'actifs   | 4,3                | 0,9                |
| Dividendes versés aux actionnaires de Jacquet Metal Service SA | (16,6)             | (11,8)             |
| Intérêts versés  | (7,4)              | (7,5)              |
| Autres mouvements  | (3,4)              | (4,0)              |
| <b>Variation de l'endettement net</b>                          | <b>(55,4)</b>      | <b>15,8</b>        |
| <b>Endettement net à l'ouverture</b>                           | <b>183,1</b>       | <b>205,3</b>       |
| <b>Endettement net à la clôture</b>                            | <b>238,5</b>       | <b>189,5</b>       |

## Bilans

| m€   | 30.09.18       | 31.12.17       |
|--|----------------|----------------|
| Écarts d'acquisition                                 | 68,3           | 68,3           |
| Actif immobilisé net                                 | 155,3          | 156,2          |
| Stocks nets  | 499,1          | 418,0          |
| Clients nets   | 218,2          | 189,3          |
| Autres actifs  | 101,9          | 93,9           |
| Trésorerie   | 108,0          | 102,1          |
| <b>Total Actif</b>                                   | <b>1 150,9</b> | <b>1 027,9</b> |
| Capitaux propres                                     | 364,3          | 331,8          |
| Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux) | 102,7          | 106,5          |
| Fournisseurs   | 246,8          | 224,0          |
| Dettes financières                                   | 350,3          | 289,6          |
| Autres passifs                                       | 86,8           | 75,9           |
| <b>Total Passif</b>                                  | <b>1 150,9</b> | <b>1 027,9</b> |

---

|                                       |          |
|---------------------------------------|----------|
| <b>Résultats au 30 septembre 2018</b> | <b>—</b> |
|---------------------------------------|----------|

---

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Le Groupe</b>   | <b>01</b> |
| <b>1</b> – Un acteur majeur de la distribution d'aciers spéciaux | 01        |
| <b>2</b> – Gérer un portefeuille de marques                      | 02        |
| <b>3</b> – Informations boursières                               | 03        |
| <b>4</b> – Calendrier de communication financière                | 04        |

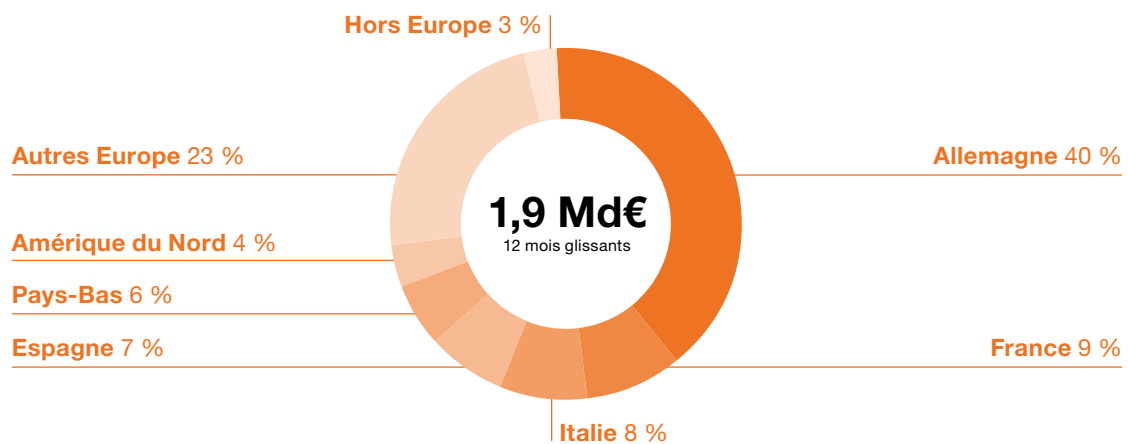
---

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Rapport d'activité – 30 septembre 2018</b> | <b>05</b> |
| <b>1</b> – Activité et résultats du Groupe    | 05        |
| <b>2</b> – Activité et résultats par division | 08        |
| <b>3</b> – Structure financière consolidée    | 10        |

# 1 Un acteur majeur de la distribution d'aciers spéciaux

Jacquet Metal Service est un leader européen de la distribution d'aciers spéciaux, également présent en Asie et en Amérique du Nord.

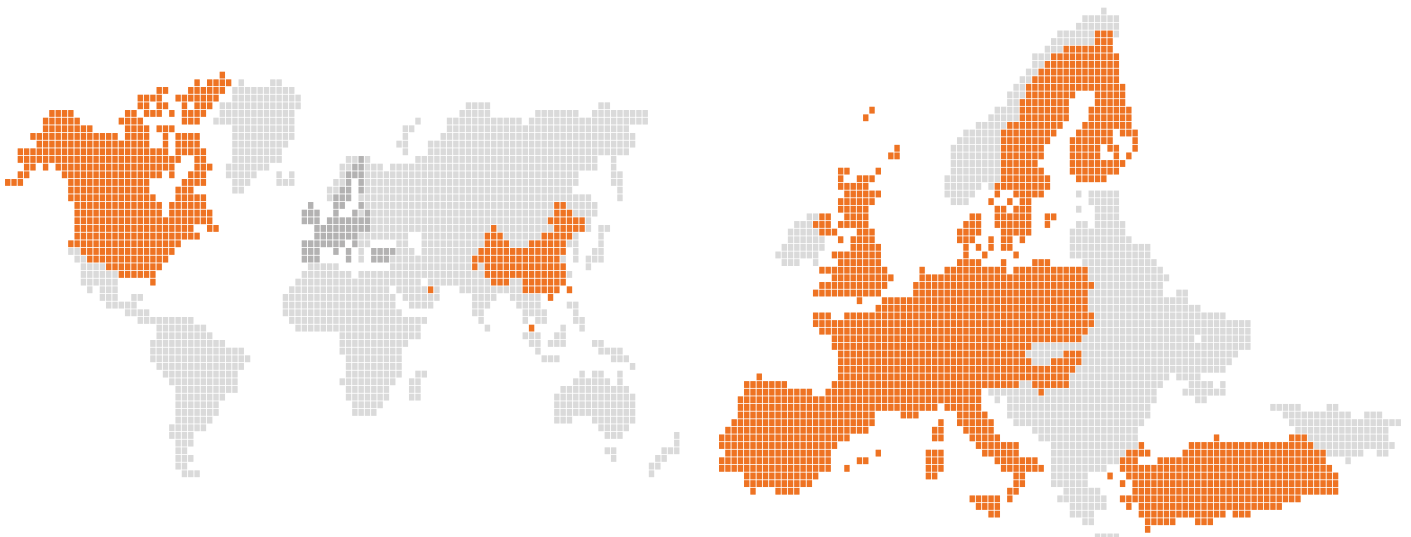
## Chiffre d'affaires et répartition\*



\*Données au 30 septembre 2018

## Un acteur global

- > Pays d'implantation **25**
- > Centres de distribution **110**
- > Effectif **3 329**



## 2 Gérer un portefeuille de marques

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

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

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

### > Tôles quarto inox et anti-abrasion

**JACQUET**  
ABRASERVICE



### > Produits longs inox

  
STAPPERT



### > Aciers pour la mécanique

  
ims  
GROUP



## 3 Informations boursières

### Caractéristiques générales du titre et capitalisation boursière

source : Jacquet Metal Service

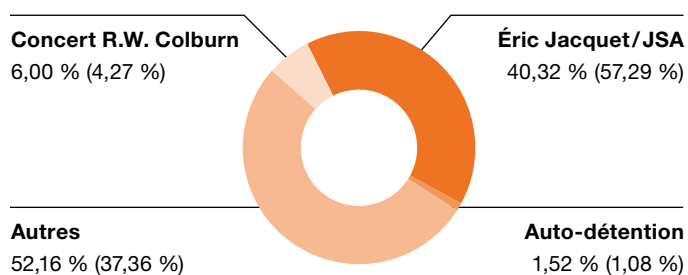
- > **Indices** : CAC® All Shares, CAC® All-Tradable, CAC® Basic Materials, CAC® Mid & Small, CAC® PME, CAC® Small, Next 150
- > **Marché** : Euronext Paris - Compartiment B
- > **Place de cotation**: Euronext Paris
- > **Code ou symbole**: JCQ
- > **Code ISIN** : FR0000033904
- > **Reuters** : JCQ.PA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

|  |           | 30.09.18       | 31.12.17       |
|--|-----------|----------------|----------------|
| Nombre d'actions fin de période                | actions   | 24 028 438     | 24 028 438     |
| <b>Capitalisation boursière fin de période</b> | <b>k€</b> | <b>494 986</b> | <b>660 782</b> |
| Cours le plus haut                             | €         | 32,90          | 29,61          |
| Cours le plus bas                              | €         | 20,50          | 19,45          |
| <b>Cours fin de période</b>                    | <b>€</b>  | <b>20,60</b>   | <b>27,50</b>   |
| Volume quotidien moyen                         | actions   | 22 202         | 24 330         |
| Capitaux quotidiens moyens                     | €         | 611 631        | 596 557        |

Au 30 septembre 2018, le titre Jacquet Metal Service (" JCQ ") s'établit à 20,6 euros, en baisse par rapport au cours de clôture du 31 décembre 2017. Le 12 novembre 2018, le cours de bourse s'établit à 18,52€.

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

### Actionnariat au 30 septembre 2018 % du capital (% des droits de vote)



Le 30 septembre 2018, Éric Jacquet et la société JSA (qu'il contrôle) détiennent 40,32 % du capital et 57,29 % des droits de vote de la Société.

Au cours des neuf premiers mois de 2018, le Groupe n'a pas cédé ou acquis d'actions auto-détenues (hors contrat de liquidité).



---

## 4 Calendrier de communication financière

- > **Résultats annuels 2018** : 13 mars 2019 après bourse

L'ensemble des informations financières est à la disposition des investisseurs et des actionnaires sur le site Internet de la société à l'adresse suivante : [www.jacquetmetalservice.com](http://www.jacquetmetalservice.com)

---

### Relations investisseurs

- > **Jacquet Metal Service** > Thierry Philippe > Directeur Général Finance > [comfi@jacquetmetals.com](mailto:comfi@jacquetmetals.com)
- > **NewCap** > Emmanuel Huynh > T +33 1 44 71 94 94 > [jacquetmetalservice@newcap.eu](mailto:jacquetmetalservice@newcap.eu)



# Rapport d'activité

## 30 septembre 2018

### 1 Activité et résultats du groupe

Les résultats au 30 septembre 2018 sont comparés aux résultats 2017 disponibles dans le document de référence 2017 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 4 avril 2018 (n° de dépôt D.18-0266) et dans le rapport d'activité au 30 septembre 2017.

| k€   | T3 2018        | T3 2017        | 30.09.18<br>9 mois | 30.09.17<br>9 mois |
|--|----------------|----------------|--------------------|--------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                      | <b>453 674</b> | <b>412 532</b> | <b>1 437 668</b>   | <b>1 323 217</b>   |
| Marge brute  | 107 884        | 99 246         | 356 790            | 335 241            |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>                              | 23,8 %         | 24,1 %         | 24,8 %             | 25,3 %             |
| Charges opérationnelles  | (81 135)       | (77 159)       | (263 560)          | (254 124)          |
| Dotations nettes aux amortissements                            | (4 952)        | (5 249)        | (15 111)           | (16 219)           |
| Dotations nettes aux provisions                                | (1 432)        | 69             | 266                | 1 064              |
| Résultat des cessions d'actifs immobilisés                     | 55             | (95)           | 4 085              | 67                 |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                   | <b>20 420</b>  | <b>16 812</b>  | <b>82 470</b>      | <b>66 029</b>      |
| Résultat financier   | (3 703)        | (2 769)        | (8 644)            | (8 981)            |
| Résultat avant impôts  | 16 717         | 14 043         | 73 826             | 57 048             |
| Impôts sur les résultats                                       | (4 015)        | (4 119)        | (18 920)           | (17 704)           |
| Résultat net consolidé   | 12 702         | 9 924          | 54 906             | 39 344             |
| <b>Résultat net part du Groupe</b>                             | <b>11 787</b>  | <b>9 410</b>   | <b>52 426</b>      | <b>37 126</b>      |
| <b>Résultat net part du Groupe par action émise (en euros)</b> | <b>0,49</b>    | <b>0,39</b>    | <b>2,18</b>        | <b>1,55</b>        |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                   | <b>20 420</b>  | <b>16 812</b>  | <b>82 470</b>      | <b>66 029</b>      |
| Éléments non récurrents et résultat de cession                 | 445            | (203)          | (3 585)            | 636                |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                           | <b>20 865</b>  | <b>16 609</b>  | <b>78 885</b>      | <b>66 665</b>      |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>                              | 4,6 %          | 4,0 %          | 5,5 %              | 5,0 %              |
| Dotations nettes aux amortissements                            | 4 952          | 5 249          | 15 111             | 16 219             |
| Dotations nettes aux provisions                                | 1 432          | (69)           | (266)              | (1 064)            |
| Éléments non récurrents  | (500)          | 298            | 358                | 972                |
| <b>EBITDA</b>  | <b>26 749</b>  | <b>22 087</b>  | <b>94 088</b>      | <b>82 792</b>      |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>                              | 5,9%           | 5,4%           | 6,5%               | 6,3%               |

## Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 1 437,7 millions d'euros, en progression de +8,6 % par rapport au 30 septembre 2017 (+10 % au T3) avec les effets suivants :

- > Volumes distribués : +1,3 % (-1,9 % au T3),
- > Prix : +7,3 % (+11,9 % au T3). Par rapport au seul second trimestre 2018, l'effet prix est de +2,9%.

| m€                        | T3 2018       | T3 2017      | 30.09.18<br>9 mois | 30.09.17<br>9 mois |
|---------------------------|---------------|--------------|--------------------|--------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b> | <b>453,7</b>  | <b>412,5</b> | <b>1 437,7</b>     | <b>1 323,2</b>     |
| <b>Variation y.o.y.</b>   | <b>10,0 %</b> |              | <b>8,6 %</b>       |                    |
| Effet prix                | 11,9 %        |              | 7,3 %              |                    |
| Effet volume              | -1,9 %        |              | 1,3 %              |                    |

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 neuf premiers mois de 2018 ;
- > 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<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'établit à 356,8 millions d'euros et représente 24,8 % du chiffre d'affaires (23,8 % au T3) contre 335,2 millions d'euros au 30 septembre 2017 (25,3 % du chiffre d'affaires dont 24,1 % au T3). Hors dépréciation des stocks, la marge brute au 30 septembre 2018 représente 25,6 % du chiffre d'affaires (24,6 % au T3), stable par rapport au 30 septembre 2017 (25,6 % dont 23,8 % au T3).

| m€                           | T3 2018        | T3 2017        | 30.09.18<br>9 mois | 30.09.17<br>9 mois |
|------------------------------|----------------|----------------|--------------------|--------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>    | <b>453,7</b>   | <b>412,5</b>   | <b>1 437,7</b>     | <b>1 323,2</b>     |
| <b>Coût des ventes</b>       | <b>(345,8)</b> | <b>(313,3)</b> | <b>(1 080,9)</b>   | <b>(988,0)</b>     |
| Dont achats consommés        | (342,0)        | (314,5)        | (1 070,2)          | (984,5)            |
| Dont dépréciation des stocks | (3,8)          | 1,2            | (10,7)             | (3,5)              |
| <b>Marge Brute</b>           | <b>107,9</b>   | <b>99,2</b>    | <b>356,8</b>       | <b>335,2</b>       |
| Taux de marge                | 23,8 %         | 24,1 %         | 24,8%              | 25,3 %             |

## Résultat opérationnel

Les charges opérationnelles courantes s'élèvent à 277,9 millions d'euros au 30 septembre 2018, contre 268,6 millions d'euros au 30 septembre 2017 soit une évolution de +3,5 % principalement liée à l'accroissement de l'activité du Groupe.

L'EBITDA progresse de 13,6 % et s'établit à 94,1 millions d'euros (26,7 millions d'euros au T3) soit 6,5 % du chiffre d'affaires contre 82,8 millions d'euros au 30 septembre 2017 (6,3 % du chiffre d'affaires).

Le résultat opérationnel courant est de 78,9 millions d'euros (5,5 % du chiffre d'affaires) contre 66,7 millions d'euros au 30 septembre 2017 (5 % du chiffre d'affaires).

L'EBITDA au 30 septembre 2018 est retraité de 0,9 millions d'euros composés principalement de charges non récurrentes qui ont fait l'objet de reprises de provisions sur la période.

## Résultat financier

Le résultat financier au 30 septembre 2018 s'élève à -8,6 millions d'euros contre -9,0 millions d'euros au 30 septembre 2017.

| m€                               | T3 2018      | T3 2017      | 30.09.18<br>9 mois | 30.09.17<br>9 mois |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------------|--------------------|
| <b>Coût de l'endettement net</b> | <b>(1,9)</b> | <b>(1,5)</b> | <b>(5,4)</b>       | <b>(5,1)</b>       |
| Autres éléments financiers       | (1,8)        | (1,3)        | (3,2)              | (3,9)              |
| <b>Résultat financier</b>        | <b>(3,7)</b> | <b>(2,8)</b> | <b>(8,6)</b>       | <b>(9,0)</b>       |

## Résultat net

Le résultat net part du Groupe s'élève à 52,4 millions d'euros (3,6 % du chiffre d'affaires) contre 37,1 millions d'euros au 30 septembre 2017 (2,8 % du chiffre d'affaires).

| m€                                 | T3 2018      | T3 2017      | 30.09.18<br>9 mois | 30.09.17<br>9 mois |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------------|--------------------|
| <b>Résultat avant impôts</b>       | <b>16,7</b>  | <b>14,0</b>  | <b>73,8</b>        | <b>57,0</b>        |
| Impôts sur les résultats           | (4,0)        | (4,1)        | (18,9)             | (17,7)             |
| Taux d'impôt                       | 24,0 %       | 29,3 %       | 25,6 %             | 31,0 %             |
| <b>Résultat net consolidé</b>      | <b>12,7</b>  | <b>9,9</b>   | <b>54,9</b>        | <b>39,3</b>        |
| Part des minoritaires              | (0,9)        | (0,5)        | (2,5)              | (2,2)              |
| <b>Résultat net part du Groupe</b> | <b>11,8</b>  | <b>9,4</b>   | <b>52,4</b>        | <b>37,1</b>        |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>  | <i>2,6 %</i> | <i>2,3 %</i> | <i>3,6 %</i>       | <i>2,8 %</i>       |

## 2 Activité et résultats par division

| m€   | JACQUET-Abraservice<br>Tôles quarto inox<br>et anti-abrasion |                    | STAPPERT<br>Produits longs inox |                    | IMS group<br>Aciers pour la mécanique |                    |
|--|--|--------------------|---------------------------------|--------------------|---------------------------------------|--------------------|
|  | T3 2018  | 30.09.18<br>9 mois | T3 2018                         | 30.09.18<br>9 mois | T3 2018                               | 30.09.18<br>9 mois |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                        | 100,9  | 311,7              | 126,6                           | 379,5              | 225,7                                 | 745,1              |
| <b>Variation y.o.y.</b>                          | 11,3 %   | 8,7 %              | 13,9 %                          | 7,9 %              | 8,3 %                                 | 9,4%               |
| Effet prix                                       | 14,1 %   | 5,0 %              | 12,0 %                          | 3,8 %              | 10,9 %                                | 10,1 %             |
| Effet volume                                     | -2,8 %   | 3,7 %              | 1,9 %                           | 4,1 %              | -2,7 %                                | -0,7 %             |
| <b>EBITDA<sup>12</sup></b>                       | 9,6  | 27,4               | 6,7                             | 21,6               | 9,2                                   | 40,1               |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>                | 9,6 %  | 8,8 %              | 5,3 %                           | 5,7 %              | 4,1%                                  | 5,4 %              |
| <b>Résultat opérationnel courant<sup>2</sup></b> | 7,6  | 21,6               | 5,7                             | 19,7               | 7,1                                   | 34,8               |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>                | 7,6 %  | 6,9 %              | 4,5 %                           | 5,2 %              | 3,2 %                                 | 4,7 %              |

<sup>1</sup> Les activités hors divisions (dont Jacquet Metal Service SA) contribuent à l'EBITDA pour 1,2 millions d'euros au T3 2018 et 5 millions d'euros au 30 septembre 2018.

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

### JACQUET - Abraservice > Tôles quarto inox et anti-abrasion

La division est spécialisée dans la distribution de tôles quarto respectivement en aciers inoxydables et en aciers anti-abrasion. Les réseaux commerciaux de JACQUET et Abraservice sont distincts. La division réalise 73 % de son activité en Europe et 20 % en Amérique du Nord.

Le chiffre d'affaires s'établit à 311,7 millions contre 286,6 millions d'euros au 30 septembre 2017 soit une progression de +8,7 % : les volumes distribués sont en croissance de +3,7 % (-2,8 % au T3) et les prix supérieurs de +5 % (+14,1 % au T3). Par rapport au seul T2 2018, l'effet prix est de +4,4 %.

La marge brute s'élève à 101,5 millions d'euros et représente 32,6 % du chiffre d'affaires (33,1 % au T3) contre 86,8 millions d'euros au 30 septembre 2017 (30,3 % du chiffre d'affaires dont 29,1 % au T3).

L'EBITDA s'élève à 27,4 millions d'euros représentant 8,8 % du chiffre d'affaires (9,6 % au T3) contre 17,7 millions d'euros au 30 septembre 2017 (6,2 % du chiffre d'affaires dont 4,6 % au T3).

| m€                                   | T3 2018 | T3 2017 | 30.09.18<br>9 mois | 30.09.17<br>9 mois |
|--------------------------------------|---------|---------|--------------------|--------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>            | 100,9   | 90,6    | 311,7              | 286,6              |
| <b>Variation y.o.y.</b>              | 11,3 %  |         | 8,7 %              |                    |
| Effet prix                           | 14,1 %  |         | 5,0 %              |                    |
| Effet volume                         | -2,8 %  |         | 3,7 %              |                    |
| <b>Marge brute</b>                   | 33,4    | 26,4    | 101,5              | 86,8               |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>    | 33,1 %  | 29,1 %  | 32,6 %             | 30,3 %             |
| <b>EBITDA</b>                        | 9,6     | 4,2     | 27,4               | 17,7               |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>    | 9,6 %   | 4,6 %   | 8,8 %              | 6,2 %              |
| <b>Résultat opérationnel courant</b> | 7,6     | 2,0     | 21,6               | 10,9               |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>    | 7,6 %   | 2,2 %   | 6,9 %              | 3,8 %              |

## STAPPERT > Produits longs inox

La division est spécialisée dans la distribution de produits longs inoxydables en Europe. La division réalise 43 % de ses ventes en Allemagne, premier marché Européen.

Le chiffre d'affaires s'établit à 379,5 millions contre 351,7 millions d'euros au 30 septembre 2017 soit une progression de +7,9 % : les volumes distribués sont en croissance de +4,1 % (+1,9 % au T3) et les prix en croissance de +3,8 % (+12 % au T3). Par rapport au seul T2 2018, l'effet prix est de +4,1 %.

La marge brute s'élève à 81,2 millions d'euros et représente 21,4 % du chiffre d'affaires (20,5 % au T3) contre 79,3 millions d'euros au 30 septembre 2017 (22,6 % du chiffre d'affaires dont 20,9% au T3).

L'EBITDA s'élève à 21,6 millions d'euros représentant 5,7 % du chiffre d'affaires (5,3 % au T3) contre 22,2 millions d'euros au 30 septembre 2017 (6,3 % du chiffre d'affaires dont 4,9 % au T3).

| m€                                   | T3 2018       | T3 2017       | 30.09.18<br>9 mois | 30.09.17<br>9 mois |
|--------------------------------------|---------------|---------------|--------------------|--------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>            | <b>126,6</b>  | <b>111,1</b>  | <b>379,5</b>       | <b>351,7</b>       |
| <b>Variation y.o.y.</b>              | <b>13,9 %</b> |               | <b>7,9 %</b>       |                    |
| Effet prix                           | 12,0 %        |               | 3,8 %              |                    |
| Effet volume                         | 1,9 %         |               | 4,1 %              |                    |
| <b>Marge brute</b>                   | <b>25,9</b>   | <b>23,2</b>   | <b>81,2</b>        | <b>79,3</b>        |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>    | <i>20,5 %</i> | <i>20,9 %</i> | <i>21,4 %</i>      | <i>22,6 %</i>      |
| <b>EBITDA</b>                        | <b>6,7</b>    | <b>5,5</b>    | <b>21,6</b>        | <b>22,2</b>        |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>    | <i>5,3 %</i>  | <i>4,9 %</i>  | <i>5,7 %</i>       | <i>6,3 %</i>       |
| <b>Résultat opérationnel courant</b> | <b>5,7</b>    | <b>4,9</b>    | <b>19,7</b>        | <b>20,7</b>        |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>    | <i>4,5 %</i>  | <i>4,4 %</i>  | <i>5,2 %</i>       | <i>5,9 %</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 48 % de ses ventes en Allemagne, premier marché Européen.

Le chiffre d'affaires s'établit à 745,1 millions contre 681,2 millions d'euros au 30 septembre 2017 soit une progression de +9,4 % : les volumes distribués sont inférieurs de -0,7 % (-2,7 % au T3) et les prix supérieurs de +10,1 % (+10,9 % au T3). Par rapport au seul T2 2018, l'effet prix est de +1,6 %.

La marge brute s'élève à 172,6 millions d'euros et représente 23,2 % du chiffre d'affaires (21,8 % au T3) contre 164,6 millions d'euros au 30 septembre 2017 (24,2 % du chiffre d'affaires dont 23 % au T3).

L'EBITDA s'élève à 40,1 millions d'euros représentant 5,4 % du chiffre d'affaires (4,1 % au T3) contre 35,3 millions d'euros au 30 septembre 2017 (5,2 % du chiffre d'affaires dont 4,2 % au T3).

| m€                                   | T3 2018       | T3 2017       | 30.09.18<br>9 mois | 30.09.17<br>9 mois |
|--------------------------------------|---------------|---------------|--------------------|--------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>            | <b>225,7</b>  | <b>208,5</b>  | <b>745,1</b>       | <b>681,2</b>       |
| <b>Variation y.o.y.</b>              | <b>8,3 %</b>  |               | <b>9,4 %</b>       |                    |
| Effet prix                           | 10,9 %        |               | 10,1 %             |                    |
| Effet volume                         | -2,7 %        |               | -0,7 %             |                    |
| <b>Marge brute</b>                   | <b>49,2</b>   | <b>47,9</b>   | <b>172,6</b>       | <b>164,6</b>       |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>    | <i>21,8 %</i> | <i>23,0 %</i> | <i>23,2 %</i>      | <i>24,2 %</i>      |
| <b>EBITDA</b>                        | <b>9,2</b>    | <b>8,8</b>    | <b>40,1</b>        | <b>35,3</b>        |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>    | <i>4,1 %</i>  | <i>4,2 %</i>  | <i>5,4 %</i>       | <i>5,2 %</i>       |
| <b>Résultat opérationnel courant</b> | <b>7,1</b>    | <b>6,9</b>    | <b>34,8</b>        | <b>29,5</b>        |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>    | <i>3,2 %</i>  | <i>3,3 %</i>  | <i>4,7 %</i>       | <i>4,3 %</i>       |

## 3 Structure financière consolidée

### Bilan simplifié

| k€   | 30.09.18         | 31.12.17         |
|--|------------------|------------------|
| Écarts d'acquisition                                 | 68 327           | 68 345           |
| Actif immobilisé net                                 | 155 306          | 156 154          |
| Stocks nets  | 499 094          | 418 012          |
| Clients nets   | 218 230          | 189 296          |
| Autres actifs  | 101 883          | 93 913           |
| Trésorerie   | 108 026          | 102 145          |
| <b>Total Actif</b>                                   | <b>1 150 866</b> | <b>1 027 865</b> |
| Capitaux propres                                     | 364 335          | 331 849          |
| Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux) | 102 670          | 106 500          |
| Fournisseurs   | 246 820          | 224 047          |
| Dettes financières                                   | 350 275          | 289 588          |
| Autres passifs                                       | 86 766           | 75 881           |
| <b>Total Passif</b>                                  | <b>1 150 866</b> | <b>1 027 865</b> |

### Besoin en fonds de roulement

Au 30 septembre 2018, le besoin en fonds de roulement opérationnel représente 25,4 % du chiffre d'affaires et s'élève à 471 millions d'euros (dont 499 millions d'euros de stocks) contre 383 millions d'euros (dont 418 millions d'euros de stocks) fin 2017.

| k€  | 30.09.18       | 31.12.17       | Variations    |
|---|----------------|----------------|---------------|
| Stocks nets   | 499 094        | 418 012        |               |
| Nombre de jours de vente <sup>1</sup>   | 158            | 141            |               |
| Clients nets  | 218 230        | 189 296        |               |
| Nombre de jours de vente  | 48             | 49             |               |
| Fournisseurs  | (246 820)      | (224 047)      |               |
| Nombre de jours d'achats  | 59             | 56             |               |
| <b>BFR opérationnel net</b>   | <b>470 504</b> | <b>383 261</b> | <b>87 243</b> |
| en % du chiffre d'affaires <sup>1</sup>                                       | 25,4 %         | 22,0 %         |               |
| Autres créances / dettes hors impôts et éléments financiers                   | (26 916)       | (28 219)       |               |
| <b>BFR hors impôts et éléments financiers</b>                                 | <b>443 588</b> | <b>355 042</b> |               |
| Autres et variations de périmètre   |                | (3 902)        |               |
| <b>BFR avant impôts et éléments financiers retraité des autres variations</b> | <b>443 588</b> | <b>351 140</b> | <b>92 448</b> |
| en % du chiffre d'affaires <sup>1</sup>                                       | 23,9 %         | 20,2 %         |               |

<sup>1</sup> 12 mois glissants

Les stocks du Groupe s'élèvent à 499 millions d'euros fin septembre 2018 contre 418 millions d'euros fin 2017. Les stocks représentent 158 jours de vente au 30 septembre 2018 contre 141 jours fin 2017.

Les créances clients s'établissent à 218 millions d'euros fin septembre 2018 avec un délai moyen de règlement des clients stable par rapport à fin 2017 (environ 48 jours de chiffre d'affaires hors impact des créances cédées sans recours).

Au 30 septembre 2018, le Groupe a cédé sans recours des créances clients pour 45,9 millions d'euros contre 43,7 millions d'euros fin 2017 : cette variation s'explique par l'augmentation du chiffre d'affaires par rapport au quatrième trimestre 2017 (+35,7 millions d'euros).

Les dettes fournisseurs s'établissent à 246,8 millions d'euros fin septembre 2018, avec un délai moyen de règlement des fournisseurs de 59 jours (contre 56 jours à fin 2017).

## Endettement net

L'endettement net du Groupe au 30 septembre 2018 est de 238,5 millions d'euros pour des capitaux propres de 364,3 millions d'euros soit un ratio d'endettement net (gearing) de 65,5 % (55,2 % au 31 décembre 2017).

| k€  | 30.09.18       | 31.12.17       |
|---|----------------|----------------|
| Dettes financières                                | 350 275        | 289 588        |
| Trésorerie, équivalent de trésorerie et autres    | 111 795        | 106 464        |
| <b>Dettes nettes</b>                              | <b>238 480</b> | <b>183 124</b> |
| <i>Gearing (Dettes nettes / Capitaux propres)</i> | <i>65,5 %</i>  | <i>55,2 %</i>  |

## Financements

Au 30 septembre 2018, le Groupe dispose de 678,1 millions d'euros de lignes de crédits utilisées à hauteur de 52 % :

| m€   | Autorisés au 30.09.18 | Utilisés au 30.09.18 | % utilisation |
|--|-----------------------|----------------------|---------------|
| <b>Financements Jacquet Metal Service SA</b>                                   | <b>426,2</b>          | <b>205,4</b>         | <b>48 %</b>   |
| Crédit syndiqué revolving  | 125,0                 | –                    | –             |
| Schuldscheindarlehen (placement privé de titres de créances de droit allemand) | 150,0                 | 150,0                | 100 %         |
| Lignes de crédit   | 151,2                 | 55,4                 | 37 %          |
| <b>Financements filiales</b>   | <b>251,9</b>          | <b>144,9</b>         | <b>58 %</b>   |
| Lignes de crédit   | 163,4                 | 83,7                 | 51 %          |
| Factoring  | 29,6                  | 2,3                  | 8 %           |
| Financements d'actifs (term loans, revolving et leasing)                       | 58,9                  | 58,9                 | 100 %         |
| <b>Total</b>   | <b>678,1</b>          | <b>350,3</b>         | <b>52 %</b>   |

En plus des financements donnés dans le tableau ci-dessus, le Groupe dispose de 76,5 millions d'euros de lignes de cessions de créances sans recours, utilisées à hauteur de 45,9 millions d'euros au 30 septembre 2018.

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

### Au 30 septembre 2018, les obligations associées aux financements sont respectées.

Les principales caractéristiques du crédit syndiqué revolving sont :

- > Date de signature : juin 2017
- > Date d'échéance : 16 juillet 2020
- > Montant : 125 millions d'euros (non-utilisé)
- > Garantie : Néant
- > Clause de changement de contrôle :  
JSA doit détenir au minimum 40 % du capital social et des droits de vote de Jacquet Metal Service SA
- > Principales obligations :  
La société doit respecter l'un des deux critères suivants :
  - > Ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) inférieur à 1 **ou**
  - > Levier inférieur à 2.

Les principales caractéristiques du Schuldscheindarlehen sont :

- > Date de signature : février 2018
- > Date d'échéance : 30 avril 2023
- > Montant : 150 millions d'euros (entièrement utilisé)
- > Amortissement : in fine
- > Garantie : Néant
- > Clause de changement de contrôle :  
JSA doit détenir au minimum 37 % du capital social et des droits de vote de Jacquet Metal Service SA
- > Principale obligation :
  - > Ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) inférieur à 1.



## Flux de trésorerie

| m€   | 30.09.18<br>9 mois | 30.09.17<br>9 mois |
|--|--------------------|--------------------|
| Capacité d'autofinancement                                     | 76,3               | 67,2               |
| Variation du BFR   | (92,4)             | (8,8)              |
| <b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>                       | <b>(16,2)</b>      | <b>58,4</b>        |
| Investissements  | (16,2)             | (20,2)             |
| Cession d'actifs   | 4,3                | 0,9                |
| Dividendes versés aux actionnaires de Jacquet Metal Service SA | (16,6)             | (11,8)             |
| Intérêts versés  | (7,4)              | (7,5)              |
| Autres mouvements  | (3,4)              | (4,0)              |
| <b>Variation de l'endettement net</b>                          | <b>(55,4)</b>      | <b>15,8</b>        |
| <b>Endettement net à l'ouverture</b>                           | <b>183,1</b>       | <b>205,3</b>       |
| <b>Endettement net à la clôture</b>                            | <b>238,5</b>       | <b>189,5</b>       |

Au 30 septembre 2018, la capacité d'autofinancement du Groupe est de 76,3 millions d'euros, en progression de 13,6 % par rapport au 30 septembre 2017.

La capacité d'autofinancement finance en grande partie l'augmentation du besoin en fonds de roulement (+92,4 millions d'euros dont +81,1 millions d'euros de stocks), et dans

ces conditions, le flux de trésorerie d'exploitation ressort à -16,2 millions d'euros.

Les investissements au 30 septembre 2018 se sont élevés à 16,2 millions d'euros, essentiellement liés à de nouvelles capacités de parachèvement.

## Événements postérieurs à la clôture

Néant.